

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financière et comptabilité

MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de
MASTER EN Finance d'entreprise
Option : Finance d'entreprise

L'INTITULE DU MEMOIRE

**Analyse de la rentabilité et de La
performance Financière de l'entreprise
CAS DE Naftal carburant**



Préparé par :

BENSALEM Dounia

OUZIDANE Younes

Dirigé par :

Mme MEKLAT KHOUKHA

Année universitaire : 2023/2024

Remerciement

Je tenais tout d'abord et en premier lieu à remercier le **DIEU**, le tout puissant, pour nous donner, le courage, la patience, la volonté et la force nécessaire, pour affronter tous les difficultés et les obstacles, qui se sont hisses au travers de notre chemin d'études.

Nous tenons à remercier chaleureusement notre promotrice Mme **AZRI Khoukha** pour votre gentillesse ET spontanéité avec lesquelles vous avez dirigé Ce travail, ainsi que pour votre disponibilité ET vos conseils que grâce à eux nous avons peu améliorer notre travail.

Nous tenons à exprimer notre sincère remerciement aux **membres du jury** pour l'honneur qu'ils ont accepté examiner Notre travail, ET pour leur lecteur attentif de notre mémoire.

Nos sincères remerciements aux **Sofiane** et Mr **DAHMANI Lyes** le chef département finance et comptabilité de **NAFTAL** pour leur soutien inestimable, leur expertise et leurs encouragements ont grandement enrichi mon expérience professionnelle, aussi pour sa guidance et ses précieux conseils tout au long de mon stage.

Nous souhaitions particulièrement remercier tous ceux qui ont participé de près ou de loin à l'aboutissement de cette recherche.

Dédicaces

Je Dédie Ce Modest travail à :

A mes très chers parents **BENSALEM Zahir** et **Nadia** qui m'ont soutenu et encouragé durant ces années d'études, merci aussi pour la confiance que vous m'avez accordée, merci pour votre amour.

A ma très chère sœur **LYNDA** qui n'a pas cessée de m'encourager et soutenir tout au long de mes études, merci infiniment.

A mes frères **AMIROUCHE** et **KOUSSAILLA** et sa **PETITE FAMILLE** pour leurs belles paroles et leur soutiens positif, leurs gentillesse envers moi, que dieu les protèges

A tous **MES ENSEIGNANTS**, du primaire jusqu'à l'université qui m'ont accompagné et encouragé au long de tout ce parcours.

A Mon Cher binôme **YOUNES**, pour ton entent ET ta sympathie

BENSALEM DOUNIA.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

A Mes très **chers parents** qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de labeur et de persévérance afin de me voir devenir ce que je suis, merci mes parents, aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

A mon chère **frère** Yacine

A mes chères **sœurs** AMEL, NAWEL, WIDAD

A Mon **neveu** et mes **nièces** ACHRAF, MARIEM, CERINE, CIDRA

A tous nos meilleurs **amis**, et surtout **LOUNIS** qui j'ai partagé des belles années d'études.

A DOUNIA ma **binôme** Avec qui j'ai eu grand plaisir à partager cette expérience.

A tous **MES ENSEIGNANTS**, du primaire jusqu'à l'université qui m'ont accompagné et encouragé durant tout ce parcours.

OUZIDANE YOUNES

Sommaire

Sommaire

Sommaire

INTRODUCTION GENERALE	01
Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière de l'entreprise	04
INTRODUCTION.....	04
Section 01 : généralités sur l'analyse Financière.....	04
1.1 Historique de l'analyse financière	04
1.2 Définition de l'analyse financière	05
Section 2 : La construction du bilan financier.....	07
2.1 Définition de Bilan financier.....	07
.2.2 Objectif de bilan financier.....	07
2.3. Le passage de bilan comptable au bilan financier.....	08
2.4 La structure du bilan financier	11
2.5 Présentation du bilan financier en grande masse.....	12
Section 03 : Les concepts clés sur la performance financière	13
3.1 Définition de la performance financière.....	13
3.2 Les typologies de la performance	14
3.3 La conduite de la performance financière d'une entreprise	14
3.4 Les objectifs de la performance financière	15
CONCLUSION	16
Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et de la performance d'une entreprise.....	17
INTODUCTION	17

Sommaire

Section 01 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par la méthode des ratios.....	17
1.1. Les ratios de la rentabilité	18
1.2. Les ratios de la performance	23
1.3 Ratios de performance financière.....	24
1.4 Les ratios d'équilibre financier.....	25
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	26
2.1. Définition et objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	26
2.2 Capacité d'autofinancement	31
CONCLUSION	34
Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL	
.....	35
INTRODUCTION.....	35
Section 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL de Bejaia	35
1.1 Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL de Bejaia.....	35
1.2. Historique de NAFTAL	35
1.3 La situation géographique	36
1.4 Les Missions et les objectifs de l'entreprise.....	36
1.5. Présentation de service finance et comptabilité	37
1.6. Les moyens de NAFTAL	38
1.7 Les produits commercialisés par NAFTAL	39
1.8 Objectif stratégique de NAFTAL.....	39
1.9 NAFTAL District carburants de BEJAIA	40
CONCLUSION	41

Sommaire

Section 2 : Elaboration du bilan financier de NAFTAL Bejaia 2019-2022.....	42
2.1 La répartition du résultat et Le bilan financier de grande masse l'entreprise 2019/2022	47
CONCLUSION	50
Chapitre IV : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia.....	51
INTRODUCTION.....	51
Section 1 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par la méthode des ratios pour l'entreprise NAFTAL Bejaia	51
1.1 L'analyse de l'équilibre financier	52
1.2 L'analyse par les ratios de rentabilité	53
1.3 L'analyse par les ratios de la performance	56
1.4 Les ratios de la performance financière	58
Section 02 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par les soldes Intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement l'entreprise NAFTAL Bejaia	61
2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	62
2.2 Capacité d'autofinancement CAF	65
CONCLUSION	68
CONCLUSION GENERALE	69
Références bibliographiques	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Les Annexes	

Liste des abréviations

La liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

CBR : Centre carburant

CA : Chiffre d'affaires

CAF : Capacité d'autofinancement

CLP : Carburant Lubrifiant Pneumatique

CP : Capitaux Propres

DA : Dinars Algériens

DCT : Dettes à Court Terme

DF : Dettes Financières

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

EL : Effet de levier

ERDP : Entreprise National de Raffinage et Produits Pétroliers

FRE : Fonds de Roulement Etranger

FRN : Fonds de Roulement Net

FRP : Fonds de Roulement Propre

GPL : Gaz de Pétrole Liquide

HSEQ : Hygiène, Sécurité, Environnement et Qualité

HT : Hors Taxes

IBS : Impôt sur Bénéfice des Société

IS : Impôt sur Société

KP : Capitaux Permanents

MC : Marge commercial

La liste des abréviations

MV : Moins-Value

NAFTAL : NAFT (Pétrole), AL (Algérie)

PE : Production de l'Exercice

PV : Plus-Value

R : Ratio

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt

RC : Rentabilité commercial

RE : Rentabilité Economique

RF : Rentabilité Financière

RLG : Ratio de Liquidité Générale

RLI : Ratio de Liquidité Immédiate

RLR : Ratio de Liquidité Réduite

ROCE : Return On Capital Employed

RSG : ratio de solvabilité générale

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

SNTR : Société National du Transport Routier

STPE : Société de Transport Energétique

TR : Trésorerie

TTC : Toutes Taxes Comprisse

TCR : Tableau des comptes résultats

UND : Unité NAFTAL de Distribution

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeurs Disponibles

VE : Valeurs d'exploitations

VI : Valeur immobilisée

VR : Valeur réalisable

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une organisation ou une institution, qui a pour profession de produire et de fournir des biens et des services destinés à la consommation, aussi peut être définie comme une unité de production juridiquement autonome, elle a pour objectif :

- Un objectif général prioritaire : la recherche permanente de la plus grande satisfaction possible du consommateur, assurant une rentabilité optimale, condition du progrès et du développement de l'entreprise.
- Des objectifs économiques dérivés : croissance, notoriété, autonomie (faculté pour l'entreprise de prendre librement les décisions concernant son destin), flexibilité (protection contre les irrégularités d'origine aléatoire et les événements imprévisibles), sécurité (diversification, monopole, concentration, taux de rentabilité, etc.)
- Des objectifs d'équilibre social : objectifs spécifiques des dirigeants, des propriétaires, des actionnaires, des salariés, objectifs d'action sociale, de qualité de la vie dans l'entreprise, de relations publiques, etc.
- Des objectifs imposés par les contraintes extérieures : sollicitation du marché, consommables, objectifs d'intérêt général (nouveaux emplois, lutte contre la pollution, formation, pouvoir d'achat, mécénat d'entreprise, etc.). Les objectifs généraux de l'entreprise se répartissent en objectifs à long, moyen et court terme.

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance et sa rentabilité. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière cadencée pour une période donnée. Elle veille à la consolidation et la coordination de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité.

L'analyse financière d'une entreprise consiste à examiner de manière critique ses informations comptables et financières pour évaluer sa performance économique et financière, sa rentabilité, sa solvabilité et son patrimoine. Cela se fait à travers l'interprétation des documents financiers tels que le bilan et le compte de résultat. Cette analyse permet également de déterminer les besoins de financement, les choix de financement et de définir une politique de crédit. Elle contribue à la prise de décision, à l'estimation de la valeur de l'entreprise et à l'amélioration de sa gestion. En outre, l'analyse financière sert de moyen de contrôle et de détection des éventuels dysfonctionnements. Elle repose sur des méthodes de diagnostic visant à fournir une évaluation de la situation financière de l'entreprise.

La rentabilité et la performance jouent un rôle essentiel dans l'analyse financière d'une entreprise. La rentabilité mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices, ce qui est crucial pour sa viabilité à long terme. Elle permet d'évaluer l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources et de déterminer si elle crée de la valeur pour ses actionnaires. La performance, quant à elle, évalue les résultats financiers de l'entreprise par rapport à ses objectifs et aux normes de l'industrie. Elle permet de mesurer l'efficacité opérationnelle, la

Introduction générale

Croissance et la compétitivité de l'entreprise. L'analyse financière utilise ces indicateurs pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées.

Alors, l'objectif général de notre travail est d'analyser la rentabilité et la performance de l'entreprise NAFTAL et de montrer leurs l'importance. Ce qui nous amène à poser **la problématique** suivante :

La structure financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia est-elle suffisamment saine pour atteindre sa rentabilité et sa performance financière ?

En effet, trois questions secondaires d'être soulevées comme :

- ◆ L'entreprise NAFTAL est-elle équilibrée et rentable ?
- ◆ L'entreprise NAFTAL est-elle performante financièrement ?

Pour répondre à nos questions de recherche, nous avons formulés trois **hypothèses** suivantes :

- **H₁** : la rentabilité de l'entreprise NAFTAL de Bejaia est suffisante pour assurer son autofinancement.
- **H₂** : l'entreprise NAFTAL de Bejaia est performante financièrement vu que la consommation énergétique est en nette croissance.
- **H₃** : la structure financière de l'entreprise NAFTAL est équilibrée financièrement, vu l'importance des capitaux permanents mise à sa disposition pour le financement de ses investissements.

Motivation du choix du sujet :

Le choix du sujet traité dans ce travail ils nous permettent de comprendre comment une entreprise génère des profits aussi d'améliorer à évaluer sa santé financière et à prendre des décisions éclairées pour maximiser sa performance. Ainsi, nous avons voulu vérifier si NAFTAL de Bejaia est rentable pour atteindre ses objectives et capables de garder sa stabilité financière.

La Méthodologie :

Afin de mener à bien cette étude et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

- Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels, mémoires,)
- Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de NAFTAL et son rapport d'activités.

Le plan commenté :

Notre travail elle est composée de quatre chapitres, les deux premiers chapitres ont un caractère théorique, et les deux derniers chapitres ont un caractère empirique.

Introduction générale

- Le premier chapitre englobe **la notion de base sur l'analyse financière de l'entreprise**. Il traitera les concepts clés sur l'analyse financière et la performance financière de l'entreprise, et la construction du bilan financier
- Le deuxième chapitre englobe **les méthodes d'analyse de la rentabilité et de la performance financière d'une entreprise**. Il évoquera les différentes analyses financières utilisées comme la méthode des ratios de rentabilité et de la performance, l'analyse de l'activité.
- Le troisième chapitre et le quatrième Sera consacré au cas pratique, qui s'intéresse à **l'étude de la rentabilité et la performance financière** au sein de l'entreprise NAFTAL DISTRICT CARBURANT BEJAIA, et qui sera alimenté par les documents fournis par cette entreprise

L'objectif de mémoire :

Notre travail consiste à faire une étude théorique et pratique sur l'analyse de la rentabilité et la performance financière de l'entreprise NAFTAL de BEJAIA.

Chapitre I

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

Introduction

L'analyse des états financiers est fondée sur la sélection, l'évaluation et l'interprétation des données comptables et financières afin de pouvoir émettre une recommandation sur la situation financière et la performance d'une entreprise. Cette appréciation s'effectue non seulement à partir des états financiers publiés par les sociétés, mais également à l'aide des nombreuses informations financières disponibles, que ce soit par le biais d'Internet ou de la presse financière, telles que les rapports de gestion sur les activités d'exploitation, les prospectus, les circulaires de la direction, ainsi que les communiqués de presse émis par les entreprises. Internet et les nombreuses réglementations ayant pour objectif d'améliorer la transparence des entreprises et des informations divulguées ont permis aux utilisateurs des états financiers de disposer, à moindre coût, d'une quantité importante d'information, mais cette quantité ne facilite pas pour autant le travail d'interprétation que doit faire tout lecteur. L'objectif de ce chapitre est de fournir des informations sur l'analyse financière d'une entreprise, et comment établir un bilan financier, ensuite avoir des idées sur la rentabilité et la performance financière d'une entreprise

Section 01 : L'analyse financière

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise. En vue de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

1.1 Historique analyse financière

L'analyse financière apparaît au moyen âge ¹avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XXe siècle.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne. A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement des industries naissantes (charbon, textile, construction...). Des crédits d'exploitations était consentis moyennant des solides garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise.

¹ PLANCHONA, {introduction à analyse financière}, Ed, Foucher-Paris, 1999, P8

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

Le patrimoine était constitué par des biens fonciers et immobiliers. Le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liés. 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 la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.

1.2 Définition de l'analyse financière

L'analyse financière, c'est une méthode qui permet d'étudier les informations financières d'une entreprise pour évaluer sa santé financière et sa performance. On examine les chiffres tels que les revenus, les dépenses, les bénéfices, pour comprendre comment l'entreprise se porte sur le plan financier. Cela nous aide à prendre des décisions éclairées et à évaluer la solidité de l'entreprise.

Selon **Béatrice et Francis GRANDGUILLOT** {L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière, ses risques. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier}.²

Selon **Alain MARION** {L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)}³

1.2.1 Le rôle de l'analyse financière

² Béatrice et Francis GRANDGUILLOT {Analyse financière}, 7^{ème} édition 2010/2011, P17.

³ ALAIN MARION, Analyse financière 1^{ère} édition, 3 trimestres 1998Dalloz, Paris, 1999. Page 194.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré pour l'entreprise d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation. En effet, l'analyse financière vise essentiellement à ⁴ :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion d'entreprise est satisfaisante ou non.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu.

1.2.2 Les objectifs de l'analyse financière

On peut distinguer des objectifs internes et externes :

➤ Objectifs internes :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.
- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits.
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

➤ Objectifs externes :

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché

⁴ LAHILLE Jean-Pierre « Analyse financière » 3ème édition DALLO Z, PARIS France, 2001 Page 4

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

Section02 : La construction de bilan financier

D'après l'approche patrimoniale, l'analyse statique de la structure financière repose sur l'étude de la solvabilité. C'est-à-dire la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides

2.1 Définition : le bilan financier c'est document comptable qui estimer la solvabilité (l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes) d'une entreprise et évalue la liquidité du bilan (capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes a moins d'un an à l'aide de son actif circulant a moins d'un an), il compose de deux colonnes l'actif réel net et passif réel net.

Selon **El MALLOUKI et FEKKAK**, {Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, et de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée}⁵

Tableau 1: présentation de l'actif et passif du bilan

ACTIF	PASSIF
Ce que l'entreprise possède	Ce que l'entreprise doit
= les emplois que l'entreprise a faits de ses ressources.	= les ressources dont l'entreprise a disposé

Source : Caroline ELMER, {toute la fonction finance}, paris, 2006, p 40.

2.2 Objectif du bilan financier

Son objectif consiste à :

- Evaluer Le patrimoine de l'entreprise.
- Evaluer La solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Analyser la Structure Financière.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Faciliter la prise de décisions financière éclairées.

⁵ Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK. Cour d'analyse financière. Promotion 2014.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

- Fournir des informations aux investisseurs et aux créanciers.
- Il aide également à évaluer la rentabilité de l'entreprise.

2.3 Le passage du bilan comptable au bilan financier

L'utilisation du bilan comptable pour un diagnostic financier n'est pas pratique de si l'on a besoin de bilan financier, de là en faire le passage du bilan comptable au bilan financier et s'effectue en quatre étapes clés : les retraitements, les reclassements, le traitement des actifs sans valeur et le traitement du résultat.

2.3.1 Les retraitements des actifs :

2.3.1.1 les éléments d'actif sont pris par leur valeur réelle : donc la valeur des éléments de bilan financier son porté par leur valeur réelle ou bien la valeur comptable net, aussi leur valeur marchande de poste (c'est ta dire les valeurs probables de vendre sur le marché) de se la en peut constater des différences entre les valeurs comptables et les valeurs marchandes (réelle), son des plus-values et moins-values :

- Plus-values sont rajoutées aux capitaux propres.
- Moins-values sont déduites des capitaux propres.

2.3.1.2 Les différents éléments du stock : son également à vérifier, car ils sont parfois surévalués. Dans ce cas, il faut éliminer les rebus ou déprécier certaines marchandises ou certains produits.

2.3.1.3 Stock outil ou stock minimum : indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc supérieure à 1 an.

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

2.3.1.4 Actionnaires, 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 reclassé dans les créances à moins d'un an.

2.3.1.5 Les charges constatées d'avance : si elles sont incertaines, elles sont considérées comme actif fictif donc à éliminer, sinon elles sont rattachées aux créances à plus ou moins d'un an.

2.3.1.6 Ecarts de conversion – actif : représente une perte de change latent qui doit être couverte par une provision, sinon le montant de l'écart doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.

2.3.1.7 Les valeurs mobilières de placement : leur montant figure aux disponibilités si elles sont facilement négociables.

2.3.1.8 Les effets escomptés non échus : désignant les effets escomptés auprès des banque mais dont le terme n'est pas encore arrivé, ils sont à :

- réintégrer dans les créances à moins d'un an.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

- et à ajouter aux dettes à moins d'un an.

2.3.2 Retraitements du passif

2.3.2.1 Capitaux propres : ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

-Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.

-Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.

2.3.2.2 Les dettes fiscales latentes : 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.

Le montant de l'impôt latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an, selon leur échéance.

2.3.2.3 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 pas justifier, elles sont considérées comme des réserves occultes, et doivent être transférées dans les capitaux propres.

Si elles sont justifiées sont en fonction de leur échéance :

- éliminées du poste capital propre.

- ajoutés dette à plus d'un an ou dette à moins d'un an.

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

2.3.2.5 Ecarts de conversion passive : 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.

2.3.2.6 Produits constatés d'avance : Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an) ou à long terme (plus d'un an) selon leur échéance.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

Tableau 2: passage du bilan comptable au bilan financier.

