

**Ecole des Hautes Etudes Commerciales
d'Alger**

EHEC

**Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master
en Sciences commerciales**

Spécialité : Finance et comptabilité

Thème :

**Le diagnostic financier d'une entreprise
énergétique algérienne**

**Etude de cas : NAFTAL GPL
Batna**

Présenté par :

LERIDI Abdallah

Encadré par :

Dr. BOURI Seddik
Maître de conférences à l'EHEC

12^{ème} promotion

Juin 2025

**Ecole des Hautes Etudes Commerciales
d'Alger**

EHEC

**Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master
en Sciences commerciales**

Spécialité : Finance et comptabilité

Thème :

**Le diagnostic financier d'une entreprise
énergétique algérienne**

**Etude de cas : NAFTAL GPL
Batna**

Présenté par :

LERIDI Abdallah

Encadré par :

Dr. BOURI Seddik
Maître de conférences à l'EHEC

12^{ème} promotion

Juin 2025

Dédicaces

Je dédie ce mémoire à :

Mes parents :

Ma mère, qui a œuvré sans relâche pour ma réussite, par son amour inconditionnel, son soutien indéfectible, les sacrifices consentis et ses précieux conseils, je tiens à exprimer, à travers ce travail aussi modeste soit-il, toute ma gratitude et mes sentiments les plus profonds.

Mon père, qui peut être fier de voir ici le fruit de tes sacrifices et de ton soutien inébranlable. Merci pour les valeurs, l'éducation et l'amour que tu m'as transmis. Puisse ce travail honorer tes efforts et porter ses fruits. Je te dédie ce mémoire avec toute ma gratitude et mon affection.

A tous mes amis : Yacine, Sami, et Mehdi.

En mémoire de notre amitié authentique et des précieux moments passés ensemble, je vous offre ce travail comme un témoignage de mon profond respect et de mon affection la plus sincère.

LERIDI Abdallah

Remerciements

Je tiens à remercier Dieu pour m'avoir donné la force pour faire ce travail, je remercie également mes parents pour leur soutien constant, leurs encouragements et les nombreux sacrifices qu'ils ont faits pour moi.

Je remercie mon encadrant monsieur BOURI, pour ses conseils et les efforts qu'il a déployés pour m'encourager, et m'orienter.

Je tiens également à remercier les membres du jury pour avoir accepté d'examiner mon travail de recherche.

Ma gratitude s'adresse aussi à l'ensemble du corps enseignant et aux responsables de l'école, pour la qualité de la formation qu'ils m'ont apportée durant mon parcours universitaire.

Je remercie vivement les responsables de l'entreprise NAFTAL GPL Batna de m'avoir offert l'opportunité d'effectuer mon stage au sein de leur secteur et de m'y avoir accueilli dans de bonnes conditions, particulièrement M. MENZER Salim chef département finance et comptabilité, et M. BERAHALL Lyes, le contrôleur de gestion.

Enfin, je remercie sincèrement toutes celles et ceux qui ont contribué, de manière directe ou indirecte, à la réalisation de mon travail de recherche.

Résumé :

Le diagnostic financier englobe un ensemble de méthodes et d'outils reposant sur l'analyse des données comptables et financières, avec l'objectif d'identifier les difficultés ainsi que les avantages de l'entreprise afin d'évaluer efficacement sa situation financière.

L'objectif principale de cette recherche est de comprendre l'ensemble des méthodes nécessaires à la réalisation d'un diagnostic financier afin d'identifier les forces et faiblesses de l'entreprise, et pour faire ressortir les éléments financiers clés d'après l'analyse de l'activité et de la structure d'une entreprise. De plus, une approche qualitative a été adoptée, fondée sur l'analyse de la situation financière de NAFTAL GPL Batna sur la période 2021-2023.

Les résultats obtenus mettent en évidence l'importance du diagnostic financier dans l'évaluation de la performance et la structure financière d'une entreprise.

Mots clés : Diagnostic financier, situation financière, analyse de l'activité et de la structure financière, district NAFTAL GPL Batna.

الملخص:

يشمل التشخيص المالي مجموعة من الأساليب والأدوات التي تعتمد على تحليل البيانات المحاسبية والمالية، وذلك بهدف تحديد صعوبات ومزايا الشركة من أجل تقييم وضعها المالي بشكل فعال.

يهدف هذا البحث الى فهم مختلف الأساليب الضرورية للقيام بتشخيص مالي فعال، بهدف تحديد نقاط القوة والضعف داخل المؤسسة وإبراز جوانبها المالية الأساسية من خلال تحليل نشاطها وهيكلها المالي، كما تم الاعتماد على منهجية كيفية تعتمد على تحليل الوضع المالي لشركة نפטال وحدة الغاز البترولي المميع باتنة خلال الفترة 2021-2023.

تكشف النتائج المتحصل عليها عن الأهمية البالغة للتشخيص المالي في تقييم أداء وهيكل المؤسسة المالية.

الكلمات المفتاحية: التشخيص المالي، الوضعية المالية، تحليل النشاط والهيكل المالي، نפטال مقاطعة غاز البترول المميع باتنة.

Abstract:

Financial diagnosis comprises a set of methods and tools based on the analysis of accounting and financial data, aimed at identifying a company's challenges and advantages to effectively assess its financial position.

This research aims to understand the various methodologies required for conducting an effective financial diagnosis, with the objectives of identifying organizational strengths and weaknesses, and highlighting key financial aspects through analysis of operational activities and financial structure, while employing a qualitative approach to examine the financial situation of NAFTAL GPL Batna during the 2021-2023 period.

The obtained results demonstrate the critical importance of financial diagnosis in evaluating both the performance and financial structure of an organization.

Keywords: Financial diagnosis, financial situation, activity and structural analysis, district NAFTAL GPL Batna.

Liste des schémas :

| | |
|---|----|
| <u>Schéma N°1 : Composition du patrimoine et structure du bilan.</u> | 21 |
| <u>Schéma N°2 : Représentation de la structure globale de CDR.</u> | 24 |
| <u>Schéma N°3 : La démarche du diagnostic financier.</u> | 40 |
| <u>Schéma N°4 : Structure de passage du bilan comptable au bilan financier.</u> | 57 |
| <u>Schéma N°5 : Représentation de l'organisation de l'entreprise NAFTAL.</u> | 86 |
| <u>Schéma N°6 : Représentation de l'organigramme du centre enfuteur GPL Batna.</u> | 88 |

Liste des tableaux :

| | |
|---|-----------|
| <u>Tableau N°1 : Tableau des principaux utilisateurs du diagnostic financier.</u> | <u>12</u> |
| <u>Tableau N°2 : Représentation schématique de l'Actif du bilan.</u> | <u>22</u> |
| <u>Tableau N°3 : Représentation schématique de passif du bilan.....</u> | <u>23</u> |
| <u>Tableau N°4 : Représentation schématique de CDR.....</u> | <u>28</u> |
| <u>Tableau N°5 : Représentation du tableau des immobilisations.</u> | <u>31</u> |
| <u>Tableau N°6 : Représentation schématique du tableau d'amortissements.</u> | <u>32</u> |
| <u>Tableau N°7 : Représentation schématique du tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autre actifs non courants.....</u> | <u>33</u> |
| <u>Tableau N°8 : Représentation schématique du tableau des provisions.</u> | <u>34</u> |
| <u>Tableau N°9 : Représentation schématique du tableau des filiales et parties associées.</u> | <u>35</u> |
| <u>Tableau N°10 : Représentation schématique du tableau des créances et des dettes à la clôture.</u> | <u>35</u> |
| <u>Tableau N°11 : Représentation des soldes intermédiaire de gestion (SIG).....</u> | <u>49</u> |
| <u>Tableau N°12 : Représentation de calcul de la CAF par l'EBE.</u> | <u>50</u> |
| <u>Tableau N°13 : Représentation de calcul de la CAF par la méthode additive.</u> | <u>51</u> |
| <u>Tableau N°14 : Représentation de calcul des actifs économiques.</u> | <u>53</u> |
| <u>Tableau N°15 : Présentation de l'effet de levier.....</u> | <u>55</u> |
| <u>Tableau N°16 : Représentation des intégrations des éléments hors bilan comptable.</u> | <u>58</u> |
| <u>Tableau N°17 : Représentation des reclassements des éléments du bilan comptable.</u> | <u>59</u> |
| <u>Tableau N°18 : Représentation de bilan financier après retraitements et reclassements.</u> | <u>60</u> |
| <u>Tableau N°19 : Présentation le bilan financier en grandes masses.</u> | <u>61</u> |
| <u>Tableau N°20 : Représentation schématique du bilan fonctionnel.</u> | <u>67</u> |
| <u>Tableau N°21 : Présentation des grandes masses d'un bilan fonctionnel.</u> | <u>68</u> |
| <u>Tableau N°22 : Présentation schématique de différentes situations de FRNG.</u> | <u>69</u> |
| <u>Tableau N°23 : Présentation schématique de différentes situations de BFR.</u> | <u>70</u> |
| <u>Tableau N°24 : Représentation de la TN et sa relation entre le BFR et le FRNG.</u> | <u>71</u> |
| <u>Tableau N°25 : Présentation schématique des différents situations possibles de la structure fonctionnel.</u> | <u>72</u> |
| <u>Tableau N°26 : Représentation schématique des ratios de mesure de l'activité.</u> | <u>74</u> |

| | |
|--|------------|
| <u>Tableau N°27 : Présentation schématique des ratios de mesure de la rentabilité.</u> | 75 |
| <u>Tableau N°28 : Représentation des ratios de solvabilité.</u> | 77 |
| <u>Tableau N°29 : Représentation schématique des ratios de structure financière.</u> | 78 |
| <u>Tableau N°30 : Représentation schématique des ratios de rotation.</u> | 79 |
| <u>Tableau N°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 90 |
| <u>Tableau N°32 : Présentation de l'évolution du CA et de la VA de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 93 |
| <u>Tableau N°33 : Présentation des ratios de la valeur ajoutée de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 94 |
| <u>Tableau N°34 : Présentation des taux d'évolution du résultat net pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 95 |
| <u>Tableau N°35 : Calcul de la CAF par la méthode additive pendant les trois années (2021, 2022, 2023).</u> | 97 |
| <u>Tableau N°36 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive pendant les trois années (2021, 2022, 2023).</u> | 97 |
| <u>Tableau N°37 : Présentation des taux d'évolution de la CAF pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 98 |
| <u>Tableau N°38 : Présentation des différents ratios de la rentabilité pour la période 2021-2023.</u> | 99 |
| <u>Tableau N°39 : Présentation de l'actif du bilan financier en grande masses pour la période 2021-2023.</u> | 101 |
| <u>Tableau N°40 : Présentation de passif du bilan financier en grande masses pour la période 2021-2023.</u> | 103 |
| <u>Tableau N°41 : Calcul de fonds de roulement financier de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 105 |
| <u>Tableau N°42 : Calcul des ratios de liquidité de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2021, 2023.</u> | 107 |
| <u>Tableau N°43 : Calcul des ratios de solvabilité de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 108 |
| <u>Tableau N°44 : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel en grande masses de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 109 |
| <u>Tableau N°45 : Présentation de passif du bilan fonctionnel en grande masses de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 111 |

| | |
|---|------------|
| <u>Tableau N°46 : Calcul de fonds de roulement net global de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 112 |
| <u>Tableau N°47 : Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 114 |
| <u>Tableau N°48 : Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation de NAFTAL GPL Batna 2021, 2022, 2023.</u> | 115 |
| <u>Tableau N°49 : Calcul de besoin en fonds de roulement de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.</u> | 116 |
| <u>Tableau N°50 : Calcul de la trésorerie nette de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.</u> | 117 |
| <u>Tableau N°51 : Calcul de la durée moyenne du crédit clients et du crédit fournisseurs pour NAFTAL GPL Batna pendant la période 2021-2023.</u> | 119 |
| <u>Tableau N°52 : Calcul de ratio de financement permanent pour NAFTAL GPL Batna.</u> | 119 |

Liste des figures :

| | |
|---|------------|
| Figure N°1 : Présentation du pourcentage des charges du personnel dans le total des charges de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 92 |
| Figure N°2 : Présentation du pourcentage des charges du personnel par rapport au CA de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023..... | 92 |
| Figure N°3 : Evolution du résultat net de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023..... | 95 |
| Figure N°4 : Evolution de la CAF de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023..... | 98 |
| Figure N°5 : Présentation des emplois de l'entreprise NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 102 |
| Figure N°6 : Présentation des ressources de l'entreprises NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 104 |
| Figure N°7 : Représentation graphique de fonds de roulement financier de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 106 |
| Figure N°8 : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel en grandes masses pour NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 110 |
| Figure N°9 : Présentation de passif du bilan fonctionnel en grandes masses pour NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 111 |
| Figure N°10 : Représentation graphique de fonds de roulement net global de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023..... | 113 |
| Figure N°11 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pendant la période 2021-2023..... | 114 |
| Figure N°12 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021, 2022, 2023. | 115 |
| Figure N°13 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023. | 116 |
| Figure N°14 : Représentation graphique de la TN de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023..... | 117 |

