

République algérienne démocratique et populaire Ministère de l'enseignement
supérieur et la recherche scientifique Université Abderrahmane Mira- Bejaia



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master II en sciences de financières et comptabilité

Option : Comptabilité et Audit (CA)

Thème :

Analyse financière d'une Entreprise: Cas de NAFTAL-BEJAIA



Réalisé par :

NAIT CHERIF NABIL

BEN CHIKER NABIL

Encadré par :

Mr. FRISSOU Mahmoud

Année universitaire : 2021/2022

Remerciement

Avant toute chose, on remercie Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Nos tenons à remercier toute personne ayant contribué, de près ou de loin à la réalisation de ce travail, en particulier à Mr FRISSOU Mahmoud, d'avoir accepté de nous prendre en charge et d'encadrer ce travail.

Nos remerciements les plus sincères et les plus profonds sont adressés à tout le personnel de l'entreprise NAFTAL BEJAIA qui nous ont encadrés et soutenus durant notre stage pratique et spécialement le service de la finance. Nos remercions également tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'achèvement de notre Travail.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

*A mes parents, qui m'ont toujours aidé et motivé
dans mes études*

*Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour
moi, et qui m'ont donné un magnifique Modèle de
bonheur et de la joie, et sans eux je ne serais pas arrivé
jusqu'à là ;*

*A mes chères sœurs et belle-sœur & Mes chers frères
et leurs enfants (houda, Rayan, Danaï, Amír, Emília,
Siríne, Rímas)*

*A tous les membres de ma famille et toutes
personnes qui portent le nom « NAIT CHERIF »*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié
sincère*

A tous ceux qui me connaissent

NABIL

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

*La lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme
de mon cœur,*

Ma vie et mon bonheur « Maman que l'adore »

*A mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie
et de bonheur,*

*Celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, à toi «
mon père » que*

Dieu tu procure une bonne santé et longue vie.

A mon frère : ABD Rahman.

A mes adorables sœurs Souad et Hadjira

A ma chère Amel et à toutes mes chères amies (es).

*A toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin
pour la Réalisation de ce travail*

*Et sans oublier à mon binôme Nabil que je chérie
profusément*

A tous ceux que j'aime et qui m'aiment

NABIL

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif courant (circulant)
AI	Actif Immobilisé
AF	Actif Fixe
AFB	Autofinancement Brut
AFN	Autofinancement Net
ANC	Actif non Courant
BFR	Besoin de Fond de Roulement
BFRE	Besoin de Fond de Roulement D'exploitation
BFRHE	Besoin de Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre D'affaire
CAF	Capacité Autofinancement
CP	Capitaux Propres
DA	Dinar Algérien
DCT	Dettes à Court Terme
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut D'exploitation
FR	Fond de Roulement
FRE	Fond de Roulement Etranger
FRN	Fond de Roulement Net
FRP	Fond de Roulement Propre
HT	Hors Taxes
KP	Capitaux Permanent
N	Cette Année
N-1	Année Précédente
PCG	Plan comptable général
R	Ratio
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RF	Résultats Financières
RN	RN : Résultat Net
SF	Stock Final

SI	Stock Initial
SIG	SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion
TCR	Tableau de Compte Résultat
TR	Trésorerie
TTC	Toutes Taxes Comprises
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur D'exploitation
VI	Valeur Immobilisé
VR	Valeur Réalisable
UND	Unité NAFTAL Distribution

Liste des tableaux

N° Tableau	TITRE	N° de page
Tableau N°01	Actif d'un bilan comptable	10
Tableau N°02	passif d'un bilan comptable	12
Tableau N°03	Tableau du compte de résultat (TCR)	15
Tableau N°04	schématisations standard du bilan financier	19
Tableau N°05	schématisations standard du bilan financier en grande masses	20
Tableau N°06	Bilan Financier - Reclassements et retraitements	24
Tableau N°07	Tableau des soldes intermédiaires de gestion	46
Tableau N°08	Présentation de la CAF par la méthode soustractive	48
Tableau N°09	Présentation de la CAF par la méthode additive	49
Tableau n°10	Présentation de l'actif du bilan (2015/2016/2017)	65
Tableau N°11	Présentation du passif du bilan (2015/2016/2017)	66
Tableau N°12	Le bilan en grande masse de l'année 2015	66
Tableau N°13	Le bilan en grande masse de l'année 2016	67
Tableau N°14	Le bilan en grande masse de l'année 2017	67
Tableau N°15	calcul du fond de roulement Par le haut du bilan financier	69
Tableau N°16	calcul du fond de roulement Par le bas du bilan financier	69
Tableau N°17	calcul de BFR	70
Tableau N°18	calcul de Trésorerie nette	70
Tableau N°19	Calcul des soldes d'intermédiaires de gestion	77
Tableau N°20	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	80
Tableau N°21	Calcul de la CAF par la méthode additive	81
Tableau N°22	Calcul d'autofinancement brut	83
Tableau N°23	Calcule d'autofinancement net (AFN)	83
Tableau N°24	Calcul du ratio d'autofinancement	84

Tableau N°25	Actif économique net	84
Tableau N°26	Passif financier	85
Tableau N°27	Calcul de rentabilité économique	85
Tableau N°28	Calcul de rentabilité financier	85
Tableau N°29	Calcul de l'effet de levier	86

Liste des schémas et figures

Liste des schémas :

Schéma n° 01 : Représentation Les étapes de l'analyse financière :	8
Schéma n° 02 : Représentation schématique du F.R.N	28
Schéma n° 03 : Représentation schématique du Fonds de Roulement Propre (F.R.P) et du Fonds de Roulement Etranger (F.R.E)	29
Schéma n° 04: Représentation schématique du B.F.R	32
Schéma N°05 : Organisation générale de la D.R.G.B :	59

Liste des figures :

Figure N° 01: Les trois niveaux du TCR	13
Figure N°02: Représentation schématique du F.R.N - 1^{er} cas	35
Figure N°03: Représentation schématique du F.R.N - 2^{eme} cas	35
Figure N°04: Représentation schématique du F.R.N - 3^{eme} cas	36
Figure n°05 : représentation graphique des actifs des bilans financiers.	67
Figure N°06 : Représentation graphique de passifs des bilans financiers.	68
Figure N°07 : Représentation graphique de fond roulement.	70
Figure N°08 : Représentation graphique de Besoin de fond roulement.	71
Figure N°09 : Représentation graphique de trésorerie.	72
Figure N°10 : représentation graphique du résultat net	79
Figure N°11 : représentation graphique de capacité d'autofinancement	82
Figure N°12 : représentation graphique de l'effet de levier	86



Sommaire

SOMMAIRE

Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	4
Section 01 : Notions sur l'analyse financière.....	4
Section 02 : Les sources de l'information de l'analyse financière.....	8
Section 03 : l'élaboration du bilan financier.....	18
Chapitre 02 : L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance.....	27
Section01 : Analyse les indicateurs de l'équilibre financier.....	27
Section02 : Analyse financier par la méthode des rations.....	37
Section03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité.....	42
Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL 2015.2016.2017.....	55
Section 01 : Présentation de l'entreprise NAFTAL.....	55
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL.....	65
Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL	77
Conclusion générale.....	89



INTRODUCTION GENERALE

Introduction générale

INTRODUCTION GENERALE

La mondialisation des échanges, les progrès rapides des technologies de l'information de la communication et d'Internet en particulier, ont engendré des mutations profondes sur l'environnement, les outils et les pratiques de gestion, ainsi que sur le fonctionnement des entreprises et des systèmes financiers.

Pour les entreprises, ces mutations ont provoqué notamment un élargissement de leur marché, nécessitant généralement des investissements lourds, qui s'effectuent par des levées de fonds sur le marché de capitaux internationaux.

En outre cette mutation des systèmes financiers a engendré des bouleversements non seulement sur la gestion financière, mais aussi sur le contenu de l'analyse financière. Pendant longtemps l'analyse financière a été un outil au service des banquiers. Aujourd'hui elle est devenue un instrument à l'usage des managers, en s'intéressant davantage à la stratégie de l'entreprise.

Elle permet ainsi l'examen et l'appréciation critique de l'activité, principalement de la situation financière de l'entreprise et la formulation de jugements de valeur qualitatifs et/ou quantitatifs qui se rapportent à la dynamique des ventes et des perspectives managériales. Cet examen ne peut être conduit qu'avec une analyse complexe du mécanisme de formation et de modification des phénomènes spécifiques à l'entreprise, ainsi que de ses résultats.

Le diagnostic financier est une opération qui vise à détecter des opportunités et des vulnérabilités de l'entreprise, ou de l'une de ses activités, par l'analyse qualitative et quantitative de ses dysfonctionnements et incohérences, cela en vue de faire apparaître des sources de progrès.

Ainsi, l'analyse financière permet d'évaluer les performances de l'entreprise. Son but est de diagnostiquer pour décider. Son objectif est de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

C'est dans ce cadre que s'inscrit notre sujet de recherche portant sur l'étude de cas de l'entreprise NAFTAL AGENCE COMMERCIALE DE BEJAIA.

Finalement, notre problématique d'exploitation s'articule autour de l'interrogation fondamentale suivante : **l'entreprise est –en bonne santé ou en difficulté?**

De cette question découle les sous-questions suivantes :

-l'entreprise est-elle performante et rentable ?

- sa structure financière est elle équilibrée?

Introduction générale

Pour tout cela et dans le but d'appréhender notre étude et répondre aux questions de la problématique, nous formulons les hypothèses suivantes :

- L'entreprise NAFTAL est en bonne situation financière pendant les trois années (2015/2016/2017) ;
- L'équilibre financier de « NAFTAL » Agence commerciale de Bejaïa est respecté ;
- L'entreprise « NAFTAL » Agence commerciale de Bejaïa est rentable.

Pour mieux cerner notre travail, nous l'allons scinder en trois chapitres.

Dont le premier chapitre qui est un cadre purement théorique porté sur « généralités sur l'analyse financière », quant au second chapitre intitulé, «: sera consacré à l'étude des différents outils de l'analyse financière, dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises «L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance». Chaque méthode a ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.»

Et dans le cadre d'un troisième chapitre s'intitulant l'analyse de la santé financière de l'agence commerciale de Bejaia « NAFTAL », on a essayé d'approcher notre problématique par un cas réel en se basant sur l'étude de documents, comptables et financiers, émanant de l'agence en question.

CHAPITRE 01 :

Généralités sur l'analyse financière

CHAPITRE 01 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste à apprécier le plus objectivement possible la performance économique et financière à partir des états financiers publiés par une entreprise. Ces comptes sont publics et peuvent être obtenus facilement sur Internet. Il est indispensable de savoir lire ces états financiers composés d'un bilan, d'un compte de résultat et d'une annexe. Les comptes permettent d'analyser la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise.

Dans ce chapitre, nous allons essayer de présenter quelques concepts de bases liés à l'analyse financière. Il a pour objet de nous orienter dans le sens de l'identification de l'information nécessaire à l'analyse financière.

Section 1 : Notions sur l'analyse financière

1.1. Historique, définition et le rôle de l'analyse

1-1-1 Historique de l'analyse financière

L'analyse financière est apparue après la crise de 1929 comme une providence à la prévention quant au risque d'éventuelles faillites des entreprises. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes. Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant de solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Ces garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du propriétaire de l'entreprise.

Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et ensuite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit. L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations. Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital. Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires.¹

1-1-2 Définitions :

« 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 des destinations des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence de choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement) et enfin son patrimoine »²

VIZZAVONA lui aussi définit l'analyse financier comme « un ensemble de méthodes et de technique permettent d'apprécier la situation financier passé et actuelle de l'entreprise afin d'évaluer les performances de l'entreprise ».³

Selon Christophe THIBIERGE : « l'analyse financière est l'ensemble des outils et méthode permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise »⁴

¹ Pierre VERNIMMEN, pascal Quiry, yann le fur, finance d'entreprise, 9ème édition, Paris, 2011, Chapitre 16.

² Jean-Pierre LAHILLE - Analyse financier édition SIREY 2004, page01.

³ VIZZAVONA, « gestion financière », édition FOUCHER, Paris1999, P 3.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

A partir de ces définitions, on peut conclure que l'analyse financière repose sur un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de juger la situation et les performances des entreprises dans leur nombreuses dimensions.

1.1.3-Les rôles de l'analyse financière :

La fonction financière est celle qui, au sein de l'entreprise prépare et exécute les décisions financier, son champ d'action dépendra de la nature de la décision à prendre, de la dimension de l'entreprise et sa structure.

Son rôle peut être résumé dans les points ci-après :

- ✓ Connaitre la situation de l'entreprise (activités, performance réalisée, structure financière...)
- ✓ L'amélioration de la gestion de l'entreprise ;
- ✓ Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement ;
- ✓ Avoir une étude de contrôle et d'évolution, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- ✓ Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

1-2-Les objectifs et les principales étapes de l'analyse financière :

1.2.1 - Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière est vouée à de multiples finalités. Puisque l'entreprise par Définition, est une organisation dynamique, l'analyse financière par conséquent est aussi un processus dynamique. Elle doit mesurer, comparer et anticiper. Mesurer l'activité ; la comparer sur plusieurs années ; anticiper son évolution future.

Comme tout outil de gestion, l'analyse financière est destinée à atteindre plusieurs buts qui ont par ailleurs fait l'objet d'une littérature abondante. Pour LAVAUD (1984), « le but de l'analyse financière est de rechercher dans quelle mesure l'entreprise est assurée de maintenir son équilibre financier à court terme, et donc de porter un jugement sur la situation financière. Un médecin dirait qu'il s'agit d'une technique ou d'un ensemble de techniques d'auscultation qui doit permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé financière d'une affaire »⁵.

⁴ THIBIERGE Christophe, Analyse financière, librairie Vuibert ,2^{ème} édition, paris, 2007,p1.

⁵ Robert LAVAUD, Comment mener une analyse financière, 3^è éd, Dunod, Paris, 1982.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

CONSO (1985), pour sa part, pense que « le fonctionnement et le développement de toute entreprise reposent sur l'aménagement de la double contrainte financière de solvabilité et de rentabilité. Le diagnostic aura pour objectifs principaux d'apprécier les conditions de l'équilibre financier et de mesurer la rentabilité des capitaux investis »⁶.

Il ressort de ce qui précède, que l'objectif de l'analyse financière est de fournir, à partir d'informations chiffrées d'origines diverses, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation, après retraitement de ces informations comptables. Cette vision doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision respective. Il s'agit notamment d'analyser les forces (rentabilité) et faiblesses financières (risques), de juger de l'équilibre financier (problèmes de trésorerie, endettement, risque et faillite), d'analyser la performance : (progression activité, rentabilité).

Il découle donc de ces différentes analyses, une appréciation de l'équilibre financier et de la rentabilité.

1.2.2- Les étapes de l'analyse financière :

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers. Cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital..) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions. Nous présentons plus loin le détail de la démarche proposée pour

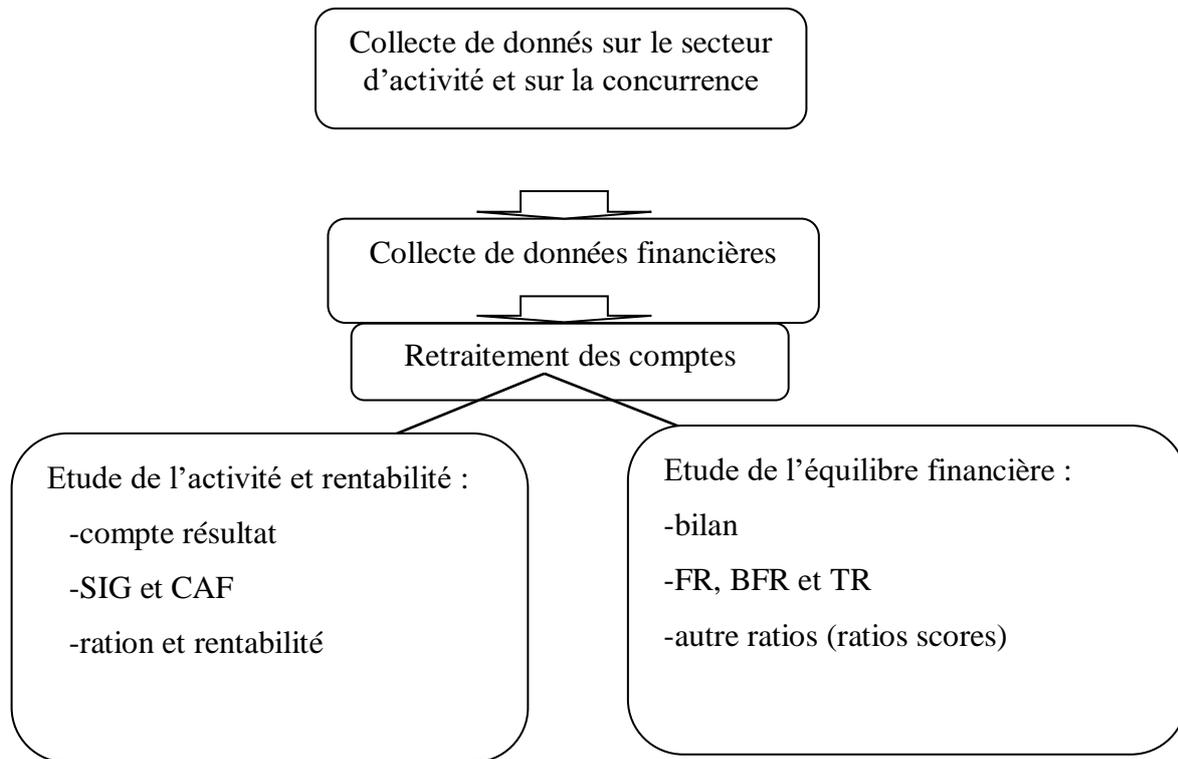
⁶ Pierre CONSO, Gestion financière de l'entreprise, 7^e éd, Dunod, Paris, 1998

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

mener une analyse financière ; nous y abordons, notamment, un concept novateur introduit récemment dans l'analyse financière : le capital immatériel.