ACTIF (degré de liquidité)	PASSIF (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<p>Actif immobilisé net</p> <p>+ plus-values latentes</p> <p>+ part de l'actif circulant net a plus d'un an (stocks outils, créances)</p> <p>+ charge constatées d'avances a plus d'un an</p> <p>- moins-values latentes</p> <p>-Part de l'actif immobilisé net a moins d'un an</p> <p>-capital souscrit – non appelé</p> <p>.....</p> <p>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer</p> <p>Frais d'établissement</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p> <p>Charges à répartir</p> <p><u>ACTIF A MOINS D'UN AN</u></p> <p>Actif circulant net</p> <p>-part de l'actif net a plus d'un an</p> <p>+ charges constatées d'avance à moins d'un an</p> <p>+ part de l'actif immobilisé à moins d'un an</p> <p>+ Effets escomptés non échus</p> <p>+ capital souscrit-non appelé</p> <p>+ part d'écart de conversion actif couverte par une provision</p>	<p>Capitaux propres</p> <p>+ plus-values latentes</p> <p>+ comptes courants bloqués</p> <p>+ Ecart de conversion- passif</p> <p>-part d'écart de conversion active non couverte par une provision</p> <p>-impôt latent sur subvention d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net</p> <p>-moins-values latentes</p> <p>Dettes à plus d'un an</p> <p>+ provisions à plus d'un an</p> <p>+ impôt latent a plus d'un an sur subventions et d'investissement et provision réglementée</p> <p>+ produits constatés d'avances à plus d'un an</p> <p><u>PASSIF A MOINS D'UN AN</u></p> <p>Dettes fournisseurs, fiscales, sociales, diverses</p> <p>+ dettes financières à moins d'un an</p> <p>+ provisions à moins d'un an</p> <p>+ impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementé</p> <p>+ effets escomptés non échus</p> <p>+ produits constatés d'avance à moins d'un an</p>

Source : GRANDGUILLOT.B et GRANDGUILLOT.F, {L'analyse financière}, 21^{ème} Editions, Gualino, Paris, 2017

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

2.4 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).

Tableau 3:La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé incorporelle - corporelle - financier		Capitaux permanents	Capitaux propres
Actif circulant	Valeur d'exploitation		Dettes à long et moyen terme
	Valeur Réalisable		
	Valeur Disponible	Dette à court terme	

Source : E. COHEN, analyse financière, 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris 2004.

2.4.1 La composition actif : se constitue par deux catégories, actif circulant et actif immobilisé

2.4.1.1 Actif immobilisé : (les valeurs immobilisées), il regroupe l'ensemble des investissements et d'autre actifs dont l'échéance probable est supérieure à un an, nous concluons trois catégories d'actif immobilisés son : (Immobilisations incorporelles, immobilisation corporelles, immobilisation financière).

2.4.1.2 L'actif circulant : il englobe tous les éléments de l'actif qui son mobilisables à court terme, il se décompose en trois sous rubriques :

2.4.1.2.1 Valeurs d'exploitation (VE) : C'est l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux Irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de {sécurité} correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.⁶

2.4.1.2.2 Les valeurs réalisables (VR) : Regroupe l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.

2.4.1.2.3 Les valeurs disponibles (VD) : Ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

⁶ MELYON Gérard, {gestion financière}, Edition Bréal, 4^{ème} édition, paris, 2007

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

2.4.2 La composition Passif : se constitue par deux catégories, les capitaux permanents et le passif circulant.

2.4.2.1 Les capitaux permanents : ils regroupent

Capitaux propres : représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveaux.

Les dettes à long et moyen terme : Ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

2.4.2.2 Le passif circulant : il regroupe

Les dettes à court terme : ce compte regroupe les emprunts bancaires, les crédits fournisseurs ou les emprunts à des sociétés tierces.⁷

2.5 Présentation du bilan financier en grande masse

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

{Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années}.⁸

Tableau 4:Présentation schématique du bilan financier par grande masse.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanent		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation (VE)			Dettes longs et moyen terme		
Valeurs réalisables (VR)			Dettes à court terme		
Valeurs disponibles (VD)					
Total		100%	Total		100%

Source : BOUYAKOUB. Farouk, {L'entreprise et le financement bancaire}, p 100, édition CASBAH.

⁷GRAHAM B, MEREDITH S et MEREDITH B, L'interprétation des états financiers, Ed. Alod, Espagne, 2003, P, 81

⁸ BOUYAKOUB. Farouk, {L'entreprise et le financement bancaire}, p 100, édition CASBAH

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

Section 03 : les concepts clé sur la performance financière

La performance financière est un indicateur clé de la santé financière de l'entreprise. Elle permet aux investisseurs, aux actionnaires et aux créanciers d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes. Elle permet également à l'entreprise de prendre des décisions stratégiques en matière d'investissement, de financement et de gestion des ressources financières. Enfin, elle permet à l'entreprise de se comparer à ses concurrents et d'identifier les domaines où elle doit améliorer sa performance.

3.1 Définitions de la performance financière :

Selon **un auteur comme Bourguignon** (1995), « en matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs », Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action). »⁹

Selon **O. MEIER** « La performance financière d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes du secteur »¹⁰

Selon **MALLOT Jean Louis et JEAN CHARLES** dans leur livre intitulé L'essentiel du contrôle de gestion, disent que la performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats¹¹

La **performance financière** est une mesure subjective de la manière dont une entreprise utilise ses actifs et génère des revenus. Il s'agit d'une évaluation de sa situation financière concernant des variables telles que l'actif, le passif, les capitaux propres, les dépenses et les recettes.

3.2 Les typologies de la performance

Les différents types de performance de l'entreprise :

3.2.1 Performance financière : Cela concerne les résultats financiers de l'entreprise, tels que le chiffre d'affaires, les bénéfices, la rentabilité et la croissance. Ces indicateurs permettent d'évaluer la santé financière de l'entreprise et sa capacité à générer des revenus.

3.2.2 Performance opérationnelle : Il s'agit de l'efficacité et de l'efficience des opérations de l'entreprise. Cela inclut des aspects tels que la productivité, la qualité des produits ou services, la gestion des coûts et le respect des délais.

⁹ Annick BOURGUIGNON, Mesure de la performance globale des entreprises, Encyclopédie de la comptabilité

¹⁰ O. MEIER {dico manager}, édition DUNOD, paris, 2009, p 155.

¹¹ MALLOT JL et JEAN C, {L'essentiel du contrôle de gestion}, éd d'organisation, Paris 1998. P182

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

- 3.2.3 Performance commerciale** : Cela concerne les résultats des activités commerciales de l'entreprise, tels que les ventes, la part de marché, la satisfaction des clients et la fidélité des clients. Ces mesures permettent d'évaluer la performance de l'entreprise sur le marché et sa capacité à attirer et à conserver des clients.
- 3.2.4 Performance sociale et environnementale** : Il s'agit de l'impact social et environnemental de l'entreprise. Cela inclut des aspects tels que la responsabilité sociale de l'entreprise, les pratiques durables, la diversité et l'inclusion, ainsi que la contribution à la communauté et à la protection de l'environnement.
- 3.2.5 Performance de l'innovation** : Cela mesure la capacité de l'entreprise à innover, à développer de nouveaux produits ou services, et à rester compétitive sur le marché. Cela inclut des aspects tels que les investissements en recherche et développement, les brevets déposés, et la capacité à anticiper et à s'adapter aux évolutions du marché.

3.3 La conduite de la performance financière d'une entreprise

La conduite de la performance financière dans une entreprise est essentielle pour assurer sa santé financière et sa croissance. Cela implique plusieurs actions, telles que :

- 3.3.1 Établir des objectifs financiers clairs** : Il est important de définir des objectifs financiers réalistes et mesurables, tels que le chiffre d'affaires, les bénéfices ou la rentabilité attendue. Cela permet de guider les actions de l'entreprise et de mesurer sa performance.
- 3.3.2 Suivre et analyser les indicateurs financiers** : Il est crucial de surveiller de près les indicateurs financiers clés, tels que les revenus, les dépenses, les marges bénéficiaires, le ratio d'endettement, etc. Cela permet de détecter les tendances, les problèmes potentiels et d'ajuster les stratégies si nécessaire.
- 3.3.3 Gérer efficacement les coûts** : Contrôler et réduire les coûts est essentiel pour améliorer la performance financière. Cela peut inclure des actions telles que la négociation de contrats avec les fournisseurs, l'optimisation des processus internes, l'automatisation des tâches, etc.
- 3.3.4 Maximiser les revenus** : Il est important de rechercher des opportunités pour augmenter les revenus de l'entreprise, que ce soit en développant de nouveaux produits ou services, en explorant de nouveaux marchés, en améliorant les techniques de vente, etc.
- 3.3.5 Gérer la trésorerie efficacement** : La gestion de la trésorerie est cruciale pour assurer la stabilité financière de l'entreprise. Cela implique de surveiller les flux de trésorerie, de gérer les délais de paiement et de recouvrement, et de planifier les besoins de financement.
- 3.3.6 Communiquer avec les parties prenantes** : Il est important de communiquer régulièrement avec les parties prenantes, telles que les actionnaires, les investisseurs, les banques, etc., pour les informer de la performance financière de l'entreprise et maintenir leur confiance.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

3.4 Les objectifs de la performance financière

La mesure de la performance financière de l'entreprise va dépendre de la bonne définition de l'objectif fondamental de l'entreprise et peut constituer elle-même un objectif en soi ; elle vise en effet une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent comme suit :

- Améliorer le traitement des réclamations
- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail
- Réduire le cout de fabrication
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité
- Améliorer le résultat net de l'entreprise
- Augmenter le chiffre d'affaires
- Réduire les charges
- Rentabiliser les investissements
- Augmenter la productivité des investissements et du personnel

Conclusion

L'analyse financière est importante pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle permet de comprendre la rentabilité, la performance et d'autres aspects clés. Cela aide à prendre des décisions éclairées

Dans ce chapitre on a déterminé des informations nécessaires pour faire une analyse financière dans une entreprise qui sont : le bilan financier et la rentabilité, la performance.

Le bilan financier est très important pour une entreprise car il permet de faire le point sur sa situation financière à un moment donné. Il donne une vision globale des actifs, des passifs et du patrimoine de l'entreprise. Cela permet aux dirigeants et aux investisseurs de prendre des décisions éclairées sur la rentabilité et la performance de l'entreprise

La rentabilité est extrêmement importante pour une entreprise. C'est un indicateur clé de sa performance financière et de sa capacité à générer des bénéfices. Une entreprise rentable est en mesure de couvrir ses coûts, de réinvestir dans son activité et de distribuer des dividendes aux actionnaires. La rentabilité est également un critère essentiel pour les investisseurs, car elle reflète la capacité d'une entreprise à générer un retour sur investissement. En fin de compte, la rentabilité est un facteur déterminant de la viabilité et de la croissance d'une entreprise.

Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité et la performance financière de L'entreprise

La performance est pour cruciale pour une entreprise car elle mesure efficacité et sa capacité à atteindre ses objectifs, aussi, elle mesure de générer des résultats positifs, d'optimiser ses processus et d'innover, de rester compétitive sur le marché. La performance est un indicateur Clé de la santé et du succès d'une entreprise.

Chapitre II

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction :

Le premier chapitre étant clôturé, passons au second de notre travail de recherche dédiée aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse Financière qui sont en l'occurrence multiples et variés.

L'analyse de la rentabilité et de la performance d'une entreprise est cruciale pour évaluer son efficacité et son potentiel futur. Elle utilise des indicateurs clés pour mesurer l'efficacité des ressources et la capacité de l'entreprise à générer de la valeur. Historiquement, cette analyse aidait à protéger les intérêts des créanciers, mais elle s'est élargie pour inclure une appréciation comparative des performances, essentielle pour les investisseurs et la prise de décision stratégique. Les méthodes d'analyse financière, comme les ratios de rentabilité et l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, fournissent un aperçu détaillé de la santé financière d'une entreprise.

Section01 : L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil permettant d'apprécier la situation économique et financière de l'entreprise, d'effectuer et d'enrichir les études comparatives entre deux ou plusieurs secteurs de même activité. L'objectif fondamental de l'analyse financière par la méthode des ratios consiste à mieux connaître la situation de l'entreprise quant à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

Définition d'un ratio :

1.1 Les ratios de la rentabilité :

Un ratio est défini selon VIZZAVONA Patrice comme suit : « Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »¹²

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une Relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un Simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». ¹³

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible D'informer l'analyste sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en Valeur : rentabilité, indépendance financière...etc.

En résumé, un ratio est un indicateur chiffre qui a pour objectif d'étudier et d'analyser Certains aspects de l'activité de l'entreprise.

¹²VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51

¹³ Herbert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

D'après le dicton de **Maria JOTUNI** / le pèlerin- 1933 {Une bonne action invisible n'est pas rentable.} Cette citation signifie que lorsqu'on fait une bonne action, il est important qu'elle soit reconnue et visible pour qu'elle ait un impact positif. Si une action bénéfique reste invisible ou inconnue, elle ne peut pas être considérée comme rentable car elle ne peut pas influencer les autres ou apporter des bénéfices tangibles. En d'autres termes, pour qu'une action soit réellement rentable, elle doit être visible et avoir un effet mesurable.

Elle est aussi définie de plusieurs manières selon plusieurs auteurs :

Selon Jérôme CABY, La rentabilité est d'abord la capacité de celle-ci à dégager un bénéfice, c'est-à-dire que ses revenus, ses ventes sont supérieures aux charges, aux dépenses qu'elle a réalisées pour satisfaire ses clients. Et une entreprise se doit d'être bénéficiaire, Tout simplement pour assurer sa pérennité, en assurant le maintien de son capital de production, le remboursement de ses emprunts, et une rémunération suffisante du capital investi par les actionnaires. En effet, pour y parvenir, l'entreprise doit également mettre en œuvre des moyens matériels et financiers.¹⁴

Selon J-Y.EGLEM.A.PHILIPS.C. Et C. RAULET la notion de la rentabilité est liée à celle de bénéfices et d'une manière générale, on peut définir la rentabilité d'une entreprise comme son aptitude à produire un bénéfice.¹⁵

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, elle se rapporte à la capacité d'une entreprise à générer **des profits** par rapport à ses **investissements** et à l'utilisation de ses **ressources**. En d'autres termes, la rentabilité mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise transforme ses actifs en **bénéfices**. L'analyse de la rentabilité implique l'examen de divers indicateurs financiers tels que les **ratios de rentabilité**, le **seuil de rentabilité**, et l'**analyse du compte de résultat**. Elle permet d'évaluer la performance globale de l'entreprise et d'identifier les domaines où des améliorations peuvent être apportées.¹⁶

1.1.1 La rentabilité commerciale :

{Lié à l'activité de l'entreprise} est un ratio financier Permettant de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires. En d'autres termes combien gagne une entreprise sur la vente de ses produits/ services. La rentabilité commerciale permet également d'estimer l'impact d'une baisse du chiffre d'affaires de l'entreprise sur son résultat net.

La rentabilité économique permet d'apprécier le dynamisme et l'efficacité de l'activité commerciale de l'entreprise. Elle se calcule comme suit :

¹⁴ CABY Jérôme {finance d'entreprise} professeur à L'IAE, paris, Sorbonne, 2022.

¹⁵ J-YEGLEM. A. PHILIPS. C. et C. RAULET, op. Cit, page 159.

¹⁶ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT {l'analyse financière} 26^{ème} édition, 2022/2023.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

$$R = \text{EBE} / \text{CA}$$

Ratio de rentabilité commerciale = excédent brut d'exploitation / chiffre d'affaires.

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique D'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il Est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le cout de revient de la Production.

1.1.2 La rentabilité économique :

{Par rapport aux moyens de production et aux investissements} Elle mesure le rapport entre le revenu courant et le "capital stable" (qui inclut les dettes financières sous normes internationales et les capitaux propres) mis en œuvre. En d'autres termes, elle évalue l'efficacité des capitaux investis dans l'entreprise.

La rentabilité économique mesure la rentabilité des capitaux engagés, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux investis (la valeur des immobilisations brutes et la valeur du besoin en fonds de roulement d'exploitation BFRE).

$$RE^{17} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Capital Economique}$$

Ce ratio correspond à ce que la comptabilité anglo-saxonne appelle « Return on capital employed ». La rentabilité économique est donc indépendante du type de financement des actifs et exprime la capacité des capitaux investis à créer un certain niveau de bénéfice avant paiement des éventuels intérêts sur la dette. Elle est donc une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif : elle détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. C'est donc un ratio utile pour comparer les entreprises d'un même secteur économique.

1.1.3 Ratio de rentabilité financière :

¹⁷ André Planchon « introduction à l'analyse financière » Edition Foucher ; Paris 1999 ; Page 124

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

{ Par rapport au moyen financier } Elle mesure le rapport entre le revenu courant après paiement des intérêts et des impôts et les capitaux propres. La rentabilité financière est un indicateur de la capacité des capitaux propres à générer du profit pour les actionnaires.

La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire.¹⁸

Elle permet alors de juger la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise et se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres.}$$

Donc la rentabilité financière estime le degré de rentabilité des capitaux propres. Elle intéresse les actionnaires car c'est sur la base de cette dernière qu'ils décident d'investir ou Pas.

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

1.1.4 L'Effet de levier financier :

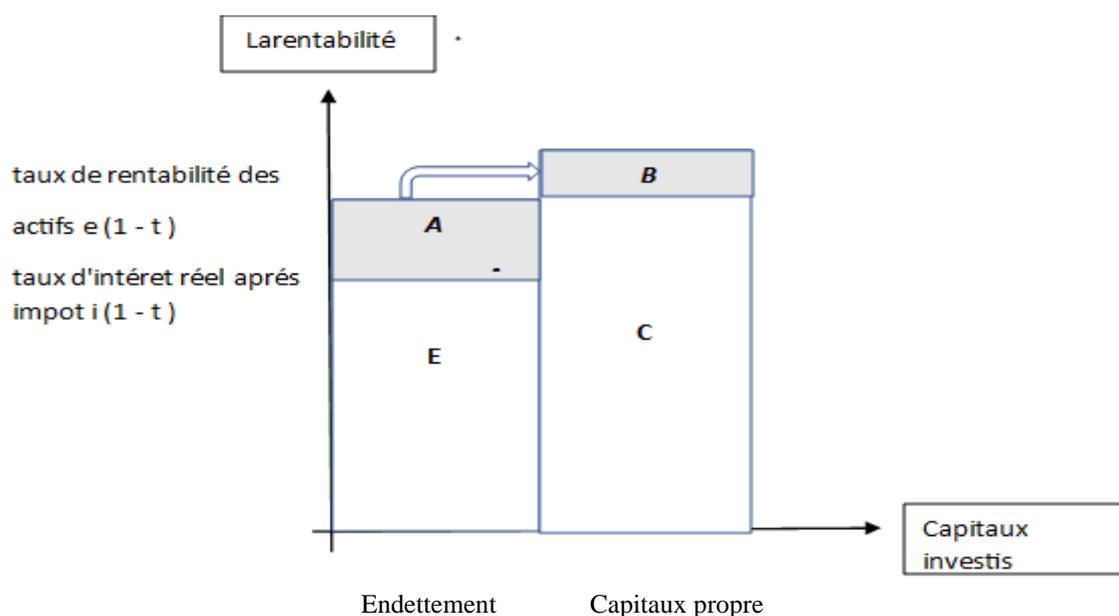
L'**effet de levier** est un concept essentiel en finance et en gestion d'entreprise. Selon **Hubert de La BRUSLERIE**, il se rapporte à la manière dont l'utilisation de l'endettement influence la rentabilité des capitaux propres d'une entreprise.

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

¹⁸ Alain MARION, Analyse financière : Concepts et Méthodes, 2ème Edition, Edition DUNOD, 2001, p 167

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Figure 1 :Présentation de l'effet de levier



Source : La présentation graphique classique de l'effet de levier a été proposée par la banque de France.

Le graphe met en évidence le jeu de l'effet de levier (zone hachurée A) qui permet un transfert de résultat (zone hachurée B) en faveur des propriétaires de l'entreprise. Qui sans endettement

Bénéficieraient d'une rentabilité représentée par la zone C, mais qui grâce aux emprunts de la zone E, vont recevoir le total B + C. ¹⁹

L'effet de levier, c'est l'indicateur positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité Financière, l'analyse de cet effet de levier permet d'appréhender les effets des éléments qui Composent la rentabilité des capitaux propres qui sont : la rentabilité économique nette de L'entreprise, du coût du financement par capitaux empruntés et du taux d'endettement. Elle Permet de savoir si le financement par endettement a favorisé une amélioration de la Rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont inférieures à Zéro c'est-à-dire Qu'il n'y a aucune rentabilité, et si elles sont comprises entre Zéro et Cinq pourcent là Rentabilité est faible.