Liste des abréviations :

| | |
|--------------|--|
| AE | Actifs Economiques |
| BFR | Besoin en Fonds de Roulement |
| BFRE | Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation |
| BFRHE | Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation |
| CA | Chiffre d'Affaires |
| CAC | Commissariat Aux Comptes |
| CAF | Capacité d'Autofinancement |
| CCP | Compte Courant Postal |
| CDR | Compte De Résultat |
| CP | Capitaux Propres |
| D | Dettes |
| DCT | Dettes à Court Termes |
| DLMT | Dettes à Long et Moyen Termes |
| EBE | Excédent Brut d'Exploitation |
| EENE | Effets Escomptés Non Echus |
| ERDP | Entreprise de Raffinage et distribution du pétrole |
| FRF | Fonds de Roulement Financier |
| FRNG | Fonds de Roulements Net Global |
| GPL | Gaz de Pétrole Liquéfié |
| HT | Hors Taxes |
| IBS | Impôts sur les Bénéfices des Sociétés |
| LF | L'effet de levier |
| MC | Marge Commerciale |
| PE | Production de l'exercice |
| PF | Produits Finis |
| RCAI | Résultat Courant Avant Impôts |
| Re | Rentabilité économique |
| RET | Résultat d'Exploitation |
| Rf | Rentabilité financière |
| RNE | Résultat Net de l'Exercice |
| SF | Stock Final |

| | |
|-------------|--|
| SI | Stock Initial |
| SIG | Soldes Intermédiaires de Gestion |
| SNTF | Société Nationale des Transports Ferroviaires |
| STPE | Société de Transport des Produits Energétiques |
| TFT | Tableau des Flux de Trésorerie |
| TN | Trésorerie Nette |
| TTC | Toutes Taxes Comprises |
| TVA | Taxes sur la Valeur Ajoutée |
| VA | Valeur Ajoutée |
| VD | Valeur Disponibles |
| VE | Valeur d'Exploitation |
| VI | Valeur Immobilisée |
| VMP | Valeurs Mobilières de Placement |
| VR | Valeur Réalisable |

Sommaire :

| | |
|---|------------|
| Introduction Générale | 1 |
| Chapitre 1 : Généralités sur le diagnostic financier | 5 |
| Section 1 : Notions de base relatives au diagnostic financier | 5 |
| Section 2 : Les sources d'informations financières. | 13 |
| Section 3 : La démarche et les étapes du diagnostic financier | 38 |
| Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier | 42 |
| Section 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité | 42 |
| Section 2 : L'analyse statique de la structure financière | 55 |
| Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios | 73 |
| Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL Batna..... | 82 |
| Section 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL GPL Batna..... | 82 |
| Section 2 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité..... | 90 |
| Section 3 : Analyse de la structure de l'entreprise NAFTAL GPL Batna..... | 100 |
| Conclusion générale | 123 |
| Bibliographie | 126 |
| Annexes | 129 |

Introduction Générale

Introduction générale

Dans un monde économique de plus en plus instable, marqué par la volatilité des marchés, la pérennité des entreprises dépend de leur capacité à maîtriser leur équilibre, à orienter la prise de décision, et à assurer leur rentabilité, c'est dans cette optique que s'inscrit le diagnostic financier.

La situation financière d'une entreprise constitue un indicateur essentiel de sa pérennité, l'étude de cette situation nécessite une analyse approfondie de sa performance, de sa rentabilité et de sa structure, ainsi que l'utilisation des indicateurs et des ratios pour connaître ses orientations en vue d'une meilleure prise de décision.

Le secteur de l'énergie en Algérie, marqué par la dépendance aux hydrocarbures et aux prix administrés, engendre des problèmes au niveau de la situation financière des entreprises algériennes, telles que l'entreprise énergétique NAFTAL et plus particulièrement certaines de ses branches et unités, ce qui nécessite une analyse financière approfondie.

Les entreprises, en général, cherchent à optimiser leur situation financière, cela passe avant tout par l'identification de leurs points faibles, ainsi que leurs points forts en mettant en œuvre certains outils d'analyse financière.

Le thème que nous allons traiter a pour objet de présenter les différents aspects et outils d'évaluation de la situation financière, notamment l'analyse de l'activité, la rentabilité et la structure afin d'élaborer un diagnostic financier. Nous allons mettre en évidence l'importance de cette étude pour l'évaluation de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL Batna.

Ceci nous a mené à poser la problématique suivante :

« Comment une entreprise peut-elle efficacement évaluer sa situation financière dans le contexte du secteur de l'énergie en Algérie ? »

D'après cette problématique nous posons un ensemble de sous questions :

- Quels sont les éléments fondamentaux du diagnostic financier ?
- Quels sont les outils et méthodes utilisés dans le diagnostic financier pour évaluer la performance et la structure financière d'une entreprise ?
- Par quelle situation financière se caractérise NAFTAL GPL Batna dans le contexte du secteur de l'énergie en Algérie ?

Introduction générale

Propositions hypothétiques de la recherche :

Nous avons formulé trois propositions hypothétiques¹, pour guider les grandes lignes de notre étude :

- Le diagnostic financier repose sur des démarches et des étapes permettant de donner une appréciation sur la situation financière d'une entreprise.
- Le diagnostic financier repose sur plusieurs outils nécessaires à l'évaluation de la performance, et la structure financière de l'entreprise.
- NAFTAL GPL Batna présente une situation financière caractérisée par certaines difficultés en tant qu'entreprise du secteur de l'énergie en Algérie.

Le cadre spatial et temporel :

Notre étude a été réalisée au sein de l'unité NAFTAL GPL Batna, située dans la zone industrielle kechida à Batna.

Aussi, nous avons retenu les exercices 2021, 2022 et 2023 comme période d'étude.

L'importance de la recherche :

Notre recherche vise à l'étude de l'évaluation de la situation financière d'une entreprise algérienne du secteur énergétique.

Objectif de recherche :

Cette recherche a pour objet de :

- Comprendre l'ensemble des concepts financiers et les méthodes nécessaires à la réalisation d'un diagnostic financier.
- Connaître l'ensemble des indicateurs liés à l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière d'une entreprise énergétique.
- Avoir une vue d'ensemble sur la situation financière d'une entreprise par rapport à différents aspects (fonctionnel, financier, et l'activité).

¹ GAUDET Stéphanie et ROBERT Dominique, « L'aventure de la recherche qualitative : Du questionnement à la rédaction scientifique », Les presses de l'université d'Ottawa, Ottawa, Canada, 2018, P34

Introduction générale

Les difficultés de la recherche :

Notre étude a vu certaines contraintes, telles que par rapport à la non disponibilité de certaines données ou la confidentialité de certaines informations.

Motifs du choix :

Le choix de ce thème s'explique par une combinaison de motivations, d'une part un intérêt personnel liée à notre domaine d'étude, puisqu'il est comme un outil clés dans notre domaine de finance et comptabilité, et d'un intérêt pratique car il permet d'avoir une vue assez détaillée de la situation financière d'une entreprise.

Méthodologie de la recherche :

Pour mieux comprendre notre sujet et répondre à la problématique :

Nous avons opté pour une approche qualitative, ce choix est étroitement lié à la nature de notre problématique, qui vise à comprendre en approfondie et évaluer la situation financière d'une entreprise.

Pour cela nous avons utilisé une méthode descriptive, à travers des outils, tels que la recherche documentaire à travers les ouvrages, mémoires et les états financiers de l'entreprise. Aussi, une étude de cas a été réalisée pour l'analyse de la situation financière de NAFTAL GPL Batna, avec l'usage de l'observation non participante, ainsi que des entretiens individuels avec le contrôleur de gestion et le chef de département finance afin de recueillir un maximum d'informations.

Nous avons choisi d'utiliser l'entretien semi-directif, car il nous permet de poser des questions précises tout en laissant une certaine liberté à l'interlocuteur pour exprimer ses idées, cela nous aide à mieux comprendre certains points rencontrés par l'entreprise, ce choix est idéal car un entretien directif ne permettrait pas de recueillir des réponses complètes, tandis qu'un entretien non-directif pourrait rendre difficile la collecte des informations précises sur des questions spécifiques que nous devons explorer.

Introduction générale

La structure de travail :

Ce mémoire est organisé en trois chapitres principaux, abordant à la fois les aspects théoriques et pratiques du diagnostic financier comme outil d'évaluation de la situation financière.

Le premier chapitre aborde des généralités relatives au diagnostic financier, définitions, les sources d'informations financières, et des éléments clés du diagnostic financier.

Le deuxième chapitre englobe l'ensemble des outils dans le diagnostic financier, notamment l'analyse de l'activité, la rentabilité, l'analyse de la structure, et des ratios liés à chaque méthode dans le but d'évaluer la situation financière de l'entreprise.

Le troisième chapitre concerne l'étude de cas pratique au sein de l'entreprise NAFTAL GPL Batna, afin d'analyser ses états financiers dans le cadre de l'élaboration d'un diagnostic financier.

Chapitre 1 : Généralités sur le diagnostic financier

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

L'analyse de la situation financière d'une entreprise repose sur la collecte, l'interprétation et la synthèse d'informations variées, le diagnostic financier permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise en s'appuyant sur les documents et des enregistrements comptables, en utilisant aussi des données économiques et financières liées à l'entreprise ou à son marché.

Le présent chapitre sera organisé en trois sections, la première traite des notions de base relatives au diagnostic financier, la deuxième explore les sources d'information disponibles, la troisième et la dernière détaille les types et les étapes du diagnostic.

Section 1 : Notions de base relatives au diagnostic financier

Cette section se concentrera sur l'étude des concepts clés liés au diagnostic financier pour bien comprendre leur efficacité, nous aborderons tout d'abord les définitions de l'analyse financière et du diagnostic financier, puis nous explorerons leurs objectifs respectifs.

1.1. Définition de l'analyse financière :

Pour qu'une entreprise puisse s'inscrire dans une perspective durable et bien organisée, elle doit s'appuyer sur une analyse approfondie de sa situation financière.

L'analyse financière consiste à examiner des documents comptables et financières d'une entreprise afin d'établir un diagnostic sur sa performance et d'identifier les facteurs qui en déterminent les résultats, il existe plusieurs définitions de l'analyse financière, parmi lesquelles nous retenons celles de :

« 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 »¹.

Le principe de l'analyse financière est d'évaluer la santé financière d'une entreprise.

« La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, Lextenso, Paris, 2010, P17

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation ». ¹

Nous pouvons définir l'analyse financière comme l'une des méthodes qui consiste à évaluer la situation financière de l'entreprise, elle consiste exactement à examiner les états financiers, (le bilan, compte de résultat (CDR), etc...).

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, des méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances ». ²

À partir des définitions que nous avons abordées, il ressort que l'analyse financière repose sur l'exploitation des données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise, en utilisant un ensemble d'outils et de procédures simples.

1.2. Définitions du diagnostic financier :

Nous pouvons dire que le diagnostic financier est une procédure d'analyse fiable et complète permettant à l'entreprise de connaître ses forces et faiblesses, ainsi que d'élaborer une stratégie de décision à long terme.

Il se définit comme suit :

Le diagnostic financier peut être compris de manière plus large comme une analyse permettant de prévoir une situation, de formuler une hypothèse à partir d'indices ou encore de décrire les caractéristiques essentielles d'un contexte donné, dans le domaine des entreprises, le diagnostic comptable et financier est nécessaire non seulement lorsqu'une entreprise traverse des difficultés, mais aussi lorsqu'elle semble être en bonne santé, afin d'avoir une vision claire de sa situation. Il est important de noter que la frontière entre une entreprise en bonne santé et une entreprise en difficulté n'est pas toujours nette, ainsi il ne doit pas être réalisé une seule fois, car il est encore plus efficace lorsqu'il est répété régulièrement, en effet, l'évolution d'une entreprise doit être

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « L'Analyse financière », Lextenso 18^{ème} édition, Paris, 2014, P15

² COHEN Elie, « Analyse financière », Economica, Paris, 2004, P8

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

suivie sur le court, le moyen et le long terme pour mieux comprendre sa stabilité et anticiper d'éventuels problèmes.¹

Donc ce diagnostic, il permet d'aider l'entreprise à prendre des décisions éclairées.

Selon PLAUCHU Vincent et TAIROU Akim, « Le diagnostic financier d'une entreprise est un jugement porté sur la situation et la dynamique d'une entreprise ou d'une organisation en fonction de ses traits essentiels et des contraintes de son environnement et visant à identifier et améliorer la marge de manœuvre dont elle dispose pour atteindre ses objectifs ».²

Grâce à ce diagnostic, nous cherchons à connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise, ainsi qu'à évaluer sa capacité à comprendre sa gestion des risques, et à déterminer si elle est en mesure de maintenir sa stabilité.

Le diagnostic financier évalue si une entreprise utilise efficacement ses ressources pour justifier leurs coûts et génère suffisamment de surplus pour financer sa croissance, rembourser ses dettes et assurer son équilibre financier à long terme.³

Il représente une analyse approfondie qui permet de comprendre comment une entreprise fonctionne financièrement.

De plus, « Le diagnostic financier constitue un préalable à toute décision rationnelle de gestion financière, le financier de l'entreprise doit établir un diagnostic sur la situation de l'entreprise avant toute prise de décision financière ».⁴

Pour conclure, nous pouvons dire que le diagnostic financier est un outil essentiel pour prendre des décisions éclairées et assurer la pérennité et la croissance de l'entreprise, visant à évaluer sa performance, sa rentabilité, sa solvabilité et sa structure financière, afin de fournir des recommandations, pour améliorer sa gestion et sa stratégie financière.

¹ DEGOS Jean-Guy et ABOU FAYAD Amal, « Le diagnostic financier des entreprises », E-thèque, Onnaing, 2003, P4

² PLAUCHU Vincent, TAIROU Akim, « Méthodologie du diagnostic financier d'entreprise », Edition L'Harmattan, Paris, 2008, P14.

³ COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », Edicef et Aupelf, Canada, 1991, P76

⁴ NECIB Redjem, « Méthodes d'analyse financière », Dar El-Ouloum, Annaba, P144

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

1.3. Objectifs de l'analyse financière :

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise, elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité ». ¹

Les objectifs de l'analyse financière varient selon qu'elle est réalisée par l'entreprise elle-même, ou par des acteurs externes, nous devons présenter quelques objectifs :

- Évaluer la capacité de l'entreprise et détecter ses atouts et ses difficultés.
- Mesurer la rentabilité, la solvabilité et les risques financiers pour garantir un équilibre financier durable.
- Fournir des bases solides pour des décisions stratégiques alignées avec les objectifs de l'entreprise.
- Apprécier la qualité de la gestion et utiliser l'analyse comme un outil de contrôle et d'amélioration continue.

1.4. Objectifs du diagnostic financier :

L'objectif du diagnostic financier est d'acquérir une connaissance approfondie de l'entreprise, en mettant en évidence sa vision stratégique pour assurer la santé de l'entreprise, il poursuit les objectifs suivants :

1.4.1. L'étude de la solvabilité :

« La solvabilité est la seconde contrainte financière de survie de l'entreprise, elle est l'aptitude de l'entreprise à assurer durablement le paiement de ses dettes exigibles ». ²

En fait, à partir de l'étude et de l'analyse du bilan, nous pouvons mieux comprendre la notion de la solvabilité.

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, OP.CIT, P17

² DE LA BRUDELIERIE Hubert, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », Dunod 4^{ème} édition, Paris, 2010, P11

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

1.4.2. Mesure de la rentabilité :

« La rentabilité est donc une contrainte financière qui ne se définit pas uniquement par référence à la rémunération des actionnaires, elle est un des éléments qui entre dans le calcul à long terme des exigences des prêteurs, notamment des banques dans le cadre de l'analyse crédit ». ¹

Le diagnostic financier utilise la rentabilité comme un indicateur clé pour évaluer la performance ainsi que la santé financière de l'entreprise.

1.4.3. La croissance :

La croissance n'est pas une obligation mais un objectif stratégique que l'entreprise cherche à réaliser afin d'améliorer sa rentabilité, le chef d'entreprise doit alors répondre aux questions suivantes :

- Est-ce que l'entreprise a atteint ses objectifs ?
- Y a-t-il eu des améliorations en termes de chiffre d'affaires (CA), de parts de marché ou de rentabilité ?
- Est-elle supérieure à celle du secteur ?
- L'entreprise a-t-elle augmenté sa taille ou sa performance par rapport à la période précédente ?

1.4.4. Réalisation de l'équilibre financier :

L'entreprise cherche tout d'abord à analyser la structure financière afin d'atteindre une situation bien équilibrée, cette analyse offre une vision de la capacité de l'entreprise à porter un jugement sur sa liquidité et sa solvabilité.

L'analyse de l'équilibre financier comporte :

- L'analyse des sources de financement : capitaux propres (CP), les dettes à court et long terme.
- Vérifier si ses sources financent les actifs économiques.
- Suivre l'évolution futur de niveau du besoin en fonds de roulement (BFR).

¹ DE LA BRUDELIERIE Hubert, OP.CIT P11

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- Evaluer si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes, d'autre terme, mesurer le ratio d'endettement.

De plus, une autonomie financière plus élevée favorise l'équilibre financier de l'entreprise.

Pour ELIE COHEN, « l'autonomie financière s'apprécie d'abord par l'étude de capital, de sa structure et des liaisons de contrôle qu'elle peut traduire »¹

1.4.5. Les risques :

Les risques d'entreprise désignent tous les événements susceptibles de survenir et pouvant affecter sa rentabilité, et sa pérennité.

L'entreprise a pour objet d'améliorer la gestion des risques auxquels elle est confrontée, ces risques sont liés à des défaillances techniques, organisationnelles et humaines, dont les répercussions sur les ressources de l'entreprise peuvent également nuire à sa rentabilité.²

Pour que l'entreprise limite ses risques, les responsables de la firme doivent identifier à l'avance les principaux dangers qui pèsent sur l'entreprise, tels que :

- Quels risques sont à prévoir ?
- L'entreprise a-t-elle des points faibles ?
- Quelles sont les conséquences de ses risques ?

1.5. Les utilisateurs du diagnostic financier :

Après avoir étudié la démarche du diagnostic financier, il est nécessaire d'identifier les principaux utilisateurs de cette analyse, en effet, le diagnostic financier constitue un outil précieux pour divers acteurs, qu'ils soient internes ou externes à l'entreprise.

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « l'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers »³

¹ COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », OB.CIT, P72

² BARTHÉLEMY Bernard et COURRÈGES Philippe, « Gestion des risques », organisation 2^{ème} édition, Paris, 2000, P8

³ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 21^{ème} édition, Gualino Lextenso, Paris, 2024, P21

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- Il existe plusieurs utilisateurs de l'analyse financière et du diagnostic financier, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, parmi les principaux utilisateurs du diagnostic financier, nous trouvons les suivants :

- Les dirigeants : pour prendre des décisions stratégiques afin d'assurer la pérennité de l'activité.

- Les salariés : s'intéressent au développement de l'entreprise afin d'assurer la solvabilité de leurs emplois et leurs perspectives d'évolution.

- Les banques : évaluent la solidité financière de l'entreprise avant d'accorder des prêts.

- Les actionnaires : analysent la rentabilité et les risques liés à leur investissement.

- Les fournisseurs : vérifient la capacité de l'entreprise à régler ses dettes dans les délais impartis.

- Les auditeurs de l'entreprise : s'assurent que les comptes annuels reflètent fidèlement la situation réelle.

- L'Etat (administration fiscale) : pour assurer que l'entreprise respecte les règles fiscales.

Le tableau ci-dessous représente certains utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs :

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°1 : Tableau des principaux utilisateurs du diagnostic financier.

| Utilisateurs | Objectifs |
|---------------------------------|---|
| Dirigeants | <ul style="list-style-type: none">-Juger les différents politiques de l'entreprise.-Orienter les décisions de gestion.-Assurer la rentabilité de l'entreprise. |
| Associés | <ul style="list-style-type: none">-Accroître la rentabilité des capitaux.-Accroître la valeur de l'entreprise.-Réduire le risque. |
| Salariés et leurs représentants | <ul style="list-style-type: none">-Assurer la croissance de l'entreprise.-Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges du personnel.-Initier une procédure de droit d'alerte en cas de situation préoccupante. |
| Prêteurs | <ul style="list-style-type: none">-Réduire le risque.-Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité. |
| Investisseurs | <ul style="list-style-type: none">-Accroître la valeur de l'entreprise.-Apprécier la pérennité de l'entreprise.-Accroître la rentabilité des capitaux. |
| Concurrents | <ul style="list-style-type: none">-Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.- Apprécier la compétitivité. |

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 21^{ème} édition, Gualino Lextenso, Paris, 2024, P21

Ce tableau met en évidence les différents utilisateurs du diagnostic financier ainsi que leurs objectifs spécifiques, chaque partie prenante, qu'il s'agisse des dirigeants, associés, salariés, prêteurs, investisseurs ou concurrents, utilise l'analyse financière pour évaluer la situation de l'entreprise selon ses propres intérêts.

Parmi les recherches que nous avons menées, nous avons constaté que les utilisateurs du diagnostic financier sont variés, chacun ayant des besoins et des objectifs spécifiques pour évaluer la situation financière de l'entreprise.

En somme, les notions de base du diagnostic financier permettent de comprendre l'état et l'évolution de la situation financière d'une entreprise, ainsi que de bien comprendre

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

l'ensemble des recherches et études que nous allons découvrir dans les chapitres suivants.

Section 2 : Les sources d'informations financières

Le diagnostic financier s'appuie sur différentes sources d'information permettant d'évaluer la santé financière d'une entreprise, celles-ci se divisent en deux grandes catégories : les données comptables, qui forment le cœur de l'analyse financière, et d'autres sources complémentaires, pour une analyse efficace, l'analyse doit connaître, comprendre, interpréter et exploiter ces informations de manière appropriée.

2.1. L'information comptable :

L'information comptable est la source la plus importante et la plus fiable pour réaliser un diagnostic financier, elle est structurée, normalisée et régulièrement mise à jour, ce qui en fait une base solide pour l'analyse, cette dernière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable plus précisément sur les comptes annuels comprenant de l'entreprise.

2.1.1. Le bilan :

Pour une maîtrise plus approfondie de l'analyse financière, tout d'abord, il faut bien comprendre la notion de bilan.

2.1.1.1. Définition du bilan :

Nous pouvons dire que le bilan c'est un document financier qui regroupe l'ensemble des ressources de financements qui s'envisage par rapport à l'ensemble des actifs de l'entreprise.

Le bilan comptable est le reflet du patrimoine de l'entreprise, en termes d'actifs qui montrent comment cet argent est utilisé (investissement, trésorerie, clients, etc), d'autre part les passifs qui indiquent où vient l'argent (CP, dettes, etc).

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

« Grace au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. Une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif »¹

2.1.1.2. Composantes du bilan :

Selon les définitions, le bilan se compose de deux principales parties.

A L'actifs :

L'actif d'une entreprise représente l'ensemble de ses ressources et biens économiques ayant une valeur monétaire, et qui sont destinés à générer des avantages économiques futurs, il est représenté par deux phases : l'actif non circulant et l'actif circulant.

- L'actif immobilisé :

L'actif immobilisé comprend les biens ainsi que les créances destinées à être utilisés d'une période longue au niveau de l'entreprise généralement supérieur à une année :

Les immobilisations incorporelles :

Elles concernent les biens ou droits de nature immatérielle qui ne possèdent pas d'existence physique, cela inclut notamment les frais d'établissement et de développement, brevets, licences, logiciels et fonds commercial.

Les immobilisations corporelles :

Ce sont des biens tangibles utilisés durablement par l'entreprise, tels que les terrains, constructions, installations techniques, matériel et outillage industriel, ainsi le mobilier.

Immobilisations financières :

Elles regroupent certains actifs financiers détenus à long terme, comme les titres de participations, les titres immobilisés et les prêts consentis par l'entreprise.

¹ ROCHER-MEUNIER Béatrice, « L'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisation 5^{ème} édition, Paris, 2011, P11

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Ecart d'acquisitions (GOODWILL) :

Selon le SCF algérien, le Goodwill ou l'écart de l'acquisition comme « l'excédent de l'écart de consolidation qui n'a pas pu être affecté à des éléments identifiables de l'actif, et qui est inscrit à un poste particulier d'actif¹».

Les immobilisations en-cours :

Ce sont des biens ou des projets d'investissement qui ne sont pas encore terminés à la date de clôture.

- L'actif circulant :

« L'actif circulant comprend les biens et les créances liées au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise »²

Nous pouvons ainsi définir l'actif circulant comme l'ensemble des biens et créances destinés à être consommés, vendus, ou transformés à court terme, il se décompose en plusieurs éléments, tels que :

Les stocks et encours :

Le poste stocks est l'une des éléments les plus important des responsables de la gestion des stocks, et cette dernière est essentielle pour les entreprises commerciales et industrielles, nécessitant une évaluation régulière et une inscription correcte dans le système comptable.³

Les stocks regroupent l'ensemble des biens et services utilisés dans le cycle d'exploitation de l'entreprise, soit pour être vendus, soit pour être consommés dans le processus de production, ils se divisent en cinq grandes catégories :

- Les marchandises.
- Matière première.
- Produits finis.
- Produits en cours de fabrication.
- Produits semi-finis.

¹ Journal officiel, N° 19, 25 mars 2009, portant la loi 11-07 du système comptable financier, p 15

² GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, OP.CIT, P84

³ DEROME René et LEFEBVRE Louis, « Eléments d'analyse financière », CEC 4^{ème} édition, CANADA, 1989, P135

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Créances clients :

Lors de la vente de produits finis ou de marchandises, l'entreprise accorde généralement des délais de paiement à ses clients, bien que les fonds ne soient pas encore encaissés.

Le montant dû par le client est comptabilisé dans le compte client, qui enregistre l'ensemble des créances commerciales de l'entreprise, cette somme correspond au montant total de la facture, toutes taxes comprises TTC.

Il est essentiel pour l'entreprise de suivre de près ces créances afin de gérer efficacement sa trésorerie, d'anticiper les risques d'impayés et de maintenir une bonne relation commerciale avec ses clients.

Les autres actifs financiers :

« Titres financiers qui, contrairement aux titres comptabilisés dans les immobilisations financières, n'ont pas vocation à être conservés durablement par l'entreprise »¹.

Ils sont distingués en plusieurs catégories :

- **Placements à court terme** : Comme les obligations d'État ou d'entreprises arrivant à l'échéance dans un délai inférieur à un an, dépôts à terme.

- **Prêts et avances accordées à court terme** : Parmi celles-ci, des prêts à court terme consentis aux employés ou aux fournisseurs.

- **Effet de commerce à recevoir** : par exemple lettre de change ou billets à ordre encaissable à court terme.

- **Créances financières diverses** : dividendes à recevoir, intérêts courus sur placements financiers.

La trésorerie :

En bas de l'actifs nous trouvons le poste **trésorerie et équivalents de trésorerie**, qui comprend les placements à court terme, peu risqués et très liquides (bons de trésor de maturité inférieure à un an par exemple), il comprend aussi les disponibilités détenues par l'entreprise tels que le compte courant, les dépôts bancaires, et la caisse.²

¹ BERK Jonathan et DEMARZO peter, « Finance d'entreprise », Pearson 3^{ème} édition, 2014, P31

² BERK Jonathan et DEMARZO peter, « Finance d'entreprise », OP.CIT, P31

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

De plus, la trésorerie représente l'argent disponible par l'entreprise après le financement du besoin en fonds de roulement, cela correspond à la somme d'argent restante aux activités d'exploitations.