Nous allons récapituler ces étapes dans ce schéma ci-dessous :

Schéma n° 01 : Représentation Les étapes de l'analyse financière :



Source : Béatrice meunier ROCHER, le diagnostic financier, Edition d'organisation, 2001, P13.

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Le bilan et le compte de résultat sont les deux principaux documents de synthèse comptable, même si le PGC a mis l'annexe au même niveau juridique.

2.1. Le Bilan

2.1.1. Définition :

Selon BRIQUET Ferri : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ». ⁷

⁷ BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997, p.7

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

Selon PIGER Patrick : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ». ⁸

Selon LOTMANI N : « Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise. » ⁹

2.1.1.1 Actif de bilan :

Sont des ressources contrôlées par l'entreprise du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

Chacun de ses élément constituent un poste du bilan et classé par ordre de liquidité croissante. L'actif englobe les deux postes suivants :

A) Actif immobilisé (AI)

- ✓ **Les immobilisations incorporelles :** tous ceux qu'est fictifs comme fonds de commerce, brevets, marques, licences, frais d'établissements....etc. .
- ✓ **Les immobilisations corporelles :** ce sont les actifs physiques dont l'entreprise est propriétaire : terrains, constructions, installations techniques, matériels et outillages industriels...etc.
- ✓ **Les immobilisations financières :** elles sont constituées par des créances et des titres de participations dans une perspective de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement de l'entreprise. On distingue : prêts accordés aux sociétés filiales, prêts accordés aux salaires, avances versées sur immobilisations financiers, titres immobilisés (placement à long terme).

B- Actif circulant (AC) :

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées.

- ❖ **Les stocks et les en-cours :** C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.
- ❖ **Les avances et les acomptes versés :** Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures...

⁸ PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998, p.22

⁹ LOTMANI N., « Analyse financière », Edition pages-blues, Alger 2003, p.03

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

- ❖ **Les créances clientes** : ce sont les dettes des clients auxquelles l'entreprise a accordé un délai de paiement ;
- ❖ **Les disponibilités** : l'actif hors exploitation constitue la dernière partie de l'actif circulant et regroupe des créances « diverses » non destinées à demeurer dans l'entreprise et non liées à l'exploitation (valeurs mobilières, acomptes versés et récupérables, avances versées aux associés et les disponibilités)

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

Actif	Note	N montant brut	N amort-prov	N montant net	N-1 montant net
ACTIF NON COURANT					
Immobilisation incorporelles					
Immobilisation corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisation corporelles					
Immobilisation en concession					
Immobilisation en cours					
Immobilisation financières					
Titre mis en équivalence					
Autres participation et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours					
Créance et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
impôts et assimilés					
autres créance et emploi assimilés					
disponibilités et assimilés					
placements et autres financiers courants					
trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERALE ACTIF					

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

2-1-1-2-passif du bilan

Obligation actuelle de l'entité résultante d'événements passés et dont l'exécution devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

A) Les capitaux propres CP : 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.

- ❖ **Le capital social :** représente les apports réalisés par les associés ;
- ❖ **Les réserves :** sont des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire.
- ❖ **Les écarts de réévaluation :** Ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition.
- ❖ **Le résultat de l'exercice :** apparaît dans le bilan avant répartition même s'il est déficitaire. Dans le bilan après répartition, il est partagé entre les dividendes distribués, les réserves et le report à nouveau ;
- ❖ **Provision pour risques et charges :** elles sont généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.

B) Les dettes : Cette rubrique regroupe les sources de financement externes à l'entreprise. On distingue :

- ❖ **Les dettes financières :** il s'agit de dettes conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme même si, avec le temps, une fraction de ces ressources va être amortie. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'une ressource durable
- ❖ **Les dettes liées à l'exploitation :** elles sont de 3 ordres
- ❖ les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales et la partie des autres dettes qui se rattachent à l'exploitation ;
- ❖ **Les dettes diverses :** il s'agit d'une rubrique résiduelle qui ne contient ni les dettes financières ni les dettes d'exploitation.

On y trouve 3 postes principaux :

- Les dettes sur immobilisation

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

- Dettes fiscales
- Autres dettes

❖ Tableau N°02 : passif d'un bilan comptable :

PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves /(réserves consolidés) (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultats net-part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT			
TOTAL GENERALE PASSIF			

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.

2.2 compte de résultat

2.2.1 Définition

Le compte de résultat est un document comptable où l'on retrouve le détail des produits générés (Comptes de classe 7) et des charges consommées (Comptes de classe 6) d'une entreprise au cours d'un exercice comptable. Il reflète l'activité de l'entreprise et permet d'obtenir le résultat net (différence entre les produits et les charges). On sait alors si l'entreprise a fait un bénéfice ou un déficit.¹⁰

Selon BRIQUET Ferri : « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui

¹⁰ <https://www.l-expert-comptable.com>

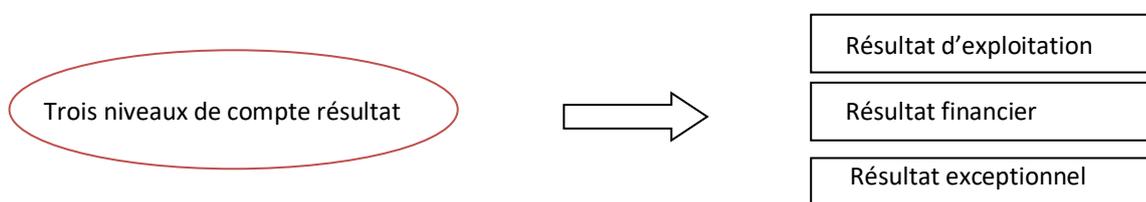
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».¹¹

2.2.2 La structure de TCR

Le classement symétrique des produits et des charges par nature, fait apparaître trois activités distinctes :

Figure N° 01: Les trois niveaux du TCR



Source : MELYON Gérard, "gestion financière" édition Bréal, France, 2007, p22..

2.2.2.1. Les charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...). Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous distinguons parmi celles-ci :

- a. **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- b. **Les charges financières** : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des changes d'intérêts sur emprunts.
- c. **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- d. **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.

¹¹ BRIQUET Ferri, op-cit, p.8-9

- e. **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

2.2.2.2. Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹²

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

- a- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- b- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- c- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- d- **Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).
 - Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
 - Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan

¹² TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1er édition, Alger : ACG 2009, p.81.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

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

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

2-3-l'annexe

2-3-1-définition

« L'annexe est définie comme étant : « un état qui comporte des explications nécessaire à une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète autant que le besoin où présente sous une autre forme les informations qu'ils contiennent. »¹³

« L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. »¹⁴

L'annexe est le troisième document comptable de synthèse. Les concepteurs du PCG ont voulu le mettre au même niveau que le bilan et le compte de résultat avec lesquels il forme un « tout indissociable ».¹⁵

2.3.2 Objectif de l'annexe¹⁶

L'objet de l'annexe « est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise ».

L'idée de base est d'abord de compléter les données des bilans et comptes de résultat par d'autres chiffres qui expliquent en amont ou détaillent en aval les premiers. L'exemple le plus clair est donné par le détail des entrées et des sorties des immobilisations, par le détail des augmentations et des diminutions d'amortissement, ou par le détail de l'augmentation et de la diminution de l'encours des dettes.

L'autre idée est de commenter les données chiffrées de manière à en expliquer la Signification ou de manière à justifier certains choix comptables. Les informations de l'annexe prennent ici un tour plus qualitatif. Il s'agit, par exemple, de rappeler les Méthodes d'évaluation retenues.

« Toutes les informations d'importance significative sur la situation patrimoniale et financière, et sur le résultat de l'entreprise ».

¹³ P.CONSO, F.HEMICI : Gestion financière de l'entreprise, 9^{ème} édition DUNOD, P156

¹⁴ COHEN Elie, op-cit p144

¹⁵ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « analyse financière », 4^{ème} édition , p144

¹⁶ Idem, page 145

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

L'annexe est donc un document de synthèse par nature flexible qui doit s'adapter dans son contenu à l'information « significative ». Cette flexibilité s'entend comme un minimum sans Limitation. L'annexe comprend des informations obligatoires minimales ; s'y ajoute, sous la responsabilité des entreprises, un ensemble complet d'informations mentionnées par la réglementation, à ne fournir que si elles ont une « importance significative ».

Selon J.-P. Jobard « le principe de l'importance significative est donc lié à la notion de jugement et de diagnostic financier »

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels qui doivent être soumis et approuvés par l'assemblée générale. Elle doit être déposée au greffe du tribunal de commerce avec le bilan et le compte de résultat dans le mois qui suit son approbation.

L'annexe doit faire l'objet d'une certification par les commissaires aux comptes en Tant que partie intégrante des comptes annuels.

2.3.3 Contenu de l'annexe

Les informations obligatoires doivent nécessairement figurer dans l'annexe comptable, elles expliquent ou commentent principalement les éléments suivant :

- ☞ Les charges d'établissement (frais nécessaire au maintien et au développement de L'entreprise) et du fonds de commerce;
- ☞ La méthode d'amortissement des primes de remboursement d'empruntes;
- ☞ Les modifications des méthodes de calcul ou de comptabilité utilisée par l'entreprise ;
- ☞ Les charges et les recettes de l'exercice comptable en cours, ainsi que celles qui renvoient à un autre exercice comptable;
- ☞ Les crédits-baux (forme de location permettant à terme de devenir propriétaire) :
- ☞ Les reprises exceptionnelles d'amortissements (c'est-à-dire des déductions du fait de perte de valeur due à l'usure d'un bien) et des dispenses d'amortissement sur 5 ans de frais de recherche et développement.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

Section 03 : l'élaboration du bilan financier.

Pour effectuer une lecture financière globale du bilan de l'entreprise, il faut d'abord s'interroger sur le contenu économique du poste de l'actif et de ceux du passif

3.1.- définition du bilan financier :

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁷

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

3.2-l'objectif du bilan financier :

La finalité du retraitement de l'information comptable est l'établissement du bilan financier. Celui-ci est un outil de travail indispensable à l'analyste financier. Encore faut-il définir au préalable ce que l'on attend de cet outil. C'est au financier de se forger l'outil dont il a besoin en sachant ce qu'il veut chercher à mesurer. Les réponses sont ici diverses car les approches diffèrent. L'une cherche à privilégier les notions de patrimoine et de liquidité, et conduira à la notion de bilan-liquidité. Une autre, plus économique, cherche à identifier les grands cycles fonctionnels dans l'entreprise. C'est celle qui sera privilégiée. Une troisième, plus spécifiquement financière, privilégie la vision d'un bilan « pool » de fonds et d'emplois¹⁸.

3.3-Rôle du bilan financier

Le Bilan Financier obéit à une logique financière différente de l'optique comptable et juridique du Bilan comptable.

- Présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan sont évalués à leur valeur vénale

¹⁷ BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74

¹⁸ HUBERT de la bruslerie « analyse financière information financière, diagnostic et évaluation » 4ème édition p100

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

- Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides
- évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an
- Estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

3.4. La structure du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- la seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif).

Le tableau ci-dessous présente la structure du bilan financier.

❖ Tableau N°04 : schématisations standard du bilan financier

ACTIF		PASSIF
Actif non courant (valeur immobilisé)		Passif permanent (KP)
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Immobilisation incorporelle ➤ Immobilisation corporelles ➤ Immobilisation financière ➤ Stocks de sécurité 		
		capitaux propres (CP)
		Passif non courant (DLMT)
Actif courant	Valeurs d'exploitations	Passif courant (DCT)
	Valeurs réalisable	
	Valeurs disponibles	

Source : Elie. COHEN, « analyse financière, 5eme édition, Economica, paris 2004, page 20

✚ Définition de 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 »¹⁹

¹⁹ BOUYAKOUB Farouk, «l'entreprise et le financement bancaires », édition CASBAH, P10.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

Tableau N°05: schématisations standard du bilan financier en grand masses.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant			Capitaux permanents		
Actif courant			-capitaux propres		
-VE					
-VR			Passif non courant		
VD			Passif courant		
TOTAL ACTIF			TOTAL PASSIF		

Source : PEVRAND. G, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, paris, 1990, page29

3.5- le passage du bilan comptable au bilan financière

Pour établir un bilan financier (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.

3.5.1. Les retraitements de l'actif :²⁰

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 :

- À éliminer de l'actif;
- Et 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.

²⁰ <http://ressource.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre-2/compta-gestion-ingenieurs>.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

• **Ecart de conversion – Actif** : Ils correspondent à des pertes de change latentes. Si aucune provision n'est constatée, l'écart de conversion actif doit être retranché de l'actif (durable ou circulant), et déduit des capitaux propres.

• **Charges constatées d'avance** : En principe, ce sont de 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 éliminées de l'actif et 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.

• **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, alors il doit être transféré dans les créances à court terme. Il y a aussi des reclassements et des traitements à faire, à savoir:

• **Les autres immobilisations** : sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.

• **Valeurs mobilières de placement** : Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

• **Effets escomptés non échus** : Ils sont à :

- réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- Et, à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

• **Stock outil SO** : correspond au stock minimum nécessaire que l'entreprise constitue pour faire face à des besoins d'exploitation, et éviter ainsi la rupture du stock. Il est destiné à rester en permanence dans l'entreprise, il perd donc son caractère d'exploitation ou de liquidité. Il est donc nécessaire d'en retrancher le montant de l'actif circulant et de le reclasser parmi les actifs immobilisés.

3.5.2. Les retraitements du passif :²¹

Le bilan financier est toujours établi après répartition du résultat. Donc la première étape consiste à répartir le résultat.

Le bénéfice à répartir est constitué par le bénéfice de l'exercice corrigé du report à nouveau, des résultats nets en instance d'affectation et des prélèvements sur les réserves. Le bénéfice à répartir n'est pas totalement disponible pour les actionnaires, car la distribution des dividendes obéit à des contraintes :

- légales : affectation de 5% du bénéfice à la réserve légale dans la limite de 10% du capital.
- statutaires : dotation le cas échéant à des réserves statutaires, versement d'un intérêt statutaire ou premier dividende.

• **La répartition du résultat** consiste à augmenter le Passif Circulant Hors Trésorerie du montant des bénéfices à distribuer ; les bénéfices non distribués demeureront aux Capitaux Propres ;

Le résultat positif: convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.

• **Capitaux propres :** Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction du 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.

• **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 (cachés) et doivent être transférées dans les capitaux propres (après imposition). **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,**

²¹ Cours « ANALYSE FINANCIERE » Chapitre 03, regroupes par Mr MAROUDJE, Maitre assistant à université de Bejaia

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

- **en dettes à moins d'un an.**

 - **Les comptes d'associés créditeurs :** Lorsqu'il existe une convention matérialisant un engagement de longue durée de la part des actionnaires, le montant correspondant est assimilé à des ressources à plus d'un an.
 - **Ecarts 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)

 - **Les dettes fiscales différées ou latentes :**
 - ↳ **Impôt différé (KP assimilés):** sera assimilé, en fonction de son échéance à plus au moins un an soit aux dettes de financement, soit au passif circulant. La fraction nette d'impôt sera incorporée aux Capitaux Propres.
 - ↳ **Impôts latents (provisions pour risques et charges):** à rapporter aux Capitaux Propres la partie nette d'impôts et de classer l'impôt latent en Dettes de Financement ou au Passif Circulant, en fonction de l'échéance
- Le tableau suivant présente le bilan financier ainsi que les retraitements et reclassements à effectuer :

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

Tableau N° 06: Bilan Financier - Reclassements et retraitements

ACTIF NET	PASSIF NET
<p style="text-align: center;"><u>Actif Immobilisé</u></p> <p>Total de l'Actif Immobilisé</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs - Ecart de conversion actif sur éléments durables (si aucune provision n'a été constituée) - Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an - Moins valeurs des immobilisations + Stock outil + Plus valeurs des immobilisations + Part de l'actif circulant supérieure à 1 an + Crédit-bail : Valeur comptable nette 	<p style="text-align: center;"><u>Capitaux propres</u></p> <p>Capitaux Propres et Assimilés</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs - Ecart de conversion actif sur éléments durables et circulants (si aucune provision n'a été constituée) - Dividendes - Moins valeurs de l'Actif total - Impôt latent KP assimilés (Ecart de conversion) + Plus valeurs de l'Actif total + Ecart de conversion/passif (éléments durables et circulants sauf part de l'impôt latent) + Provision sans objet nette d'impôt latent
<p style="text-align: center;"><u>Actif circulant</u></p> <p>Total de l'Actif Circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stock outil - Ecart de conversion actif sur éléments circulants (si aucune provision n'a été constituée) - Moins valeurs des éléments circulants - Part de l'actif circulant supérieure à 1 an - Titres et valeurs de placements (facilement cessibles) + Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an (prêts < 1 an) + Plus valeurs des éléments actifs circulants 	<p style="text-align: center;"><u>Dettes de Financement</u></p> <p>Total des Dettes de</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dettes de Financement Permanent inférieure à 1 an - Provisions pour risques sans objet - Provisions pour risque avec objet < 1an - Ecart de conversion passif (éléments durables) + Dettes du Passif circulant supérieure à 1an + Crédit-bail : Valeur comptable nette + Comptes d'associés créditeurs (bloqués ou engagement de longue durée) + Impôt latent KP assimilés (selon le terme)
<p style="text-align: center;"><u>Trésorerie – Actif</u></p> <p>Trésorerie – Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> + Titres et valeurs de placement (facilement cessibles) 	<p style="text-align: center;"><u>Passif Circulant</u></p> <p>Total Passif Circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> + Dividendes + Impôt latent / provision pour risques et charges + Dettes de financement inférieures à 1 an + Provisions pour risques avec objet < 1an + Impôt latent KP assimilés (selon le terme) - Comptes d'associés créditeurs (bloqués ou engagement de longue durée) - Part du Passif circulant supérieure à 1 an - Ecart de conversion / passif (éléments circulants) Trésorerie- Passif

Source : Polycop analyse financier EL MEHDI FERROUHI

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financier

L'analyse financière est le processus de transformation des données financières contenues dans les états financiers en informations utilisées comme base d'action. Des décisions en vue de renforcer les tendances positives de l'établissement et de combler le manque à gagner, et cette analyse peut être inutile si elle est. Les données qui y sont utilisées sont incorrectes .