Si elles sont comprises entre cinq pourcent et dix pourcents c'est-à-dire la rentabilité Est moyenne.

Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont supérieures ou égales à Dix pourcent la rentabilité est satisfaisante.

Principe de l'effet de levier :

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur

¹⁹ Banque de France, note méthodologique, méthode d'analyse et de présentation des résultats, décembre 1978, p.64-68.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir. L'entreprise réalise donc un surplus, différence entre la rentabilité économique et le coût de l'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante.²⁰

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ &= \text{RE} * [(1-t) + (\text{D} / \text{CP}) * (\text{RE}-i) * (1-t)] \end{aligned}$$

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

- $(\text{Re} - i) > 0$, l'entreprise présente un effet de levier positif : plus elle est endettée, plus elle est rentable financièrement pour ses actionnaires, L'entreprise a intérêt à choisir une structure du capital caractérisée par un endettement maximum, compatible avec son indépendance financière ». Théoriquement, elle choisira $\text{D} = \text{CP}$.
- $(\text{Re} - i) < 0$, l'entreprise présente un effet de levier négatif ou « effet de massue » : plus elle est endettée, moins elle est rentable pour ses actionnaires, L'effet de levier négatif

Est appelé effet de massue. L'entreprise doit limiter son endettement. Cela lui sera d'autant plus facile que les prêteurs, disposés à financer une entreprise dont la rentabilité économique est inférieure au taux d'intérêt des prêts, seront peu nombreux.

- $(\text{Re} - i) = 0$, l'entreprise ne présente aucun effet de levier positif ou négatif : la rentabilité financière est indépendante de sa structure financière.

Les limites de l'effet de levier :

- **Effet Boomerang** : L'effet de levier fonctionne dans les deux sens. Si la rentabilité économique dépasse le coût de l'endettement, c'est un **levier positif**, et la rentabilité financière est impactée favorablement. En revanche, si la rentabilité économique est insuffisante, l'effet de levier entraîne une **démultiplication des pertes**. Plus le levier est élevé, plus cet effet est prononcé.
- **Impact sur la Solvabilité** : L'effet de levier permet d'augmenter les investissements et les bénéfices à partir d'un capital initial. Cependant, une dégradation du ratio de solvabilité peut se produire si la dette devient trop importante. Les financeurs de l'entreprise doivent donc mesurer avec précaution l'acceptation d'une augmentation de la dette.

²⁰ S. Griffiths et J-G. Degos {Gestion financière} édition d'organisation 1997, p.90.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

- **Secteur Bancaire** : Dans le secteur bancaire, le montant des prêts accordés est logiquement supérieur au niveau des fonds propres. Cependant, des limites sont imposées pour éviter des risques excessifs.

En somme, l'effet de levier est un outil à manier avec précaution. Il peut être bénéfique, mais il comporte également des risques importants. Avant de s'engager dans un projet, il est essentiel de calculer l'effet de levier et d'en évaluer la rentabilité

1.2 Les ratios de la performance :

Il existe de nombreux ratios de performances utilisés pour mesurer et évaluer la performance d'une entreprise. Voici quelques-uns des ratios les plus couramment utilisés

1.2.1. Ratio d'endettements :

L'analyse de l'endettement il s'agit de mesurer le risque financier de l'entreprise lié au Poids et à la structure de l'endettement, le bilan financier et mieux adapté à l'analyse de L'endettement.

1.2.1.1. L'endettement à court terme (la liquidité) :

Le ratio de liquidité évalue la capacité de l'entreprise à suivre ses engagements à très court terme par la mise en œuvre de son fonds de roulement et transformation des éléments de Son actif circulant en disponibilité financière dans le cadre de fonctionnement normal

Liquidité générale = Actif circulant / Passif circulant

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à court terme, où Bien selon laquelle les actifs circulants couvrent les dettes à court terme (DCT).

En d'autres termes, il nous permet d'apprécier si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité Suffisante. Il est recommandé que ce ratio soit supérieur à un.

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à Court terme.

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 (valeurs réalisables, valeurs Disponibles). Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme

Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

De l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on Rembourser des dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

1.2.1.2. L'endettements à long terme (la solvabilité) :

La solvabilité de l'entreprise peut être définie comme la capacité de cette dernière à Suivre ses engagements de moyen et long terme.

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{Total Actif} / \text{Total dettes (DLMT+DCT)}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant Son actif. Il devrait naturellement être supérieur à un

1.3 Les ratios de performance Financière :

1.3.1 Le ROCE (Return On Capital Employed) :

Le ROCE (Return On Capital Employed) est un ratio financier qui permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Le ROCE d'une société est égal au rapport entre son

Résultat d'exploitation après impôts et la somme de ses capitaux propres et de sa dette financière nette. ROCE, rentabilité des capitaux investis et ratio de rentabilité économique désignent le même indicateur. En outre, ce ratio est utile pour les dirigeants, les actionnaires, les créanciers et les potentiels investisseurs d'une entreprise.

$$\text{ROCE} = \text{résultat d'exploitation ou résultat net} / \text{capitaux}$$

Un ROCE élevé indique qu'une entreprise utilise efficacement son capital pour générer des bénéfices. En revanche, un ROCE faible suggère qu'une entreprise ne génère pas suffisamment de bénéfices sur son capital. Il est essentiel de comparer le ROCE d'une entreprise avec celui de ses pairs, car l'interprétation du ROCE varie selon le secteur. Un ROCE élevé dans un secteur peut être considéré comme faible dans un autre.

D'une autre façon on peut dire que Le ROCE d'une entreprise est bon lorsqu'il est supérieur au coût de son financement, lorsqu'il s'améliore dans le temps et lorsqu'il est meilleur que celui d'entreprises comparables.

1.3.2 La Marge EBE :

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Le ratio de la marge EBE, également connu sous le nom de taux de profitabilité, est un indicateur financier qui met en relation l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) avec le chiffre d'affaires hors taxes de l'entreprise.²¹

$$\text{Marge EBE} = \text{EBE} / \text{chiffre d'affaires HT}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat tout en tenant compte des opérations financières. Ce ratio n'est pas affecté par les éléments exceptionnels

1.4 Les ratios d'équilibre financier :

La notion de fonds de roulement a suscité une multiplicité de définitions. On se bornera à discuter et confronter quatre notions parmi les plus courantes, ce qui conduira à constater la suprématie analytique de la notion de fonds de roulement net ou permanent, la seule qui présente un caractère réellement significatif.²²

1.4.1 Le fonds de roulement propre

Le fonds de roulement propre Cette notion se définit de la façon suivante

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés net}$$

Ainsi, le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement des investissements physiques (immobilisations corporelles) ou des investissements financiers

1.4.2 Le fonds de roulement étranger

Cette notion n'est mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puis qu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an.

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre}$$

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{DLMT}$$

1.4.3 Le fonds de roulement net

²¹ <https://www.l-expert-comptable.com> consulté le 29/04/2024

²² COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6ème édition, 2006, P 284-251.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Le fonds de roulement net peut être défini comme étant «la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durable ».²³

Cette définition de fonds de roulement est celle qui présente le plus d'intérêt analytique et opérationnel. C'est pourquoi elle donnera lieu, dans le titre suivant, à une discussion particulière.

$$\text{Fonds de roulement net} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés net}$$

Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ce sont des indicateurs financiers qui permettent d'évaluer la performance et la rentabilité d'une entreprise. Ils regroupent différentes informations sur les résultats d'exploitation, comme le chiffre d'affaires, les charges d'exploitation, les frais de personnel, etc. Les SIG sont très utiles pour analyser la santé financière d'une entreprise et comprendre comment elle génère ses profits.

2.1 La définition et objectif

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise amène l'analyste financier à calculer, à partir du compte de résultat des soldes intermédiaires de

Gestion (SIG) représentant chacun une étape dans la formation du résultat. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- de comprendre la formation du résultat net en le décomposant.
- d'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'État, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même.
- de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opérations différents. Il serait délicat de s'y arrêter car rien a priori ne permet de justifier une comparaison dans le temps dont les éléments sont hétérogènes. Le PCG, dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade. Les différents SIG sont : la marge

²³PAULINE Able, L'importance du diagnostic financier dans une entreprise, P 14.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

commerciale ; la production ; la valeur ajoutée produite ; l'excédent brut d'exploitation ; le résultat d'exploitation ; le résultat courant avant impôts ; le résultat exceptionnel.²⁴

L'analyse quantitative doit être enrichie par des informations qualitatives relatives au secteur d'activité qui contribuent à influencer le niveau de résultat de l'entreprise, par exemple :

- L'évolution du marché.
- l'application de nouveaux textes législatifs.
- l'intégration de nouvelles normes environnementales.
- l'étude de la concurrence.
- les modes de distribution.

2.1.1 Les typologies des soldes intermédiaires de gestion :

2.1.1.1 La marge commerciale

- **Définition** : est un indicateur essentiel pour les entreprises commerciales. Elle doit être suffisante pour couvrir toutes les Charges en dehors du coût d'achat des

Marchandises vendues. Pour affiner l'analyse, elle peut être déterminée par lignes de produits afin d'étudier la contribution de chacune à la formation de la marge commerciale globale de l'entreprise.

- **Mode du calcul** : Le calcul de la marge commerciale est le suivant :

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Ventes nets de marchandises} - \text{coût d'achat des marchandises vendues}$$

2.1.1.2 La production de l'exercice

- **Définition** : c'est le second indicateur des soldes intermédiaire de gestion, il concerne donc les activités industrielles et de service. Il évalue le niveau d'activité de la production de l'entreprise.
- **Mode du calcul** : Le calcul de la production de l'exercice est le suivant :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{ou} - \text{production stocks} - \text{production immobilisée}$$

2.1.1.3 La valeur ajoutée

²⁴ Hubert de la BRUSLERIE, {analyse financière}, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, P164.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

- **Définition** : exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.²⁵
- **Mode du calcul** : Le calcul de la valeur ajoutée est le suivant :

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{marge Commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers}$$

2.1.1.4 L'excédent brut d'exploitation EBE

- **Définition** : il mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale. EBE est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité.²⁶
- **Mode du calcul** : Le calcul d'EBE est le suivant :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subventions exploitation} - \text{impôts, taxes et versements assimilés} - \text{charges de personnel}$$

2.1.1.5 Le résultat d'exploitation

- **Définition** : représenter les ressources nettes dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissement. Le solde peut être négatif.
- **Mode du calcul** : Le calcul du résultat d'exploitation est le suivant :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprises ET transferts sur charges d'exploitation} + \text{autres produits de gestion} - \text{dotation aux amortissements, dépréciations ET provision d'exploitation} - \text{autres charges de gestion}$$

2.1.1.6 Le résultat courant avant impôt

- **Définition** : elle mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Ce solde peut être négatif.

²⁵ Hubert de la BRUSLERIE, {analyse financière}, 4^{ème} édition, Dunod, paris, 2010, P166.

²⁶ Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, {analyse financière}, 26^{ème} édition, 2022/2023.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

- **Mode du calcul** : Le calcul de résultat courant avant impôt est le suivant :

Résultat courant Avant impôts = Résultat d'exploitation + quotes-parts de Résultat sur opération faites en commun + produits financiers - charges financière

2.1.1.7 Le résultat exceptionnel

- **Définition** : il mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise. Il n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. Ce solde peut être négatif.
- **Mode du calcul** :

Résultat exceptionnel = produits exceptionnel - charges exceptionnelles

2.1.1.8 Le résultat net de l'exercice

- **Définition** : correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69).²⁷

- **Mode du calcul** :

Le Résultat net de l'exercice = Résultat courant Avant impôts - ou + Résultat exceptionnel - participation des salaries - impôts

2.1.1.9 Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif

- **Définition** : Ce solde permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise ; un désinvestissement important peut résulter de difficultés financières dues à un ralentissement de l'activité.²⁸
- **Mode du calcul**

Plus-values ET moins-values sur cessions d'éléments d'actif = produits des cessions d'éléments d'actif - valeurs comptables des éléments d'actif cédés

- **La présentation des soldes intermédiaire d gestion :**

²⁷ DOV OGIEN, {gestion financière de l'entreprise}, Dunod, paris, 2008, P23.

²⁸ Béatrice et Francis GRADGUILLOT, {analyse financière}, 7^{eme} édition 2010/2011, P53.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

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

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau 5:Présentation des soldes intermédiaires de gestion

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

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4eme édition, Dunod, Paris, 2007.

2.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) correspond à l'ensemble des ressources générées par l'entreprise. Ce sont elles qui lui permettent de se financer. C'est un indicateur clé utilisé pour évaluer les performances de l'entreprise et la qualité de son modèle économique.

2.2.1 Définition, calcul et objectifs

La capacité d'autofinancement (CAF) est une ressource interne générée par l'entreprise dans le cadre de son activité.

Aussi la capacité d'autofinancement (CAF) représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore en surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes

La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive) ou être reconstituée à partir du résultat de l'exercice (méthode additive).

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

- * la rémunération des associés.
- * le renouvellement des investissements.
- * l'acquisition de nouveaux investissements.
- * l'augmentation de sa marge de sécurité financière.
- * le remboursement des emprunts.
- * la couverture des pertes probables et des risques.

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son Degré d'indépendance financière et donc son potentiel d'endettement. ²⁹

➤ Les méthodes de calcul de la CAF

➤ La méthode soustractive :

- **Définition :** La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou de l'insuffisance brute d'exploitation) qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation. ³⁰
- **Mode du calcul**

²⁹ Hubert de la BRUSLERIE, {analyse financière}, 4^{ème} édition, Dunod, paris, 2010, P172.

³⁰ Béatrice et Francis GRADGUILLLOT, {analyse financière}, 7^{ème} édition 2010/2011, P63.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau 6: la présentation schématique de la CAF soustractive

LA CAF	Montant
Excédent brut d'exploitation (EBE) + Transferts de charges d'exploitation + Autres produits d'exploitation _ Autres charges d'exploitation ± Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + Produits financier (a) _ Charges financière (b) + Produits exceptionnels (c) _ Charges exceptionnelles (d) _ Participation des salariés aux résultats _ Impôts sur les bénéfices	
= Capacité d'autofinancement	

(a) Sauf les risques dépréciations et provisions

(b) Sauf les dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers

(c) Sauf : - produits des cessions d'immobilisation
 - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
 - Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles

(d) Sauf : - valeur comptable des immobilisations cédées
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels ³¹

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT {Analyse financière}, 12^{ème} édition 2015-2016, p 63.

➤ La méthode additive

- **Définition :** De nombreux analystes ont pris l'habitude de calculer la CAF en corrigeant le résultat net de l'entreprise des éléments non monétaires qui ont servi à sa détermination. Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il faut d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée à fin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.³²
- **Le mode du calcul**

³¹ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT {Analyse financière}, 12^{ème} édition 2015-2016, p 63.

³² Hubert de la BRUSLERIE, {analyse financière}, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, P177

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau 7: la présentation schématique de la CAF additive

La CAF	Montant
Résultat net +Dotation aux amortissements +Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles) - Reprises +Valeur nette comptable des actifs cédés - Produits de cession d'actifs - Subvention d'investissement virée au compte de résultat	
= Capacité d'autofinancement	

2.2.2 L'autofinancement

- **Définition :** L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés
- **Mode du calcul**

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité.
- A financier une partie de la croissance.

Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et la performance de l'entreprise

Conclusion

Les ratios d'analyse financière, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité de financement constituent la pierre angulaire de l'évaluation de la santé financière et de la performance d'une entreprise. Ils offrent une base solide pour les investisseurs, les gestionnaires et les analystes afin de prendre des décisions éclairées. L'analyse par les ratios, selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, est un outil dynamique qui permet de suivre l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise, de comparer ces performances à celles d'autres entreprises du même secteur et de se mesurer aux standards de la profession. Toutefois, il est essentiel de contextualiser ces ratios en tenant compte des spécificités de l'industrie, de la taille de l'entreprise et d'autres facteurs pertinents pour éviter des interprétations erronées et pour garantir une analyse complète et nuancée de la viabilité et de la performance de l'entreprise.

En conclusion, les ratios d'analyse financière fournissent des indications précieuses, mais une analyse approfondie et une compréhension contextuelle sont nécessaires pour en tirer pleinement parti.

Chapitre III

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Après avoir effectué une analyse théorique dans les deux chapitres précédents, nous essayerons de l'illustrer avec un cas pratique, qui nous aidera beaucoup plus à répondre à notre problématique de départ, pour cela nous avons choisi de faire un stage pratique dans l'entreprise NAFTAL district carburants Bejaia.

Ce district fait partie de l'activité où la branche carburante, qui est une des trois branches de NAFTAL. Il est chargé principalement de l'approvisionnement, le stockage, ravitaillements en carburants des dépôts, et la distribution en collaboration avec le district commercialisation

Ce chapitre se fera l'Object de deux sections, dans la première sera consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, la seconde porte sur l'élaboration du bilan financier de NAFTAL Bejaia

Section 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

NAFTAL de Bejaïa est une société algérienne opérant dans le secteur de l'énergie et des hydrocarbures. Elle joue un rôle essentiel dans la distribution de carburants et de lubrifiants en Algérie. La société est également impliquée dans d'autres activités liées au secteur pétrolier, contribuant ainsi de manière significative à l'économie nationale.

1.1 Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL de Bejaia

Avant d'entamer l'analyse de la structure financière, et de la rentabilité du district carburant de Bejaia, il est impératif de faire une brève présentation de ce dernier.

1.2. Historique de NAFTAL

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) a été créé par le décret N°80-101 du 06 avril 1981.

Entrée en activité le 01/01/1982, 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 aout 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 06 avril 1980, modifié, portant Création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution des produits pétroliers, il est Créé une entreprise nationale dénommée « Entreprise nationale de commercialisation et de Distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL ».

A partir de 1998, elle change de statut et devient société par action, au capital social de 6 650 000 000 DA, filiale soit 100% de SONATRACH.

Le 01 janvier 2000 l'activité GPL enfûtage est séparée de l'activité CLP. Par décision N° S770 du 03 janvier 2004, il a été procédé à la dissolution des districts CLP et Création des districts commercialisation.

Le 29 juillet 2002, NAFTAL a augmenté son capital social de 6,65 milliards de DA à 15,65 Milliards de DA

A partir du 01 décembre 2006 l'activité carburant et séparée de l'activité commercialisation.

1.3 La situation géographique

La structure principale de NAFTAL est située à Cheraga (Alger), elle compte aussi plusieurs unités implantées dans le territoire national, parmi lesquelles on retrouve le district carburants NAFTAL de Bejaia il se situe à Bir Es Salam

Cette position Géographique est stratégique, du fait qu'elle est proche au port de quelques kilomètres ce qui lui donne l'avantage de faciliter son approvisionnement de la raffinerie par voie maritime en très grandes quantité (approvisionnement par bateau).

1.4 Les Missions et les objectifs de l'entreprise

1.4.1 Mission :

NAFTAL 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, et plus précisément de :

- L'enfutage GPL ;
- La formulation de bitumes ;
- La distribution, le stockage et la commercialisation des carburants, GPL, Lubrifiants, pneumatique et produits spéciaux ;
- Le transport des produits pétroliers.

1.4.2 Objectif :

Afin de mener à terme sa mission principale, NAFTAL s'est tracé les objectifs Suivants :

- Organiser et développer la commercialisation et la distribution des produits Pétroliers ;
- Stocker, transporter et/ou faire transporter tous produits pétroliers commercialisés Sur le territoire national ;
- Développer les infrastructures de stockage et de distribution pour assurer une Meilleures couvertures du marché
- Promouvoir, participer et veiller à l'application de la normalisation et du contrôle De la qualité des produits relevant de son projet ;
- Procéder à toutes étude du marché de consommation ;
- Couvrir la formation, le recyclage au perfectionnement des travailleurs ;
- Assurer la maintenance des équipements et matériels relevant de son patrimoine.