Elle peut également apparaître au passif sous forme de concours bancaires courants, lorsque l'entreprise est en situation de trésorerie négative (découverts bancaires).

Une entreprise avec trésorerie excédentaire peut investir sans recourir à l'endettement, elle a représenté par la relation suivante :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Ou

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Nous aborderons chacune des formules de la trésorerie nette et leurs interprétations en détail lors de l'étape des outils d'analyse dans le deuxième chapitre.

Passons maintenant à la deuxième partie du bilan :

B Passifs :

Le passif du bilan représente l'ensemble des ressources financières dont dispose une entreprise et qui proviennent soit de ses propriétaires (CP) soit de ses créanciers (dettes), il montre comment l'entreprise finance son actif.

Le passif est une obligation pour l'entreprise, car elle devra rembourser ses dettes ou rendre des comptes à ses actionnaires.

Se compose en éléments suivants :

- Les capitaux propres :

Les capitaux propres constituent les ressources financières durable mises à la disposition de l'entreprise par ses propriétaires ou générées par son activité.

Ces fonds ne nécessitent pas de remboursement et restent disponibles de manière permanente pour financer les investissements et les opérations de l'entreprise.

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

« Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une façon du surplus monétaire »¹

Il englobe :

Le capital social, il correspond à l'ensemble des apports effectués par les actionnaires ou associés lors de la création de l'entreprise, ces apports peuvent être réalisés en nature (matériels ou immatériels) ou en numéraire (somme d'argent).

Le capital social est constitué dès la fondation de l'entreprise et peut être modifié au cours de la vie de l'entreprise, par exemple lors d'une augmentation ou d'une réduction de capital.

L'écart de réévaluation, ce poste représente les écarts constatés à l'occasion d'opération de réévaluation et qui peuvent être incorporés en tout ou partie au capital.

Les réserves partent de bénéfice non distribué, laissée à la disposition de l'entité jusqu'à décision contraire des organes compétents (réserves légales, statutaires, réglementées...).

Report à nouveau, il correspond soit à un solde de bénéfice non distribué en attente d'affectation, soit à une perte de l'exercice qui devra être compensée par les résultats des exercices futurs.

Le résultat de l'exercice, selon ELIE Cohen, « la part non distribuée du bénéfice constituerait alors une source de financement propre ou un élément de l'autofinancement sécrété par l'activité même de l'entreprise. Cependant, le résultat ne fournit qu'une évaluation partielle de la capacité d'autofinancement en ce qu'il ne tient compte que de l'accroissement de richesse nette (produits – charges) obtenu au terme de la période ».²

Nous pouvons définir le résultat net comme le solde final du compte de résultat de l'entreprise, calculé à la fin d'une période comptable, il représente la différence entre les produits et les charges (classe 7 et classe 6 selon SCF).

¹ DE LA BRUSLERIE Hubert, OP.CIT, P78

² COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise », OP.CIT, P89

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Les réserves, sont des sommes d'argent mises de côté par une entreprise à partir de ses bénéfices après distribution des dividendes pour renforcer sa structure financière ou faire face à ces besoins futurs, elles représentent une forme d'épargne interne destinée à assurer la pérennité et la stabilité de la firme.

Selon Michel SION, le mode de présentation des réserves diffère entre les normes française et anglo-saxonnes ou international sur deux points :

La présentation française est très détaillée, et les différents postes de réserves correspondant à des critères juridique et fiscaux basé sur plusieurs types (réserves légales, réglementées, etc), tandis que l'approche anglo-saxonne est plus synthétique, privilégiant, regroupent toutes les réserves sous une seule ligne (retained earnings).¹

Les subventions d'investissement, il s'agit de subventions octroyées aux entreprises par l'État, les collectivités publiques ou d'autres organismes, visant à financer l'acquisition ou la création d'immobilisations ainsi que le développement d'activités à long terme.

- **Les dettes à long terme :**

Compris deux rubriques principales : les provisions pour risques et charges, les dettes financières.

Les provisions pour risques et charges :

Ces provisions, constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice, ne peuvent être affectées à un élément spécifique de l'actif, les éléments survenus ou en cours rendent ces risques ou charges non seulement éventuels, mais probables, bien que leur montant et leur échéance restent incertains, ainsi, elles prennent le caractère de dettes probables.

Les dettes financières :

Les dettes financières correspondent à des emprunts contractés auprès de prêteurs dans une perspective de long terme, l'objectif principal de l'entreprise est de sécuriser un financement stable et durable, bien que certaines de ces dettes puissent approcher de leur échéance et nécessiter un remboursement, leur origine et leur logique s'inscrivent

¹ SION Michel, « Réaliser un diagnostic financier », DUNOD 2^{ème} édition, Paris, 2017, P45

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

dans un cycle de financement axé sur des décisions à long terme, y compris les emprunts bancaires, les emprunts obligataires, etc.

En plus, l'analyste financier peut supposer, de manière raisonnable, qu'une dette arrivant à l'échéance sera remplacée par une nouvelle dette, émise ou renouvelée pour maintenir ce cycle de financement, c'est pourquoi on parle souvent de (Capitaux permanents), une notion qui reflète l'idée de performance liée au renouvellement régulier des dettes financières de l'entreprise pour financer l'ensemble des actifs immobilisés.

- Les dettes d'exploitations :

Ce poste englobe l'ensemble des dettes ayant une priorité de remboursement plus élevée, pour le remboursement des fournisseurs d'un délai court, il se décompose en éléments suivants :

Avances et acomptes reçus sur commande en cours, « cette rubrique correspond aux sommes versées par les clients de l'entreprise, jusqu'au terme de l'exécution du contrat, ou de la livraison, ces sommes sont des créances de clients qui préfinancent les stocks ou les travaux en cours »¹.

Dettes fournisseurs et comptes rattachés, représentent ce que l'entreprise doit à ses fournisseurs pour des biens ou services reçus mais non encore payés, cependant elles augmentent le risque financier.

Les dettes fiscales et sociales d'exploitation, représentent les obligations de l'entreprise envers l'Etat et les organismes sociaux, doivent être payées dans les délais légaux pour éviter des pénalités.

- Dettes diverses :

Ou les dettes hors exploitation, regroupent toutes les dettes qui ne relèvent pas :

Des dettes fournisseurs qui sont liées aux achats de biens ou services, des dettes fiscales et sociales, des dettes financières liées aux emprunts bancaires et emprunts obligataires, ce sont des dettes qui ne sont pas liées à l'activité principale de l'entreprise.

¹ DE LA BRUSLERIE Hubert, OP.CIT, P85

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

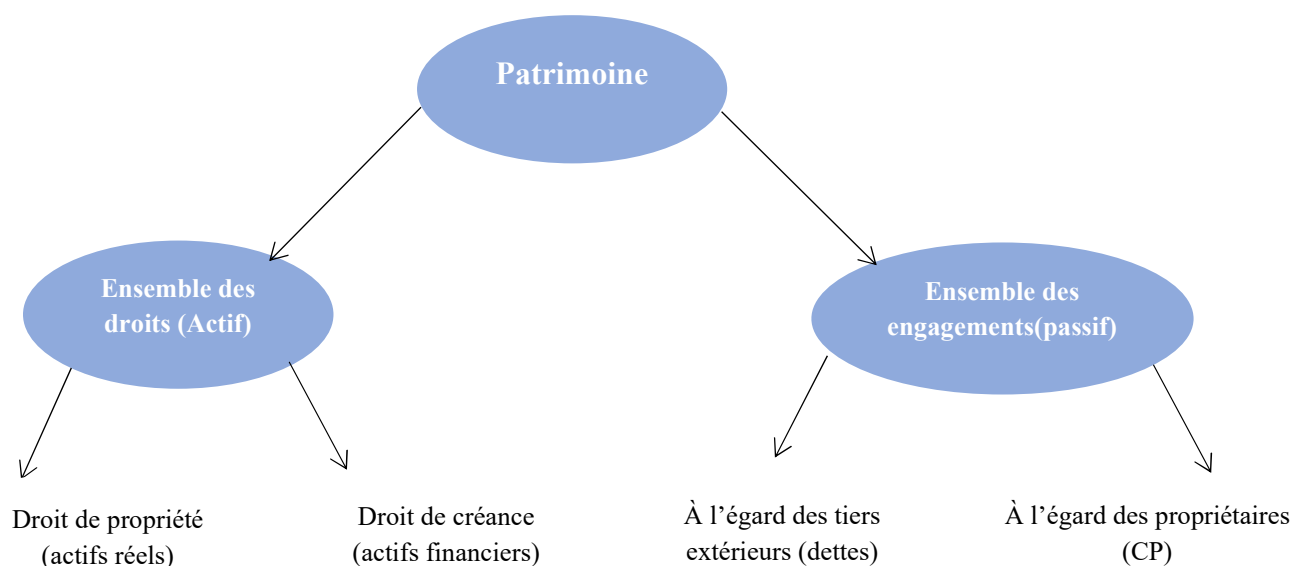
- Trésorerie passive :

Ce sont des prêts à très court terme ou des découverts bancaires que l'entreprise utilise pour avoir de l'argent rapidement.

2.1.1.3. Construction et la structure du bilan comptable :

Le bilan est structuré selon le schéma présenté ci-dessous :

Schéma N°1 : Composition du patrimoine et structure du bilan.



Source : Elie COHEN, « Analyse financière », paris, 2004, P143

Ce schéma montre que le bilan comptable reflète l'équilibre entre ce que l'entreprise possède (l'actif), et ce qu'elle doit (dettes et CP).

L'actif du bilan comptable est organisé selon la structure suivante :

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°2 : Représentation schématique de l'Actif du bilan.

| Actifs | Note | N brut | N Amort/Prov | N net | N-1net |
|--|------|--------|--------------|-------|--------|
| Actifs non courants | | | | | |
| Ecart d'acquisition (goodwill) | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| -Terrains | | | | | |
| -Bâtiments | | | | | |
| -Autres immobilisations corporelles | | | | | |
| -Immobilisations en concession | | | | | |
| Immobilisations en cours | | | | | |
| Immobilisations financières | | | | | |
| -Titres mise en équivalence | | | | | |
| -Autres participations et créances rattachés | | | | | |
| -Autres titres immobilisés | | | | | |
| -Prêts et autres actifs financiers non courant | | | | | |
| -Impôts différés Actifs | | | | | |
| Total actifs non courant | | | | | |
| Actifs courants | | | | | |
| Stocks et en cours | | | | | |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | | | | |
| Autres débiteurs | | | | | |
| Impôts différés | | | | | |
| Autres actifs courants | | | | | |
| Trésorerie | | | | | |
| Total Actifs courant | | | | | |
| Total Général | | | | | |

Source : système comptable financier, SCF, Alger, 2013, P85

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Ce tableau est organisé en deux grandes catégories, l'actif non courant et l'actif courant, permettant de distinguer les ressources durables de celles destinées à être utilisées à court terme.

Le passif du bilan comptable représente par la façon suivante :

Tableau N°3 : Représentation schématique de passif du bilan.

| Passifs | Note | N | N-1 |
|--|-------------|----------|------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital émis | | | |
| Primes et réserves -réserves consolidés | | | |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net résultat net part du groupe (1) | | | |
| Autre capitaux propres-Report à nouveau | | | |
| Compte de liaison | | | |
| Part de la société consolidant | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| Total (1) | | | |
| Passif non courant | | | |
| Emprunts et dettes financières | | | |
| Impôts différés | | | |
| Autres dettes non courantes | | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| Total (2) | | | |
| Passif courant | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | | |
| Impôts | | | |
| Autres dettes | | | |
| Trésorerie passive | | | |
| Total (3) | | | |
| Total général passif (1+2+3) | | | |

Source : système comptable financier, SCF, Berti Alger, 2013, P86

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Dans ce tableau, les passifs sont scindés en trois principaux éléments, CP, passifs non courants (dettes à long terme), et les passifs courants (dettes à court terme), reflétant l'échéancier des obligations de l'entreprise.

2.1.2. Le compte de résultat (CDR) :

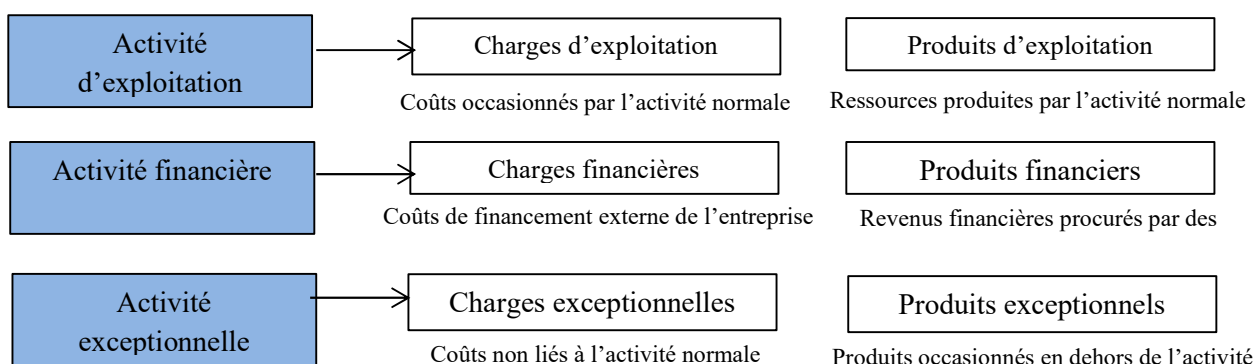
Le CDR est un outil clé pour comprendre comment une entreprise génère ses revenus et gère ses dépenses.