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournis par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières

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

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

L'analyse financière utilise plusieurs méthodes pertinentes qui servent à aider le dirigeant dans la prise de décision et aussi pour connaître la situation de l'entreprise pour chaque année d'activité à fin de faire des comparaisons entre sa situation actuelle et celles précédentes.

L'objectif de ce chapitre est de faire savoir comment se déroule une analyse de la structure financière d'une entreprise selon ces trois méthodes qui sont : l'étude par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse de la rentabilité.

Section01 : Les indicateurs de l'équilibre financier.

Dans cette section nous allons retracer les indicateurs de la performance financière d'une entreprise tels que le fond de roulement global, besoin de fond de roulements et la trésorerie nette.

1-1.Le fonds de roulement(FR) :

1-1-1.Définition de FR :

Selon MEUNIER-ROCHER Beatrice le fonds de roulement peut être défini comme Étant « la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après Financement total des emplois durable. »²²

Selon ZITOUN TAYEB « Le fonds de roulement net indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an ». ²³

Il permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de la solvabilité et de son risque de cessation de paiement. Le FR financier est un solde qui traduit la cohérence du financement structurel de l'entreprise.

²² MEUNIER-ROCHER Beatrice «Le diagnostic financier» édition D'organisation. Paris, P 14.

²³ ZITOUN, Tayeb. Analyse Financière. Alger : Edition, BERTI, 2003, p.76.

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

1-1-2. Les types du fonds de roulement :

Selon la composition des capitaux permanents, On peut définir plusieurs fonds de roulement :

a) Fonds de roulement net (FRN) :

Le fond de roulement net est un indicateur d'équilibre financier statique. Il représente l'excédent des capitaux permanents sur la valeur des investissements nets (Valeurs Immobilisées).

- **Par le haut du bilan :**

Fonds de roulement net (FRN) = Capitaux permanents - Immobilisation

- **Par le bas du bilan :**

Le fond en roulement net (FRN) = Actifs circulants – Dettes à court.

Schéma n° 02: Représentation schématique du F.R.N

Actifs immobilisés (AF)	Capitaux permanents (KP)
FRN	
Actifs circulants (AC)	Dettes à court terme (DCT)

Source : cours d'analyse financière master 01 année 2020/2021 Mr Ifourah.

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

b) Le fonds de roulement propre (FRP) :

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

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

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

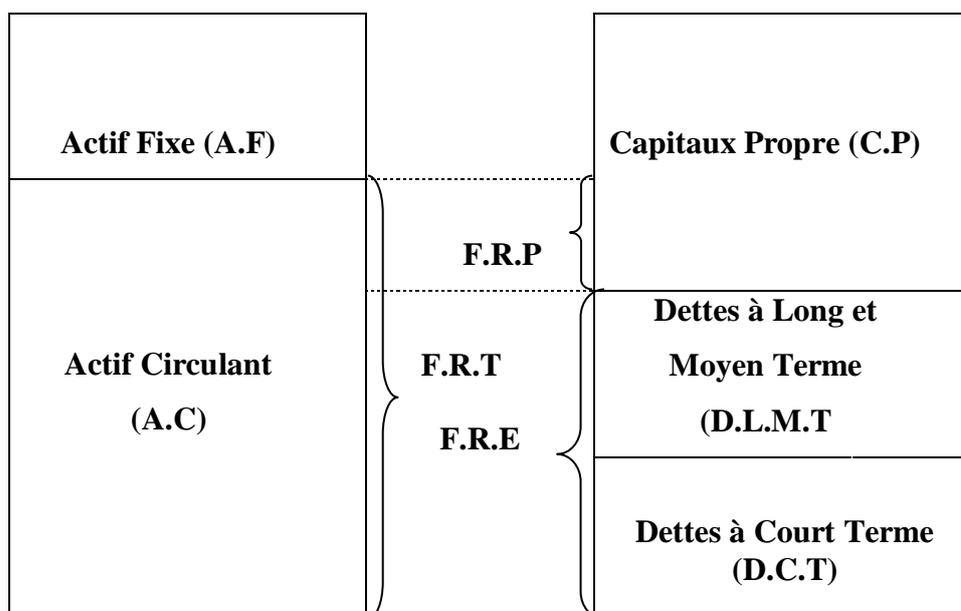
c) Le fond de roulement étranger (FRE) :

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

Il se calcule comme suit :

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Total du passif} - \text{Capitaux propres}$$

Schéma n° 03 : Représentation schématique du Fonds de Roulement Propre (F.R.P) et du Fonds de Roulement Etranger (F.R.E)



Source : cours d'analyse financière master 01 année 2020/2021 Mr Ifourah.

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

1.1.3. Interprétation économique de fond de roulement : ²⁴

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **Fonds de roulement positif :**

Capitaux permanents > Actifs immobilisés \Leftrightarrow FRN > 0.

Un FRN positif signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents D'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

- **Fonds de roulement négatif :**

Capitaux permanents < Actifs immobilisés \Leftrightarrow FRN < 0.

Un FRN négatif signifie au contraire que l'entreprise a pu ou a dû affecter des dettes à Court terme au financement d'une partie de ses investissements en immobilisations. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représentée par des actifs liquides excédentaires. Mais l'équilibre financier peut cependant être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquides et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

- **Fonds de roulement nul :**

Capitaux permanents = Actifs immobilisés \Leftrightarrow FRN = 0.

Ce troisième type d'ajustement, peu probable, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et de celle des emplois

1.1.4. Les facteurs de variation du fonds de roulement :²⁵

✓ Opération augmentant le fonds de roulement :

_ Augmentation des capitaux permanents :

- Augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissement...
- Augmentation des emprunts et prêts à long terme, apports des associés en comptes courants.
- Émissions de bons de caisse à plus d'un an.

²⁴ Cours « gestion financière », regroupés par Mr IFOURAH, Maître assistant à université de Bejaia

²⁵ <https://www.cogedis.com/nos-conseils/fiches-conseils-gestion/calcul-du-fonds-de-roulements>.

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

_ Diminution de l'actif immobilisé :

- Désinvestissements :
 - Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières
- Remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

✓ Opérations diminuant le fonds de roulement :

_ Augmentation de l'actif immobilisé :

- Investissements :
 - Corporels
 - Incorporels
 - Financiers

_ Diminution des capitaux permanents :

- Diminution des capitaux propres :
 - Distribution des réserves.
 - Distribution des dividendes, prélèvements.
 - Pertes de production.
- Remboursement des capitaux empruntés :
 - Remboursement d'emprunts à moyen et long terme.
 - Remboursement de comptes courants d'associés.
 - Remboursement de bons de caisse.

1.2 Le besoin en fonds de roulement :

1.2.1. Définition de BFR :

«Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation »²⁶

$$\text{BFR} = (\text{actifs circulants} - \text{trésorerie de l'actif}) - (\text{dettes à court terme} - \text{trésorerie passif})$$

²⁶ HUDERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3eme édition, Dunod, Paris, 2006. P 240

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

1.2.2. Les types du besoin en fonds de roulement :

a) Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :

Il s'agit d'opération d'approvisionnement de production et de vente qui sont liée a l'exploitation c'est-à-dire a l'actif (stocks, créances et avance faite par le client a l'entreprise). Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant D'exploitation.}$$

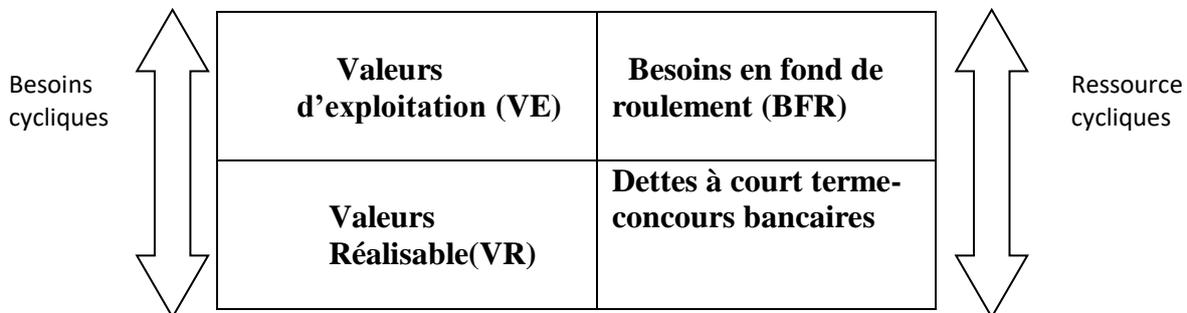
b) Le besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Il s'agit d'élément qui sont peut liée a l'exploitation c'est le cas au niveau de l'actif des poste débiteur divers, exemple : les avances sur salaire.

Au niveau du passif les postes concernés sont relatifs aux opérations hors exploitation. Exemple les dettes fiscales de l'impôt sur les sociétés (ou bénéfice), Les dettes a l'égard des fournisseurs d'équipement. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif Circulant hors}$$

Schéma n° 04 : Représentation schématique du B.F.R



Source : Mémoire « Analyse financière d'une entreprise », INSFP, promotion 2011-2012

1.2.3. Interprétation de BFR

Trois cas de figure peuvent se présente :²⁷

▪ le besoin en fonds de roulement est positif :

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long termes (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court termes (concours bancaires...).

²⁷ LASARY « le bilan », édition EL dar el othmania, 2004, p81

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

- **le besoin en fonds de roulement est nul :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

- **le besoin en fonds de roulement est négatif :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long termes (Fonds de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court termes

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

1.2.4. Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement

a) Les facteurs diminuant le BFR :

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit Diminuer son BFR en :²⁸

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses vente à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

b) Les facteurs accroissant le BFR :

Dans le cas d'un BFR négatif ($VE+VR < DCT$), indiquant une ressource d'exploitation non Utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuer ses achats a crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur.

²⁸ VERNIMEN pierre « finance de l'entreprise » 9ème édition Dollaz, 2002, page145

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

1.3. La trésorerie nette (TR) :

1.3.1. Définition de TR

« La Trésorerie Nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du Bilan. Il s'agit de la différence entre la Trésorerie Actif et la Trésorerie Passif. »²⁹

La trésorerie, au sens large, de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme.

1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie :

La première méthode :

La Trésorerie de l'entreprise est égale à la différence entre les actifs de Trésorerie (valeur mobilières de placement, disponibilités, soldes des comptes bancaires ou postaux débiteurs...) et les éléments du passif de Trésorerie (Concours bancaires, soldes créditeurs des banques...).

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

La deuxième méthode :

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le Besoin en fonds de roulement.

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

1.3.3. Interprétation TN :³⁰

Interprétation financières L'analyse du solde de la Trésorerie permet d'avoir sans ambiguïté, une idée sur la situation financière de l'entreprise. Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **La Trésorerie nette de l'entreprise est positive :**

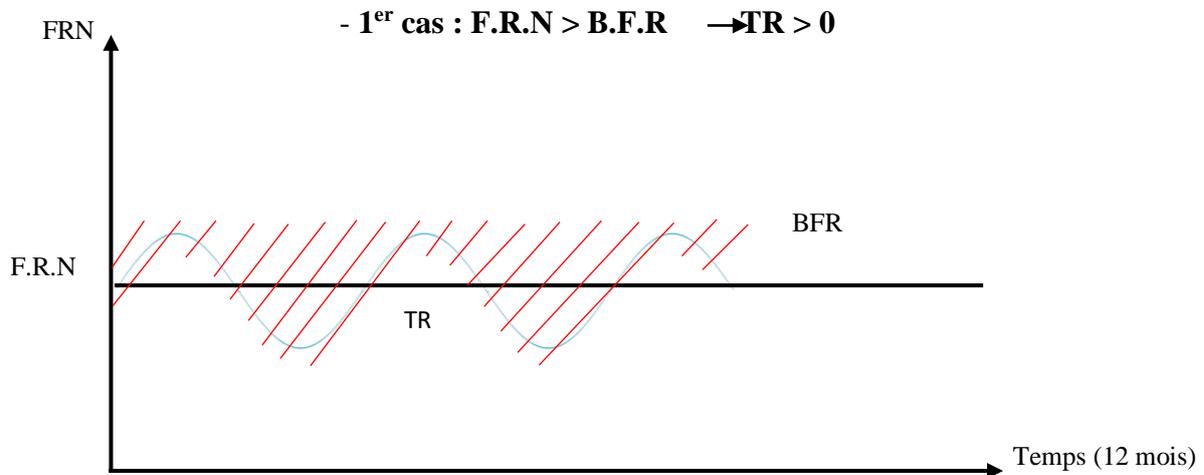
Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit Fonds de roulement > besoin en Fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir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

²⁹ A.philipps analyse comptable et financier 8 ème édition, page 102.

³⁰ALAIN François « Contribution de l'analyse financière à l'évaluation de la performance », mémoire de master en science de gestion, option finance, contrôle de gestion et audit.

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

Figure N°02: Représentation schématique du F.R.N

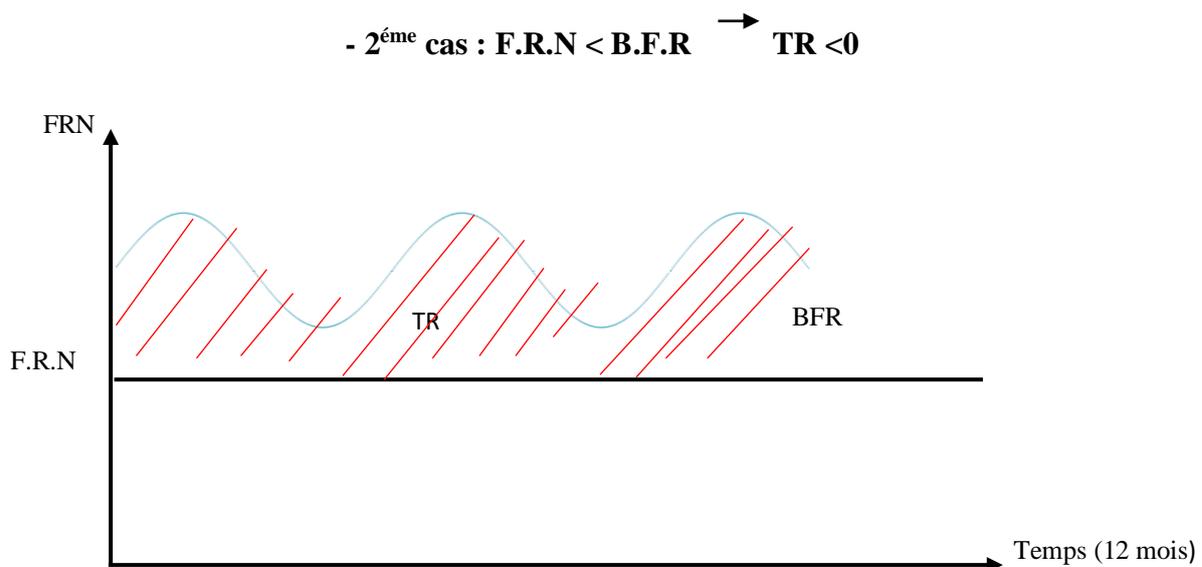


Source : cours d'analyse financière master 01 année 2020/2021 Mr Ifourah.

▪ **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 courts termes (découverts bancaires...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

Figure N°03: Représentation schématique du F.R.N



. Source : cours d'analyse financière master 01 année 2020/2021 Mr Ifourah

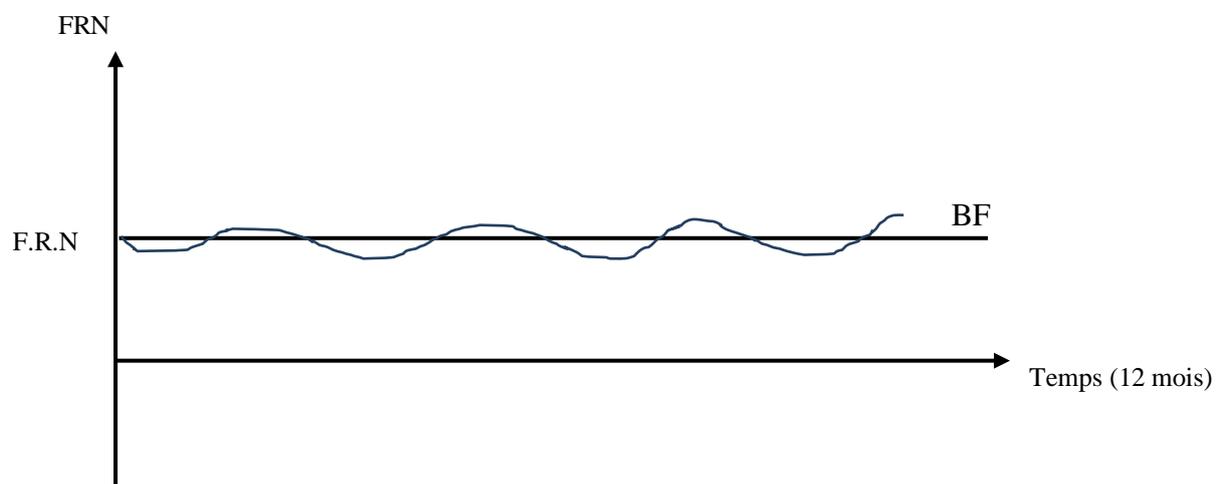
Chapitre 02 : l'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance

- **La Trésorerie nette de l'entreprise est nulle :**

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

Figure N°04: Représentation schématique du F.R.N

- 3^{ème} cas : $F.R.N = B.F.R \rightarrow TR = 0$



Source : cours d'analyse financière master 01 année 2020/2021 Mr Ifourah

1.3.4. Les facteurs de variation de la trésorerie :

La variation de la trésorerie nette est liée à la variation du FRN et la variation du BF

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

Section02 : Analyse financière par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet d'apprécier la situation économique et financière de l'entreprise, elle permet d'effectuer des études comparatives entre deux ou plusieurs entreprises du même secteur. Un ratio représente un rapport qui détermine la comparaison de certain poste ou de certaine masse du bilan de l'entreprise avec d'autres éléments de cette même entreprise

2.1. Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien e très large ». ³¹

2.2. Intérêt et l'utilisation d'un ratio

2.2.1 L'Intérêt de l'analyse financière par les ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.

La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quand au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.