1.5. Présentation de service finance et comptabilité

Le département finance et comptabilité a pour mission de :

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

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

- 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

1.5.1. Le service finance et comptabilité 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 des réouvertures des comptes

C- Service budgets et coûts : a pour missions de :

- 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

1.6. Les moyens de NAFTAL

1.6.1 Infrastructures

Pour assurer sa mission NAFTAL dispose d'une infrastructure opérationnelle de :

- 47 dépôts carburants terre ;
- 42 centres et mini-centres GPL ;
- 09 centres vrac GPL ;
- 47 dépôts relais ;
- 30 dépôts aviation ;

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

- 06 centres marins ;
- 15 centres bitumes ;
- 24 centres lubrifiants & pneumatiques.
- Un réseau de pipelines d'une longueur de 700 Km ;
- Un parc roulant de 3 300 unités ;
- Un réseau de stations-service de 674 dont 338 stations-service en gestion directe

1.6.2 Potentiel humain

Les moyens humains de NAFTAL se composent d'agents dispersés à travers tout le territoire national, et repartis selon la qualification professionnelle comme l'indique le tableau ci-dessous :

Tableau 8: Les moyens humains de NAFTAL.

Désignation	Nombre d'effectifs	Pourcentage
Cadre	3931	13,27%
Agents d'exécution	7780	26,27%
Agents de maîtrise	17912	60,46%
Total	29623	100%

Source : document interne de NAFTAL

1.7 Les produits commercialisés par NAFTAL

1.7.1 Les carburants

Ce sont des mélanges d'hydrocarbures d'origine minérale ou de synthèse obtenus soit Par distillation du pétrole brut soit par le mélange de certains constituants en proposition Convenables.

La distillation permet de recueillir différentes coupes pétrolières représentant chacune un bien défini :

- Essence normale ;
- Essence super ;
- Essence sans plomb ;
- Gas-oil ;
- GPL/C ;
- Kérosène ;
- Fuel-oil lourd

1.7.2 Les lubrifiants

Les lubrifiants sont fabriqués exclusivement à partir de mélange d'huile de base minérale issue d'un pétrole ou d'huiles synthétiques ou parfois des deux types d'huiles à la fois,

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Additionnées bien évidemment à des produits chimiques divers appelés additifs. Les lubrifiants sont classés selon les gammes suivantes :

- HME : huile pour moteur essence ;
- HMD : huile pour moteur diesel ;
- HTR : huile de transmissions ;
- SPA : huile spécialisée automobile ;
- HIN : huile industrielle ;
- GRS : graisses.

1.7.3 Le bitume

C'est un produit de raffinerie, il est obtenu par la distillation sans vide du résidu Provenant de la distillation atmosphérique, suite à laquelle on obtient au fond de la colonne Sous vide un résidu viscoélastique de couleur noire.

Le bitume occupe une place à part car il est utilisé non comme carburant mais comme matériaux de construction. Il ne sera donc pas détruit, subsistera dans les ouvrage dans lesquels il entre, entre autre, dans la construction et l'entretien des chaussées.

Le marché du bitume est très dépendant des travaux d'entretien et de développement routiers financés par l'Etat et les collectivités locales.

1.7.4 Gaz de pétrole liquéfié (GPL)

Le GPL est un mélange de butane et de propane dans des dispositions qui lui assure un stockage liquide sous pression raisonnable dans des conditions de température étendues.

Le GPL provient de traitement du gaz naturel au gaz associés, raffinage du pétrole ou de la liquéfaction du gaz naturel.

Dans la gamme des produits GPL que NAFTAL commercialise, on trouve trois produits :

- Le butane commercial ;
- Le propane commercial ;
- Le GPL « SIRGHAZ ».

1.7.5 Pneumatiques

Grace à des infrastructures de stockage et son réseau de distribution, NAFTAL commercialise des pneumatiques de grandes marques dans les catégories de véhicules les plus diverses : tourisme, camionnettes, poids lourds, industriels, manutentions, agraires, génie civil.

1.8 Objectif stratégique de NAFTAL

NAFTAL a inscrit dans sa stratégie plusieurs projets de développement de grande envergure à l'instar du :

- Projet de développement du transport par canalisations (2 720 km de pipe, dont 700 km opérationnels) ;

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

- Projet de la carte à puce qui permet aux gestionnaires un meilleur suivi de leur consommation en carburants et aux gérants de stations-service d'offrir à leurs clients une meilleure traçabilité et une sécurisation des transactions de paiement ;
- La mise en place d'un système d'information intégré ;
- La mise en place d'un nouveau centre de stockage et de traitement de l'information (Datacenter) qui constitue le noyau de l'infrastructure informatique globale de la société ;
- La modernisation des centres emplisseurs et des centres de stockage ;
- Le relooking du réseau stations-service

1.9 NAFTAL District carburants de BEJAIA

Le district carburant de Bejaia est organisé comme une direction qui est elle-même organisée de la manière suivante :

Secrétariat, sécurité industrielle, le service information de gestion, le laboratoire, les différents départements et dépôts de 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'organisations, la surveillance et entretien des canalisations, la reconnaissance produits et les moyens humains œuvrant pour l'activité « carburants » ;
- Suivre les plans établis par la branche carburants pour l'approvisionnement et le Ravitaillement en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- Exécuter les programmes de distribution établis par le district 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) des branches rattachées au district ;
- Responsabilité, en liaison avec les structures HSEQ, de la sécurité industrielle des installations, équipements et moyens des centres carburants et canalisations ;
- Gérer, en liaison avec les structures de la branche, les relations avec les directions des raffineries NAFTEC, les directions régionales STPE³³ et SNTR³⁴ ;
- Ordonnancer les factures NAFTEC, STPE, cabotage et transport SNTR et tiers et les transmettre aux structures de la branche pour règlement ;
- Approuver les bordereaux inter unités (BIU) émis par le district Commercialisation vers les districts carburant ;
- Traiter le bon mouvement interne (BMI) en liaison avec les chefs des centres carburant lors des conseils de direction de district ;

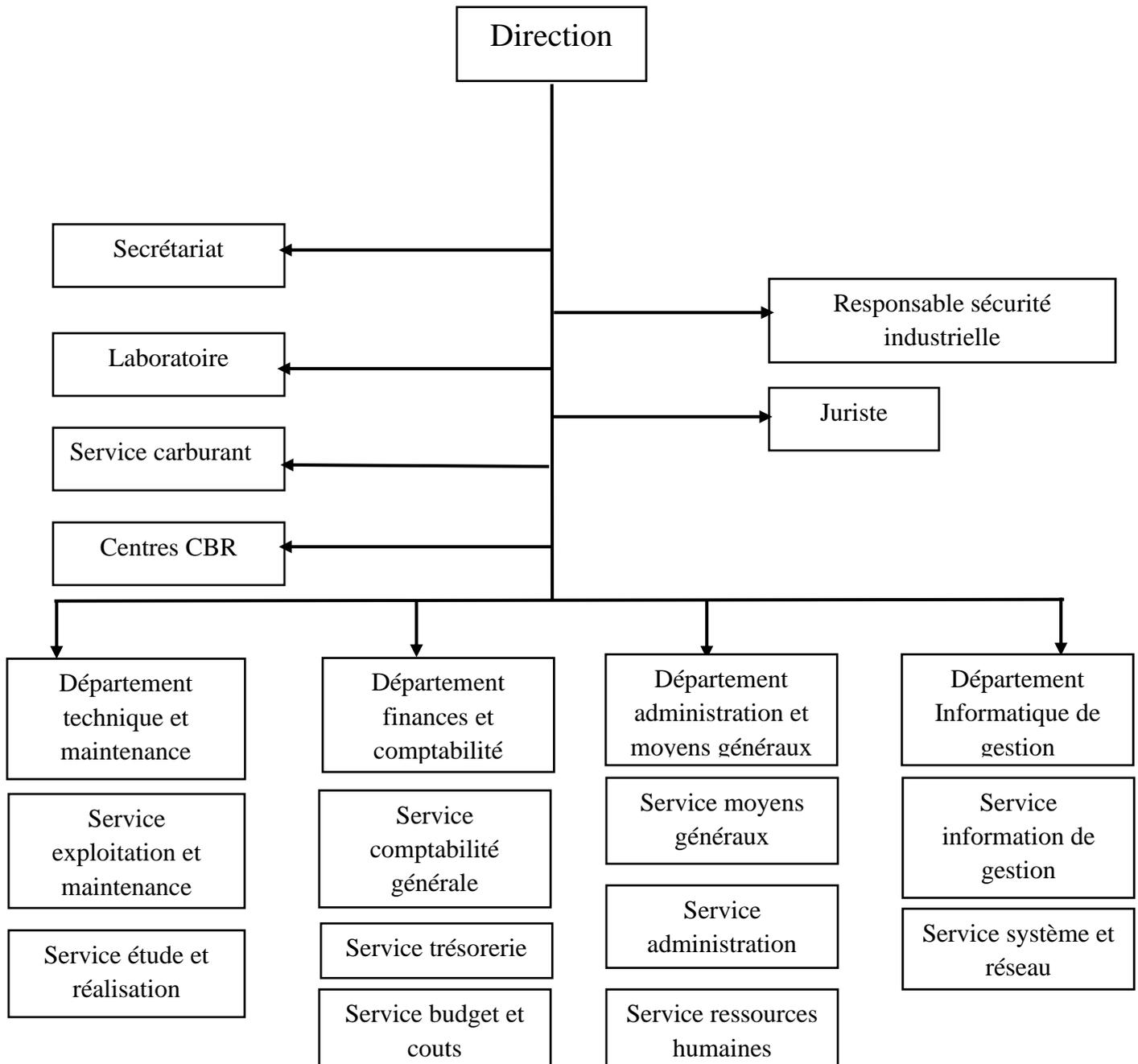
³³ Société de Transport des Produits Energétiques

³⁴ Société Nationale du Transport Routier.

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

L'organigramme du district carburant de Bejaia se présente comme suit :

Figure 2: Organigramme du district carburant de Bejaia.



Source : document interne du district carburant de Bejaia NAFTAL

Conclusion

NAFTAL de Bejaïa est une entreprise clé dans le secteur énergétique en Algérie, jouant un rôle vital dans la distribution de carburants et de lubrifiants. Son implication dans diverses activités liées au secteur pétrolier démontre son importance pour l'économie nationale. En conclusion, NAFTAL de Bejaïa occupe une position stratégique dans le paysage énergétique algérien.

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Section 2 : Elaboration du bilan financier de NAFTAL Bejaia 2019-2022

Dans cette section, nous essayons de analyses la situation financière de NAFTAL {district carburant de Bejaïa} à partir de ses bilans financiers utilisent ses bilans comptables.

2.1 La répartition du résultat et Le bilan financier de grande masse l'entreprise 2019/2022

❖ Tableau de répartition du résultat 2019

Tableau 9:Tableau de répartition du résultat 2019

	Résultat	Affectation
Résultat2019	297 868 881, 52	
* Réserves		150 000 000
* dividendes		147 868 881, 52
TOTAL	297 868 881, 52	297 868 881, 52

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan 2019 après répartition

Tableau 10:Bilan 2019 après répartition

Actif	Montant	Passif	Montant
ANC	570 009 147,88	Réserves	550 000 000
Valeur d'exploitation	782 763 411,13	Autre capitaux propres	1 000 000 000,00
Valeur réalisable	164 859 027, 99	Total capitaux propres	1 550 000 000
Valeur disponibilité	436 268 471, 47	DLMT	12 371 028,94
Total AC	1 383 890 910,59	Fournisseurs	169 942 118,77
		Impôts	0,00
		Autre dettes	221 586 911
		Total PC	391 529 029,47
Total actif	1 953 900 058,47	Total passif	1 953 900 058, 47

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan Financier de grande masse 2019

Tableau 11: Bilan Financier de grande masse 2019

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisée	570 009 147,88	29,17	Capitaux permanant		
Actif circulant			Capitaux propres	1 550 000 000	79,33
Valeurs d'exploitation (VE)	782 763 411, 13	40,06	Dettes longs et moyen terme	12 371 028,94	0,64
Valeurs réalisables (VR)	164 859 027, 99	08,44	Dettes à court terme	391 529 029,47	20,03
Valeurs disponibles (VD)	436 268 471, 47	22,33			
TOTAL	1 953 900 058, 47	100%	TOTAL	1 953 900 058, 47	100%

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Tableau de répartition du résultat 2020

Tableau 12: Tableau de répartition du résultat 2020

	Résultat	Affectation
<u>Résultat2020</u>	82 104 613 .86	
* Réserves		50 000 000
* dividendes		32 104 613, 86
TOTAL	82 104 613 .86	82 104 613 .86

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan 2020 après répartition

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Tableau 13: Bilan 2020 après répartition

Actif	Montant	Passif	Montant
ANC	508 017 085, 38	Réserves	600 000 000
Valeur d'exploitation	983 713 574, 38	Autre capitaux propres	1 500 000 000
Valeur réalisable	224 989 159, 75	Total capitaux propres	2 100 000 000
Valeur disponibilité	802 407 418, 45	DLMT	13 860 881, 74
Total AC	2 011 110 152, 58	Fournisseurs	263 694 074, 59
		Impôts	00
		Autre dettes	141 572 281, 46
		Total PC	405 266 356, 05
Total actif	2 519 127 237, 79	Total passif	2 519 127 237, 79

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan Financier de grande masse 2020

Tableau 14: Bilan Financier de grande masse 2020

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisée	508 017 085, 38	20,17	Capitaux permanant		
Actif circulant			Capitaux propres	2 100 000 000	83,36
Valeurs d'exploitation (VE)	983 713 574, 38	39,05	Dettes longs et moyen terme	13 860 881, 74	0,55
Valeurs réalisables (VR)	224 989 159, 75	08,93	Dettes à court terme	405 266 356, 05	16,09
Valeurs disponibles (VD)	802 407 418, 45	31,85			
TOTAL	2 519 127 237, 79	100%	TOTAL	2 519 127 237, 79	100%

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

❖ Tableau de répartition du résultat 2021

Tableau 15: Tableau de répartition du résultat 2021

	Résultat	Affectation
<u>Résultat2021</u>	193 030 054.48	
* Réserves		100 000 000
* dividendes		93 030 054, 48
TOTAL	193 030 054.48	193 030 054.48

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan 2021 après répartition

Tableau 16: Bilan 2021 après répartition

Actif	Montant	Passif	Montant
ANC	567 625 669,56	Réserves	700 000 000
Valeur d'exploitation	1 005 409 361,43	Autre capitaux propres	1 500 000 000,00
Valeur réalisable	213 991 448,89	Total capitaux propres	2 200 000 000
Valeur disponibilité	938 091 868,11	DLMT	16 820 155,28
Total AC	2 157 492 678,43	Fournisseurs	65 588 483,28
		Impôts	7 008 386,42
		Autre dettes	435 701 222, 98
		Total PC	508 298 192, 68
Total actif	2 725 118 347,99	Total passif	2 725 118 347, 99

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan Financier de grande masse 2021

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Tableau 17: Bilan Financier de grande masse 2021

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisée	567 625 669, 56	20.83	Capitaux permanant		
Actif circulant			Capitaux propres	2 200 000 000	80.73
Valeurs d'exploitation (VE)	1 005 409 361 ,43	36.90	Dettes longs et moyen terme	16 820 155, 28	0.62
Valeurs réalisables (VR)	213 991 448, 89	7.85	Dettes à court terme	508 298192, 71	18.65
Valeurs disponibles (VD)	938 091 868, 11	34.42			
TOTAL	2 725 118 347, 99	100%	TOTAL	2 725 118 347, 99	100%

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

❖ Tableau de répartition du résultat 2022

Tableau 18:Tableau de répartition du résultat 2022

	Résultat	Affectation
<u>Résultat2022</u>	231 988 078.60	
* Réserves		100 000 000
* dividendes		131 988 078, 60
TOTAL	231 988 078.60	231 988 078.60

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

❖ Bilan 2022 après répartition

Tableau 19: Bilan 2022 après répartition

Actif	Montant	Passif	Montant
ANC	812 810 941, 19	Réserves	800 000 000
Valeur d'exploitation	649 619 385, 07	Autre capitaux propres	1 500 000 000
Valeur réalisable	201 167 895, 10	Total capitaux propres	2 300 000 000
Valeur disponibilité	1 167 437 662, 72	DLMT	4 677 259, 10
Total AC	2 831 035 884, 08	Fournisseurs	46 965 320, 17
		Impôts	48 914 583, 84
		Autre dettes	430 478 721
		Total PC	526 358 624, 98
Total actif	2 831 035 884, 08	Total passif	2 831 035 884, 08

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

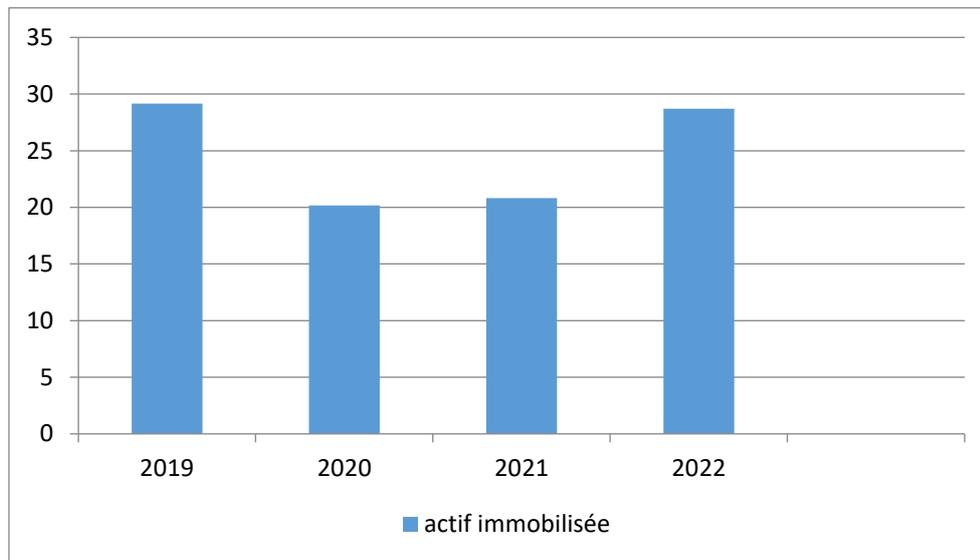
❖ Bilan Financier de grande masse 2022

Tableau 20: bilan financier de grande masse 2022

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisée	812 810 941, 19	28.71	Capitaux permanant		
Actif circulant			Capitaux propres	2 300 000 000	81.24
Valeurs d'exploitation (VE)	649 619 385, 07	22.95	Dettes longs et moyen terme	4 677 259, 10	0.17
Valeurs réalisables (VR)	201 167 895, 10	07.10	Dettes à court terme	526 358625, 00	18.59
Valeurs disponibles (VD)	1 167 437 662, 72	41.24			
TOTAL	2 831 035 884, 08	100%	TOTAL	2 831 035 884, 08	100%

Source : Etablir d'après les données de l'entreprise NAFTAL

Figure 3: La représentation graphique de bilan Financier en grand masse valeur immobilisée

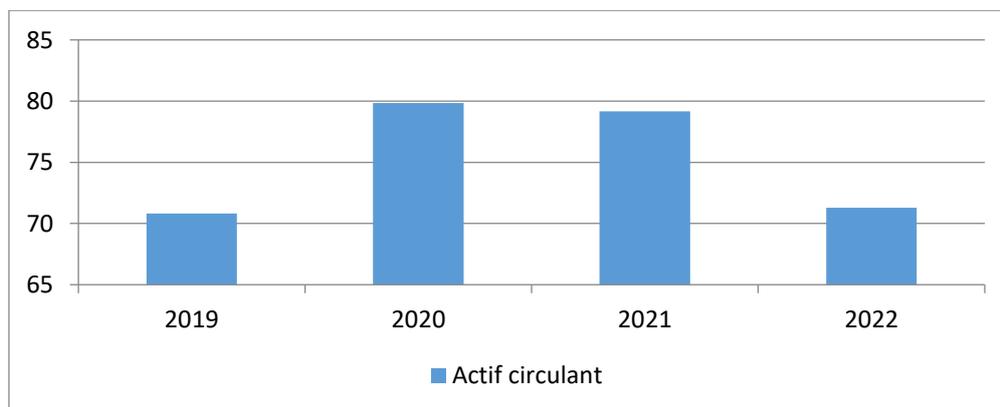


Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

On remarque que l'actif immobilisée pendant 4 ans il a augmenté de 570 millions jusqu'à 800 millions dinar, cette augmentation témoigne de la capacité de l'entreprise d'investir dans des actifs à long terme et à assurer sa pérennité sur le marché, et en terme de proportion On constate une diminution régulière du taux des actifs immobilisés de 29.17% à 20.17% puis à 20.83% puis à 28.71% ,Car le district carburant ne se préoccupe pas du volet investissement, en raison de la dépendance de ce volet de la direction générale NAFTAL (décisions centralisées).