2.1.2.1. Définition du compte de résultat :

« Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable, il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier, un résultat exceptionnel, à l'intérieure de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est solde final du compte de résultat »¹

Une fois que les produits sont supérieurs aux charges pendant l'exercice cela signifie que l'entreprise a dégagé un bénéfice, mais dans le cas contraire, lorsque les charges sont supérieures aux produits, cela signifie un déficit durant l'exercice.

Schéma N°2 : Représentation de la structure globale de CDR.



Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « L'Analyse financière », Lextenso 18^{ème} édition, 2014, P24

¹ DE LA BRUSLERIE Hubert, OP.CIT, P120

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

2.1.2.2. La structure du CDR :

Dans la construction du CDR, il est essentiel de distinguer les produits et les charges pour calculer les différents niveaux des activités de l'entreprise (résultat opérationnel, financier, etc..).

Le CDR est un document construit par l'ensemble des charges et produits.

Nous trouvons une synthèse de la structure du CDR selon le journal officiel¹ :

A Charges par nature :

Se répartissent en trois éléments, les charges d'exploitation, charges financières, et charges exceptionnelles.

- Charges d'exploitation :

Nous trouvons :

- Les achats de matières premières (MP), marchandises, autres fournitures consommables...etc.
- Charges de personnel.
- Impôts, taxes et versements assimilés.
- Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation.
- D'autres charges d'exploitation, toutes les charges liées à l'activité principale de l'entreprise.

- Charges financières :

Sont des sommes d'argent versées par l'entreprise, il s'agit des intérêts sur les emprunts ainsi que d'autres charges financières sous forme de dotations aux amortissements, ce qui concerne l'amortissement de la prime de remboursement.

¹ Journal officiel de la république algérienne N°19, 25 mars 2009, P60-63

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- Charges exceptionnelles :

Les charges exceptionnelles sont des dépenses non récurrentes et imprévisibles, qui ne relèvent pas de l'activité normale de l'entreprise, elles sont liées à des événements rares, comme les coûts liés à une crise (incendie)...etc.

B Produits :

Nous distinguons trois rubriques de produits :

- Produits des activités ordinaires :

Ces produits englobent :

- CA (comprend la vente des marchandises et les produits finis).
- Production stockée, désigné la valeur des biens produits par l'entreprise mais non encore vendus à la fin d'un exercice comptable.
- Production immobilisée, désigné la valeur des biens ou services qu'une entreprise produit elle-même pour son propre usage durable.
- Subventions d'exploitation, sont des aides financières accordées à une entreprise par des organismes publics (l'État, collectivités locales, etc).

- Produits financiers :

Les produits financiers désignent les revenus générés par les activités financières d'une entreprise, comme les gains issus de placements, prêts, ou autres opérations sur les marchés financiers.

- Produits exceptionnels :

La même chose que les charges exceptionnelles, sont des produits qu'ils ne font pas partie des opérations courantes de l'entreprise, générés par des événements rares.

C Résultats intermédiaires :

- Résultat d'exploitation, représente la différence entre les produits d'activité ordinaire et les charges d'exploitation.
- Résultat financier (produits financiers – charges financières).

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- La somme entre le résultat financier et d'exploitation implique un résultat des activités ordinaires.
- Résultat extraordinaire, la différence entre charges et produits exceptionnelles.
- Résultat net avant distribution, est obtenu en combinant le résultat des activités ordinaires et le résultat extraordinaire.¹

¹ Journal officiel de la république algérienne N°19, 25 mars 2009, P15

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Le CDR se schématisé par la manière suivante :

Tableau N°4 : Représentation schématique de CDR.

| Libellé | Note | N | N-1 |
|---|------|---|-----|
| Vente de produits | | | |
| Variation des stocks produits finis en cours | | | |
| Production immobilisée | | | |
| Subvention d'exploitation | | | |
| 1-Production de l'exercice | | | |
| Achats consommés | | | |
| Services extérieurs et autres consommations | | | |
| 2-Consommation de l'exercice | | | |
| 3-Valeur ajoutée d'exploitation (1-2) | | | |
| Charges de personnels | | | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | |
| 4-Exedent brut d'exploitation | | | |
| Autres produits opérationnels | | | |
| Autres charges opérationnelles | | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | | |
| Reprise sur pertes de valeurs et provisions | | | |
| 5-Résultat opérationnel | | | |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | | |
| 6-Résultat financier | | | |
| 7-Résultat avant impôts (5+6) | | | |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires | | | |
| 8-Résultat net des activités ordinaires | | | |
| Éléments extraordinaires (produits) | | | |
| Éléments extraordinaires (charges) | | | |
| 9-Résultat extraordinaire | | | |
| 10-Résultat net de l'exercice | | | |

Source : Système comptable financier SCF, BERTI, Alger, 2013, P87

Ce tableau présente l'ensemble des résultats de l'entreprise afin de déterminer le résultat net de l'exercice, en traitant les produits et charges sur deux exercices comptables les années N et N-1 pour permettre de comparer les résultats.

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

2.1.3. Les annexes :

Les annexes jouent un rôle crucial en fournissant des informations détaillées et des précisions complémentaires sur les données financières présentées dans le bilan et le CDR.

2.1.3.1. Définitions des annexes :

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, l'annexe c'est un « complément d'information chiffrés et non chiffrés utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat ». ¹

L'annexe représente une source d'information essentielle pour les analystes, facilitant les retraitements nécessaires afin d'adapter les états financiers aux exigences du diagnostic financier.

2.1.3.2. Les éléments fournis par l'annexe :

L'annexe comprend des informations sur les aspects suivants, dès lors qu'elles sont significatives pour comprendre les opérations figurant dans les états financiers :

- Les règles et méthodes comptables appliquées à la tenue de la comptabilité et à l'établissement des états financiers.
- Les compléments d'information facilitant l'interprétation du bilan, CDR, TFT, et de l'état de variation des CP.
- Les renseignements relatifs aux entités associées (filiales, ou de la société mère).
- Les informations générales ou spécifiques à certaines opérations, nécessaires pour assurer une image fidèle de la situation financière.

A Règles et méthodes comptables adoptées :

L'annexe précise les règles comptables appliquées, incluant :

- Les modes d'évaluation appliqués aux différents postes des états financiers, (L'évaluation des amortissements des éléments corporels et incorporels, les titres de participation, provisions, les stocks, etc.)
- Les méthodes d'évaluation choisies lorsque plusieurs options sont possibles.

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, OP.CIT, P18

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- Les explications en cas d'absence de comparabilité des comptes ou de reclassements et modifications des données chiffrées de l'exercice précédent.

- Les explications sur les changements de méthode ou de réglementation.

B Complément d'information sur les états financiers :

L'annexe apporte des précisions essentielles pour la compréhension du bilan, CDR, TFT, et de l'état de variation des CP, notamment :

- Immobilisations et amortissements (évaluation des actifs immobilisés, mode de calcul des amortissements et pertes de valeur).

- Provisions et réévaluations (détails sur les réévaluations d'actifs, évaluation des provisions).

- Éléments spécifiques (goodwill, impôts différés, charges et produits exceptionnels).

C Informations sur les entités associées et les transactions avec leurs dirigeants :

L'annexe précise les informations relatives aux entités associées et aux transactions effectuées avec celles-ci ou leurs dirigeants, notamment :

- Une entreprise doit fournir des détails sur les entités dans lesquelles elle détient au moins 20% du capital.

- Dirigeants et organes de gouvernance (montant des avances, crédits, rémunération, engagement pour pensions).

- Relations financières intra-groupe, répartition des immobilisations financières, créances, dettes, charges et produits financiers avec la maison mère, les filiales, et autres parties liées.

D Informations générales et opérations particulières :

L'annexe inclut certaines précisions suivantes :

- Les actions (nombre, valeur, évaluation, etc).

- Engagements financiers hors bilan (garanties, effets escomptés, etc).

- Risques et pertes potentielles non provisionnées.

- Événements postérieurs à la clôture influençant la situation financière.

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

- Aides publiques reçues mais non comptabilisées (subventions, prêts à taux réduit, etc).¹

2.1.3.3. Structure de l'annexe :

Il existe plusieurs documents annexes, parmi ceux-ci :

A Tableau des immobilisations :

Le tableau des immobilisations retrace l'évolution des valeurs brutes des immobilisations durant l'année, en ajoutant de nouvelles acquisitions et en effectuant des cessions, obtient la valeur brute des immobilisations en fin d'exercice.

Tableau N°5 : Représentation du tableau des immobilisations.

| Rubriques et postes | Note | Valeur brute à l'ouverture de l'exercice | Augmentation de l'exercice | Diminution de l'exercice | Valeur brute à la clôture de l'exercice |
|---------------------------------------|------|--|----------------------------|--------------------------|---|
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Participations | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | | | | | |
| Total | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P95

Ce tableau fait le lien entre les montants inscrits au bilan de l'année précédente (n-1) et ceux de l'année en cours, la colonne (augmentation) correspond aux acquisitions réalisées, tandis que la colonne (diminution) représente les cessions.

B Tableau des amortissements :

A partir de l'étude de tableau des immobilisations, donc il est nécessaire pour étudier le tableau d'amortissement.

¹ Journal officiel de la république algérienne N°19, 25 mars 2009, P34-36

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°6 : Représentation schématique du tableau d'amortissements.

| Rubriques et postes | Note | Amortissements cumulés en début de l'exercice | Augmentation dotations de l'exercice | Diminution éléments sortis | Amortissements cumulés en fin de l'exercice |
|--|------|---|--------------------------------------|----------------------------|---|
| -Goodwill | | | | | |
| -Immobilisations incorporelles | | | | | |
| -Immobilisations corporelles | | | | | |
| -Participations | | | | | |
| -Autres actifs financiers non courants | | | | | |
| Total | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P95

Dans ce tableau, la valeur d'ouverture de l'exercice représente le total des amortissements cumulés des années précédentes, la colonne (augmentation) indique les dotations aux amortissements de l'exercice, tandis que la colonne (diminution) correspond aux amortissements des immobilisations cédées.

La valeur de clôture est obtenue en ajoutant les dotations aux amortissements de l'exercice à la valeur d'ouverture, puis en soustrayant les amortissements des immobilisations cédées.

C Tableau des pertes de valeur sur les immobilisations et autres actifs non courants :

Le tableau des pertes de valeur sur les immobilisations et autres actifs non courants schématisé de la façon suivante :

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°7 : Représentation schématique du tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autre actifs non courants.

| Rubriques et postes | Note | Pertes de valeur cumulés en début de l'exercice | Augmentation pertes de valeur sur l'exercice | Reprises sur pertes de valeur | Pertes de valeur cumulés en fin d'exercice |
|--|------|---|--|-------------------------------|--|
| -Goodwill | | | | | |
| -Immobilisations incorporelles | | | | | |
| -Immobilisations corporelles | | | | | |
| -Participations | | | | | |
| -Autres actifs financiers non courants | | | | | |
| Total | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P96

Ce tableau indique la valeur des pertes de valeur des actifs non courants en début d'exercice, correspondant aux dépréciations enregistrées lors de l'exercice précédent, la colonne (augmentation) représente les nouvelles dépréciations constatées au cours de l'exercice, tandis que la colonne (diminution) reflète les reprises de pertes de valeur effectuées.

D Tableau des provisions :

Avant d'avoir le tableau des provisions, il est important de commencer par une petite définition concernant les provisions.

Selon Françoise FOLI « les provisions correspondent à des sommes mises de côté en cas de mauvaises surprises, lors du déroulement de l'activité, ce sont des provisions pour risques divers (pertes de stocks ou de créance à l'actif ou litige avec un salarié ou un client au passif) »¹.

¹ FOLI Françoise, « Guide de gestion financière », Ellipses, PARIS, 2019, P10

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°8 : Représentation schématique du tableau des provisions.

| Rubriques et postes | Note | Provisions cumulées en début de l'exercice | Dotations sur l'exercice | Reprises sur l'exercice | Provisions cumulées en fin d'exercice |
|---|------|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Provisions passives non courants | | | | | |
| -Provisions pour pensions et obligations similaires | | | | | |
| -Provisions pour impôts | | | | | |
| -Provisions pour litiges | | | | | |
| Total | | | | | |
| Provisions passifs courants | | | | | |
| -Provisions pour pension et obligations similaires | | | | | |
| -Autres provisions liées aux personnels | | | | | |
| -Provisions pour impôts | | | | | |
| Total | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P97

Ce tableau présente la valeur des provisions en début d'exercice, correspondant aux provisions constituées lors de l'exercice précédent, la colonne (augmentation) reflète les nouvelles dotations aux provisions de l'exercice en cours, tandis la colonne (diminutions) indique les reprises effectuées sur ces provisions.

E Tableau des filiales et parties associées :

Dans cette annexe en trouvant l'ensemble de détails concernant les participations de l'entreprise, il se schématise en suivant de la construction ci-dessous :

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Tableau N°9 : Représentation schématique du tableau des filiales et parties associées.

| Filiales et entités associées | Note | Capitaux propres | Dont capital | Quote -part du capital détenue | Résultat dernier exercice | Prêts et avances accordés | Dividendes encaissés | Valeur comptable des titres détenus |
|-------------------------------|------|------------------|--------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Filiales | | | | | | | | |
| Filiales A | | | | | | | | |
| Filiales B | | | | | | | | |
| Entités associées | | | | | | | | |
| Entité 1 | | | | | | | | |
| Entité 2 | | | | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P96

Ce tableau indique les différents éléments du capital et les informations des participations de l'entreprise.