³¹ HUBERT de la bruslerie « analyse financière information financière et diagnostic » 2ème édition p168.

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

2.2.2. L'Utilisation des ratios :

Il n'est pas suffisant de calculer un ratio de manière ponctuelle, car on ne peut pas en tirer de conclusion.

Les ratios doivent être utilisés pour :

- Effectuer des comparaisons dans le temps : On calcule une série chronologique de ratios. (Une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision)
- Effectuer des comparaisons dans l'espace : Les ratios de l'entreprise sont comparés aux ratios des entreprises du même secteur d'activité.

2.3. Les différents types de ratios

2.3.1. Ratios de structure financière (ratio de situation) :

- **Ratio de financement permanent :**

Ce ratio mesure la stabilité des ressources affectées au financement des actifs durables, il vérifie la règle de l'équilibre financier selon laquelle les besoins de financement stables doivent être couverts par des ressources stables. Il doit être supérieur à « 1 », l'entreprise a pu financer ses valeurs immobilisées par les capitaux permanents et dégager un fond de roulement positif.

$$R = \text{capitaux permanents} / \text{actifs fixes}$$

- **Ratio de financement propre :**

Ce ratio indique le taux de couverture des valeurs immobilisées par les capitaux propres. Il est aussi appelé ration de fond de roulement propre. Il doit être supérieur à « 1/2 ».

$$R = \text{capitaux propres} / \text{valeur immobilisés}$$

- **Ratio de financement des immobilisations :**

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur à « 1/2 ».

$$R = \text{Valeurs immobilisés} / \text{total de l'actif}$$

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

- **Ratio de financement total :**

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement. Il doit être supérieur à « 1/3 ».

$$R = \text{C capitaux propres} / \text{total du passif}$$

2.3.2. Les ratios de solvabilité :

- **Ratio de solvabilité générale :**

Ce ratio doit être supérieur à « 1 » pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.

$$R = \text{Actif total} / \text{passif exigible (dettes)}$$

- **Ratio d'autonomie financière :**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi mesure le degré de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créances, il doit être supérieur à « 1 ».

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

2.3.3. Les ratios de liquidité :

- **Ratio de liquidité général :**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme. Il doit être supérieur à 100%.

$$R = \text{actif circulant} / \text{dettes à court}$$

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

- **Ratio de liquidité réduite :**

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme moyennant les composants de l'actif circulant les plus liquides (VR, VD). Ce ratio doit être compris entre « 0.3 » et « 0.5 »

$$R = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}) / \text{dettes à court terme}$$

- **Ratio de liquidité immédiate :**

Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes échues (arrive à l'échéance) avec ses moyens disponibles dans sa trésorerie (disponibilités). Ce ratio doit être compris entre « 0.2 » et « 0.3 »

$$R = \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

2.3.4. Ratios de gestion (Rotation) : on distingue dans cette catégorie de ratios (03) types :

- **Ratio de rotation des stocks :**

Il mesure la durée d'écoulements des stocks. Il est calculé en jour et en mois

$$\begin{array}{ll} \text{Entreprise industrielle :} & R = \text{consommation (HT)} / \text{stock moyen} \\ \text{Entreprise commerciale :} & R = \text{achats (HT) ou ventes (HT)} / \text{stock moyen} \end{array}$$

Sachant que:

$$\text{Le stock Moyne} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

$$\text{Stock initial (S.I)} + \text{achats} - \text{Les consommations}$$

Donc :

$$\text{Les consommations} = \text{SI} + \text{ACHAT} - \text{SF}$$

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

Il nous indique combien de fois les stocks ont été renouvelé pendant une période déterminé (une année).

Durée de rotation des stocks :

Délais de rotation en mois = 12 mois / R

Délais de rotation en jours = 360 jours / R

- **Ratio de rotation crédit client :**

Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.³²

$R = (\text{clients} + \text{effet à recouvrir} + \text{effet escompté et non échus}) / \text{CA TTC}$

Durée de rotation crédit client

Délais de rotation en mois = 12 mois / R

Délais de rotation en jours = 360 jours / R

- **Ratio de rotation crédit fournisseur :**

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

$R = (\text{fournisseurs et comptes rattachés}) / \text{achat en (TTC)}$

Durée de rotation crédit fournisseur :

Délais de rotation en mois = 12 mois / R

Délais de rotation en jours = 360 jours / R

³² BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT ,2014,op cit ,p153

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

Section 03 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Le résultat restitue le niveau de l'activité ainsi que la structure des coûts, il est donc le fondement de l'analyse des performances économiques de l'entreprise et l'analyse financière procède dans ce but à une décomposition du résultat.

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).

3.1.1. Définition :

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cette ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat ». ³³

3.1.2. Analyse des soldes intermédiaire de gestion :

➤ **La marge commerciale :** ³⁴

C'est l'indicateur des entreprises commerciales ou de l'activité commerciale des entreprises ayant également une activité industrielle. Il peut être intéressant de faire le calcul par produit afin de mesurer la contribution de chaque produit à la couverture des autres charges. Cette marge ne tient pas compte des éventuelles provisions pour dépréciation des stocks de marchandises.

Cet indicateur ce calcul comme suite :

Marge commerciale = vente de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues

➤ **Le chiffre d'affaires (CA) :** ³⁵

Le chiffre d'affaires est le montant des affaires réalisées par l'entreprise avec les tiers dans l'exercice de son activité professionnelle normale et courante. Il correspond à la partie vendue de la production et aux reventes de marchandises (en l'état). Il demeure une référence pour

³³Hubert de la bruslerie, Information financière, évaluation, diagnostic, 4^e édition, page 165.

³⁴C.RAULET analyse comptable et financière 8^e édition page 17.

³⁵Guillaume Mordant Méthodologie d'analyse financière. Le 18 octobre 1998 page 45

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

traduire l'importance de l'évolution de l'activité : c'est le principal indicateur comptable d'activité de l'entreprise.

Cet indicateur se calcule comme suit :

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

➤ La production de l'exercice :³⁶

Elle concerne l'entreprise qui exerce une activité de transformation. Elle constitue un indicateur de la capacité industrielle en ce sens qu'elle représente l'ensemble de l'activité de l'exercice (production vendue, stockée et immobilisée).

Cet indicateur se calcule comme suit :

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

➤ La valeur ajoutée (VA) :³⁷

C'est un bon indicateur de la rentabilité potentielle de l'entreprise, puisque c'est de la Valeur ajoutée que découle l'ensemble des indicateurs de rentabilité au niveau de l'état des Soldes de Gestion.

Cet indicateur se calcule comme suit :

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

³⁶ GILLES Meyer, Analyse financière 2017_18, Page 5 »

³⁷ Alain Marion, Analyse financière, concepts et méthodes, 3^e édition, page 48 »

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

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE) :³⁸

L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.

L'EBE se calcul par deux méthodes :

▪ A partir de la valeur ajoutée :

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

▪ A partir de la marge commerciale :

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

➤ Le résultat d'exploitation :

C'est le résultat correspondant au métier de base de l'entreprise. Le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel. Il est calculé indépendamment de la politique financière et fiscale de l'entreprise. Il s'agit donc du solde de toutes les opérations liées à l'exploitation

Cet indicateur se calcule comme suite :

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

³⁸ Hubert de la bruslerie, Information financière, évaluation, diagnostic, 4^e édition, page 169.

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

➤ **Résultat courant avant impôt (RCAI) :**³⁹

Il mesure le résultat lié à l'activité courante en sommant les résultats des activités :

- d'exploitation
- financières
- liées à des opérations faites en commun

On y retrouve donc toutes les activités de l'entreprise hors éléments exceptionnels.

Cet indicateur se calcule comme suite :

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

➤ **Résultat exceptionnel :**⁴⁰

Il est calculé indépendamment des soldes précédents. Il regroupe les éléments inhabituels (cessions d'immobilisations, provisions réglementées).

Cet indicateur se calcule comme suite :

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

➤ **Résultat net :**⁴¹

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice. Il est donc calculé après les opérations de répartition participation des salaires, impôt sur les bénéfices.

Cet indicateur se calcule comme suite :

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

³⁹Guillaume Mordant, Méthodologie d'analyse financière. Le 18 octobre 1998 page 55

⁴⁰ GILLES Meyer « Analyse financière 2017_18 », Page 5

⁴¹ Hubert de la bruslerie « Informations financière et diagnostic », 2^e édition page 148.

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

3.1.3. La présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N°07 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion :

Produit /charges	Exercice N	Exercice N-1
Vente de marchandises - Achat de marchandises - Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
Produit vendue + Production stockée + Production immobilise		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeurs ajoutée		
Valeurs ajoutée +Subventions d'exploitation - Charge de personnel - Impôts et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation - Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions d'exploitation + Reprise sur amortissements, dépréciation et provision d'exploitation -Autre charges + Autre produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +produits financiers -charge financiers		
Résultat courant avant impôts		
Produits exceptionnels - Charge exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel - Participation des salaires - Impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : Beatrice et Francis GRANDUILLOT, op.cit 77.

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

3.2. La capacité autofinancement et l'autofinancement.

3.2.1. La capacité autofinancement (CAF).

En fait, l'analyste financier doit se pencher non seulement sur le résultat en tant que Grandeur comptable ou financière, mais sur l'ensemble des sommes d'argent qui, l'issue de l'exercice, resteront au niveau de l'entreprise. C'est ce qu'on appelle la capacité D'autofinancement

3.2.1.1. Définition :⁴²

La Capacité d'autofinancement CAF constitue la ressource de financement dégagée par l'activité de l'exercice avant affectation du résultat net. Elle recense donc l'ensemble des ressources dégagées par l'entreprise elle-même sans faire appel aux apporteurs de fonds (prêteurs ou associés) et qui seront disponible pour mener les politiques de distribution des bénéfices, de remboursement des emprunts et d'investissement.

La ressource monétaire ou capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise Correspond l'excédent de produits encaissables sur les charges décaissables.

3.2.1.2. Les méthodes de calcul de la CAF.

Il existe deux méthodes pour le calcul de la CAF : la méthode additive, et la méthode soustractives.

✓ La méthode soustractive :

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

⁴² EL MEHDI FERROUHIN « Analyse financière », année 2017/2018 page 26

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

Tableau N° 08: Présentation de la CAF par la méthode soustractive :

Excédent Brut d'exploitation	
+ Transferts de charges d'exploitation	
+ Autres produits d'exploitation	
-Autres charges d'exploitation	
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)	
-Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions Financiers)	
+ Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations, Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)	
- Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cèdes, dotations aux amortissements et provisions exceptionnels)	
- Participation des salariés aux résultats	
-Impôts sur les bénéfices	
= La CAF	

✓ **La méthode additive :**

Cette méthode consiste à ajouter les charges non décaissables au résultat net de l'exercice et, en même temps, d'en déduire les produits non encaissables.

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

Tableau N°09 : Présentation de la CAF par la méthode additive :

Résultat net de l'exercice
+Dotation aux amortissements et provisions (d'exploitation)
-Reprises sur provisions (d'exploitation)
+Dotations aux amortissement et provisions (financières)
-Reprises sur provisions (financières)
+ Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnels)
-Reprises sur provisions (exceptionnels)
+ Valeurs comptables nette des Eléments d'actifs cédés
-Produits des Eléments d'actifs cèdes
-Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de L'exercice
= La Caf

3.2.1.3. Le rôle de la CAF :⁴³

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- rémunération des actionnaires (résultat distribué),
- la garantie du remboursement d'emprunts, et donc un élément puissant de la capacité de remboursement de l'entreprise.

3.2.2. L'autofinancement :

L'autofinancement constitue de façon générale le pivot du financement des entreprises Et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive du financement dans les phases décisives de Leur développement.

3.2.2.1. Définition de l'autofinancement :

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts.

⁴³ Hubert de la bruslerie « informations financière et diagnostic » 2^e édition page 156.

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

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.⁴⁴

3.2.2.2. Mode de calcul de l'autofinancement :

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

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

3.3. L'analyse de la rentabilité :

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

3.3.1. Définition de la rentabilité :⁴⁵

La rentabilité est un indicateur qui mesure la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »

La rentabilité de l'entreprise représente l'évaluation de la performance de ressources investies par des apporteurs de capitaux. C'est donc l'outil privilégié par l'analyse financière. On distingue les différents types de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

3.3.2. Les différents ratios de la Rentabilité : On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière :

3.3.2.1. La rentabilité économique :

La rentabilité économique ou d'exploitation rapporte le capital économique aux flux de résultat générés par l'exploitation.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{actif économique.}$$

Ce ratio est un indicateur plus pertinent de la rentabilité mesurée en termes d'efficacité du processus productif.

⁴⁴Hubert de la Bruslerie, « Informations financières et diagnostic », 2^e édition page 152

⁴⁵ RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.

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

3.3.2.2. La rentabilité financière :

La rentabilité financière se détermine par le ratio qui mesure le rapport entre le résultat net et les capitaux investis dans l'entreprise. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux Propres de l'entreprise et donc d'apprécier la composition de financement d'une opération Engagée. Il se détermine de la manière suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = (\text{Résultat net} * 100) / \text{Capitaux propres.}$$

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

3.3.3. L'effet de levier :

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

3.3.3.1. Définition de l'effet de levier :

« L'effets de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effets de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise » .⁴⁶

3.3.3.2. Mode de calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} = \\ \text{Re} \times (1-T) + (\text{Re} - i) \times L \times (1 - T)$$

Tel que :

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition.

I : coût moyen de la dette.

L : levier, soit dettes/ capitaux propres

⁴⁶ « BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris : DUNOD.1995. P.74 »

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

3.3.3.3. Interprétation de l'effet de levier :⁴⁷

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du Levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la, En comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

- **L'effet de levier positif :**

L'entreprise présente un **effet de levier positif** : plus elle est endettée, plus elle est rentable financièrement pour ses actionnaires.

Taux d'intérêt Des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du Taux de rentabilité des capitaux propres

- **L'effet de levier négatif :**

L'entreprise présente un **effet de levier négatif** : ou « effet de massue » : plus elle est endettée, moins elle est rentable pour ses actionnaires.

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de Rentabilité des capitaux propres.

- **L'effet de levier nul :**

L'entreprise présente un **effet de levier nul** : la rentabilité financière est indépendante de sa structure financière.

Taux d'intérêt des emprunts = Taux de rentabilité économique = Taux de rentabilité des capitaux propres maintenu.

⁴⁷ « BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 210 »

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

La première approche a été organisée autour de trois outils essentiels : le compte de Résultat, le bilan comptable ; la seconde approche est celle des ratios. L'analyse et le diagnostic à partir de ces outils permettent d'apprécier la situation actuelle et à venir de l'entreprise par les partenaires de l'entreprise. Il s'agit résolument d'une vision classique de l'Analyse financière.

Les indicateurs étudiés sont typiques d'une économie d'endettement, caractéristique des Pays en voie de développement. En conséquence, les données à analyser sont figées et constituent des valeurs observées.

Il en ressort qu'une analyse financière probante doit alors être fondée sur une analyse économique de l'entreprise ainsi que des indicateurs de performance pertinents.

Chapitre 03 :

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

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

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

1.1. Présentation de l'entreprise NAFTAL :

1.1.1. 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.

1.1.2. 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.

1.1.3. 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.