Figure 4: La représentation graphique de bilan Financier en grand masse de l'actif circulant



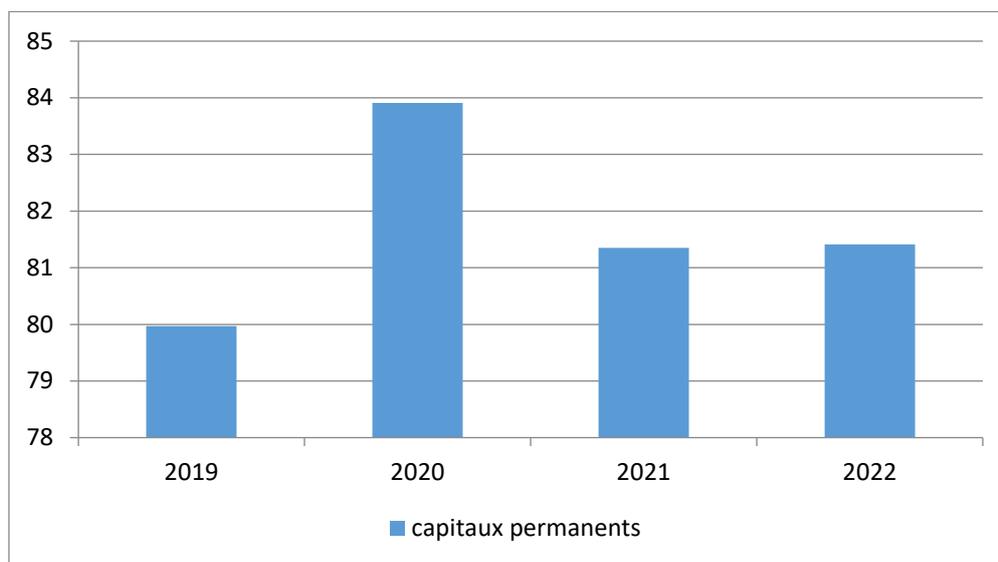
Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Nous constatons durant ces 4 années l'actif circulant est augmenté de 1 milliard 400 millions jusqu'à 2 milliards cela signifie que le district il est en bonne santé financière et peuvent contribuer à renforcer sa position sur le marché, et en termes de proportion Nous remarquons une augmentation de 70.83% jusqu'à 79.83% en 2020 et en 2021 le taux est diminué légèrement à 79.17 % puis à 71.29 % en 2022, cela est à cause la diminution des valeurs d'exploitations (clients).

Figure 5: La représentation graphique de bilan Financier en grand masse de des capitaux permanents



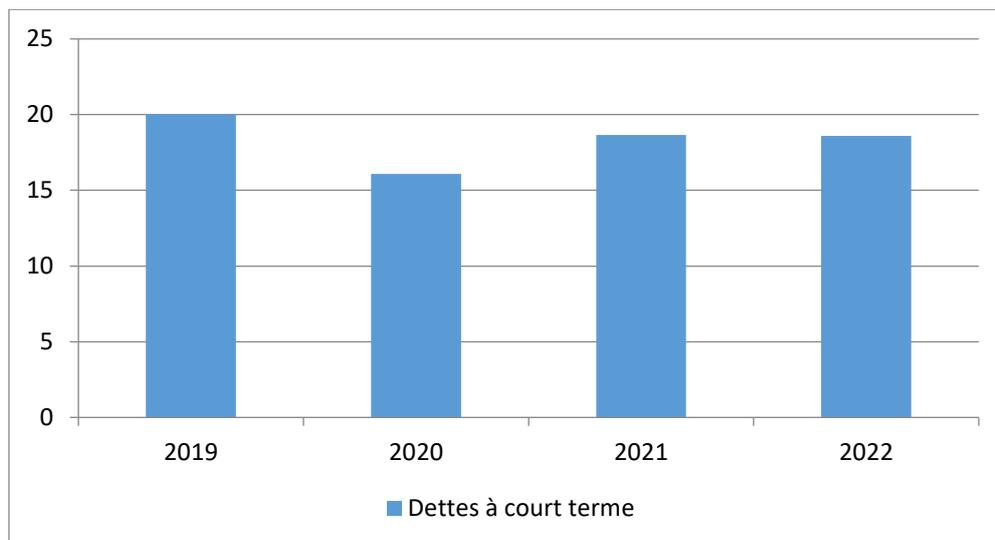
Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Nous remarquons une augmentation continue des montants des capitaux permanents, durant ces 4ans, ses capitaux sont augmentés approximativement de 1milliard 500 millions jusqu'à 2 milliards 300 millions, et cela c'est à cause de l'augmentation des capitaux propres, et en termes de proportion Après une augmentation de 04.03 % en 2020, les capitaux permanents sont diminués faiblement pendant les deux années restantes

Chapitre III : l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL

Figure 6: La représentation graphique de bilan Financier en grand masse des dettes à court terme



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Nous remarquons une augmentation continue des montants des Dettes à court terme pendant ces 4 ans ils ont augmenté de 400 millions jusqu'à 530 millions, et en termes de proportion Après une diminution de -03.94% en 2020 par rapport en 2019, et une augmentation de 02.56% en 2021, et on a aussi enregistré une faible augmentation en 2022, ceci indiquer que l'entreprise NAFTAL a réussi à rembourser une petite partie de ses obligations financières à court terme.

Conclusion

Pour conclure le chapitre sur l'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL On peut dire que L'analyse de la santé financière de l'entreprise nous a permis d'observée l'amélioration de l'entreprise NAFTAL par le biais des bilans financiers.

Chapitre IV

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Dans ce chapitre, nous essayerons d'analyser la situation financière de NAFTAL Cette analyse se basera sur l'analyse de la rentabilité et de la performance financière par la méthode des ratios et les soldes intermédiaires de gestion et la CAF, afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

Section 01 : Analyse de la rentabilité et la performance financière de NAFTAL BEJAIA par la méthode des ratios.

Dans cette section on va découvrir état l'analyse de la rentabilité et la performance financière de NAFTAL BEJAIA par la méthode des ratios.

1.1 L'analyse de l'équilibre financier :

Le fonds de roulement propre = Capitaux propres – Actifs immobilisés

Le fonds de roulement net = Capitaux permanents – Actifs immobilisés net

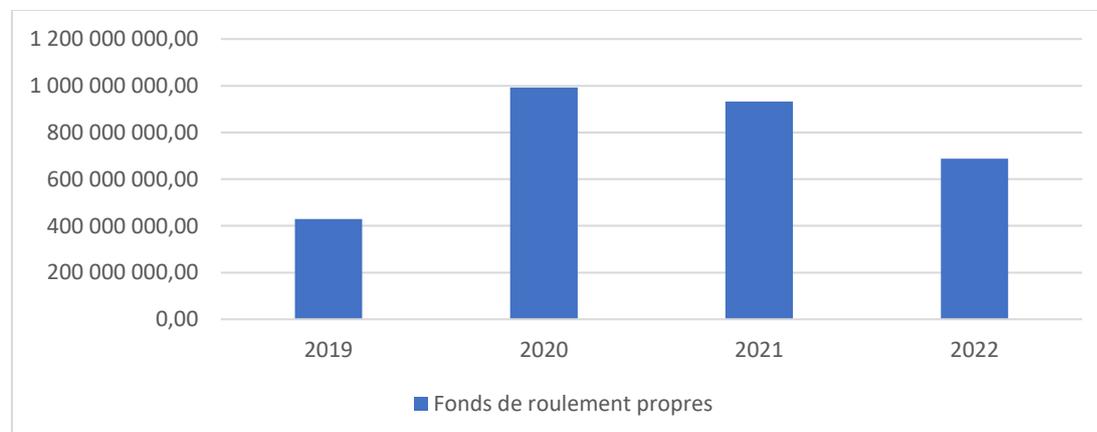
Le fonds de roulement étranger = DLMT

Tableau 21 : évolution du fonds de roulement

Désignation	2019	2020	2021	2022
Le fonds de roulement propres	= 1 000 000 000 – 570 090 147. 88 = 429 909 852. 12 DZA	= 1 500 000 000 – 508 017 085. 38 = 991 982 914. 62 DZA	= 1 500 000 000 – 567 625 669. 56 = 932 374 330. 44 DZA	= 1 500 000 000 – 812 810 941. 19 = 687 189 058. 81 DZA
Le fonds de roulement net	= 1 562 371 028, 94 - 570 090 147. 88 = 992 280 881. 06 DZA	= 2 113 860 881, 74 - 508 017 085. 38 = 1 605 843 796. 36 DZA	= 2 216 820 155 - 567 625 669. 56 = 1 649 194 485. 44 DZA	= 2 304 677 259 - 812 810 941. 19 = 1 491 866 317. 81 DZA
Le fonds de roulement étranger	= 12 371 028, 94 DZA	= 13 860 881, 74 DZA	= 16 820 155, 28 DZA	= 4 677 259, 10 DZA

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Figure 7: La représentation graphique de fonds de roulement propres



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

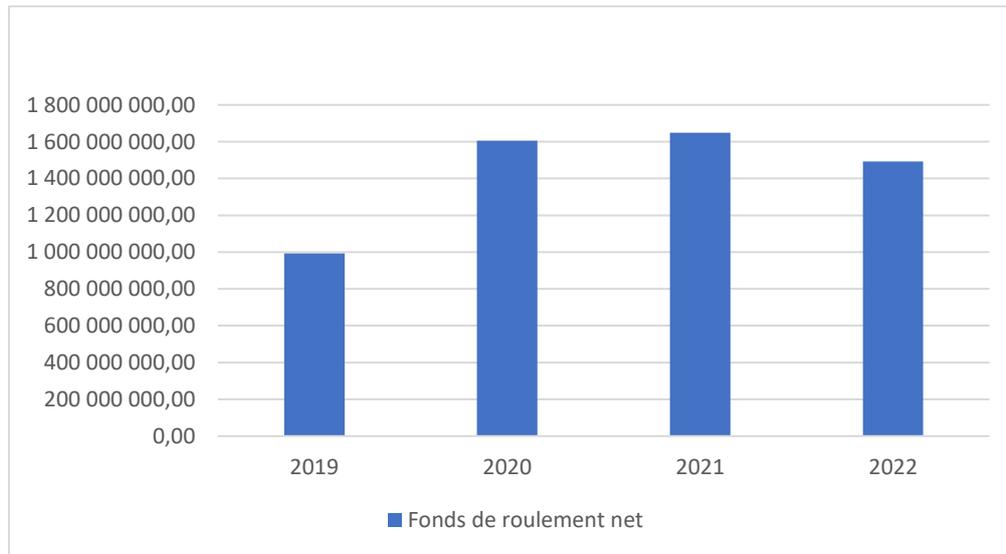
Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Commentaire :

Le fonds de roulement propre

Le Fonds de roulement propres positif pour les quatre années, Cela signifie que l'entreprise finance la totalité de ses investissements à partir de ses propres capitaux. C'est un indicateur de solidité financière et de capacité à financer ses opérations internes

Figure 8: La représentation graphique de fonds de roulement net



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Le fonds de roulement net

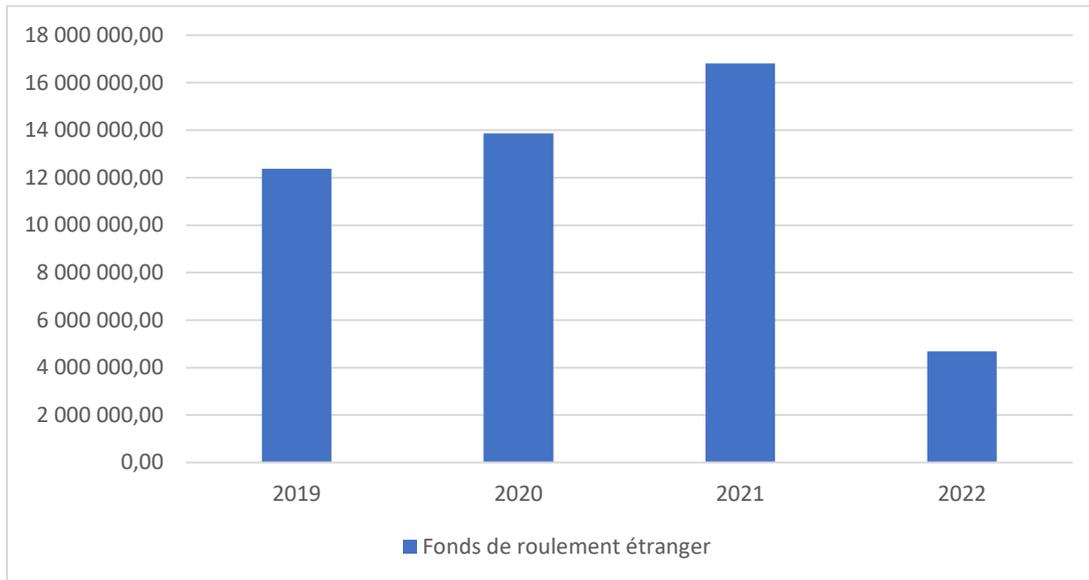
Le fonds de roulement net positive pour les quatre années {2019, 2020, 2021, 2022}, cela signifie que l'entreprise NAFTAL BEJAIA dispose des ressources financières suffisantes pour couvrir ses besoins à court terme. C'est un signe de stabilité et de capacité à faire face aux obligations financières

Ensuite en 2020 le fonds de roulement net est doublé par a pour 2019 car y'a-t-il une augmentation des autres capitaux propre et une augmentation de DLMT, Aussi a causé une diminution d'immobilisation (corporelles, en cours, financière).

En 2022 y'a-t- il une baisse par a pour 2021 car l'entreprise NAFTAL elle a veut une diminution de ses DLMT et une augmentation de ses immobilisations

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Figure 9: La représentation graphique de fonds de roulement étranger



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Le fonds de roulement étranger

Le fonds du roulement augment chaque année, cela indique un besoin de financement externe important. L'entreprise a dû solliciter les DLMT pour financer ses investissements. Toutefois en 2022, l'entreprise NAFTAL BEJAIA a sollicité moins l'endettement, en dépit d'une hausse des investissements en 2022. Ce qui renvoie, pour cette année, à une préférence à l'autofinancement dans le financement de ses projets.

1.2 L'analyse par les ratios de rentabilité

Rentabilité financière = résultat net / autre capitaux propres

Rentabilité économique = résultat net / total actif

Rentabilité commerciale = EBE / CA

L'effet de levier = rentabilité financière / rentabilité économique

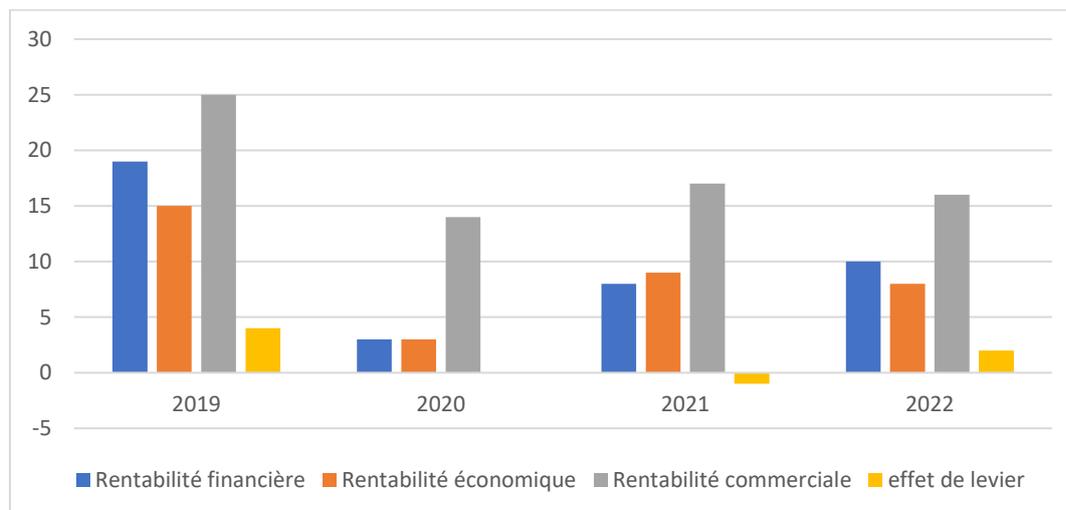
Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Tableau 22 : Représente les ratios de la rentabilité

Désignation	2019	2020	2021	2022
RF	$\frac{297\,868\,881.52}{1\,562\,371\,028.94}$ = 0.19	$\frac{82\,104\,613.86}{2\,113\,860\,881.74}$ = 0.03	$\frac{193\,030\,054.48}{2\,216\,820\,155}$ = 0.08	$\frac{231\,988\,079.60}{2\,304\,677\,259}$ = 0.10
RE	$\frac{297\,868\,881.52}{1\,953\,900\,058.47}$ = 0.15	$\frac{82\,104\,613.86}{2\,519\,127\,237.79}$ = 0.03	$\frac{193\,030\,054.48}{2\,157\,492\,578.43}$ = 0.09	$\frac{231\,988\,079.60}{2\,831\,035\,884.08}$ = 0.08
RC	$\frac{387\,854\,425.84}{1\,534\,910\,043.99}$ = 0.25	$\frac{187\,947\,084.17}{1\,354\,015\,942.61}$ = 0.14	$\frac{282\,668\,422.21}{1\,618\,886\,182.33}$ = 0.17	$\frac{301\,042\,650.12}{1\,844\,923\,997.50}$ = 0.16
L'effet de levier	= 0.19 – 0.15 = 0.04	= 0.03 – 0.03 = 0	= 0.08 – 0.09 = -0.01	= 0.10 – 0.08 = 0.02

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Figure 10: La représentation graphique des ratios de la rentabilité



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire

La rentabilité financière

La rentabilité financière pour les quatre années positives de l'ont conclu que :

En 2019 la rentabilité financière représenté de 19%, cela signifie que l'entreprise NAFTAL BEJAIA a généré un bénéfice équivalent à 19% de ses capitaux investis. Ce permet de NAFTAL de BEJAIA de renforce la confiance des investisseurs, des actionnaires ce qui faciliter l'accès à de nouveaux financements. Aussi, créer un environnement favorable pour ses employés

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

En 2020 la rentabilité financière vue une chute à 3%, cela signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA rencontre des difficultés a généré des bénéfices, cette chute à cause l'impact de la crise économique du **Covid-19** {la baisse de la demande sur les produits de NAFTAL de BEJAIA, la suspension temporaire de quelque activité d'exploitation de district pour quelque mois à cause le **confinement**, manque des employeurs par-ce-que le covid-19 il a des symptômes sur la santé de l'humain}.

En 2021 et 2022 d'la rentabilité financière commence à augmenter à 8% et 10%, cela indique que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA a réussi à surmonter certains des défis liés à la crise de **Covid-19** et à améliorer ses performances financières.

La rentabilité économique

La rentabilité économique elle est positif pour les quatre années, on conclut que :

En 2019 la rentabilité économique représente de 15%, cela montre que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA est capable de rentabiliser ces actifs économiques, a cause l'augmentation des ventes et utilisation une bonne gestion des investissements et une réduction des risques, une stratégie de prix appropriée.

En 2020 et 2021, 2022 on remarque une diminution de la rentabilité économique à 3%, 9%, 8%, à cause la crise économique du **covid-19** car l'entreprise NAFTAL de BEJAIA vue des perturbations de ventes et des défis économiques causés par la pandémie.

La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale elle est positif pour les quatre années, on conclut que :

En 2019 la rentabilité commerciale représente de 25%, cela signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA capable de générer des bénéfices solides par rapport à ses coûts et réaliser un profit.

Pour les années 2020 et 2021 et 2022, nous remarquons une baisse de la rentabilité commerciale de {14%, 17%,16%}, a causé la crise économique du covid-19. L'entreprise a connu une réduction de l'activité dans de nombreux secteurs aussi qui a entraîné une diminution de la demande des consommateurs.