F Tableau des créances et des dettes :

Cette annexe des créances et dettes fournit des informations complémentaires sur les différentes échéances, elle se présente comme suit :

Tableau N°10 : Représentation schématique du tableau des créances et des dettes à la clôture.

| Rubriques et postes | Note | A un an au plus | A plus d'un an et 5 ans au plus | A plus de 5 ans | Total |
|---------------------|------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-------|
| Créances | | | | | |
| Prêts | | | | | |
| Clients | | | | | |
| Impôts | | | | | |
| Autres débiteur | | | | | |
| Total | | | | | |
| Dettes | | | | | |
| Emprunts | | | | | |
| Autres dettes | | | | | |
| Fournisseurs | | | | | |
| Impôts | | | | | |
| Autres créditeurs | | | | | |
| Total | | | | | |

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, P98

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Cette annexe permet de classer les créances et les dettes selon leurs échéances, réparties en trois catégories, jusqu'à un an, entre un et cinq ans, et au-delà de cinq ans.

2.2. Les autres sources d'informations :

En dehors des informations comptables, il existe de nombreuses autres informations sur lesquelles on peut s'appuyer.

2.2.1. Le rapport de gestion :

Ce rapport est considéré comme une autre source d'informations pour faciliter l'élaboration d'une analyse financière approfondie.

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « le rapport de gestion est un document obligatoire, lié aux comptes annuels, établis par les dirigeants des sociétés. »¹

L'objet principal de ce rapport est de fournir des données exactement sûres :

- La vie juridique de l'entreprise.
- La vie économique de l'entreprise.
- La vie sociale de l'entreprise.

2.2.2. Le rapport général du commissariat aux comptes (CAC) et la procédure d'alerte :

Le CAC a pour mission de vérifier les opérations financières des entreprises, pour cela, il doit rédiger un rapport général qu'il présente aux associés lors de l'assemblée générale, ce rapport est composé de deux parties principales :

- Opinion sur les comptes annuels, il certifie que les comptes sont réguliers, sincères.
- Vérifications spécifiques, il contrôle le rapport de gestion et d'autres documents et signale toute erreur.

Si le CAC repère des problèmes graves pouvant mettre en danger l'entreprise, il en informe les dirigeants et leur demande des explications.

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, OP.CIT, P18

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

De plus, si ces derniers ne répondent pas ou donnent des justifications insuffisantes, il déclenche alors une procédure d'alerte pour signaler officiellement les risques.¹

Cette dernière, permet au CAC de prévenir les dirigeants lorsqu'il détecte des problèmes sérieux pouvant menacer la pérennité de l'entreprise.

Selon Elie COHEN, « la procédure d'alerte constitue un dispositif de prévention permettant d'instaurer un débat interne à l'entreprise lorsque surviennent des faits de nature à affecter de manière préoccupante la situation économique de l'entreprise »²

2.2.3. L'information à la disposition du publique :

Les sociétés commerciales, comme les sociétés à responsabilité limitée et les sociétés par action, doivent déposer leurs comptes annuels et, si nécessaire, leurs comptes consolidés, les petites entreprises non rattachées à un groupe peuvent demander la non publication de leurs comptes, de leur côté, les moyennes entreprises peuvent publier leur bilan et leur annexe sous un format simplifié, les sociétés cotées doivent aussi fournir un rapport de gestion, tandis que toutes les entreprises concernées doivent disposer du rapport général du CAC, si les petites et moyennes entreprises choisissent de garder certains éléments confidentiels, seul l'avis du CAC est rendu public, enfin, les sociétés non-cotées établissant un rapport de gestion ne sont pas tenues de le déposer.

2.2.4. Les documents d'information financières et prévisionnelle :

Pour prévenir les difficultés des entreprises, les entreprises comptant au moins 30 salariés ou réalisant un CA au moins 18 millions d'euros doivent établir quatre documents incluant la situation financière et prévisionnelle, ces documents incluent la situation de l'actif réalisable et disponible ainsi que du passif exigible, mise à jour semestriellement, un tableau de financement, un plan de financement prévisionnel, et un CDR prévisionnel.

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7ème édition, OP.CIT, P19-20

² COHEN Elie, « Analyse financière », OP.CIT, P106

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

2.2.5. Les sources d'informations diverses :

En complément des documents obligatoires que doivent fournir l'entreprise, l'analyste peut collecter des informations d'ordre financier et économique, aux données statistiques d'organismes publics ou privés (INSEE, chambre consulaires, syndicats professionnels, etc), et différents sites spécialisés accessibles par internet.)¹

Les sources d'informations jouent un rôle essentiel dans le diagnostic financier facilitant l'évaluation de la situation financière de l'entreprise, une utilisation rigoureuse de ces données permet d'anticiper les risques, de prendre des décisions éclairées et d'assurer la pérennité de l'entreprise.

Section 3 : La démarche et les étapes du diagnostic financier

Pour bien comprendre le diagnostic financier, il est essentiel de suivre une démarche méthodique de diagnostic financier et de respecter certaines étapes clés.

3.1. La démarche du diagnostic financier :

« Le diagnostic financier de l'entreprise peut être défini comme étant une démarche d'observation et d'analyse d'entreprise en vue d'identifier ses atouts ainsi que ses dysfonctionnements et leurs causes, ceci afin d'évaluer son positionnement concurrentiel et d'explorer les options et alternatives permettant d'améliorer sa performance Le diagnostic de l'entreprise peut être défini comme étant une démarche d'observation et d'analyse de l'entreprise en vue d'identifier ses atouts ainsi que ses dysfonctionnements et leurs causes, ceci afin d'évaluer son positionnement concurrentiel et d'explorer les options et alternatives permettant d'améliorer sa performance »²

3.1.1. Le principe de la démarche du diagnostic financier :

En premier lieu, pour une analyse bien organisée, la préparation des données et informations est une étape clé du diagnostic financier.

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 21^{ème} édition, OP.CIT, P19-20

² GLIZ Abdelkader, « l'évaluation de l'entreprise », Berti éditions, Alger, 2020, P87

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

La démarche du diagnostic financier repose sur une analyse approfondie des données financières de l'entreprise, en fonction des objectifs poursuivis (l'étude des performances, des risques, etc), afin d'obtenir une vision d'ensemble de la situation financière, ou ciblée sur des aspects précis, comme l'équilibre financier pour évaluer le risque de faillite, ou encore la performance économique pour mesurer la durabilité et la croissance de l'entreprise.¹

Tout diagnostic s'appuie nécessairement sur une méthodologie qui comporte deux étapes essentielles préalables :

- Le traitement des informations disponibles dans la perspective du diagnostic.
- La sélection et la mise en forme d'indicateurs significatifs et utiles.²

Pour mener cette analyse, différents outils sont utilisés, l'étude du bilan et des flux financiers pour examiner la solvabilité, et l'analyse du CDR pour évaluer les performances, ces outils, bien que distincts, sont complémentaires et permettent d'obtenir une vision plus précise de la santé financière et des perspectives d'évolution de l'entreprise.³

Une fois que la démarche de cette analyse est structurée, en passant par l'application de plusieurs outils du diagnostic financier que nous allons traiter dans le deuxième chapitre.

3.1.2. Les étapes clés du diagnostic financier :

En trouvant le schéma ci-dessous pour bien comprendre la démarche et les différents étapes clés du diagnostic financier :

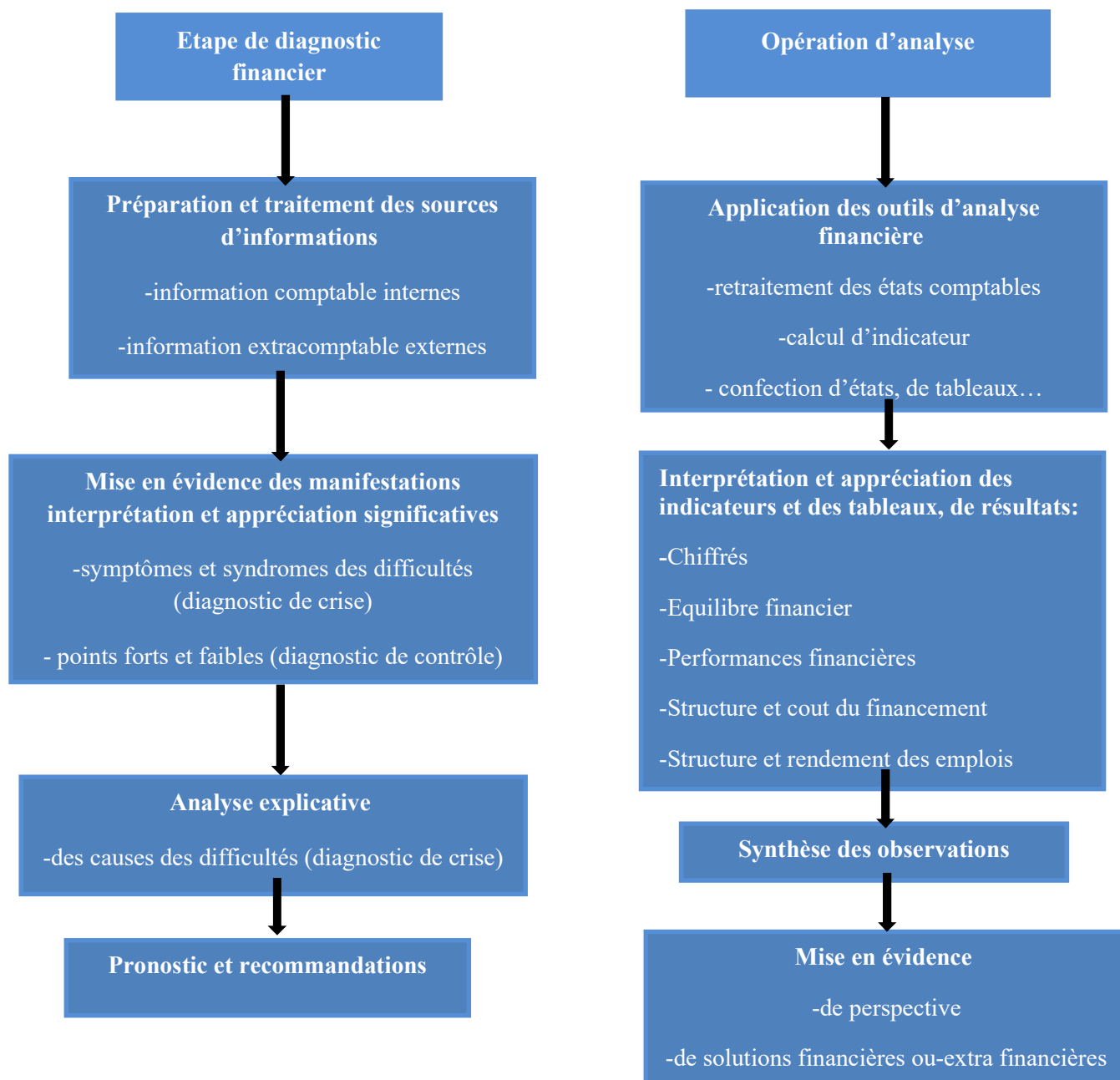
¹ COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise », OP.CIT, P74-75

² CONSO Pierre et HEMICI Farouk, « Gestion financière de l'entreprise », Dunod 11^{ème} édition, Paris, 2005, P51

³ COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise », OP.CIT, P74-75

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

Schéma N°3 : La démarche du diagnostic financier.



Source : COHEN Elie, « Analyse financière », Paris, 2004, P51

Ce schéma présente la démarche du diagnostic financier, qui commence par la collecte et le traitement des informations comptables et extra-comptables, suivie de l'application des outils d'analyse financière, ensuite elle met en évidence les signes de difficultés ou les points forts de l'entreprise avant d'expliquer leurs causes, sur cette base, des indicateurs et des tableaux sont élaborés pour interpréter la situation financière, enfin, une synthèse des observations permet de proposer des perspectives d'amélioration.

Chapitre 1 : Généralité sur le diagnostic financier

En résumé, le diagnostic financier suit plusieurs étapes, en commençant par la définition des objectifs, qui incluent l'analyse des moyens financiers et de fonctionnement de l'entreprise, ensuite il repose sur la collecte et la préparation des informations comptables et extra-comptables, une fois ces données réunies, les outils d'analyse les plus adoptés sont sélectionnés pour permettre d'identifier la flexibilité de l'entreprise, enfin des recommandations pour améliorer la situation financière et assurer la pérennité.

Dans le chapitre précédent, nous avons présenté une synthèse des concepts théoriques liés à l'analyse et au diagnostic financier.

Le diagnostic financier vise d'abord à identifier les points forts et faibles d'une entreprise ou d'un système, puis à analyser les causes des dysfonctionnements afin de proposer des solutions.

À l'issue de ce chapitre, nous avons pu appréhender les fondements du diagnostic financier en explorant ses notions clés, les sources d'informations disponibles, ainsi que les différentes étapes qui comprennent leurs outils que nous étudierons en détail dans le prochain chapitre.

**Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic
financier**

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Il est essentiel pour chaque entreprise d'analyser sa situation financière actuelle et de la comparer aux années précédentes afin d'orienter ses décisions, la gestion et l'analyse financière fournit à toute entreprise, quelle que soit sa classification, les outils adaptés pour mener cette évaluation.

Dans ce deuxième chapitre , nous présenterons les principales méthodes permettant d'évaluer et de suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise, tout d'abord l'analyse de l'activité et la rentabilité permettra d'examiner l'utilisation des ressources pour générer des revenus, en évaluant l'efficacité opérationnelle, en s'appuyant sur les soldes intermédiaires de gestion (SIG) issus du CDR, ainsi que sur des indicateurs clés tels que la capacité d'autofinancement (CAF), ensuite, l'analyse de la structure financière du bilan permet d'identifier les grandes masses en regroupant les postes en ensembles significatifs et en calculant des indicateurs d'équilibre financier tels que le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN), cette analyse aidera à comprendre la répartition des ressources et dettes, ainsi que le niveau d'endettement de l'entreprise, enfin, nous aborderons les ratios financiers, considérés comme des outils complémentaires essentiels pour affiner l'interprétation des résultats obtenus.