1.2. Présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia

1.2.1. Organisation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia

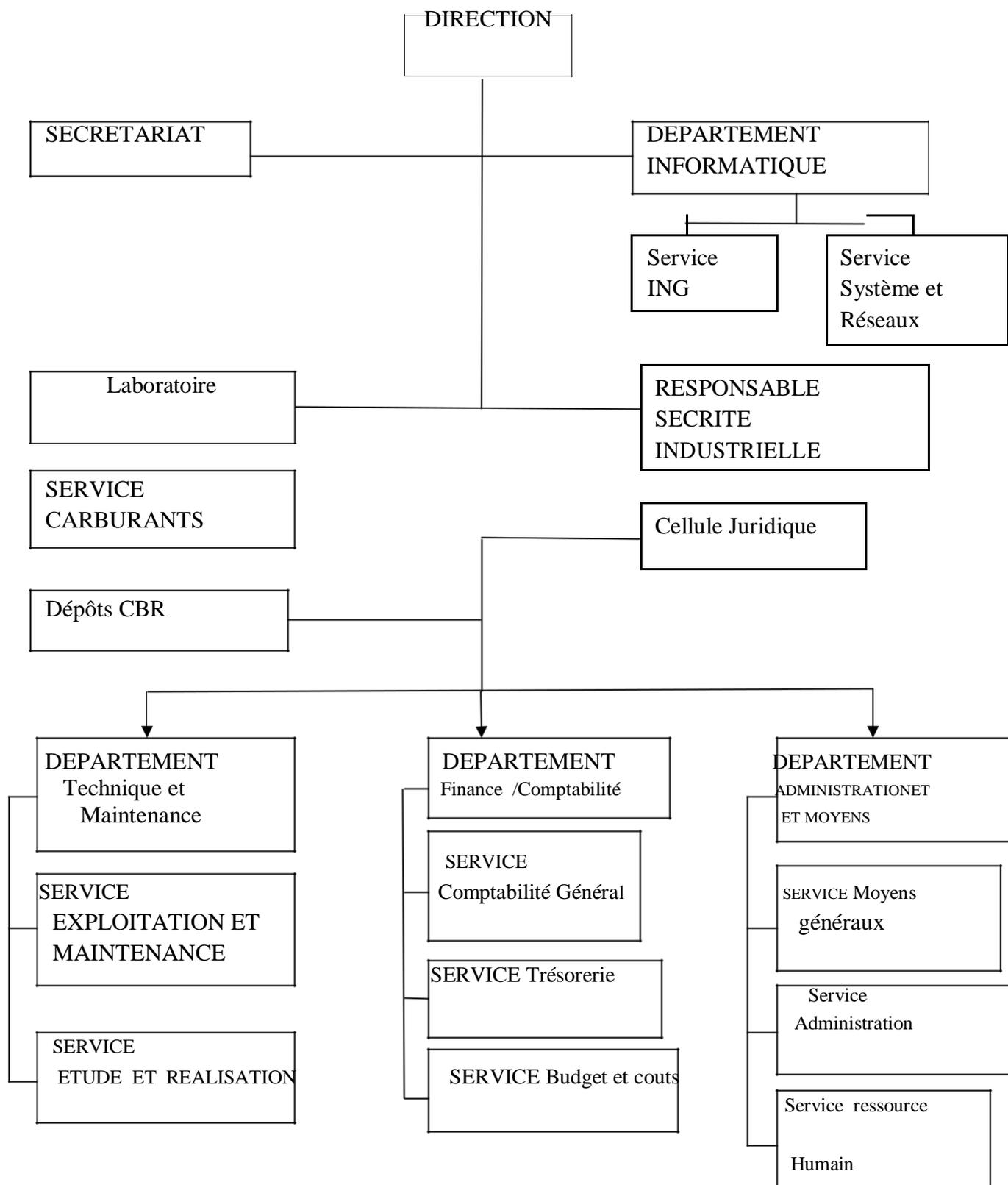
- **Service administrative :**
 - Section gestion du personnel.
 - Section gestion paie.
 - Section prestations sociales.
- **Services ressources humaines.**
- **Services du moyen généraux :**

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°05 : Organisation générale de la D.R.G.B :



Source : fourni par des documents comptables de NAFTAL.

1.2.2. Les différentes structures 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 registres 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 net 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 ayants traits 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 2 : analyse de la structure financière de NAFTAL agence commerciale de Bejaia par les différentes méthodes

Après la présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia, nous allons nous intéresser dans un premier temps à la présentation de ses bilans et dans un second temps, à l'étude de sa situation financière, et ce travers le calcul des différents équilibres financiers.

2-1- présentations des bilans financiers :

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise « NAFTAL », nous allons présenter les bilans financiers :

▪ **Tableau n°10 : Présentation de l'actif du bilan (2015/2016/2017) :**

Les montants en DA.

		Actif		
	Libellé	Montant 2015	Montant 2016	Montant 2017
	• Actif non courants ANC			
	-écart d'acquisition	-	-	-
	-immobilisation incorporelles	2000000000	2000000000	2000000000
	-immobilisation corporelles	358262414.95	441277446.12	391852205.51
	-immobilisation en cours	22814485.00	-	18000000
	-immobilisation financier	3666165.71	12293000.00	80789000
	-Impôts différés	-	-	-
	Total ACTIF NON COURANT	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
	• Actif courant AC			
	-stocks et en cours	1364059433.97	1135653990.89	1475378745.13
	Valeur d'exploitation VE	1364059433.97	1135653990.89	1475378745.13
	-créance et emploi assimilés			
	-clients	49416954.81	52619841.25	64703065.67
	-autre débiteurs	10410410.45	11235924.19	12946718.39
	-impôts et assimilés	5553720.54	11942578.05	2051281.31
	-autres actif courants	-	-	-
	Valeur réalisable VR	65381085.8	75798343.49	79701065.37
	-disponibilités et assimilés	-		
	-placement et autres actifs financiers courant			
	-trésorerie	886393136.78	557080368.82	765090783.14
	Valeur disponibilité VD	886393136.78	557080368.82	765090783.14
	Total ACTIF COURANT	2315833656.55	1768532703.2	2320170593.64
	TOTAL Général	4700576722.21	4222103149.32	4810811799.15

Source : document comptable de l'agence NAFTAL.

▪ **Tableau n°11 : Présentation du passif du bilan (2015/2016/2017) :**

Les montants en DA.

Passif				
	Libellé	Montant 2015	Montant 2016	Montant 2017
	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres -capital émis -primes et réserves -écart de réévaluation -résultats net -autres capitaux propres 	2500000000	2500000000	2500000000
		-	-	-
		128843431.44	185531133.36	126261894.5
		-	-	-
	Total capitaux propre CP	2628843431.44	2685531133.36	2626261894.5
	<ul style="list-style-type: none"> • PASSIF non courants DLMT -dettes rattachées à des participations - impôts (différés et provisionnés) -autres dettes non courants -provisions et produits comptabilisé 	-	-	-
		-	-	-
		1895570.74	1984080.91	1792080.91
		13150459.30	8893603.09	10237633.09
	TOTAL DLMT	15046030.04	10877684	12029714
	Total CAPITAUX Permanents KP	2643889461.48	2696408817.36	2638291608.5
	<ul style="list-style-type: none"> • Passif courant DCT -fournisseurs et compte rattachés -impôts -Autres dettes -Trésorerie passif 	7759589.87	31693866.64	460589744.31
		-	-	-
		2048927670.86	1494000465.32	1711930446.34
		-	-	-
	Total DCT	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
	Total général passif	4700576722.21	4222103149.32	4810811799.15

Source : document comptable de l'agence NAFTAL.

2- 2-Elaboration des bilans en grande masse (2015/2016/2017)

• **Tableau n°12 : Le bilan en grande masse de l'année 2015 :**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-actif immobilisé	2384743065.66	50.73%	-capitaux permanent	2643889461.48	56.25%
-actif circulant	2315833656.55	49.27%	-dette a court terme	2056687260.73	43.75%
Total	4700576722.21	100%	Total	4700576722.21	100%

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

• **Tableau n°13 : Le bilan en grande masse de l'année 2016 :**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-actif immobilisé	2453570446.12	58.11%	-capitaux permanent	2696408817.36	63.86%
-actif circulant	1768532703.2	41.89%	-dette a court terme	1525694331.96	36.14%
Total	4222103149.32	100%	Total	4222103149.32	100%

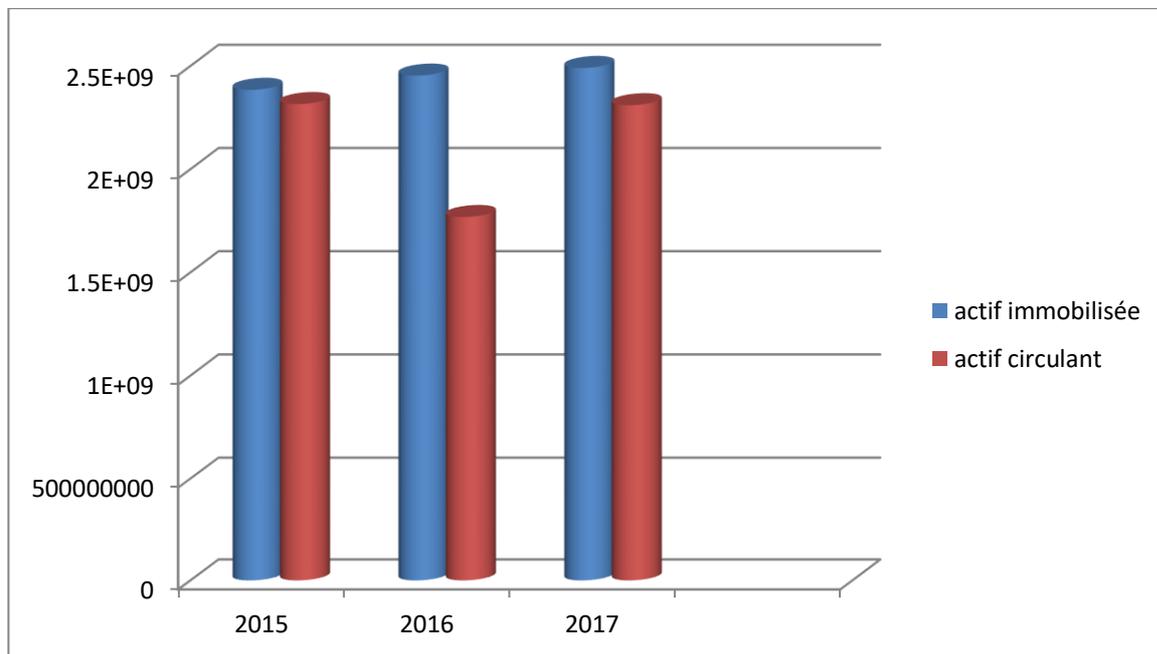
Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

• **Tableau n°14 : Le bilan en grande masse de l'année 2017 :**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-actif immobilisé	2490641205.51	51.77	-capitaux permanent	2638291608.5	54.84
-actif circulant	2320170593.64	48.23	-dette a court terme	2172520190.65	45.16
Total	4810811799.15	100%	Total	4810811799.15	100%

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure n°05 : représentation graphique des actifs des bilans financiers.



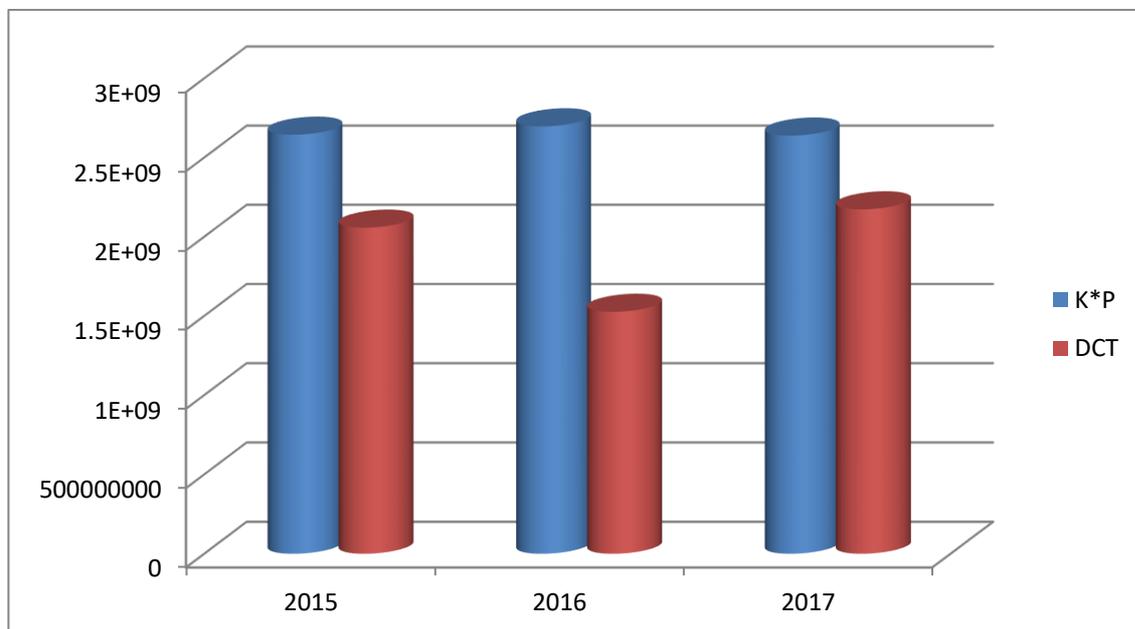
Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

→ **Actifs immobilisés** : d'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 50.73 % en 2016, 58.11 % en 2017 et 51.77 % en 2018. Cela s'explique que NAFTAL BEJAIA a réalisée plus d'investissements durant ces trois années.

→ **Actif circulant** : nous constatons que l'actif circulant a enregistré des proportions croissantes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, 49.27% en 2015 ,41.89 % en 2016 et 48.23 % en 2017. Cela signifié que l'activité commerciale au sein entreprise NAFTAL BEJAIA est en nette progression.

Figure N°06 : Représentation graphique de passifs des bilans financiers.



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

-Du tableau ci-dessus, nous remarquons que le K*P a connu une augmentation en 2016 par rapport à 2015 de 52519355.88DA. Par contre en 2017, NAFTAL a enregistré une diminution de K*P par rapport à 2016 de 58117208.86DA.

-Du tableau ci-dessus, nous constatons une diminution des dettes a court terme en 2016 par rapport à 2015 de 530992928.77DA. Par contre en 2017, NAFTAL a enregistré une augmentation des dettes a court terme par rapport à 2016 de 646825858.69DA.

2-3 : Analyse de la situation financière de NAFTAL agence commerciale de Bejaia par les différentes méthodes

Après l'illustration des bilans financière qui donnent un avantage de premier ordre pour l'analyse financière ; on procède maintenant à l'évaluation de la santé financière NAFTAL agence commerciale de Bejaia pour cet objectif, on utilise plusieurs méthodes et une gamme d'instruments.

✓ L'analyse statique

Elle se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur les valeurs de l'entreprise. Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir de différents indicateurs de gestion, et ce, selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

2-3-1 Etude de l'équilibre financier

- Le calcul du fond de roulement pour les années (2015/2016/2017)

a) Par le haut du bilan financier :

$$\text{Fond de roulement} = \text{capitaux permanent} - \text{actif immobilisée}$$

• Tableau n°15 : calcul du fond de roulement Par le haut du bilan financier

Désignation / Année	2015	2016	2017
Capitaux permanent	2643889461.48	2696408817.36	2638291608.5
Actif immobilisé	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
Fond de roulement	259146395.82	242838371.24	147650402.99

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

b) par le bas du bilan financier :

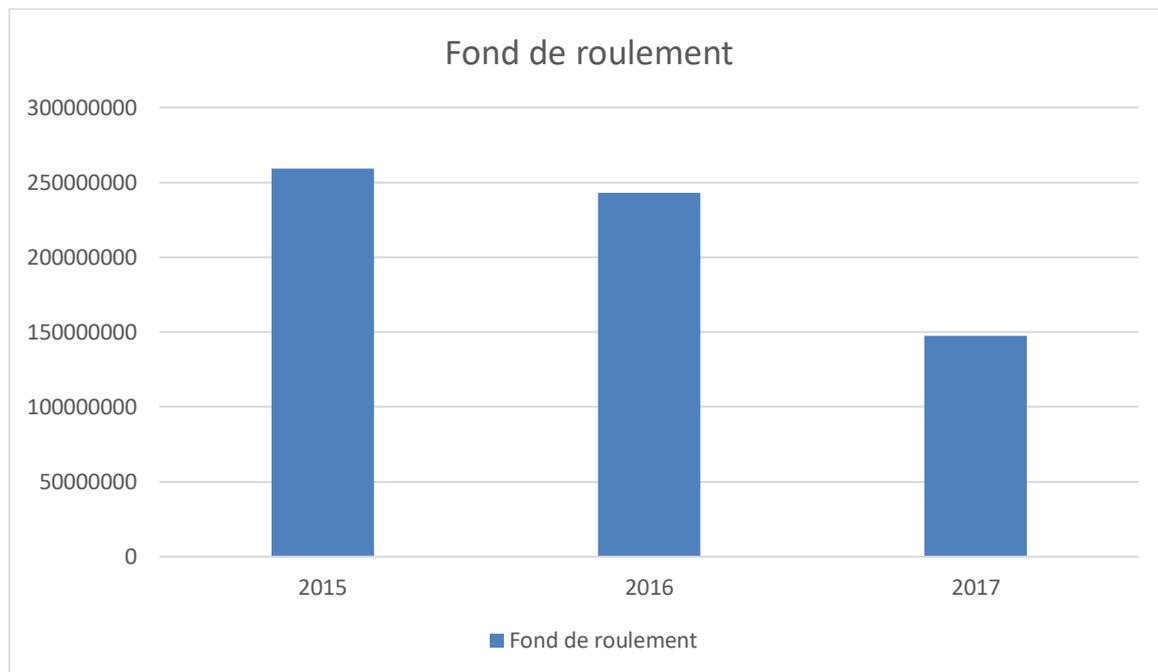
$$\text{Fond roulement} = \text{actifs circulants} - \text{dettes à court terme}$$

• Tableau n°16 : calcul du fond de roulement Par le bas du bilan financier

Désignation / Année	2015	2016	2017
actifs circulants	2315833656.55	1768532703.2	2320170593.64
dettes à court terme	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
Fond de roulement	259146395.82	242838371.24	147650402.99

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure N°07 : Représentation graphique de fond roulement.