L'effet levier :

On constate que l'effet de levier est positif durant les deux années 2019, et 2022. Cela signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable.

Mais en 2020 l'endettement est neutre vu que l'effet de levier est nul. En 2021 elle est négative Cela signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA exerce un impact négatif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est défavorable.

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

1.3 L'analyse par les ratios de la performance

1.3.1 L'analyse par les ratios de liquidité :

Liquidité générale = Actif circulant / Passif circulant

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à Court terme.

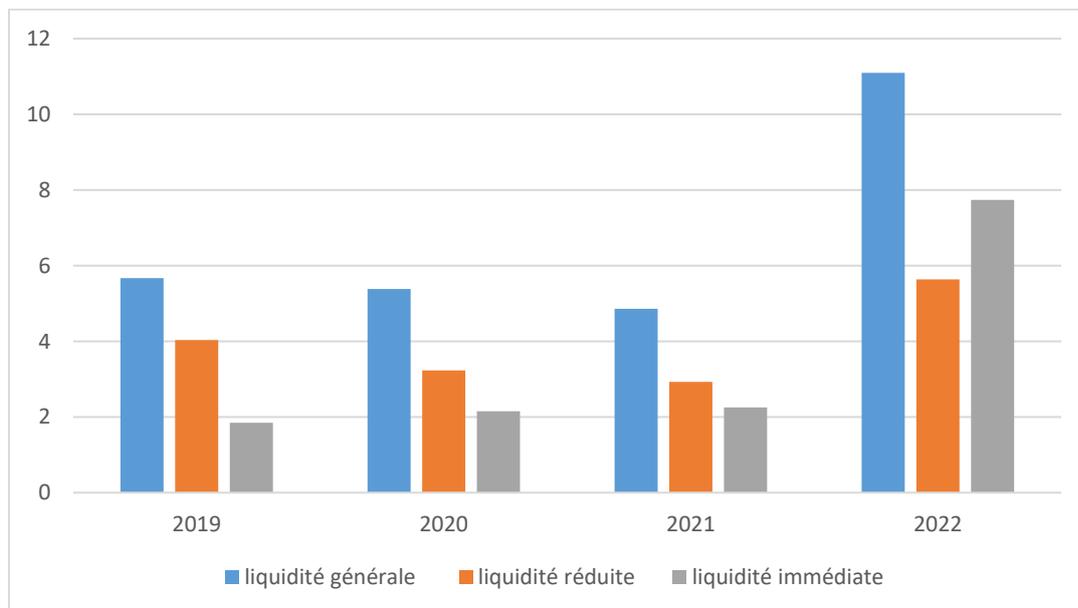
Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme

Tableau 23 : représente les ratios de liquidité

Désignation	2019	2020	2021	2022
Liquidité générale	$\frac{1\ 383\ 890\ 910.59}{234\ 660\ 148.01} = 5.67$	$\frac{2\ 011\ 110\ 152.41}{373\ 161\ 742.19} = 5.38$	$\frac{2\ 018\ 224\ 942.89}{415\ 268\ 038.23} = 4.86$	$\frac{1\ 674\ 381\ 004.86}{150\ 781\ 001.82} = 11.10$
Liquidité réduite	$\frac{947\ 622\ 439.12}{234\ 660\ 148.01} = 4.03$	$\frac{1\ 208\ 702\ 734.13}{373\ 161\ 742.19} = 3.23$	$\frac{1\ 219\ 400\ 810.32}{415\ 268\ 038.23} = 2.93$	$\frac{850\ 787\ 280.17}{150\ 781\ 001.82} = 5.64$
Liquidité immédiate	$\frac{436\ 268\ 471.47}{234\ 660\ 148.01} = 1.85$	$\frac{802\ 407\ 418.45}{373\ 161\ 742.19} = 2.15$	$\frac{938\ 091\ 868.11}{415\ 268\ 038.23} = 2.25$	$\frac{1\ 167\ 437\ 662.72}{150\ 781\ 001.82} = 7.74$

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Figure 11: La représentation graphique des ratios de liquidité



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Liquidité générale :

Le ratio de liquidité générale est positif et supérieur à 2 on quatre années, cela signifie généralement que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA dispose d'une bonne capacité à couvrir ses obligations financières à court terme avec ses actifs liquides, C'est-à-dire que l'entreprise NAFTAL dispose d'un fonds de roulement positif et d'une marge de sécurité.

Liquidité réduite :

Après avoir calculé le ratio de liquidité réduite, nous constatons que le rapport est supérieur à 1 durant les quatre exercices {2019, 2020, 2021, 2022}, donc l'entreprise NAFTAL de BEJAIA peut à tout moment faire face au règlement de ses dettes à court terme, avec ses valeurs réalisables (créance) et ses valeurs disponibles (caisse et banque) seulement.

Liquidité immédiate :

Après avoir calculé le ratio de liquidité immédiate, nous constatons que le rapport est supérieur à 1 durant les quatre années {2019, 2020, 2021, 2022}, ce qui signifie l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour couvrir ses obligations à court terme. Mais autrement un ratio de liquidité immédiate l'année 2022 {7.74} signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA n'utilise pas de manière optimale ses ressources les plus liquides notamment dans des placements financiers rentable. Généralement ce ratio est souvent inférieur à 1, car les entreprises préfèrent placer leur excédent de trésorerie pour générer des produits financiers mieux que de les thésauriser.

1.3.2 Ratios de solvabilité :

Ratio de solvabilité général = Total Actif/Total dettes (DLMT+DCT)

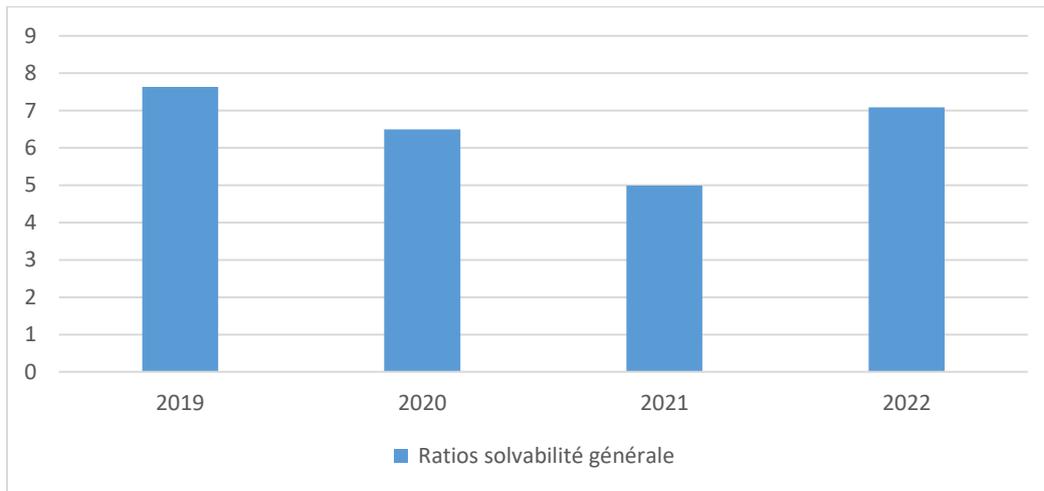
Tableau 24: représente le ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021	2022
Solvabilité générale	$\frac{1\ 953\ 900\ 058.47}{256\ 031\ 176.95}$ = 7.63	$\frac{2\ 519\ 127\ 237.79}{387\ 022\ 623.93}$ = 6.50	$\frac{2\ 157\ 492\ 578.43}{432\ 088\ 193.51}$ = 4.99	$\frac{2\ 831\ 035\ 884.08}{399\ 047\ 805.48}$ = 7.09

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Figure 12: La représentation graphique de ratio de solvabilité générale



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Solvabilité générale :

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

1.4 Les ratios de la performance financière

1.4.1 Le ROCE (*Return on Capital Employed*):

ROCE = résultat d'exploitation ou résultat net / capitaux investi (ANC)

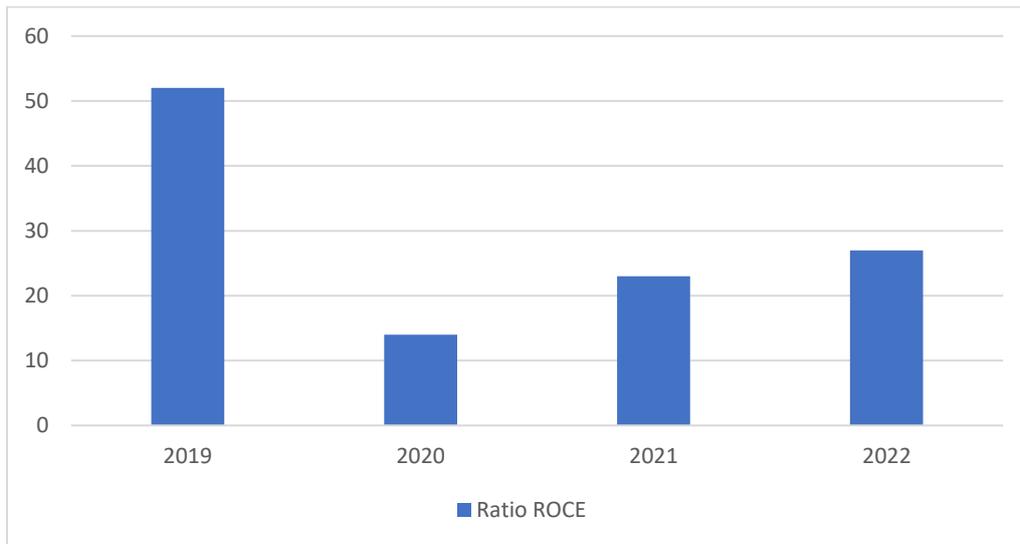
Tableau 25 : représente le ratio de ROCE

Désignation	2019	2020	2021	2022
ROCE	$= \frac{296\,604\,421.67}{570\,009\,147,88}$ = 0.52	$= \frac{80\,925\,314.30}{567\,625\,669,56}$ = 0.14	$= \frac{190\,532\,171.89}{812\,810\,941,19}$ = 0.23	$= \frac{226\,528\,999.76}{812\,810\,941,19}$ = 0.27

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Figure 13 : La représentation graphique de ROCE



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Le ratio ROCE dans les quatre années est positif. Cela signifie que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA génère un rendement élevé sur son capital investi. En général, un ROCE élevé est une indication que l'entreprise est en bonne santé financière et qu'elle utilise efficacement ses ressources pour générer des bénéfices. C'est un bon signe pour les investisseurs et les actionnaires.

1.4.2 La Marge EBE :

Marge EBE = $\frac{\text{EBE}}{\text{chiffre d'affaires HT}}$

Tableau 26 : représente la marge EBE

Désignation	2019	2020	2021	2022
Marge EBE	$\frac{387\,854\,425.84}{1\,534\,910\,043.99} = 0.25$	$\frac{187\,947\,084.17}{1\,354\,015\,942.61} = 0.13$	$\frac{282\,668\,422.21}{1\,618\,886\,182.33} = 0.17$	$\frac{301\,042\,650.12}{1\,844\,923\,997.50} = 0.16$

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Figure 14: La représentation graphique de marge EBE



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Le ratio de marge EBE dans les quatre années positives indique que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA est capable de générer une bonne rentabilité à partir de ses opérations. Une marge située à 16% du chiffre d'affaires en 2022. L'entreprise doit faire des efforts pour revenir au taux de marge de 25% de l'avant crise du Covid. C'est un signe encourageant pour les investisseurs et les actionnaires, car cela montre que l'entreprise est capable de couvrir ses coûts et de générer des bénéfices substantiels.

Conclusion

En conclusion, l'analyse de Ces ratios permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations à court terme, sa rentabilité et son efficacité opérationnelle. Des ratios positifs dans ces domaines indiquent une gestion financière saine et une performance solide de l'entreprise.

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Section 02 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par les soldes Intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement l'entreprise NAFTAL Bejaia

L'analyse de la rentabilité et la performance financière par les SIG et le CAF est essentiel pour évaluer la solidité financière de l'entreprise NAFTAL de BEJAIA, cette approche pratique offre une vision détaillée des performances d'une société en mettant en lumière ses sources de revenus, ses couts, et sa capacité à se financer

2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont outils importants pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ils permettent d'analyser en détail les différentes composantes du résultat et d'identifier les leviers de rentabilité et de performance.

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Tableau 27: tableau représente les soldes intermédiaires de gestion 2019/2020

Désignation	2019	2020
Vente de marchandises	0.00	0.00
-Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	0.00
Marge commercial	0.00	0.00
+ production vendue	1 534 910 043 .99	1 354 015 942.61
+ production stockée	-33 432 417 .71	-31 926 726.08
Production de l'exercice	1 501 477 626 .28	1 322 089 216 .53
+ Matière et fournitures consommés	202 038 859 .30	190 956 693.05
+ Services extérieurs et autre consommation	334 807 566 .81	394 787 258.27
Consommation de l'exercice	536 846 426 .11	585 743 951.32
Production de l'exercice Marge commercial	0.00	0.00
+ production de l'exercice	1 501 477 626 .28	1 322 089 216 .53
-consommation de l'exercice	536 846 426 .11	585 743 951.32
Valeur ajoutée	964 631 200 .17	736 345 265.21
Valeur ajoutée	964 631 200 .17	736 345 265.21
+ Subvention d'exploitation	0.00	0.00
-Impôts, taxes et versements assimilés	66 914 624.07	66 376 480.74
- Charge de personnel	509 862 150.26	482 021 700.30
Excédent brute d'exploitation	387 854 425 .84	187 947 084,17
Excédent brute d'exploitation	387 854 425 .84	187 947 084,17
+ reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables	4 649 736.49	2 018 871.68
+ autres produits	8 936 100.10	11 110 607.60
-dotations aux amortissements et aux provisions	104 017 912.16	119 844 324.40
-autres charges	817 928 .60	306 924.75
Résultat d'exploitation	296 604 421.67	80 925 314.30
+Produits financiers	1 557 448 .65	4 330 318 .83
-Charges financières	292 988 .80	3 151 019 .27
Résultat financier	1 264 459.85	1 179 299.56
Résultat d'exploitation	296 604 421.67	80 925 314.30
+ Résultat financier	1 264 459.85	1 179 299.56
Résultat ordinaire avant impôt	297 868 881.52	82 104 613,86
Résultat ordinaire avant impôt	297 868 881.52	82 104 613,86
Impôts exigibles sur résultat ordinaires	0.00	0.00
Impôts différés sur résultat ordinaires	0.00	0.00
Résultat de l'exercice	297 868 881.52	82 104 613,86

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Tableau 28: tableau représente les soldes intermédiaires de gestion 2021/2022

Désignation	2022	2021
Vente de marchandises	0.00	0.00
-Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	0.00
Marge commercial	0.00	0.00
+ production vendue	1 844 923 997. 50	1 618 886 182. 33
+ production stockée	- 41 290 836. 36	- 35 277 740.5
Production de l'exercice	1 803 633 161. 14	1 583 608 441.83
+ Matière et fournitures consommés	669 419 459. 91	386 283 793 .74
+ Services extérieurs et autre consommation	268 779 939. 70	310 651 744.11
Consommation de l'exercice	938 199 399. 61	696 935 537 .85
Production de l'exercice Marge commercial	938 199 399. 61	0.00
+ production de l'exercice	1 803 633 161. 14	1 583 608 441.83
-consommation de l'exercice	938 199 399. 61	696 935 537 .85
Valeur ajoutée	865 433 761. 53	886 672 903.98
Valeur ajoutée	865 433 761. 53	886 672 903.98
+ Subvention d'exploitation	0.00	0.00
-Impôts, taxes et versements assimilés	60 804 690. 59	81 135 703.34
- Charge de personnel	503 586 420. 82	522 868 778.43
Excédent brute d'exploitation	301 042 650. 12	282 668 422.21
Excédent brute d'exploitation	301 042 650. 12	282 668 422.21
+ reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables	14 322 970. 92	15 000
+ autres produits	21 280 038. 45	20 567 272. 70
-dotations aux amortissements et aux provisions	102 853 378. 74	110 830 221. 65
-autres charges	7 263 280. 99	1 888 301. 37
Résultat d'exploitation	226 528 999. 76	190 532 171. 89
+Produits financiers	10 715 226. 03	5 500 206. 52
-Charges financières	5 256 147. 19	3 002 323. 93
Résultat financier	5 459 078. 84	2 497 882. 59
Résultat d'exploitation	226 528 998. 86	190 532 171. 98
+ Résultat financier	5 459 078. 84	2 497 882. 59
Résultat ordinaire avant impôt	231 988 078. 60	193 030 054. 48
Résultat ordinaire avant impôt	231 988 078. 60	193 030 054. 48
Impôts exigibles sur résultat ordinaires	0.00	0.00
Impôts différés sur résultat ordinaires	0.00	0.00
Résultat de l'exercice	231 988 078. 60	193 030 054. 48

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Commentaires :

La production de l'exercice : représente la production totale de l'entreprise, Après une Diminution approximative de 180 millions en 2020, en 2021 On constate que Cet indicateur a subi augmentation de 262 millions par rapport à 2020, et en 2022 elle a augmenté mais Avec un rythme moins élève qu'en 2021, l'augmentation est de 220 millions. Cette augmentation est due essentiellement à la hausse de la production vendue plus que les Autres comptes

Consommation de l'exercice : représente les différentes matières et services consommées Par NAFTAL, on remarque une forte augmentation durant les quatre années (entre 2019 et 2020 une augmentation de 49 millions, et 112 millions en 2021, et 241 millions en 2022). Cette augmentation est due à l'augmentation de la demande a consommé

La valeur ajoutée : représente la richesse créée par le district, Selon le tableau des soldes Intermédiaires de gestion, la valeur ajoutée de NAFTAL on constate Une baisse de de 228 Millions en 2020, et une majoration de 150 millions en 2021, et un léger allègement de 21 Millions en 2022, cette diminution est due à l'augmentation du niveau de la consommation En provenance des tiers (consommation de l'exercice).

EBE : L'EBE dans les quatre Années est positif (ce qui signifie que le district est Performant), il a enregistré un abaissement en 2020 de 200 millions, et un accroissement Continue durant les deux années suivantes 2021 ,2022 par rapport à 2020, en 2021 une Augmentation de 95 millions, et en 2022 est de 18 millions cette fluctuation de l'E.B. E est Due à la variation de la valeur ajoutée

RE : représente les mesures de résultat dégagé par l'activité normal, est un élément Fondamental de la mesure de la performance commerciale de l'entreprise. NAFTAL a réalisé Durant les quatre années des résultats positifs, ce qui signifie que l'activité ordinaire du District est rentable et performante, le résultat d'exploitation a connu une forte diminution de 216 millions en 2020, mais en 2021 le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 110 millions par rapport à 2020, et en 2022 à réaliser une majoration de 36 millions par Rapport à 2021, cela est due à une importante augmentation des produits et à une diminution Des dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs.

RF : Nous remarquons que le résultat Financier représente une augmentation durant les 4 Années par rapport à l'année de base 2019, car y'a-t-il une Augmentation Au niveau des Produits et des charges financiers

Résultat ordinaire avant impôt : Ce résultat permet d'isoler la rentabilité dégagée par L'activité normale de l'entreprise. Dans notre cas, le tableau des soldes indique que ce résultat Est positif durant 4 années. Rapproché aux résultats d'exploitation, ce solde met en évidence L'influence de la politique financière sur la capacité bénéficiaire de NAFTAL. Nous avons Constaté une diminution de 216 millions en 2020, et on remarque une augmentation de 111 Millions en 2021, suivie d'une autre augmentation en 2022 de 39 millions, car le résultat D'exploitation et Financier sont augmentés.