Dans la première section, nous aborderons l'analyse de l'activité et de la rentabilité, ensuite, la deuxième section sera consacrée à l'analyse statique de la structure financière, enfin, la dernière section portera sur l'étude des différents ratios financiers.

Section 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité

L'analyse de l'activité et de la rentabilité permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise, de mesurer et interpréter ses résultats et d'identifier les facteurs influençant sa rentabilité et son efficacité opérationnelle.

1.1. Principe de base concernant l'activité de l'entreprise :

Pour mieux appréhender l'activité de l'entreprise, il est essentiel d'examiner l'ensemble de ses composantes en distinguant les opérations réalisées, et les flux de ces activités.

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

1.1.1. Les opérations réalisées dans l'entreprise :

Nous distinguons trois principaux niveaux d'opérations, financement, exploitation, et investissement.¹

1.1.1.1 Les opérations d'exploitation :

Elles correspondent à l'activité principale de l'entreprise et englobent toutes les opérations liées à la production et à la vente de biens et services.

1.1.1.2 Les opérations d'investissement :

Elles regroupent les transactions visant l'acquisition ou la cession d'immobilisation, contribuant ainsi au développement et à la pérennité de l'entreprise.

1.1.1.3 Les opérations de financement :

Incluant l'obtention et le remboursement des emprunts, ainsi que les opérations sur les fonds propres, telles que l'augmentation de capital et la distribution de dividendes, etc.

1.1.2. Les flux de l'entreprise :

A travers l'ensemble des opérations générées par l'entreprise, deux types des flux apparaissent, l'un physique et l'autre monétaire, les flux physiques correspondent à l'échange des biens et services tandis les flux monétaires, concernent la circulation de l'argent d'une manière générale.

1.2. L'analyse de l'activité :

« L'activité de l'entreprise se mesure sur une année par le résultat de l'exercice, ce résultat est formé par la différence entre les produits et charges de l'exercice , les produits et les charges sont séparés en trois grandes masses : l'exploitation (l'activité récurrente de l'entreprise), l'exceptionnel (activité non récurrente de l'entreprise), il est impossible de mieux comprendre la formation du résultat en calculant des différences partielles entre certains produits et certaines charges appelées soldes intermédiaires de gestion (SIG)»²

¹ LEGROS Georges, « Finance d'entreprise », Dunod 3^{ème} édition, Paris, 2018, P129-130

² IBID, P139

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Pour évaluer l'activité de l'entreprise, le principal document de référence est le CDR, ce dernier permet de calculer les SIG ainsi que la CAF, grâce à ces indicateurs, nous pouvons également optimiser la rentabilité et stabilité de l'entreprise.

1.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

« Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat, ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière »¹

Nous pouvons dire que les SIG sont calculés en regroupant les éléments du CDR en catégories de produits et charges similaires.

Selon GERARD Melyon, « les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice »²

1.2.1.1. Les éléments des SIG :

Nous distinguons les éléments suivants :

- La marge commerciale.
- La production de l'exercice.
- La valeur ajoutée.
- L'excédent brut d'exploitation.
- Le résultat d'exploitation.
- Le résultat courant avant impôts.
- Résultat exceptionnel
- Le résultat net de l'exercice.
- Le résultat sur cessions des éléments d'actifs immobilisés.

A La marge commerciale (MC) :

Représente le premier solde intermédiaire de gestion, correspondant au bénéfice net issu de la vente de marchandises.

La marge commerciale permet d'évaluer l'activité principale d'une entreprise exerçant dans le négoce, c'est-à-dire l'achat et la revente des marchandises achetées en l'état,

¹ LEGROS Georges, OP.CIT, P139

² GERARD Melyon, « Gestion financière », Breal 4^{ème} édition, 2007, P96

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

son calcul repose sur la différence entre le CA issu des ventes de marchandises et leur coût d'achat ajusté par la variation des stocks.¹

Donc elle est définie par la relation suivante :

La marge commerciale (MC) = ventes de marchandises – (achats de marchandises + variation de stocks de marchandises)

La marge commerciale est pertinente uniquement pour les entreprises exerçant une activité de distribution de produits sans transformation, aussi pour les entreprises mixtes combinant production industrielle et commerce.²

B Production de l'exercice (PE) :

Le deuxième solde, qui représente l'ensemble de la production de l'entreprise dans une période donnée.

Selon COTTIER Jean-Noël, « cet indicateur, plus complet que la production vendue, permet de mesurer la production totale d'une entreprise industrielle au cours de l'exercice, il est toutefois hétérogène, puisque ses trois composantes sont valorisées différemment : la production vendue l'est au prix de vente, la production stockée au coût de production et la production immobilisée au coût de production, éventuellement majoré des coûts d'emprunt »³.

La production de l'exercice (PE) = production vendue + production stockée + production immobilisée

C La valeur ajoutée (VA) :

« La valeur ajoutée se calcule par la différence entre la production globale (marge commerciale et production de l'exercice) et la consommation de biens et de services en provenance des tiers »⁴.

¹ LEGROS Georges, OP.CIT, P141

² GERARD Melyon, OP.CIT P100-101

³ COTTIER Jean-Noël, « Analyse financière », L'Harmattan, Paris, 2023, P107

⁴ LEGROS Georges, OP.CIT, P143

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Nous pouvons dire que quand on additionne la VA de toutes les entreprises d'un pays, on obtient une mesure de la production totale de ce pays, cette somme appelée production intérieure brut (PIB), qui sert à mesurer la richesse d'un pays et son activité économique.

La valeur ajoutée (VA) = production de l'exercice + la marge commerciale – la consommation en provenance des tiers

« La VA apparaît ainsi comme une mesure de la contribution productive que l'entreprise four nit à son environnement économique »¹.

D L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

« L'excédent brut d'exploitation, est-ce qui reste de la valeur ajoutée après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges de personnels ».²

En trouvant que l'EBE montre si une entreprise est performante dans sa production et sa vente, car il ne tient pas compte des emprunts, des impôts, ou des charges exceptionnelles.

Il est représenté par la formule suivante :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) = la valeur ajoutée + subvention d'exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – charges personnels

E Le résultat d'exploitation (RET) :

Selon Beatrice et Francis GRANDGUILOT « le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation, il représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il représente la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière

¹ COHEN Elie, OP.CIT, P82

² DELAHAYE-DUPRAT Florence et DELAHAYE Jacqueline, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2011, P80

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

et des opérations exceptionnelles mais en tenant compte de la politique d'investissement, le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net ».¹

Le résultat d'exploitation (RET) = L'excédent brut d'exploitation + reprise amortissement et provision + autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation - dotations aux amortissements et provisions

F Le résultat courant avant impôts (RCAI) :

Ce résultat est défini comme le résultat qui mesure la performance avant la prise en compte des impôts sur les bénéfices.

Le résultat courant avant impôts représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise².

Le résultat courant avant impôts (RCAI) = Résultat d'exploitation + produits financiers – charges financières +/- quote-part de résultat faites en commun

G Le résultat exceptionnel :

Selon le SCF ce résultat présente l'ensemble des produits et charges des opérations non ordinaires de l'entreprise, incluant dans ses produits les produits des cessions d'éléments d'actif.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnels

Correspond au bénéfice ou la perte finale d'une entreprise, après avoir pris en compte tous les revenus et toutes les charges y compris les impôts.

Résultat net (RNE) = (Résultat courant avant impôts + résultat exceptionnel) – (participation des salariés + IBS)

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « L'Analyse financière » 18^{ème} édition, 2014, OP.CIT, P63

² LEGROS Georges, OP.CIT, P144

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

I Plus ou moins-value de cession des éléments cédés :

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel, il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.¹

Un désinvestissement dans l'entreprise ça veut dire la cession des actifs, peut indiquer que l'entreprise cherche à récupérer des liquidités ou à réduire les équipements.

Plus ou moins-value de cession des éléments cédés = produits des éléments d'actifs cédés - valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés

Nous présentons le tableau des SIG comme suit :

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « L'Analyse financière » 14^{ème} édition, 2016, OP.CIT, P61

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Tableau N°11 : Représentation des soldes intermédiaire de gestion (SIG).

| Produits | Charges | Solde intermédiaire de gestion SIG | N | N-1 |
|---|--|---|---|-----|
| -Ventes de marchandises -production vendues -production stockée -production immobilisée Total | -cout d'achats de marchandises vendues Ou déstockages de production Total | -Marge commerciale -Production de l'exercice | | |
| -Production de l'exercice -marge commerciale Total | - consommation en provenance des tiers Total | -Excédent brut (ou insuffisance brute d'exploitation) | | |
| -Excédent brut d'exploitation -Reprise sur charges ou transferts de charges -Autres produits Total | - ou insuffisance brute d'exploitation - dotations aux amortissements et provisions -Autres charges Total | -Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte) | | |
| - Résultat d'exploitation - Quote-part de résultat faites en commun -Produits financiers Total | - Résultat d'exploitation - Quote-part de résultat faites en commun - Charges financières Total | - Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte) | | |
| - Produits exceptionnels | - charges exceptionnelles | - Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte) | | |
| -Bénéfice courant avant impôts -Résultat exceptionnel Total | -ou résultat courant avant impôts -ou résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur bénéfice Total | -Résultat de l'exercice | | |
| - Produits des éléments d'actifs cédés | - Valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés | -Plus ou moins-value de cession des éléments cédés | | |

Source : COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », Edicef et Aupelf, Canada, 1991, P83

1.2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

Il existe nombreuses définitions de la CAF, parmi lesquelles :

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

1.2.2.1. Définition de la CAF :

« La capacité d'autofinancement es la trésorerie potentielle dégagée par l'activité courante de l'entreprise au cours de l'exercice »¹.

De plus, la CAF représente l'ensemble des ressources internes générés par l'entreprise grâce à son activité.

La CAF est une source de financement interne pour l'entreprise générée par son cycle d'exploitation.

Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « Une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique et une augmentation du risque financier »².

1.2.2.2. Calcul de la CAF :

La CAF est calculée à partir du tableau des SIG et peut être estimée à l'aide de deux méthodes de calcul, soit à partir du résultat net (alors on parle de la méthode additive), soit à partir de l'excédent brut d'exploitation par une méthode dite soustractive.

La méthode soustractive est présentée de la manière suivante :

Tableau N°12 : Représentation de calcul de la CAF par l'EBE.

| EBE |
|---|
| + Autres produits d'exploitation |
| -Autres charges d'exploitation |
| + Quote-part sur opérations faites en commun |
| + Produits financiers (hors reprises sur provisions) |
| - Charges financières (hors dotations aux amortissements et provisions) |
| + Produits exceptionnels (hors reprises sur provisions) |
| - Charges exceptionnelles (hors dotations aux amortissements et provisions et VNC immobilisations cédées) |
| - Participations des salariés |
| - Impôt sur les bénéfices |
| CAF |

Source : Caroline SALMER, « Toute la fonction de finance », DUNOD, Paris, 2006, P108

¹ DELAHAYE-DUPRAT Florence et DELAHAYE Jacqueline, LE GALLO Nathalie, « Finance d'entreprise », Dunod 4^{ème} édition, 2024, P11

² GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « L'Analyse financière » 14^{ème} édition, 2016, OP.CIT, P73

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Ce tableau présente une approche qui consiste à calculer progressivement les différents soldes en soustrayant certaines charges et ajoutant des produits correspondants.

D'autre part la méthode additive, peut être présentée comme suit :

Tableau N°13 : Représentation de calcul de la CAF par la méthode additive.

| Résultat net |
|--|
| +Dotations aux amortissements, provisions et dépréciation |
| +Valeur comptable des éléments d'actifs cédés |
| -Reprise sur amortissement, provisions et dépréciations |
| -Produit de cession d'éléments d'actifs cédés |
| -Quote-de part de subvention d'investissement viré au résultat |
| =CAF |

Source : LEGROS Georges, Manuel, « Finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P147

1.2.2.3. L'autofinancement :

L'autofinancement correspond aux ressources internes dont dispose l'entreprise après avoir versé la rémunération aux associés sous forme de dividendes.

L'autofinancement se calcule à l'aide de la formule suivante :

$$\text{L'autofinancement} = \text{CAF} - \text{les dividendes}$$

D'une manière générale, l'autofinancement est utilisé pour financer les investissements, renforcer la trésorerie et réduire les dettes de l'entreprise.

1.3. L'analyse de la rentabilité :

Après avoir étudié l'analyse de l'activité de l'entreprise, il est essentiel d'examiner la notion de rentabilité, qui consiste un indicateur clé de sa performance économique et financière, cette analyse permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ressources, tout en assurant sa pérennité.

Comme nous l'avons dit précédemment, la mesure de la rentabilité est l'un des objectifs du diagnostic financier, qui permet d'évaluer sa capacité à dégager des bénéfices.

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

1.3.1. Définition de la rentabilité :

La rentabilité mesure la capacité d'une entreprise à générer un profit à partir de ses capitaux investis, elle s'évalue en rapportant le résultat obtenu sur une période donnée au capital initial, cet indicateur est essentiel pour juger de la performance et de la pérennité d'une entreprise, la rentabilité peut être analysée sous différents angles, notamment économique et financier.¹

De plus, la rentabilité désigne l'aptitude d'un capital à générer des revenus en termes financiers, elle est un indicateur clé pour apprécier la performance des entreprises, tandis que les experts différencient deux formes de rentabilité, économique et financier.