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

F.R.N positif pour les 3 années : signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

- Le calcul de besoin en fond de roulement(BFR) pour les années (2015/2016/2017) :

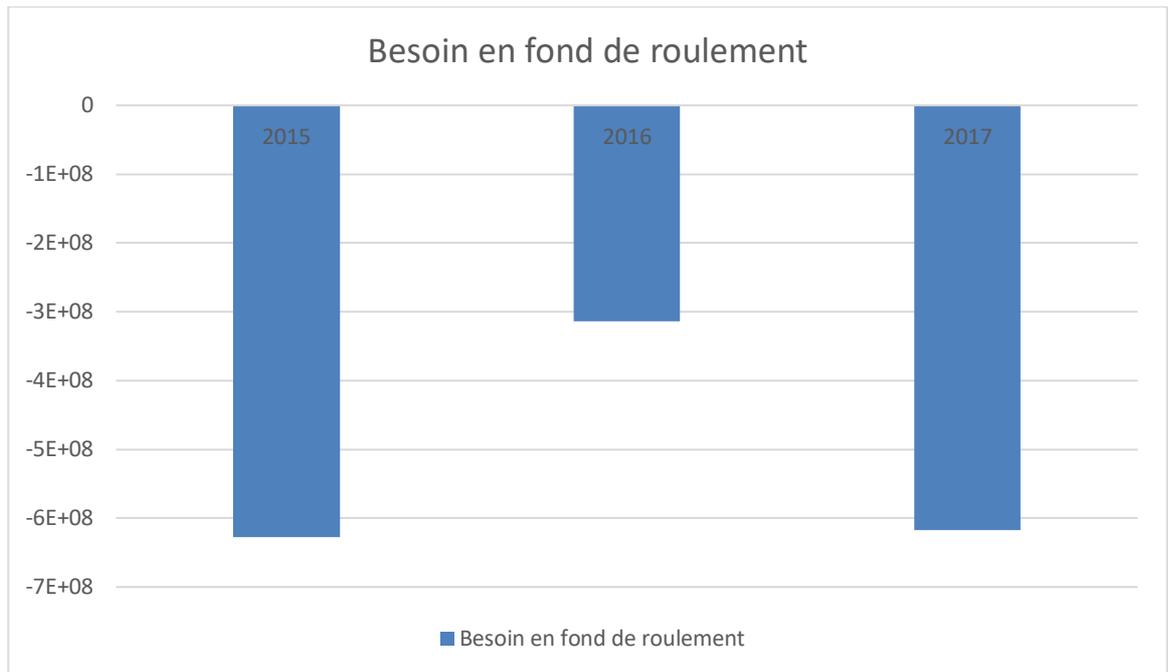
$$\text{BFR} = (\text{actifs circulants} - \text{trésorerie de l'actif}) - (\text{dettes à court terme} - \text{trésorerie passif})$$

• **Tableau n°17 : calcul de BFR :**

Désignation / Année	2015	2016	2017
actifs circulants	2315833656.55	1768532703.2	2320170593.64
Trésorerie de l'actif	886393136.78	557080368.82	765090783.14
dettes à court terme	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
Besoin en fond de roulement	-627246740.96	-314241997.58	-617440380.15

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure N°08 : Représentation graphique de Besoin de fond roulement.



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

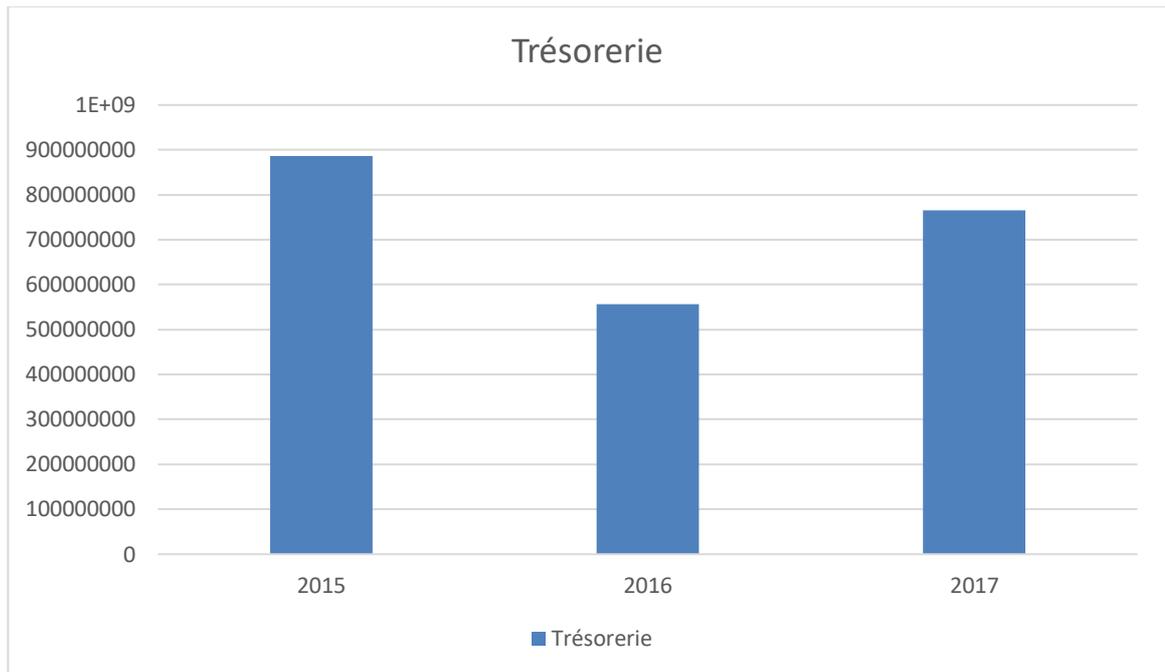
Le BFR se présente négatif pour les années 2015.2016.2017. Ce qui justifie cette baisse est bien une diminution de l'actif cyclique ainsi qu'une augmentation des dettes à court terme.

- **Le calcul de la trésorerie pour les années (2015/2016/2017) :**
- **Tableau n°18 : calcul de Trésorerie nette :**

Désignation / Année	2015	2016	2017
Fond de roulement	259146395.82	242838371.24	147650402.99
Besoin en fond de roulement	-627246740.96	-314241997.58	-617440380.15
Trésorerie	886393136.78	557080368.82	765090783.14

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure N°09 : Représentation graphique de trésorerie.



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

Le TR positive (2015.2016.2017) signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (Emplois de Trésorerie), auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme obtenues également auprès des partenaires financiers (Ressources de Trésorerie). Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie, puisque l'entreprise semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme (Ressources de Trésorerie). On peut alors qualifier cette situation d'une réelle autonomie financière à court terme.

2.3.2- études des principales méthodes des ratios :

2.3.2.1. Les ratios de structure financière :

Ratio de financement permanent :

$$R = \frac{k^x \text{ permanents}}{\text{Actifs Fixes(V.I)}} \geq 1$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
K* permanents	2643889461.48	2696408817.36	2638291608.5
Actif fixe(VI)	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
Ratio de financement permanent	1.11	1.10	1.06

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

D'après les normes de l'équilibre financière, ce ratio doit être supérieur à 1, approximativement égale aux ratios de fonds de roulements pour les trois années (2015/2016/2017) qui est positif dans ces trois années, c'est-à-dire le financement des immobilisations dépend de ses propres ressources (capitaux permanent).

* Ratio de financement propre :

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Valeurs Immobilisés}} \geq 1/2$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Capitaux propres	2628843431.44	2685531133.36	2626261894.5
Valeurs immobilisés	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
Ratio de financement propre	1.10	1.09	1.05

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2015.2016 et 2017) ce qui montre que l'entreprise peut financer son actif immobilisé avec ses propres capitaux sans faire recours aux dettes à long et moyen terme.

* Ratio de financement total :

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du passif}} \geq 1/3$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Capitaux de financement propre	2628843431.44	2685531133.36	2626261894.5
Total du passif	4700576722.21	4222103149.32	4810811799.15
Ratio de financement total	0.56	0.64	0.55

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio nous montre que les capitaux propres représentent plus de 50% de totalité de passif il fluctue d'année en année et cela est généré par la nécessité du résultat de l'exercice qui est affecté chaque année aux réserves ce qui confirme l'indépendance financière de NAFTAL agence commerciale de Bejaia vis-à-vis de ses créances.

*** Ratio d'investissement**

$$R = \frac{\text{Valeurs Immobilisés}}{\text{Total de l'actif}} \geq 1/2$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Valeurs immobilisés	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
Total de l'actif	4700576722.21	4222103149.32	4810811799.15
Ratio d'investissement	0.51	0.58	0.52

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio est supérieur à 50% pour (2015/2016/2017) ce qui signifie que l'entreprise adopte une bonne politique d'investissement..

2.3.2.2. Les ratios de solvabilité :

*** Ratio de solvabilité générale :**

$$R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Passif exigible (dettes)}} \geq 1$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Actif total	4700576722.21	4222103149.32	4810811799.15
Total des dettes	2071733290.77	1536572015.96	2184549904.65
Ratio de solvabilité générale	2.27	2.75	2.20

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 pendant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et moins d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Alors la société est solvable.

*** Ratio d'autonomie financière :**

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux étrangers}} \geq 1$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Capitaux propres	2628843431.44	2685531133.36	2626261894.5
Total des dettes	2071733290.77	1536572015.96	2184549904.65
Ratio d'autonomie financière	1.27	1.77	1.20

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire :

Ce ratio est supérieur à 1 se qui confirme la solvabilité de NAFTAL agence commerciale de Bejaia envers ses créances ; car ses capitaux propres représente presque la totalité des capitaux permanents.

2.3.2.3. Ratio de liquidité

*** Ratio de liquidité générale:**

$$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}} \geq 1$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Actif circulant	2315833656.55	1768532703.2	2320170593.64
Dettes à court terme	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
Ratio de liquidité	1.16	1.12	1.07

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ Commentaire

Ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années, cela veut dire que NAFTAL agence commerciale de Bejaia est favorable c'est-à-dire l'actif circulant couvre largement les dettes à court terme ; donc NAFTAL agence commerciale de Bejaia dispose d'une très bonne marge de sécurité ; ceux-ci signifie que NAFTAL agence commerciale de Bejaia assure sa solvabilité et il peut faire face a ses engagements a courte terme.

*** Ratio de liquidité réduite :**

$$R = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
(VR+VD)	951774222.58	632878712.31	844791848.51
Dettes à court terme	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
Ratio de solvabilité à l'échéance	0.46	0.41	0.39

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise « NAFTAL Bejaia » à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Ce ratio montre que durant les trois années 2015, 2016, et 2017 est inférieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise ne peut couvrir que respectivement, 46%, 41% et de 39% ses dettes à court terme

* **Ratio de liquidité immédiate :**

$$R = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Désignation / Année	2015	2016	2017
Valeur disponible	886393136.78	557080368.82	765090783.14
Dettes à court terme	2056687260.73	1525694331.96	2172520190.65
Ratio de solvabilité immédiate	0.43	0.37	0.35

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à laide de ça Trésorerie (valeurs disponibles). Dans notre cas NAFTAL Bejaia peut couvrir 43% des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2015, et 37% en 2016 et 35% en 2017.

Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2015, 2016 et 2017

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.

3.1. 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).

3.1.1. Les soldes d'intermédiaires de gestion :

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

Tableau N°19 : Calcul des soldes d'intermédiaires de gestion

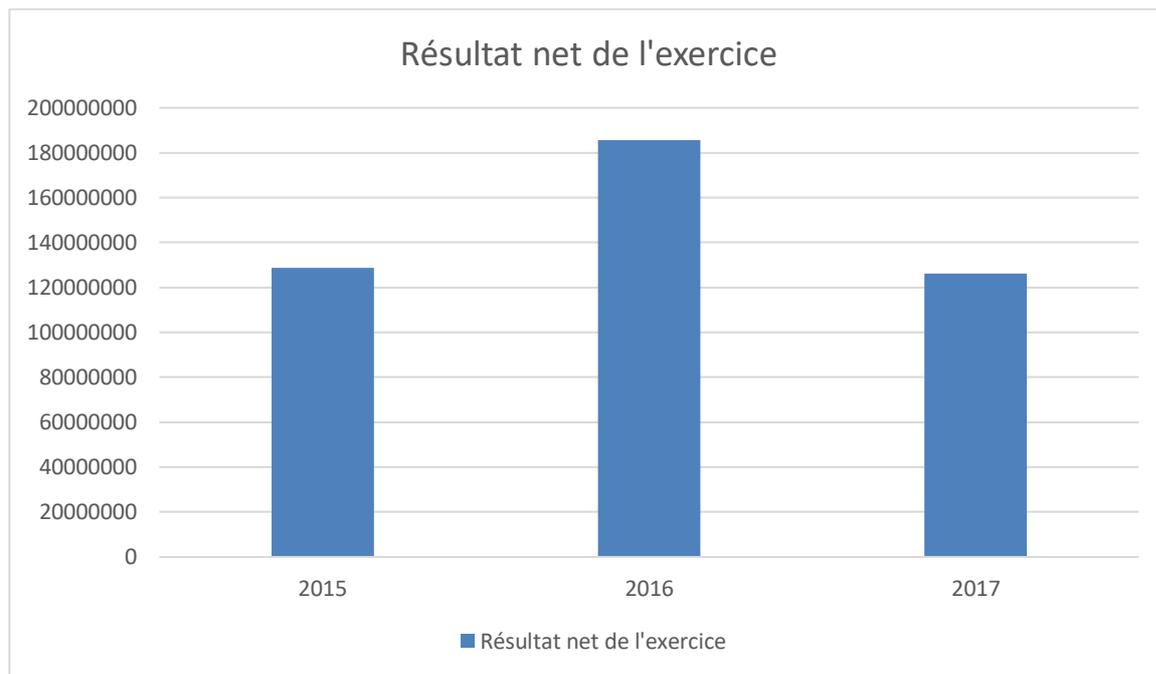
Comptes	Libelle	2015	2016	2017
121	Marge commerciale	00	00	00
+70	Vente et produit annexes	1454346755	1372459645	1 289 073635
+72	Variation stock produit finis et en cours	-21850773.4	-26110862.53	-28 872514.95
+73	Production immobilisée	00	00	00
+74	Subvention d'exploitation	00	00	00
	Production de l'exercice	1432495982	1346348782	1 260 201120
-60	Achats consommés	-632603661	-427959375.5	-358 067426.9
-61/62	Service extérieurs et autres consommations	-213849175	-230776991.5	-266 215510.9
	Consommations de l'exercice	-846452836	-658736367	-624 282937.8
122	Valeurs ajoutée d'exploitation (1 – 2)	586043146	687612415	635 918182.6
-63	Charges de personnel	-373201053	-393440379.3	-387 638317.9
-64	Impôts, taxes et versement assimilés	-31696000.3	-38048353.46	-38 521995.38
123	Excédent brut d'exploitation	181146093	256123682.3	209 757869.3
+75	Autres produits opérationnels	15597545.1	172469905.69	21 677055.95
-65	Autres charges opérationnels	-17399699.7	-1852368.13	-1 339073.89
-68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-80389044.8	-104214561.6	-108 148562.2
+78	Reprise sur pertes de valeurs et provisions	17257868.8	4839670.4	2 594378.44
124	Résultat net d'exploitation	116212762	172143328.6	124 541667.6
+76	Produits financiers	12812798.5	13459486.64	2 794736.67
-66	Charges financières	-182129.26	-71681.9	-1 074509.77
	Résultat financier	12630669.2	13387804.74	1 720226.9
125	Résultat ordinaire avant impôts (5 +6)	128843431	185531133.4	126 261894.5
695/698	Impôts existible sur résultats ordinaires	00	00	00
692/693	Impôts différés sur résultat ordinaires	00	00	00
127	Résultat net de l'exercice	128843431.4	185531133.4	126 261894.5

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

Commentaire

- **La marge commerciale** : La marge commerciale concerne en générale que l'entreprise commerciale elle explique la performance de la commercialisation ; mais pour notre cas nous constatons que la marge commerciale est nulle durant les trois années 2015, 2016 et 2017 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 diminution durant les trois années,
 - **2015** : 1432495982
 - **2016** : 1346348782
 - **2017** : 1260201120Cette diminution est due à la baisse de la production vendue (diminution des chargements)
- **La valeur ajoutée** : Elle est considérée comme la richesse créée par la NAFTAL, elle est positive durant les trois années. Enregistrer une diminution en 2016, est une augmentation durant 2017.
- **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.