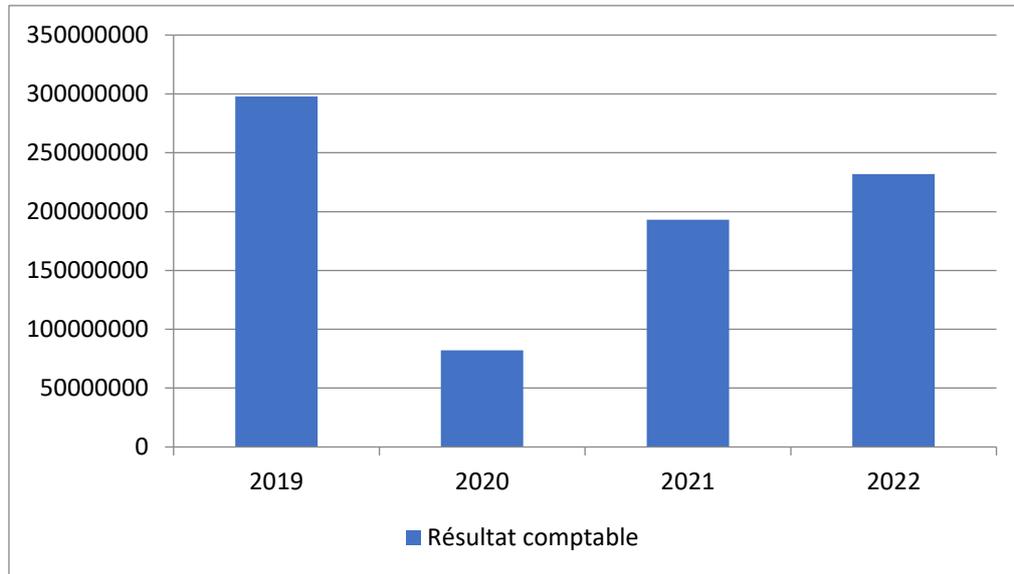
RN : Le bénéfice net comptable est égal aussi au résultat comptable avant impôt, en raison de La nature de l'activité du district (hydrocarbures) il est exonérer des impôts sur les bénéfices.

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Le résultat est estimé à 297 868 881.52 DA en 2019, mais il a connu une chute en 2020 soit 82 104 613,86 DA, il a connu un accroissement en 2021 ou il est passé à 193 030 054. 48 DA, suivie d'une autre augmentation en 2022 soit 231 988 078. 60 DA.

Nous constatons que le district a enregistré des résultats positifs chaque année, ceci témoigne de la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante.

Figure 15 : La représentation graphique de résultat comptable



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

2.2 Capacité d'autofinancement CAF

❖ Méthode 01 : Soustractive

Tableau 29: Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive pour les 4 années

Désignation	2019	2020	2021	2022
EBE	387 854 425 .84	187 947 084. 17	282 668 422.21	301 042 650. 12
+ Autres produits d'exploitation	8 936 100.10	11 110 607. 60	20 567 272. 70	21 280 038. 45
_ Autres charges d'exploitation	817 928 .60	0.00	1 888 301. 37	7 263 280. 99
+ Produits financier (a)	1 557 448 .65	4 330 318. 83	5 500 206. 52	10 715 226. 03
_ Charges financière (b)	292 988 .80	3 151 019. 27	3 002 323. 93	5 256 147. 19
Impôts déferer sur le résultat ordinaire	0.00	0.00	0.00	0.00
_ Impôts sur les bénéfices	0.00	0.00	0.00	0.00
= Capacité d'autofinancement	397 237 057. 55	199 930 066. 58	303 845 276. 13	320 518 486. 42

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

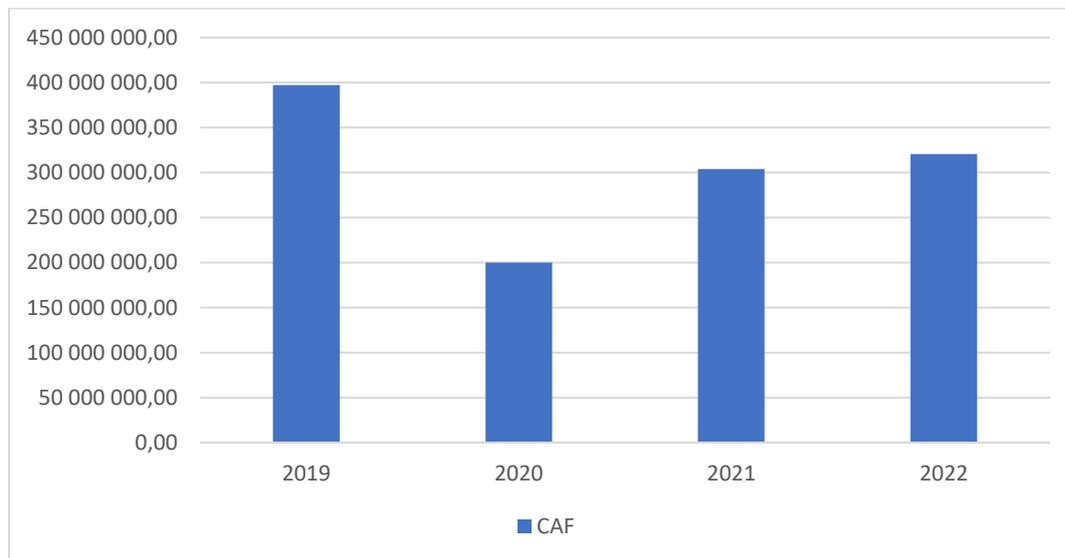
❖ Méthode 02 : Additive

Tableau 30 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive pour les quatre années

Désignation	2019	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	297 868 881.52	82 104 613. 86	193 030 054. 48	231 988 078. 60
+ Dotations aux amortissements et provisions	104 017 912. 16	119 844 324. 40	110 830 221. 65	102 853 378. 74
- Reprises sur amortissements et provisions	4 649 736. 49	2 018 871. 68	15 000	14 322 970. 02
+Valeur nette comptable des actifs cédés	0.00	0.00	0.00	0.00
- Produits de cession d'actifs	0.00	0.00	0.00	0.00
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat	0.00	0.00	0.00	0.00
= CAF	397 237 057. 55	199 930 066. 58	303 845 276. 13	320 518 486. 42

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Figure 16 : La représentation graphique de la CAF



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

❖ Autofinancement :

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

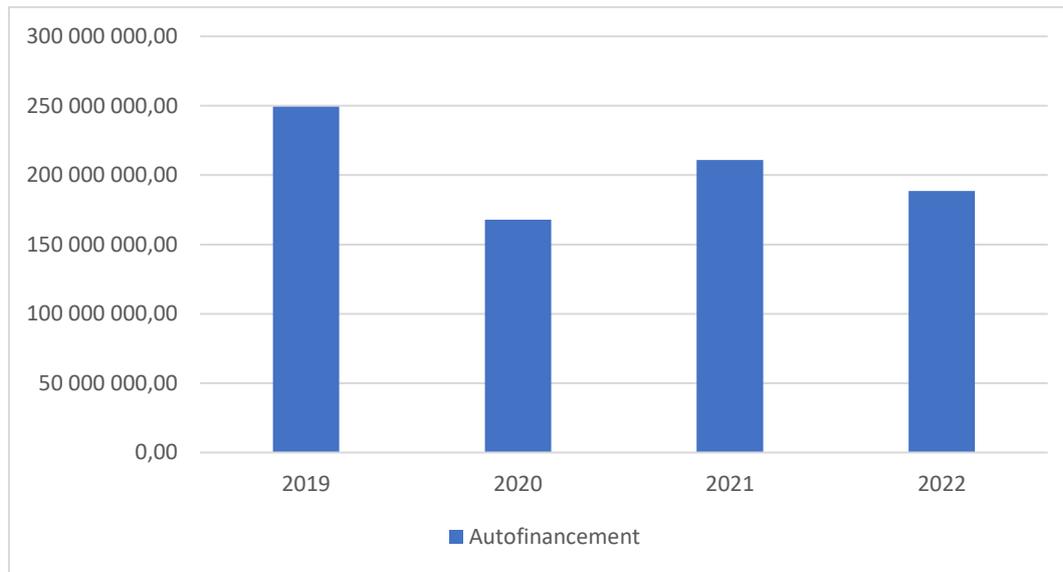
Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Tableau 31: Calcul l'autofinancement pour les quatre années

Désignation	2019	2020	2021	2022
Autofinancement	397 237 057. 55 – 147 868 881, 52 = 249 368 176. 03	199 930 066. 58 – 32 104 613, 86 = 167 825 452. 72	303 845 276. 13 – 93 030 054, 48 = 210 815 221. 65	320 518 486. 42 – 131 988 078, 60 = 188 530 407. 82

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Figure 17: La représentation graphique d'autofinancement



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Commentaire :

On constate que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA à réaliser une capacité d'autofinancement nettement positive durant les quatre années, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire, donc elle à la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts ce qui lui assure une sécurité financière.

Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia

Conclusion

L'analyse de la rentabilité financière et de la performance financière à l'aide de la méthode des ratios et des soldes intermédiaires de gestion, ainsi que de la capacité d'autofinancement, permet de prendre un éclairage approfondi sur la santé financière d'une entreprise. Ces outils fournissent des indications précieuses sur la rentabilité

D'après les résultats constructifs des ratios soit {la rentabilité, la liquidité, la solvabilité, équilibres financiers} on constate que l'entreprise NAFTAL elle est solvable et rentable et équilibré.

En conclu, que les résultats favorables de SIG et la CAF indiquent une satisfaisante état financier et une gestion efficace des ressources, et une capacité de générer des liquidités internes pour soutenir les opérations de l'entreprise.

Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL nous a permis d'observer l'évolution de ses indicateurs par le biais des bilans financiers, des ratios, de la capacité d'autofinancement, d'investissement et de financement. Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière de la rentabilité et de la performance au sein de l'entreprise NAFTAL-BEJAIA, nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

L'analyse financière permet d'évaluer la situation et la performance financière d'une entreprise en examinant ses états financiers, ses ratios financiers et d'autres données pertinentes. Cela aide les investisseurs, les gestionnaires et les parties prenantes à prendre des décisions éclairées, à identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise, à anticiper les risques financiers et à élaborer des stratégies pour améliorer la situation financière globale. En résumé, l'analyse financière permet de comprendre la situation financière actuelle et de prévoir les performances futures d'une entreprise.

Les ratios financiers sont essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Lorsque les ratios de rentabilité, de liquidité, de solvabilité et de performance sont tous positifs, cela indique généralement une situation financière solide. Des ratios positifs suggèrent que l'entreprise est rentable, capable de couvrir ses dettes à court terme, a une bonne capacité à rembourser ses dettes à long terme et montre une performance globale positive. Cela peut être perçu comme un signe de bonne gestion financière et de viabilité à long terme de l'entreprise.

D'après notre analyse pour les quatre années 2019, 2020, 2021, 2022 on a constaté que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA affiche des résultats positives. D'où l'entreprise NAFTAL de BEJAIA est en bonne situation financière. L'analyse des indicateurs d'équilibre et des ratios de rentabilité et de performance, a montré que l'entreprise est équilibrée, rentable et performante financièrement.

Par ailleurs, l'examen des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise NAFTAL montre qu'ils sont positifs. D'où l'entreprise parvient à créer de la richesse pour s'autofinancer.

Conclusion générale

Pendant notre période de stage au sein NAFTAL de BEJAIA, notre étude a confirmé la validité de notre première hypothèse selon laquelle **la rentabilité de la direction de NAFTAL de Bejaia est suffisante pour assurer son autofinancement**. Car d'après les résultats positive que on a trouvé ça veut dire l'entreprise NAFTAL de BEJAIA elle rentable

S'agissant de la deuxième hypothèse, **la direction de NAFTAL de Bejaia est performante** financièrement vu que la consommation énergétique est en nette croissance ce que confirme la progression du chiffre d'affaires.

Concernant la troisième hypothèse, elle a été confirmée, du fait que la structure financière de l'entreprise NAFTAL est équilibrée financièrement, vu l'importance des capitaux permanents mise à sa disposition pour le financement de ses investissements.

On peut conclure que l'entreprise NAFTAL de BEJAIA elle performante d'après les résultats positives des ratios de la performance et les SIG et la CAF, notamment en pleine période de crise économique du Covid.

Enfin, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de mettre en application nos connaissances cumulées durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances

Bibliographie

Bibliographie

Bibliographie

1. PLANCHONA, {introduction à analyse financière}, Ed, Foucher-Paris, 1999.
2. Béatrice et Francis GRADGUILLOT {Analyse financière}, 7^{ème} édition 2010/2011.
3. ALAIN MARION, Analyse financière 1ere édition, 3 trimestres 1998Dalloz, Paris, 1999.
4. LAHILLE Jean-Pierre « Analyse financière » 3^{ème} édition DALLO Z, PARIS France, 2001.
5. Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK. Cour d'analyse financière. Promotion 2014.
6. MELYON Gérard, {gestion financière}, Edition Bréal, 4^{ème} édition, paris, 2007.
7. GRAHAM B, MEREDITH S et MEREDITH B, L'interprétation des états financiers, Ed. Alod, Espagne, 2003.
8. BOUYAKOUB. Farouk, {L'entreprise et le financement bancaire}, édition CASBAH
9. GRANDGUILLOT.B et GRANDGUILLOT.F, {L'analyse financière}, 21^{ème} Editions, Gualino, Paris, 2017
10. Annick BOURGUIGNON, Mesure de la performance globale des entreprises, Encyclopédie de la comptabilité.
11. O. MEIER {dico manager}, édition DUNOD, paris.
12. MALLOT JL et JEAN C, {L'essentiel du contrôle de gestion}, éd d'organisation, Paris 1998.
13. VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
14. Herbert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010.
15. CABY Jérôme {finance d'entreprise} professeur à L'IAE, paris, Sorbonne, 2022.
16. J-YEGLEM. A. PHILIPS. C. et C. RAULET, op. Cit.
17. André Planchon « introduction à l'analyse financière » Edition Foucher ; Paris 1999.
18. Alain MARION, Analyse financière : Concepts et Méthodes, 2^{ème} Edition, Edition DUNOD, 2001.

Bibliographie

19. Banque de France, note méthodologique, méthode d'analyse et de présentation des résultats, décembre 1978.
20. S. Griffiths et J-G. Degos {Gestion financière} édition d'organisation 1997.
21. <https://www.l-expert-comptable.com> consulté le 29/04/2024.
22. COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6ème édition, 2006.
23. PAULINE Able, L'importance du diagnostic financier dans une entreprise.
24. Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, {analyse financière}, 26^{ème} édition, 2022/2023.
25. DOV OGIEN, {gestion financière de l'entreprise}, Dunod, paris, 2008.
26. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT {Analyse financière}, 12^{ème} édition 2015-2016.
27. Mario Alain, 4eme édition, Dunod, Paris, 2007.
28. Société de Transport des Produits Energétiques.
29. Société Nationale du Transport Routier.
30. Document interne du district carburant de Bejaia NAFTAL.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

LISTE DES TABLEAUX

TABLEAU 1: PRESENTATION DE L'ACTIF ET PASSIF DU BILAN	7
TABLEAU 2: PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.	10
TABLEAU 3: LA STRUCTURE STANDARD DU BILAN FINANCIER	11
TABLEAU 4: PRESENTATION SCHEMATIQUE DU BILAN FINANCIER PAR GRANDE MASSE.	12
TABLEAU 5: PRESENTATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	30
TABLEAU 6: LA PRESENTATION SCHEMATIQUE DE LA CAF SOUSTRACTIVE.....	32
TABLEAU 7: LA PRESENTATION SCHEMATIQUE DE LA CAF ADDITIVE	33
TABLEAU 8: LES MOYENS HUMAINS DE NAFTAL.	38
TABLEAU 9: TABLEAU DE REPARTITION DU RESULTAT 2019	42
TABLEAU 10: BILAN 2019 APRES REPARTITION.....	42
TABLEAU 11: BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE 2019	43
TABLEAU 12: TABLEAU DE REPARTITION DU RESULTAT 2020	43
TABLEAU 13: BILAN 2020 APRES REPARTITION.....	44
TABLEAU 14: BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE 2020	44
TABLEAU 15: TABLEAU DE REPARTITION DU RESULTAT 2021	45
TABLEAU 16: BILAN 2021 APRES REPARTITION.....	45
TABLEAU 17: BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE 2021	46
TABLEAU 18: TABLEAU DE REPARTITION DU RESULTAT 2022.....	46
TABLEAU 19: BILAN 2022 APRES REPARTITION.....	47
TABLEAU 20: BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE 2022	47
TABLEAU 21 : EVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT	51
TABLEAU 22 : REPRESENTE LES RATIOS DE LA RENTABILITE.....	54
TABLEAU 23 : REPRESENTE LES RATIOS DE LIQUIDITE	56
TABLEAU 24: REPRESENTE LE RATIO DE SOLVABILITE GENERALE	57

Liste des tableaux

TABLEAU 25 : REPRESENTE LE RATIO DE ROCE.....	58
TABLEAU 26 : REPRESENTE LA MARGE EBE.....	59
TABLEAU 27: TABLEAU REPRESENTE LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2019/2020.....	62
TABLEAU 28: TABLEAU REPRESENTE LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2021/2022.....	63
TABLEAU 29: CALCUL DE LA CAF A PARTIR DE LA METHODE SOUSTRACTIVE POUR LES 4 ANNEES	65
TABLEAU 30 : CALCUL DE LA CAF A PARTIR DE LA METHODE ADDITIVE POUR LES QUATRE ANNEES	66
TABLEAU 31: CALCUL L'AUTOFINANCEMENT POUR LES QUATRE ANNEES.....	67

Liste Figures

Liste Figures

Liste Figures

FIGURE 1 :PRESENTATION DE L'EFFET DE LEVIER.....	21
FIGURE 2:ORGANIGRAMME DU DISTRICT CARBURANT DE BEJAIA.....	41
FIGURE 3: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE BILAN FINANCIER EN GRAND MASSE	
VALEUR IMMOBILISEE	48
FIGURE 4: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE BILAN FINANCIER EN GRAND MASSE DE	
L'ACTIF CIRCULANT	48
FIGURE 5: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE BILAN FINANCIER EN GRAND MASSE DE DES	
CAPITAUX PERMANENTS	49
FIGURE 6: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE BILAN FINANCIER EN GRAND MASSE DES	
DETTES A COURT TERME	50
FIGURE 7: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE FONDS DE ROULEMENT PROPRES.....	51
FIGURE 8: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE FONDS DE ROULEMENT NET	52
FIGURE 9: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE FONDS DE ROULEMENT ETRANGER.....	53
FIGURE 10: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DES RATIOS DE LA RENTABILITE.....	54
FIGURE 11: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DES RATIOS DE LIQUIDITE.....	56
FIGURE 12: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE RATIO DE SOLVABILITE GENERALE	58
FIGURE 13 : LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE ROCE	59
FIGURE 14: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE MARGE EBE.....	60
FIGURE 15 : LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE RESULTAT COMPTABLE.....	65
FIGURE 16 : LA REPRESENTATION GRAPHIQUE DE LA CAF.....	66
FIGURE 17: LA REPRESENTATION GRAPHIQUE D'AUTOFINANCEMENT	67

Annexes

Annexes

BILAN

Au 31 décembre 2020

ACTIF				PASSIF					
Rubrique	Note	Mont Brut	Amor/Prov	Mont Net	M.Net N-1	Rubrique	Note	Mont Net	M.Net N-1
###ACTIFS NON COURANTS###						### capitaux propres ###			
ecart d'acquisition (goodwill)						capital émis (au compte de l'exonérant)		550 000 000	400 000 000
immobilisation incorporelles						Primes et réserves			
immobilisation corporelles		1 920 148 055.95	1 518 048 365.86	402 099 690.09	473 337 627.46	Ecart de réévaluation			
immobilisation en cours		82 637 813.00		82 637 813.00	71 838 200.00	Résultat net		82 104 613.86	297 868 881.52
immobilisation Financière		23 279 582.29		23 279 582.29	24 838 320.42	Autres capitaux propres		1 500 000 000	1 000 000 000
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		2 132 104 613.86	1 697 868 881.52
TOTAL ACTIFS NON COURANT		2 026 065 451.24	1 518 048 365.86	508 017 085.38	570 009 147.88	### PASSIFS NON COURANTS ###			
### ACTIFS COURANTS ###						Dettes rattachées à des participations			
STOCKS EN COURS		984 238 665.42	525 091.21	983 713 574.21	782 763 413.13	Impôts (différer et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes		3 023 498.44	3 023 498.44
clients		179 075 355.07	7 450 272.00	171 625 083.07	118 085 747.08	Provisions et produits comptabilisés		10 837 363.30	9 347 530.50
Autres débiteurs		17 670 826.93	3 943 238.89	13 727 588.04	14 025 266.82	TOTAL PASSIF NON COURANTS II		13 860 861.74	12 371 028.94
Impôts et assimilés		39 636 488.64		39 636 488.64	32 748 014.09	### PASSIFS COURANTS ###			
Autres actifs courants						Fournisseur et compte rattachés		263 694 074.59	169 942 118.77
disponibilités et assimilés						Impôts			
placement et autres actifs financiers						Autres dettes		109 467 667.6	73 718 029.24
Trésorerie		802 776 959.05	369 540.60	802 407 418.45	436 268 473.47	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIFS COURANT		2 023 398 295.11	12 288 142.70	2 011 110 152.41	1 383 890 910.59	TOTAL PASSIFS COURANTS III		373 161 742.19	243 660 148.01
TOTAL GENERAL ACTIFS		4 049 463 746.35	1 530 336 508.56	2 519 127 237.79	1 953 900 058.47	TOTAL GENERAL PASSIF		2 519 127 237.79	1 953 900 058.47