Figure N°10 : représentation graphique du résultat net



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

3.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

3.1.2.1. 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°20 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	181146093	256123682.3	209757869.3
+ Transfert de charges (d'exploitation)	00	00	00
+ Autres produits (d'exploitation)	15597545.1	172469905.69	21677055.95
- Autres charges (d'exploitation)	17399699.7	1852368.13	1339073.89
+ Quotes-parts de résultat sur opération - faites en commun	00	00	00
+ Produits financiers (a)	12812798.2	13459486.64	2794736.67
- Charges financières (b)	182129.26	71681.9	1074509.77
+ Produits exceptionnels (c)	00	00	00
- Charges exceptionnelles (d)	00	00	00
- Participation des salariés aux résultats	00	00	00
- Impôts sur les bénéfices	00	00	00
= Capacité d'autofinancement	191974607.34	440129024.6	231816078.26

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

3.1.2.2. La méthode additive :

✓ A partir du résultat :

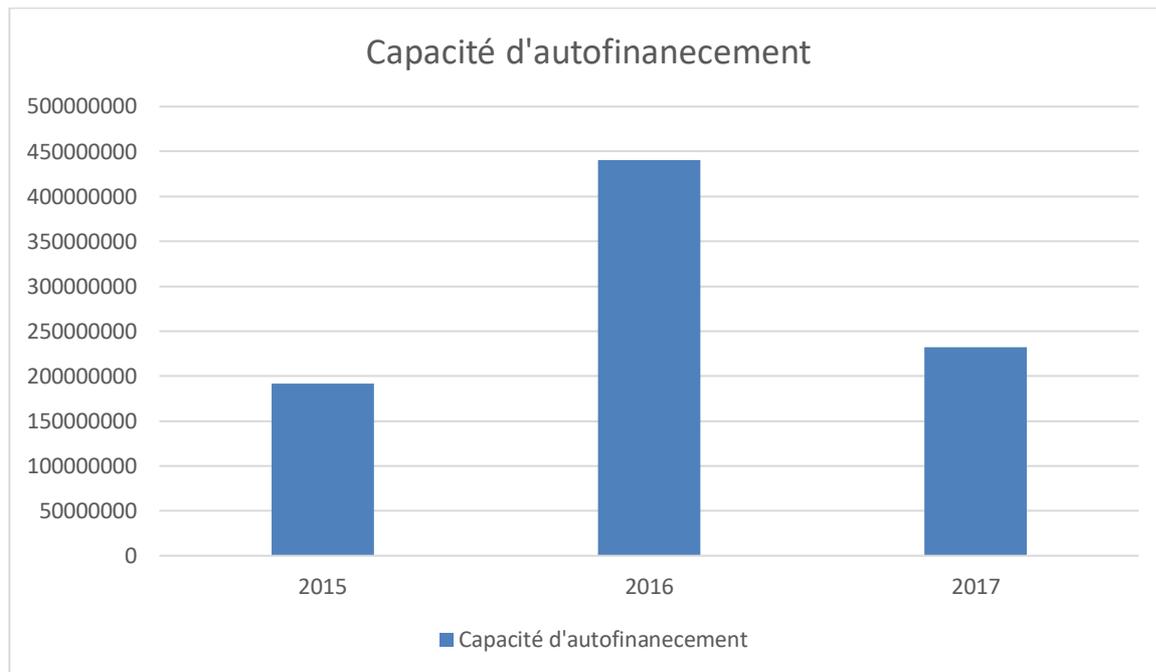
On part du résultat qui comprend toutes les opérations et toutes les charges, puis on annule les produits et les charges calculées. Pour cela, on soustrait les produits calculés puis on rajoute les charges calculées

Tableau N°21 : Calcul de la CAF par la méthode additive

	Désignation	2015	2016	2017
	Résultat de l'exercice	128843431	185531133.4	126 261894.5
+	Dotation Aux amortissements, Dépréciations Er provisions (d'exploitations, Financières et exceptionnelles)	80389044.8	104214561.6	108 148562.2
-	Reprise sur amortissements, Dépréciations Et provisions (d'exploitations, Financières et exceptionnelles)	17257868.8	4839670.4	2 594378.44
+	Valeur comptables des éléments d'actif Cédés	00	00	00
-	Produits des Cessions des éléments d'actif immobilisés	00	00	00
-	Quotes-parts Des subventions d'investissement Virées au résultat de l'exercice	00	00	00
=	Capacité d'autofinancement	191974607.34	440129024.6	231816078.26

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

Figure N°11 : représentation graphique de capacité d'autofinancement



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Commentaire : On constate que l'entreprise NAFTAL a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2015, 2016 et 2017. 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 .

3.1.3. Autofinancement

ON distingue deux principaux types d'autofinancement :

- L'autofinancement brut et L'autofinancement net ;

3.1.3.1. 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°22 : Calcul d'autofinancement brut

Désignation	2015	2016	2017
CAF	191974607.34	440129024.6	231816078.26
Dividendes versés durant l'exercice	00	00	00
AFB	191974607.34	440129024.6	231816078.26

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

3.1.3.2. L'autofinancement net (AFN) :

IL se calcule à partir de la formule suivante:

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

Tableau N°23 : Calcul d'autofinancement net (AFN) :

Désignation	2015	2016	2017
AFB	191974607.34	440129024.6	231816078.26
Dotation aux amortissements et provision de l'exercice	80389044.8	104214561.6	108 148562.2
AFN	111585562.54	335914463	123667516.06

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

3.1.3.3. Ratio d'autofinancement :

IL se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \text{AFN/FOND PROPRES}$$

Tableau N°24 : Calcul du ratio d'autofinancement :

Désignation	2015	2016	2017
AFN	111585562.54	335914463	123667516.06
Fonds propres	128843431	185531133.4	126 261894.5
Ratio d'autofinancement	0.87	1.81	0.98

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

3.2. 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 :

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

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

3. 2.1 - Calcul de la rentabilité économique et financière :

Avant de calculer et d'analyser la rentabilité économique et financière de l'agence carburant NAFTAL de Bejaia, il est utile d'élaborer d'abord les bilans économiques.

Les bilans économiques de l'agence carburant NAFTAL pour les années 2007,2008 et 2009 se représentent comme suit :

Tableau N°25 : Actif économique net

 Actif

Actif économique net	2015(DA)	2016(DA)	2017(DA)
Actif immobilisée net	2384743065.66	2453570446.12	2490641205.51
besoin en fond de roulement	259146395.82	242838371.24	147650402.99
disponibilité	886393136.78	557080368.82	765090783.14
Total	3530282598.26	3253489186.18	3403382391.64

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Passif

Passif financier	2015(DA)	2016(DA)	2017(DA)
Capitaux permanents	2643889461.48	2696408817.36	2638291608.5
Dettes financières	/	/	/
Total	2643889461.48	2696408817.36	2638291608.5

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

▪ **Rentabilité économique :**

Résultat économique (résultat d'exploitation+produit financier) / Actif économique

Tableau N°27 : Calcul de rentabilité économique

Désignation / Année	2015	2016	2017
Résultat économique	129025560.5	185602815.24	127336404.27
Actif économique	3530282598.26	3253489186.18	3403382391.64
Rentabilité économique	0.04	0.06	0.04

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL

-Commentaire de rentabilité économique :

Durant les exercices 2007,2008 et 2009 ; les résultats d'exploitation sont positifs, ce qui explique le signe positif de la rentabilité économique ; cela signifie que l'agence carburant NAFTAL de Bejaia a pu rentabiliser les moyens économiques.

▪ **La rentabilité financière :**

Résultat net de l'exercice / Capitaux propres

Tableau N°28 : Calcul de rentabilité financier

Désignation / Année	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	128843431.4	185531133.4	126261894.5
Capitaux propres	2628843431.44	2685531133.36	2626261894.5
Rentabilité financier	0.05	0.07	0.05

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

- Commentaire de rentabilité financière :

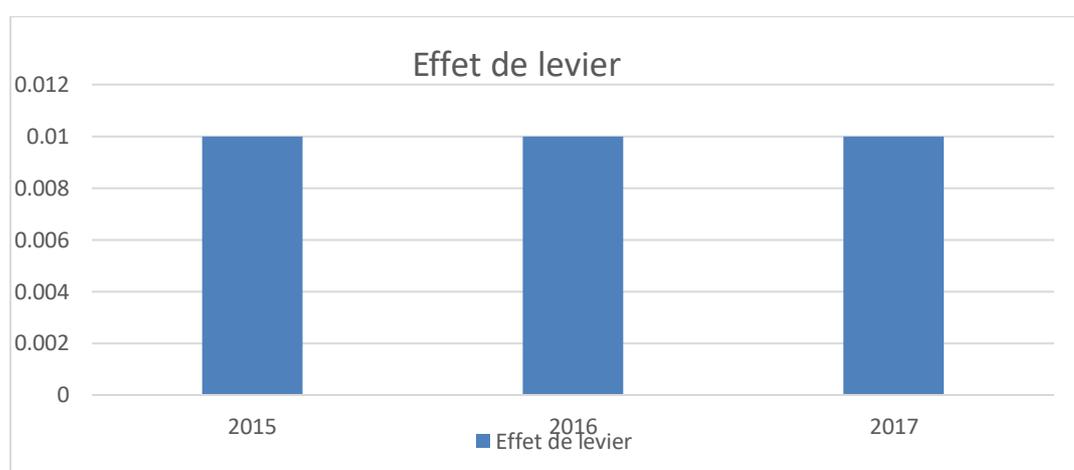
On constate que l'agence carburant NAFTAL a dégagé une rentabilité financière positive pendant trois les années 2015/2016/2017. Donc l'agence carburant NAFTAL a pu rentabiliser ses capitaux propres investis durant trois années2015/2016/2017.

3.2.2- Calcul de l'effet de levier

Tableau N°29 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2015	2016	2017
Rentabilité financière	0.05	0.07	0.05
Rentabilité économique	0.04	0.06	0.04
Effet de levier	0.01	0.01	0.01

Figure N°12 : représentation graphique de l'effet de levier



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Commentaire : On constate que l'effet de levier est positif durant les trois années 2015, 2016 et 2017. Cela signifie que l'entreprise NAFTAL exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable

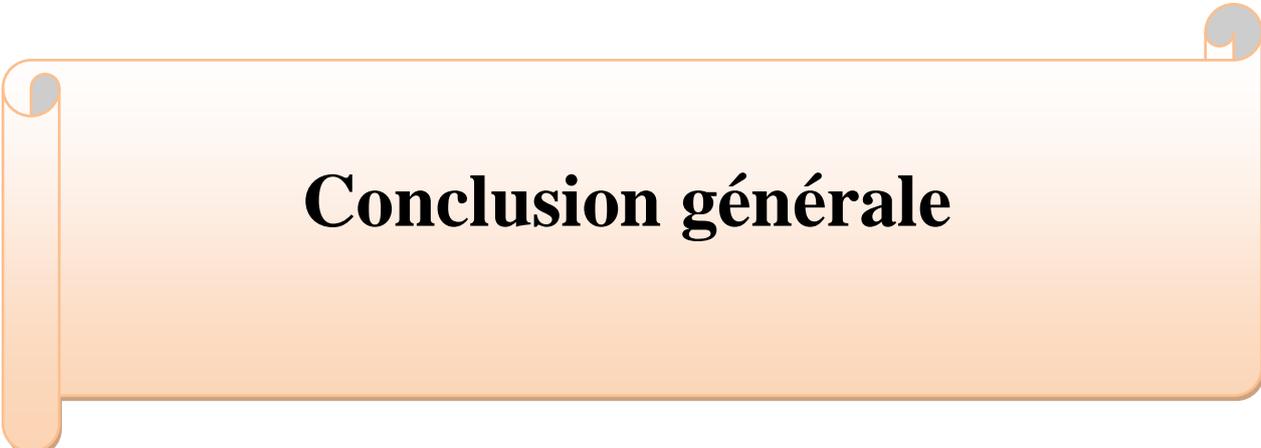
A partir de l'étude financière de l'entreprise «NAFTAL-BEJAIA» durant les trois années 2015, 2016 et 2017, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financière nous constatons que :

- Le FRNG est positif durant les trois années ce qui signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.
- S'agissant du BFR négatif qui signifie que l'entreprise n'a pas un besoin en fond de roulement qui lui permet de financer la totalité de son actif à partir de ses dettes à court terme.
- Nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui permet d'être toujours solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.

A partir de l'analyse par méthode des ratios, nous avons permis de constater que la structure est solide. L'entreprise est solvable et rentable.

A partir de l'analyse de son activité on déduit que la totalité des SIG sont satisfaisante.

A decorative orange scroll graphic with a gradient from light to dark orange. It has a vertical strip on the left side and a small circular tab on the top right corner. The text is centered within the scroll.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future).

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif, de même l'analyse financière doit être toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance macroéconomique et les différents ratios de conjoncture économique nationale et internationale. L'analyse financière concerne la politique générale de la firme : sa naissance, sa croissance et son autonomie.

A partir de la partie théorique de notre recherche : nous ont permet de comprendre les différentes méthodes de l'analyse financière à savoir : des bilans financiers et des tableaux de compte des résultats des indicateurs de l'équilibre financier (FRN , BFR , TR) et la méthode des ratios et une autre sur l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité de l'autofinancement et la rentabilité)

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein NAFTAL BEJAIA de, nous avons appliqué ces dernières pour étudier la situation financière de NAFTAL BEJAIA à travers l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité.

Nous avons essayé de mener une étude durant les trois années 2015/2016/2017. L'entreprise NAFTAL-BEJAIA Les résultats obtenus sont les suivants :

☞ **Selon analyses de l'équilibre financier :**

Nous avons constatés que l'entreprise NAFTAL arrive à maintenir son Equilibre financier en général, Sa trésorerie est positive durant les trois années 2015, 2016 et 2017, ce qui lui permet d'être Toujours solvable.

☞ **Selon analyse de l'activité et de la performance :**

L'activité principale est rentable ;

Le résultat de l'exercice est positif, donc l'entreprise est bénéficiaire ;

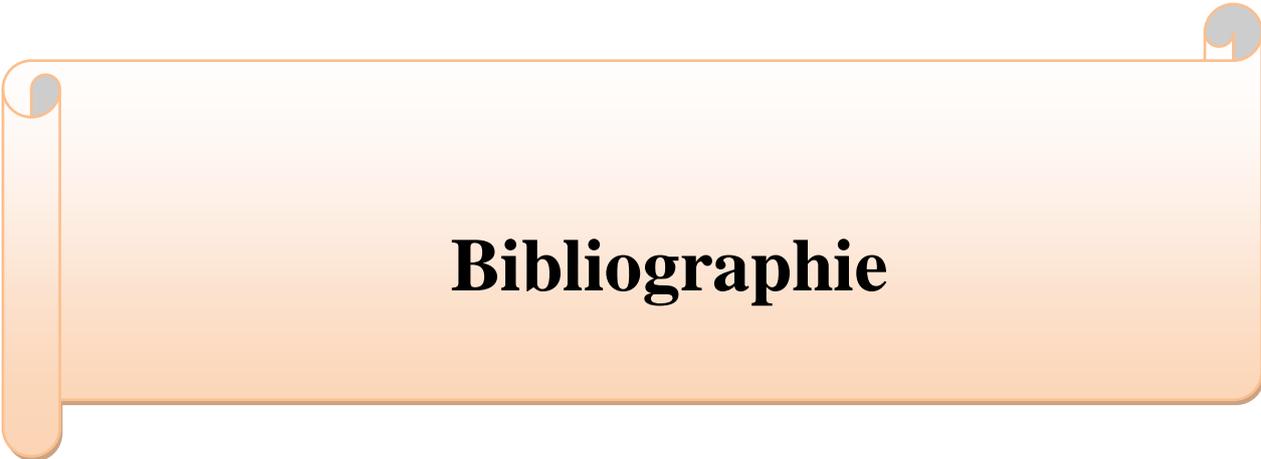
Le CAF est positif donc l'entreprise a généré des ressources dans le cadre de son activité.

Conclusion générale

Dispose d'une marge de sécurité et d'une capacité d'autofinancement positive ce qui est un bon signe de santé financière et qui garantit sa pérennité.

Nous avons constaté que la structure financière de cette entreprise est bonne et lui permet de garder un équilibre financière.

Enfin ce travail nous a permis d'acquérir de nouvelles connaissances théoriques et scientifiques et les mettre en pratique dans le cadre de notre stage au sein de l'entreprise NAFTAL-BEJAIA.



Bibliographie

Ouvrage :

- Alain Marion, Analyse financière, concepts et méthodes, 3^e édition.
- A.philipps analyse comptable et financier 8^eme édition.
- ALAIN François « Contribution de l'analyse financière à l'évaluation de la performance »,
- « BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^eme édition Gualino, paris 2002,»
- Béatrice meunier ROCHER, le diagnostic financier, Edition d'organisation, 2001.
- BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997,
- BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995,
- BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris : DUNOD.1995.
- C.RAULET analyse comptable et financière 8^e édition.
- EL MEHDI FERROUHIN « Analyse financière », année 2017/2018
- Guillaume Mordant, Méthodologie d'analyse financière. Le 18 octobre 1998.
- GILLES Meyer « Analyse financière 2017_18 »,.
- Hubert de la bruslerie, Information financière, évaluation, diagnostic, 4^e édition.
- Hubert de la bruslerie « Informations financière et diagnostic », 2^e édition.
- HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3eme édition, Dunod, Paris, 2006.
- Jean-Pierre LAHILLE - Analyse financier édition SIREY 2004
- LOTMANI N., « Analyse financière », Edition pages-blues, Alger 2003.
- LASARY « le bilan », édition EL dar el othmania, 2004.
- Mémoire de master en science de gestion, option finance, contrôle de gestion et audit
- MEUNIER-ROCHER Beatrice «Le diagnostic financier» édition D'organisation. Paris.
- Pierre VERNIMMEN, pascal Quiry, yann le fur, finance d'entreprise, 9^eme édition, Paris, 2011, Chapitre 16.
- Pierre CONSO, Gestion financière de l'entreprise, 7^e éd, Dunod, Paris, 1998

- PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998
- P.CONSO, F.HEMICI : Gestion financière de l'entreprise, 9^{ème} édition DUNOD
- Robert LAVAUD, Comment mener une analyse financière, 3è éd, Dunod, Paris, 1982.
- RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001,
- TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1er édition, Alger : ACG 2009.
- THIBIERGE Christophe, Analyse financière, librairie Vuibert ,2^{ème} édition, paris, 2007
- VIZZAVONA, « gestion financière », édition FOUCHER, Paris1999.
- VERNIMEN pierre « finance de l'entreprise » 9^{ème} édition Dollaz, 2002,
- ZITOUN, Tayeb. Analyse Financière. Alger : Edition, BERTI, 2003

Autre documents :

- Cours « ANALYSE FINANCIERE » Chapitre 03, regroupes par Mr MAROUDJE, Maitre assistant à université de Bejaia
- Cours « gestion financière », regroupes par Mr IFOURAH, Maitre assistant à université de Bejaia

Site internet :

- <https://www.l-expert-comptable.com>
- <https://www.cogedis.com/nos-conseils/fiches-conseils-gestion/calcul-du-fonds-de-roulements>
- <http://ressource.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre-2/compta-gestion-ingenieurs>



Annexes

ANNEX 01: BILAN 2015

Libellé	ANETN	LIB2	PNET
### ACTIFS NON COURANTS ###		- ### CAPITAUX PROPRES ###	-
Ecart d'acquisition (goodwill)		- Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
Immobilisations incorporelles		- Primes et réserves	-
Immobilisations corporelles	358 262 414,95	Ecarts de réévaluation	-
	22 814		
Immobilisations en cours	485,00	Résultat net	128 843 431,44
	3 666		
Immobilisations Financières	165,71	Autres capitaux propres - Report à nouveau	-
Impôts différés		- TOTAL CAPITAUX PROPRES I	128 843 431,44
TOTAL ACTIF NON COURANT	384 743 065,66		-
		- ### PASSIFS NON COURANTS ###	-
### ACTIFS COURANTS ###		- Dettes rattachées à des participations	-
Stocks et en cours	864 059 433,97	Impôts (différés et provisionnés)	-
Créance et emplois assimilés		- Autres dettes non courantes	1 895 570,74
	49 416		
Clients	954,81	Provisions et produits comptabilisées	13 150 459,30
	10 410		
Autres débiteurs	410,45	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	15 046 030,04
	5 553		
Impôts et assimilés	720,54	### PASSIFS COURANTS ###	-
Autres actifs courants		- Fournisseurs et compte rattachés	7 759 589,87
Disponibilités et assimilés		- Impôts	-
Placements et autres actifs financiers courant		- Autres dettes	2 048 927 670,86
Trésorerie	886 393 136,78	Trésorerie Passif	-
TOTAL ACTIF COURANT	1 815 833 656,55	TOTAL PASSIFS COURANTS III	2 056 687 260,73
TOTAL GENERAL ACTIF	2 200 576 722,21	TOTAL GENERAL PASSIF	2 200 576 722,21

ANNEXE 02 : BILAN 2016

Libellé	M. brut	AMPR	ANETN	LIB2	PNET
### ACTIFS NON COURANTS ###	-	-	-	### CAPITAUX PROPRES ###	-
Ecart d'acquisition (goodwill)	-	-	-	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
Immobilisations incorporelles	-	-	-	Primes et réserves	-
Immobilisations corporelles	1 660 527 235,60	1 219 249 789,48	441 277 446,12	Ecarts de réévaluation	-
Immobilisations en cours	-	-	-	Résultat net	185 531 133,36
Immobilisations Financières	12 293 000,00	-	12 293 000,00	Autres capitaux propres - Report à nouveau	-
Impôts différés	-	-	-	TOTAL CAPITAUX PROPRES I	185 531 133,36
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 672 820 235,60	1 219 249 789,48	453 570 446,12		-
	-	-	-	### PASSIFS NON COURANTS ###	-
### ACTIFS COURANTS ###	-	-	-	Dettes rattachées à des participations	-
Stocks et en cours	636 179 082,10	525 091,21	635 653 990,89	Impôts (différés et provisionnés)	-
Créance et emplois assimilés	-	-	-	Autres dettes non courantes	1 984 080,91
Clients	54 376 412,67	1 756 571,42	52 619 841,25	Provisions et produits comptabilisées	8 893 603,09
Autres débiteurs	15 131 318,08	3 895 393,89	11 235 924,19	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	10 877 684,00
Impôts et assimilés	11 942 578,05	-	11 942 578,05	### PASSIFS COURANTS ###	-
Autres actifs courants	-	-	-	Fournisseurs et compte rattachés	31 693 866,64
Disponibilités et assimilés	-	-	-	Impôts	-
Placements et autres actifs financiers courant	-	-	-	Autres dettes	1 494 000 465,32
Trésorerie	559 756 450,83	2 676 082,01	557 080 368,82	Trésorerie Passif	-
TOTAL ACTIF COURANT	1 277 385 841,73	8 853 138,53	1 268 532 703,20	TOTAL PASSIFS COURANTS III	1 525 694 331,96
TOTAL GENERAL ACTIF	2 950 206 077,33	1 228 102 928,01	1 722 103 149,32	TOTAL GENERAL PASSIF	1 722 103 149,32

ANNEXE 03 : BILAN 2017

Libellé	M. brut	AMPR	ANETN	LIB2	PNET	
### ACTIFS NON COURANTS ###		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	### CAPITAUX PROPRES ###	-
Ecart d'acquisition (goodwill)		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
Immobilisations incorporelles		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Primes et réserves	-
Immobilisations corporelles	1 677 144 273,04 DA	1 285 292 067,53 DA	391 852 205,51 DA	Ecarts de réévaluation	-	
Immobilisations en cours		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Résultat net	126261894.50
Immobilisations Financières	80 789 000,00 DA	0,00 DA	80 789 000,00 DA	Autres capitaux propres - Report à nouveau	-	
Impôts différés		0,00 DA	0,00 DA	0	TOTAL CAPITAUX PROPRES I	126261894.50
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 757 933 273,04 DA	1 285 292 067,53 DA	472641205.51			-
		0,00 DA	0,00 DA	00	### PASSIFS NON COURANTS ###	-
### ACTIFS COURANTS ###		0,00 DA	0,00 DA	00	Dettes rattachées à des participations	-
Stocks et en cours	975 903 836,34 DA	525 091,21 DA	975641205.51	Impôts (différés et provisionnés)	-	
Créance et emplois assimilés		0,00 DA	0,00 DA	00	Autres dettes non courantes	1792080.91
Clients	72 110 676,05 DA	7 407 610,38 DA	64703065.67	Provisions et produits comptabilisées	10237633.09	
Autres débiteurs	16 879 577,28 DA	3 932 858,89 DA	12946718.39	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	12029714.00	
Impôts et assimilés	20 051 281,31 DA	0,00 DA	20051281.31	### PASSIFS COURANTS ###	-	
Autres actifs courants		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Fournisseurs et compte rattachés	460589744.31
Disponibilités et assimilés		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Impôts	-
Placements et autres actifs financiers courant		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	Autres dettes	1711930446.34
Trésorerie	765 460 323,74 DA	369 540,60 DA	765090783.14	Trésorerie Passif	-	
TOTAL ACTIF COURANT	1 850 405 694,72 DA	12 235 101,08 DA	1838170593.64	TOTAL PASSIFS COURANTS III	2172520190.65	
TOTAL GENERAL ACTIF	3 608 338 967,76 DA	1 297 527 168,61 DA	2310811799.15	TOTAL GENERAL PASSIF	2310811799.15	

Annexe 04: TCR2016

Compte	Libellé	Externe N	Interne N	Externe N-1	Interne N-1	Total N	Total N-1
	70 Ventes et produits annexes	1363916966	8542678,54	1449241046	5105709,67	1372459645	1454346755
	72 Variation stocks produits finis et en cours	-26735832,21	624969,68	-22454653,1	603879,73	-26110862,53	-21850773,37
	73 Production immobilisée	0	0	0	0	0	0
	74 Subvention d'exploitation	0	0	0	0	0	0
	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	1337181134	9167648,22	1426786393	5709589,4	1346348782	1432495982
	60 Achats consommés	-425324398,8	-2634976,71	-629485848,6	-3117812,56	-427959375,5	-632603661,2
61/62	Services extérieurs et autres consommations	-139541748,8	-91235242,66	-133335927	-80513248,21	-230776991,5	-213849175,2
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	-564866147,7	-93870219,37	-762821775,6	-83631060,77	-658736367	-846452836,4
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	772314986,1	-84702571,15	663964617,1	-77921471,37	687612415	586043145,7
	63 Charges de personnel	-326077923,2	-67362456,07	-312480598,7	-60720453,79	-393440379,3	-373201052,5
	64 Impôts, taxes et versements assimilés	-36505127,03	-1543226,43	-30364715,02	-1331285,29	-38048353,46	-31696000,31
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	409731935,9	-153608253,7	321119303,3	-139973210,5	256123682,3	181146092,9
	75 Autres produits opérationnels	9558004,22	7688901,47	4966145,39	10631399,75	17246905,69	15597545,14
	65 Autres charges opérationnels	-1424674,05	-427694,08	-1502297,99	-15897401,72	-1852368,13	-17399699,71
	68 Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-94799863,01	-9414698,6	-76140444,28	-4248600,55	-104214561,6	-80389044,83
	78 Reprise sur pertes de valeur et provisions	4805871,88	33798,52	1190000	16067868,77	4839670,4	17257868,77
	5- RESULTAT OPERATIONNEL	327871275	-155727946,3	249632706,5	-133419944,2	172143328,6	116212762,3
	76 Produits financiers	43391,12	13416095,52	357056,73	12455741,72	13459486,64	12812798,45
	66 Charges financières	0	-71681,9	0	-182129,26	-71681,9	-182129,26
	6- RESULTAT FINANCIER	43391,12	13344413,62	357056,73	12273612,46	13387804,74	12630669,19
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	327914666,1	-142383532,7	249989763,2	-121146331,7	185531133,4	128843431,4
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0	0	0	0	0	0
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0	0	0	0	0	0
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	327914666,1	-142383532,7	249989763,2	-121146331,7	185531133,4	128843431,4

Annexes05: TCR 2017

Compte	Libellé	Externe N	Interne N	Externe N-1	Interne N-1	Total N
	70 Ventes et produits annexes	1280609937	8463698,08	1363916966	8542678,54	1289073635
	72 Variation stocks produits finis et en cours	-29786929,52	914414,57	-26735832,21	624969,68	-28872514,95
	73 Production immobilisée	0	0	0	0	0
	74 Subvention d'exploitation	0	0	0	0	0
	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	1250823008	9378112,65	1337181134	9167648,22	1260201120
	60 Achats consommés	-354469135,4	-3598291,45	-425324398,8	-2634976,71	-358067426,9
61/62	Services extérieurs et autres consommations	-164016386,3	-102199124,6	-139541748,8	-91235242,66	-266215510,9
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	-518485521,8	-105797416,1	-564866147,7	-93870219,37	-624282937,8
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	732337486	-96419303,4	772314986,1	-84702571,15	635918182,6
	63 Charges de personnel	-326319518,4	-61318799,5	-326077923,2	-67362456,07	-387638317,9
	64 Impôts, taxes et versements assimilés	-36773776,58	-1748218,8	-36505127,03	-1543226,43	-38521995,38
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	369244191	-159486321,7	409731935,9	-153608253,7	209757869,3
	75 Autres produits opérationnels	14695297,03	6981758,92	9558004,22	7688901,47	21677055,95
	65 Autres charges opérationnels	-1256555,67	-82518,22	-1424674,05	-427694,08	-1339073,89
	68 Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-102305002,1	-5843560,12	-94799863,01	-9414698,6	-108148562,2
	78 Reprise sur pertes de valeur et provisions	2456042,8	138335,64	4805871,88	33798,52	2594378,44
	5- RESULTAT OPERATIONNEL	282833973,1	-158292305,5	327871275	-155727946,3	124541667,6
	76 Produits financiers	72593,7	2722142,97	43391,12	13416095,52	2794736,67
	66 Charges financières	0	-1074509,77	0	-71681,9	-1074509,77
	6- RESULTAT FINANCIER	72593,7	1647633,2	43391,12	13344413,62	1720226,9
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	282906566,8	-156644672,3	327914666,1	-142383532,7	126261894,5
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0	0	0	0	0
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0	0	0	0	0
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	282906566,8	-156644672,3	327914666,1	-142383532,7	126261894,5

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des tableaux

Liste des schémas et figure

Sommaire

INTRODUCTION GENERALE	1
CHAPITRE 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	4
Section 1 : Notions sur l'analyse financière.....	4
1.1. Historique, définition et le rôle de l'analyse.....	4
1-1-1 Historique de l'analyse financière	4
1-1-2 Définitions :.....	5
1.1.3-Les rôles de l'analyse financière.....	6
1-2-Les objectifs et les principales étapes de l'analyse financière :	6
1.2.1 - Objectifs de l'analyse financière.....	6
1.2.2- Les étapes de l'analyse financière :.....	7
Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière	8
2.1. Le Bilan	8
2.1.1. Définition :.....	8
2.1.1.1 Actif de bilan	9
2-1-1-2-passif du bilan	11
2.2 compte de résultat	12
2.2.1 Définition	12
2.2.2 La structure de TCR	13
2.2.2.1. Les charges.....	13
2.2.2.2. Les produits.....	14
2-3-l'annexe.....	16
2-3-1-définition.....	16
2.3.2 Objectif de l'annexe	16
2.3.3 Contenu de l'annexe	17
Section 03 : l'élaboration du bilan financier.	18
3.1.- définition du bilan financier	18
3.2-l'objectif du bilan financier :.....	18

3.3-Rôle du bilan financier	18
3.4. La structure du bilan financier :	19
3.5- le passage du bilan comptable au bilan financière	20
3.5.1. Les retraitements de l'actif	20
3.5.2. Les retraitements du passif :	22
Chapitre 02 :L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance	27
Section01 : Les indicateurs de l'équilibre financier	27
1-1.Le fonds de roulement(FR) :	27
1-1-1.Définition de FR :	27
1-1-2.Les types du fonds de roulement :	28
1.1.3. Interprétation économique de fond de roulement :	30
1.1.4. Les facteurs de variation du fonds de roulement :	30
1.2 Le besoin en fonds de roulement :	31
1.2.1. Définition de BFR :	31
1.2.2. Les types du besoin en fonds de roulement	32
1.2.3. Interprétation de BFR	32
1.2.4. Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement	33
1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie :	34
1.3.3. Interprétation TN :	34
1.3.4. Les facteurs de variation de la trésorerie :	36
Section02 : Analyse financière par la méthode des ratios	37
2.2. Intérêt et l'utilisation d'un ratio	37
2.2.1 L'Intérêt de l'analyse financière par les ratios :	37
2.2.2. L'Utilisation des ratios :	38
2.3. Les différents types de ratios.....	38
2.3.1. Ratios de structure financière (ratio de situation) :	38
2.3.2. Les ratios de solvabilité :	39
2.3.3. Les ratios de liquidité.....	39
2.3.4. Ratios de gestion (Rotation) :	40
Section 03 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité.	42
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).	42
3.1.1. Définition	42
3.1.2. Analyse des soldes intermédiaire de gestion	42
3.1.3. La présentation des soldes intermédiaires de gestion :	46

3.2. La capacité autofinancement et l'autofinancement.....	47
3.2.1. La capacité autofinancement (CAF).....	47
3.2.1.1. Définition.....	47
3.2.1.2. Les méthodes de calcul de la CAF.....	47
3.2.1.3. Le rôle de la CAF.....	49
3.2.2. L'autofinancement :.....	49
3.2.2.1. Définition de l'autofinancement :.....	49
3.2.2.2. Mode de calcul de l'autofinancement.....	50
3.3. L'analyse de la rentabilité.....	50
3.3.1. Définition de la rentabilité.....	50
3.3.2. Les différents ratios de la Rentabilité.....	50
3.3.2.1. La rentabilité économique.....	50
3.3.2.2. La rentabilité financière :.....	51
3.3.3. L'effet de levier :.....	51
3.3.3.1. Définition de l'effet de levier :.....	51
3.3.3.2. Mode de calcul de l'effet de levier.....	51
3.3.3.3. Interprétation de l'effet de levier.....	52
Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise « NAFTAL ».....	55
Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueille « NAFTAL ».....	55
1.1. Présentation de l'entreprise NAFTAL :.....	55
1.1.1. Historique de NAFTAL :.....	55
1.1.2. Mission de l'entreprise.....	56
1.1.3. Organisation de l'entreprise district CBR de Bejaia.....	56
1.2. Présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia.....	58
1.2.1. Organisation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia.....	58
Section 2 : analyse de la structure financière de NAFTAL agence commerciale de Bejaia par les différentes méthodes.....	65
2-1- présentations des bilans financiers.....	65
2- 2-Elaboration des bilans en grande masse (2015/2016/2017).....	66
2-3 : Analyse de la situation financière de NAFTAL agence commerciale de Bejaia par les différentes méthodes.....	69
2-3-1 Etude de l'équilibre financier.....	69
2.3.2- études des principales méthodes des ratios :.....	73
2.3.2.1. Les ratios de structure financière :.....	73
2.3.2.2. Les ratios de solvabilité.....	74

2.3.2.3. Ratio de liquidité	75
Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2015, 2016 et 2017	77
3.1. Analyse de l'activité :	77
3.1.1. Les soldes d'intermédiaires de gestion	77
3.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :	80
3.1.2.1. La méthode soustractive :	80
3.1.2.2. La méthode additive.....	81
3.1.3. Autofinancement	82
3.1.3.1. L'autofinancement brut (AFB) :.....	83
3.1.3.2. L'autofinancement net (AFN) :.....	83
3.1.3.3. Ratio d'autofinancement :	83
3.2. L'analyse de rentabilité	84
3.2.1 - Calcul de la rentabilité économique et financière :	84
3.2.2- Calcul de l'effet de levier	86
<i>Conclusion générale</i>	89
Bibliographie	90
Annexes.....	90

Résumé :

Cette étude vise à mesurer la situation financière d'entreprise « NAFTAL » durant les trois années 2015-2016-2017 et le calcul des indicateurs et ratios financiers SIG et LA CAF à l'aide du bilan financière.

Nous avons constaté que la situation financière de l'entreprise est en bonne santé financière au cours de la période d'étude.

- L'analyse est un outil efficace pour le diagnostic de la situation financière de la Fondation nationale pour les services de bien, car il évite le chemin d'accès financier pour diagnostiquer la situation financière de l'institution et de la politique sur la divulgation et les circonstances de l'entreprise ;

-Analyse financière contribue à trouver les faiblesses de l'évitement et points forts de renforcement et redressé.

Les mots clés : analyse financière, diagnostic financière, indicateurs, ration, performance.

Abstract:

This study aims to measure the financial situation of "NAFTAL" company during the three years 2015-2016-2017 and the calculation of financial indicators and ratios SIG and CAF using the financial balance sheet.

We found that the financial situation of the company is in good financial health during the study period.

-The analysis is an effective tool for the diagnosis of the financial situation of the National Foundation for Good Services, because it avoids the financial path to diagnose the financial condition of the institution and the policy on disclosure and the circumstances of the company;

- Financial analysis helps in finding avoidance weaknesses and strengthening and straightening strengths.

Key words: financial analysis, financial diagnosis, indicators, ration, performance.