Annexes

BILAN

Au 31 décembre 2021

ACTIF				PASSIF				
Rubrique	NOTE	Mont Brut	Amor/Prov	Mont Net	M.Net N-1	Rubrique	Mont Net	M.Net N-1
###ACTIFS NON COURANTS###						### capitaux propres ###		
ecart d'acquisition (goodwill)						capital émis (ou compte de résiliation)		
immobilisation incorporelles						Primes et réserves	600 000 000	550 000 000
immobilisation corporelles		1 893 921 124,19	1 581 474 797,68	312 446 326,51	402 099 690,09	Ecart de réévaluation		
immobilisation en cours		241 715 233,75		241 715 233,75	82 637 813,00	Résultat net	193 030 054,48	82 104 613,86
immobilisation Financière		13 464 109,30		13 464 109,30	23 279 582,29	Autres capitaux propres	1 500 000 000	1 500 000 000
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I	2 293 030 054,48	2 132 104 613,86
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 149 100 467,24	1 581 474 797,68	567 625 669,56	508 017 085,38	### PASSIFS NON COURANTS ###		
### ACTIFS COURANTS ###						Dettes rattachées à des participations		
STOCKS EN COURS		1 005 534 352,64	525 091,21	1 005 409 261,43	983 713 574,21	Impôts (différer et provisionnés)	4 519 759,10	3 023 498,44
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes	12 300 396,18	10 837 383,30
clients		208 742 309,66	9 653 032,10	199 089 277,56	171 625 083,07	Provisions et produits comptabilisés	16 820 155,28	13 860 881,74
Autres débiteurs		17 645 195,35	3 943 238,89	13 701 956,46	13 727 588,04	TOTAL PASSIF NON COURANTS II		
Empôts et assimilés		1 200 214,87		1 200 214,87	39 636 488,64	### PASSIFS COURANTS ###		
Autres actifs courants						Fournisseur et compte rattachés	65 588 483,28	263 694 074,59
disponibilités et assimilés						Impôts	7 008 386,42	
placement et autres actifs financiers						Autres dettes	342 671 168,53	109 467 667,6
Trésorerie		938 461 408,71	360 540,60	938 091 868,11	802 407 418,45	Trésorerie passif		
TOTAL ACTIFS COURANT		2 171 983 481,23	14 490 902,80	2 157 492 578,43	2 011 110 152,41	TOTAL PASSIFS COURANTS III	415 268 038,23	373 161 742,19
TOTAL GENERAL ACTIFS		4 321 083 948,47	1 595 965 700,48	2 725 118 247,99	2 519 127 237,79	TOTAL GENERAL PASSIF	2 725 118 247,99	2 519 127 237,79

Annexes

BILAN Au 31 décembre 2023

ACTIF				PASSIF					
Rubrique	NOTE	Mont Brut	Amor./Prov	Mont Net	M.Net N-1	Rubrique	Note	Mont Net	M.Net N-1
##ACTIFS NON COURANTS##						## capitaux propres ##			
ecart d'acquisition (goodwill)						capital émis (ou compte de l'exonérant)			
immobilisation incorporelles						Primes et réserves		800 000 000	700 000 000
immobilisation corporelles		2 628 367 515,90	1 764 580 159,11	863 787 356,79	396 613 787,65	Ecart de réévaluation		298 125 798,72	231 988 078,60
immobilisation en cours					367 987 916,05	Résultat net		1 300 000 000	1 500 000 000
immobilisation Financière		15 288 697,58		15 288 697,58	48 199 237,49	Autres capitaux propres			
impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 643 656 213,48	1 764 580 159,11	879 076 054,37	812 810 941,19	## PASSIFS NON COURANTS ##			
## ACTIFS COURANTS ##						Dettes rattachées à des participations			
STOCKS EN COURS		600 719 616,45	525 091,21	600 194 525,24	649 619 385,07	Impôts (différés et provisionnés)		4 342 758,69	4 519 759,10
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes		207 500,00	157 500,00
clients		211 346 531,23	9 105 301,66	202 241 229,57	182 729 548,73	Provisions et produits comptabilisés			
Autres débiteurs		20 408 079,32	3 945 038,89	16 463 040,43	16 430 417,32	TOTAL PASSIF NON COURANTS II		4 550 258,69	4 677 259,10
impôts et assimilés		2 347 816,15		2 347 816,15	2 007 929,05	## PASSIFS COURANTS ##			
Autres actifs courants		171 798 228,91		171 798 228,91		Fournisseur et compte rattachés		34 998 560,93	46 965 320,17
disponibilités et assimilés						Impôts		80 177 420,90	48 914 583,84
placement et autres actifs financiers						Autres dettes		35 605 019,99	298 490 642,37
Trésorerie		681 705 705,16	369 340,60	681 336 364,56	1 167 437 662,72	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIFS COURANT		1 688 325 977,22	13 944 972,36	1 674 381 004,86	2 018 224 942,89	TOTAL PASSIFS COURANTS III		150 781 001,82	394 370 546,38
TOTAL GENERAL ACTIFS		4 331 982 190,70	1 778 525 131,47	2 553 457 059,23	2 831 035 884,08	TOTAL GENERAL PASSIF		2 553 457 059,23	2 831 035 884,08

Annexes

Au 31 décembre 2020

Compte	LIBELLE	Note	Exercice N		Exercice N - 1	
			Extensu	Intensu	Extensu	Intensu
70	Ventes et produits annués		1 347 022 899,01	6 593 852,68	1 500 711 622,63	1 504 910 040,89
72	Variation stocks produits finis et en cours		-32 676 812,55	750 208,87	-34 863 094,00	630 178,29
73	Production immobilisée					
74	Solvention d'exploitation					
50	1- PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 314 346 157,05	7 344 061,55	1 502 899 627,63	1 504 477 628,26
51,62	Autres concours		587 926 927,57	3 029 705,48	107 392 185,61	202 038 859,30
	Services céditaires et autres concours		278 477 052,43	116 319 192,54	210 784 002,38	304 807 966,81
2-	CONSOUMATIONS DE L'EXERCICE		469 483 950,20	119 339 983,12	688 176 187,09	806 946 425,11
3-	VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (1-2)		845 941 166,85	-111 998 981,66	1 078 472 838,62	694 031 200,17
63	Charges de personnel		412 574 559,83	09 445 167,27	492 234 489,12	509 882 190,26
64	Impôts, taxes et versements assimilés		62 578 494,75	3 896 096,99	64 588 343,54	66 914 824,87
4-	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		372 794 109,26	-134 847 134,94	571 757 995,96	387 254 425,84
75	Autres produits opérationnels		4 939 354,03	6 131 253,60	5 844 625,45	8 926 181,33
65	Autres charges opérationnelles		260 832,20	46 091,87	265 791,39	303 137,21
68	Débitaire aux amortissements, provisions et pertes		113 095 716,89	6 248 507,51	96 134 563,87	7 881 346,19
78	Régularité sur pertes de valeur et provisions		622 233,44	1 398 638,24	4 063 888,58	583 867,09
8-	RESULTAT OPERATIONNEL		264 519 226,85	-183 503 912,56	484 485 164,56	296 004 421,67
26	Produits financiers		1,08 053,87	4 202 264,96	154 749,29	1 357 448,05
66	Charges financières		1,28 052,87	3 151 010,27	202 980,80	292 958,80
7-	RESULTAT FINANCIER		1,28 052,87	1 051 254,69	154 749,29	1 064 489,25
7-	RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (8+6)		264 547 200,72	-182 542 657,86	484 030 013,79	297 068 910,92
68,69,80	Impôts exigibles sur résultats ordinaires					
68,69,80	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires					
8-	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		264 547 200,72	-182 542 657,86	484 030 013,79	297 068 910,92

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAIS

Au 31 décembre 2021

2021

Comptes	LIBELLE	Note	Exercice N		Total	Exercice N - 1		Total
			Externe	Interne		Externe	Interne	
70	Verbes et produits annexes		1 608 763 967,86	10 122 214,47	1 618 886 182,33	1 347 022 090,01	6 993 832,60	1 354 015 942,61
72	Variation stocks produits finis et en cours		-36 262 151,61	984 411,11	-35 277 740,50	-32 676 932,95	750 206,87	-31 926 726,08
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
60	1- PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 572 501 816,25	11 106 625,58	1 583 608 441,83	1 314 345 157,06	7 744 059,47	1 322 089 216,53
61/62	Achats consommés		381 485 331,38	4 798 462,36	386 283 793,74	187 926 927,57	3 029 765,48	190 956 053,05
	Services extérieurs et autres consommations		193 226 717,75	117 425 026,36	310 651 744,11	278 477 062,63	116 310 156,64	394 787 250,27
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		574 712 049,13	122 223 488,72	696 935 537,85	466 403 990,20	119 339 961,12	585 743 951,32
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		997 789 767,12	-111 116 863,14	886 672 903,98	847 941 166,86	-111 595 901,65	736 345 265,21
63	Charges de personnel		443 567 811,13	79 300 967,30	522 868 778,43	412 576 533,03	69 445 167,27	482 021 700,30
64	Impôts, taxes et versements assimilés		76 245 756,32	4 889 946,42	81 135 702,74	62 570 434,75	3 806 045,99	66 376 480,74
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		477 976 199,07	-195 307 776,86	282 668 422,21	372 794 199,08	-184 847 114,91	187 947 084,17
75	Autres produits opérationnels		16 468 591,88	4 096 680,82	20 565 272,70	4 939 354,00	6 151 253,60	11 110 607,60
65	Autres charges opérationnelles		1 438 842,46	449 450,91	1 888 301,37	260 832,78	46 091,97	306 924,75
68	Débitons aux amortissements, provisions et pertes		103 938 807,20	6 891 414,45	110 830 221,65	113 595 726,89	6 248 597,51	119 844 324,40
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		15 000,00		15 000,00	622 233,44	1 396 638,24	2 018 871,68
	5- RESULTAT OPERATIONNEL		389 082 141,29	-198 549 969,40	190 532 171,89	264 519 226,85	-183 593 912,55	80 925 314,30
76	Produits financiers		145 195,69	5 355 010,83	5 500 206,52	128 053,87	4 202 264,96	4 330 318,83
66	Charges financières			3 002 323,93	3 002 323,93		3 151 019,27	3 151 019,27
	6- RESULTAT FINANCIER		145 195,69	2 352 686,90	2 497 882,59	128 053,87	1 051 245,69	1 179 299,56
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		389 227 336,98	-196 197 282,50	193 030 054,48	264 647 280,72	-182 542 666,86	82 104 613,86
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		389 227 336,98	-196 197 282,50	193 030 054,48	264 647 280,72	-182 542 666,86	82 104 613,86

Table des matières

Table des matières

Table des matières

LISTE DES ABREVIATIONS

INTRODUCTION GENERALE

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière de l'entreprise -----04

Introduction -----04

Section 01 : généralités sur l'analyse Financière -----04

1.1 Historique de l'analyse financière -----05

1.2 Définition de l'analyse financière -----05

1.2.1 Le rôle de l'analyse financière -----06

1.2.2 Les objectifs de l'analyse financière -----06

Section 2 : La construction du bilan financier -----07

2.1 Définition de Bilan financier -----07

2.2 Objectif de bilan financier -----07

2.3. Le passage de bilan comptable au bilan financier -----08

2.3.1 Traitements de l'actif -----08

2.3.1.1 les éléments de l'actif sont pris par leurs valeurs réelles -----08

2.3.1.2 les déferents éléments du stock -----08

2.3.1.3 Stock outil ou stock minimum -----08

2.3.1.4 Actionnaires, capitale souscrit appelé -----08

2.3.1.5 les charges constatées d'avance -----08

2.3.1.6 Ecart de conversion – Actif -----08

2.3.1.7 Les valeurs mobilières de placement -----08

2.3.1.8 Les effets escomptés non, échus -----08

2.3.2 Les retraitements du passif -----09

Table des matières

2.3.2.1 Capitaux propres -----	09
2.3.2.2 Les dettes fiscales latentes -----	09
2.3.2.3 provisions pour risque et charges -----	09
2.3.2.4 comptes courants d'associés -----	09
2.3.2.5 Ecart de conversion passive -----	09
2.3.2.6 Produits constatés d'avance -----	09
2.4 La structure du bilan financier -----	11
2.4.1 La composition active -----	11
2.4.1.1 Actif immobilisé -----	11
2.4.1.2 Actif circulant -----	11
2.4.1.2.1 Les Valeurs d'exploitation -----	11
2.4.1.2.2 Les Valeurs réalisables -----	11
2.4.1.2.3 Les Valeurs disponibles -----	12
2.4.2 La composition passive -----	12
2.4.2.1 Les capitaux permanents -----	12
2.4.2.2 Le passif circulant -----	12
2.5 Présentation du bilan financier en grande masse -----	12
Section 03 : Les concepts clés sur la performance financière -----	13
3.1 Définition de la performance financière -----	13
3.2 Les typologies de la performance -----	13
3.2.1 La performance financière -----	13
3.2.2 La performance opérationnelle -----	14
3.2.3 La performance commerciale -----	14

Table des matières

3.2.4 La performance social et environnemental-----	14
3.2.5 La performance de l'innovation -----	14
3.3 La conduite de la performance financière d'une entreprise-----	14
3.3.1 établir des objectifs financiers -----	14
3.3.2 suivie et analyser les indicateurs financiers-----	14
3.3.3 gérer l'effacement des couts-----	14
3.3.4 maximiser les revenus-----	14
3.3.5 gérer la trésorerie efficacement -----	14
3.3.6 communiquer avec les parties prenantes -----	14
3.4 Les objectifs de la performance financière -----	15
CONCLUSION -----	16
Chapitre II : Les méthodes d'analyses de la rentabilité et de la performance d'une entreprise -----	17
INTRODUCTION -----	17
Section 01 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par la méthode des ratios -----	17
1.1. Les ratios de la rentabilité -----	17
1.1.1 La rentabilité commerciale -----	18
1.1.2 La rentabilité économique -----	19
1.1.3 La rentabilité financière -----	20
1.1.4 L'effet de levier Financier -----	20
1.2. Les ratios de la performance -----	23
1.2.1 Ratio d'endettement -----	23
1.2.1.1 la liquidité -----	23
1.2.1.2 la solvabilité -----	24

Table des matières

1.3 Ratios de performance financière -----	24
1.3.1 Le ROCE-----	24
1.3.2 La Marge EBE -----	25
1.4 Les ratios d'équilibre financier -----	25
1.4.1 Le fonds de roulement propre-----	25
1.4.2 Le fonds de roulement étranger-----	25
1.4.3 Le fonds de roulement net -----	26
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité. -----	26
2.1. Définition et objectif des soldes intermédiaires de gestion-----	26
2.1.1 Les typologie des soldes intermédiaires de gestion -----	27
2.1.1.1 La marge commerciale -----	27
2.1.1.2 La production de l'exercice -----	27
2.1.1.3 La valeur ajoutée -----	28
2.1.1.4 l'EBE -----	28
2.1.1.5 Le résultat d'exploitation -----	28
2.1.1.6 Le résultat courant avant l'impôt -----	29
2.1.1.7 Le résultat exceptionnel -----	29
2.1.1.8 Le résultat net de l'exercice -----	29
2.1.1.9 Les plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actifs -----	29
2.2 Capacité d'autofinancement -----	31
2.2.1. Définition, calcul et objectifs-----	31
2.2.2. L'autofinancement -----	33
CONCLUSION -----	34

Table des matières

Chapitre III : L'élaboration du bilan financier de l'entreprise NAFTAL	35
-----	-----
INTRODUCTION	35
Section 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL de Bejaia	35
-----	-----
1.2 Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL de Bejaia	35
1.2. Historique de NAFTAL	35
1.3 La situation géographique	36
1.4 Les Missions et les objectifs de l'entreprise	36
1.4.1 Mission	36
1.4.2 Objectif	36
1.5. Présentation de service finance et comptabilité	37
1.5.1. Le service finance et comptabilité comprend trois services à savoir	37
1.6. Les moyens de NAFTAL	37
1.6.1 Infrastructures	37
1.6.2 Potentiel humain	38
1.7 Les produits commercialisés par NAFTAL	38
1.7.1 Les carburants	38
1.7.2 Les lubrifiants	38
1.7.3 Le bitume	39
1.7.4 Gaz de pétrole liquéfié (GPL)	39
1.7.5 Pneumatiques	39
1.8 Objectif stratégique de NAFTAL	40
1.9 NAFTAL District carburants de BEJAIA	40
CONCLUSION	41
Section 2 : Elaboration du bilan financier de NAFTAL Bejaia 2019-2022	42

Table des matières

2.1 La répartition du résultat et Le bilan financier de grande masse l'entreprise 2019/2022	47
CONCLUSION	50
Chapitre IV : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia	51
INTRODUCTION	51
Section 1 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par la méthode des ratios pour l'entreprise NAFTAL Bejaia	51
1.1 L'analyse de l'équilibre financier	51
1.2 L'analyse par les ratios de rentabilité	53
1.3 L'analyse par les ratios de la performance	56
1.3.1 L'analyse par les ratios de liquidité	56
1.3.2 Ratios de solvabilité	57
1.4 Les ratios de la performance financière	58
1.4.1 Le ROCE (Return on Capital Employed)	58
1.4.2 La Marge EBE	59
Section 02 : L'analyse de la rentabilité et de la performance financière par les soldes Intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement l'entreprise NAFTAL Bejaia	61
2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	62
2.2 Capacité d'autofinancement CAF	65
CONCLUSION	68
CONCLUSION GENERALE	69
REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES	
LISTE DES TABLEAUX	
LISTE DES FIGURES	
ANNEXES	

Résumé

L'analyse financière est d'approfondir la compréhension de l'état financière d'une entreprise en utilisant des outils avancés, pour évaluer sa performance financière et sa rentabilité De manière complète.

L'objectif de cette analyse est d'effectuer le point sur la solvabilité, la rentabilité et la Performance et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour aboutir à cet objectif, il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique réalisée au sein de la direction générale de l'entreprise NAFTAL, sise à Bejaia, nous a permis de valoriser, sa situation financière à partir de l'analyse de sa performance, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui nous permet de déduire que NAFTAL est en santé financière harmonieuse. Donc en effet, cette entreprise est en solidité financière convenable.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financier, activité, rentabilité, performance, solvabilité, autofinancement, soldes intermédiaires de gestion, NAFTAL- BEJAIA, ratios, l'entreprise.

Summary :

The Financial analysis is to deepen the understanding of a company financial state using advanced tools, to assess its financial performance and profitability in a comprehensive manner.

The objective of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and performance and capacity of the company to create value. To achieve this goal, it is imperative to analyze the existing business with a view to optimizing it.

In this context, the practical study carried out within the general management of the company NAFTAL, located in Bejaia, allowed us to enhance its financial situation based on the analysis of its performance, its activity and its profitability. This allows us to deduce that NAFTAL is in harmonious financial health. So indeed, this company is in decent financial strength.

Keywords: Financial analysis, financial balance, activity, profitability, performance, solvency, self-financing, intermediate management balances, NAFTAL-BEJAIA, ratios, the company.