1.3.2. Les aspects de la rentabilité :

La rentabilité se mesure à travers différents ratios, un ratio de rentabilité compare le résultat généré aux ressources utilisées, qu'il s'agisse du capital économique ou du capital financier.

1.3.2.1. La rentabilité économique (Re) :

Selon Anne NIPPERT, « L'analyste financier s'intéresse tout d'abord à la rentabilité économique car elle correspond à la rentabilité globale de l'entreprise indépendamment de la façon dont elle se finance, elle représente la rémunération de l'ensemble des apporteurs de capitaux (actionnaires et créanciers) en contrepartie des capitaux qu'ils ont mis à la disposition de l'entreprise. »²

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à générer du profit par rapport à l'ensemble des capitaux investis (les actifs économiques), elle évalue donc l'efficacité globale de l'entreprise à utiliser ses ressources, elle est représentée par la formule suivante :

$$\text{La rentabilité économique} = \text{Le résultat économique} / \text{Actifs économiques}$$

¹ DEGOS Jean-guy et FAYAD Amal abou, OP.CIT, P12

² NIPPERT Anne, « Finance d'entreprise », LEXTENSO éditions, Paris, 2009, P172

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

A Les actifs économiques (AE) :

« L'actif économique correspond aux actifs nécessaires à l'activité de l'entreprise ou encore au capitaux investis, les actifs nécessaires à l'activité de l'entreprise sont constitués des immobilisations en valeurs nettes, du besoin en fonds de roulement et des disponibilités. »¹

Nous pouvons définir les AE comme l'ensemble des ressources utilisées par une entreprise pour exercer son activité et générer des revenus.

Différentes méthodes pour le calcul des AC, parmi eux :

Tableau N°14 : Représentation de calcul des actifs économiques.

| Méthode 1 (calcul direct de l'actif économique) | Méthode 2 (calcul d'actif économique à partir des capitaux propres et les dettes) |
|--|--|
| Les actifs économiques : +Actif immobilisé en valeur nette +Besoin en fonds de roulement = l'actif circulant (y compris les valeurs mobilières de placements) – dettes circulantes – dividendes à distribués -Provisions pour risques et charges +Disponibilité | Capitaux propres Capitaux propres (total bilan) -Dividendes à distribués |
| | Dettes financières Emprunts obligataires ou bancaires (y compris les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque) |

Source : Anne NIPPERT, « Finance d'entreprise », Lextenso éditions, Paris, 2009, P172

Ce tableau présente les deux principales méthodes de calcul des AE nécessaires pour la détermination de la rentabilité économique.

B Le résultat économique :

Le résultat économique pris en compte doit refléter le bénéfice généré par l'actif économique, généralement, nous utilisons le résultat d'exploitation après impôts.

Si l'actif économique inclut les immobilisations financières et des placements en valeurs mobilières, le résultat économique doit également intégrer les revenus financiers issus de ces actifs, il doit aussi inclure les autres charges financières, à

¹ NIPPERT Anne, « Finance d'entreprise », OP.CIT, P172

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

l'exception des charges d'intérêts, le calcul du résultat économique peut être effectué par la formule suivante :

Le résultat économique = (Résultat d'exploitation + Produits financiers – charges financières hors charges d'intérêts) (1 - Impôts sur bénéfice des sociétés)

1.3.2.2. La rentabilité financière (Rf) :

La rentabilité financière, en revanche, mesure le profit généré uniquement par rapport aux fonds propres des actionnaires, elle indique donc la performance financière pour ceux qui ont investi dans l'entreprise.

Selon Salvador BALLADA et Jean-Claude COILLE, « la rentabilité financière est à la fois le souci de l'investisseur et la condition de toute croissance de l'entreprise, son étude vise à apprécier l'enrichissement de l'exercice qui revient aux associés par apport aux sommes qu'ils ont apportées. »¹

Cette rentabilité intéresse les associés, car elle indique le gain obtenu par rapport à leurs investissements, si elle est élevée et dépasse le taux d'intérêt du marché, cela signifie que l'entreprise est un bon placement, elle doit être présentée par la formule suivante :

La rentabilité financière = Résultat net / capitaux propres

1.3.2.3. Effet de levier (LF) :

« Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. »²

Nous allons en face à trois situations, si le coût de la dette est supérieur à la rentabilité économique (Re), l'effet de levier est négatif, cela signifie que l'endettement réduit la rentabilité financière, si le coût de la dette est inférieur à la rentabilité de l'entreprise, l'endettement améliore la rentabilité financière, dans le dernier cas si le coût de la dette

¹ BALLADA Salvador, COILLE Jean-claude, « Outils et mécanismes de gestion financière », Edition Maxima, Paris, 1992, p253.

² LEGROS Georges, OP.CIT, P232

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

est égal à la rentabilité économique, cela signifie que l'endettement n'a aucun impact sur la rentabilité financière.

Nous appelons l'effet de levier, l'impact de l'endettement de l'entreprise sur la rentabilité de ses capitaux propres.

Pour résumer nous présentons le tableau suivant :

Tableau N°15 : Présentation de l'effet de levier.

| Si | Donc | L'effet de levier | Interprétation |
|----------|---|-------------------|--|
| $Re > i$ | $Rf > Re$ $Rf > Re (1-t)$ en présence de l'IBS | LF positif | L'endettement favorise la rentabilité des capitaux propres |
| $Re = i$ | $Rf = Re$ $Rf = Re (1-t)$ en présence de l'IBS | LF = 0 | L'endettement n'a aucune influence sur la rentabilité des capitaux propres |
| $Re < i$ | $Rf < Re$ $Rf < Re (1-t)$ en présence de l'IBS | LF négatif | L'endettement ne favorise pas la rentabilité des capitaux propres |

Source : Etabli par nos soins à partir des cours de l'introduction à la finance sous la direction de M. CHOUAL, 2^{ème} année master finance et comptabilité, 2023-2024, Ehec d'alger.

Nous pouvons conclure que l'effet de levier est la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique après impôts.

L'analyse de l'activité et la rentabilité permet d'évaluer la performance globale de l'entreprise, et d'assurer sa pérennité, ces analyses sont essentielles pour orienter les décisions stratégiques et améliorer la gestion financière.

Section 2 : L'analyse statique de la structure financière

La structure financière d'une entreprise montre comment elle utilise et organise son argent, pour l'étudier on analyse des documents comme le bilan financier, le bilan fonctionnel, qui indiquent d'où vient l'argent et comment il est dépensé.

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

2.1. L'analyse patrimoniale de la structure financière :

Cette analyse repose sur l'étude de la solvabilité de l'entreprise, est ce qu'elle capable de couvrir ses dettes exigibles, à travers ses actifs liquides.

Pour cette étude nous devons bien analyser le bilan financier.

Ainsi pour bien passer du bilan comptable au bilan financier, il est nécessaire de reclasser certains éléments en fonction de leur liquidité et leur exigibilité, ce retraitement permet d'obtenir un bilan plus représentatif de la réalité économique, facilitant l'analyse financière.

2.1.1. Le bilan financier :

Le bilan financier permet de donner une image claire de la liquidité et la disponibilité des actifs, ainsi que de l'exigibilité des passifs du bilan.

La liquidité : « La liquidité mesure la facilité avec laquelle un actif peut être transformé en moyens de paiement, ou la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements de court terme sans compromettre sa stabilité financière »¹.

L'exigibilité : cette notion explique la capacité de l'entreprise à respecter l'échéance de règlement des dettes selon leur degré d'exigibilité.

La solvabilité : « La solvabilité reflète la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à échéance »²

2.1.1.1 Définition du bilan financier :

« Le bilan financier, construit à partir du bilan comptable, reclassifie les postes d'actif par ordre de liquidité décroissante et les passifs par ordre d'exigibilité croissante, afin d'apprécier la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements. »³

Ce bilan permet d'étudier la structure financière de l'entreprise, et répond aux questions suivantes :

¹ BESCOS Pierre-Laurent et VERGNE Jean-Luc, « L'analyse financière de l'entreprise », Dunod 12^{ème}éditions, Paris, 2021, P91

² ALBOUY Michel, « Finance d'entreprise », Dalloz, 7^{ème}édition, Paris, P154

³ BESCOS Pierre-Laurent et VERGNE Jean-Luc, OP.CIT, P87

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- Est-ce que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante ?
- Est-ce que l'ensemble des actifs de l'entreprise sont suffisants pour couvrir les dettes ?
- Est-ce que l'entreprise est-elle capable de faire face à ses dettes à court terme grâce à ses actifs courants ?

« Le bilan financier est dressé à partir du bilan comptable qui, après retraitement présente deux rubriques ».¹

- Une rubrique qui présente les postes dont l'échéance est à plus d'un an, les emplois stables, et les ressources permanents.
- Une rubrique qui regroupe les postes dont l'échéance est moins d'un an, emplois à moins d'un an et les dettes à moins d'un an.

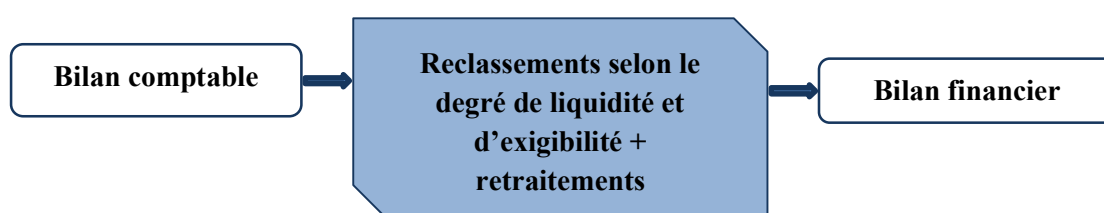
2.1.1.2 Le passage de bilan comptable au bilan financier :

Pour passer du bilan comptable au bilan financier, il faut prendre en considération certains retraitements et reclassements des postes du bilan.

Les retraitements font l'objet de préciser la valeur réelle de l'entreprise (la réalité économique), facilitant l'analyse financière.

Les reclassements consistent à organiser et déplacer les différents postes du bilan selon leur liquidité et leur exigibilité.

Schéma N°4 : Structure de passage du bilan comptable au bilan financier.



Source : Etabli par nos soins.

Ce schéma explique la manière de passer du bilan comptable au bilan financier.

¹ RAMAGE Pière , « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, 2001, p118

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

A. Les retraitements :

Ces retraitements reposent sur l'intégration des éléments hors bilan, ainsi que sur l'élimination de certains postes du bilan, les intégrations sont présentées dans le tableau suivant :

Tableau N°16 : Représentation des intégrations des éléments hors bilan comptable.

| Postes à reclasser | Analyses |
|-------------------------------|--|
| Effets escomptés non échus | Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an. |
| Plus ou moins-values latentes | L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres. |
| Impôts latents | Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres. |

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », lextenso 7^{ème} édition, 2011, P132

Pour l'élimination des certains postes de bilan :¹

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres, comme :

- Les frais d'établissement.
- Le fonds commercial.

B. Les reclassements :

Les reclassements sont présentés dans le tableau suivant :

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, OP.CIT, P132

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Tableau N°17 : Représentation des reclassements des éléments du bilan comptable.

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

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », Lextenso 7^{ème} édition, P131

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

A partir de ces retraitements et reclassements on obtient un bilan financier qui reflète la réalité de l'entreprise, il se schématise comme suit :

Tableau N°18 : Représentation de bilan financier après retraitements et reclassements.

| Actif (degré de liquidité) | Passif (degré d'exigibilité) |
|--|---|
| Actif à plus d'un an | Passif à plus d'un an |
| Actif immobilisé net (Total I au bilan) | Capitaux propres (Total I au bilan) |
| + plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un An - capital souscrit-non appelé | +Plus-values latentes +Comptes courants bloqués +Écart de conversion Passif -Part d'écart de conversion Actif non couverte par une provision -Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -Actif fictif net -Moins-values latentes |
| Postes constituant l'actif net à éliminer : | Dettes à plus d'un an |
| Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir | + provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an |
| Actif à moins d'un an | Passif à moins d'un an |
| Actif circulant net | Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses |
| -part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une Provision -Part d'écart de conversion Actif non couverte par une provision | + dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an |

Source : Hubert DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », Dunod 4^{ème} édition, Paris, 2010, P25

Ce bilan reflète clairement la réalité de l'entreprise selon son degré de liquidité et d'exigibilité, il peut ainsi être présenté en grandes masses de la manière suivante :

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Tableau N°19 : Présentation le bilan financier en grandes masses.

| Actifs | Montant | % | Passifs | Montant | % |
|--|---------|---|---|---------|---|
| Actifs immobilisés (valeur immobilisé) VI Valeur d'exploitation VE Valeur réalisable VR Valeur disponible VD | | | Capitaux propres Dettes à long terme Dettes à court terme | | |
| Total actif | | | Total passif | | |

Source : Etabli par nos soins à partir des cours de AIT ALI (H), <https://mastercours.ma/wp-content/uploads/2023/12/Chapitre-3-Le-bilan-financier-.pdf>, consulté le 05/03/2025 à 23:33.

Dans l'actif du bilan financier, la valeur d'exploitation regroupe tous les stocks de l'entreprise sauf les stocks d'outils de plus d'un an, contrairement au bilan fonctionnel que nous allons aborder dans la deuxième partie, dont les créances d'exploitation qui regroupe l'ensemble des créances de l'activité.

De plus la valeur réalisable regroupe l'ensemble des créances clients et les effets à recevoir sauf clients douteux à plus d'un an et les effets escomptables ou encaissables dans un avenir très proche.

2.1.2. Le fonds de roulement financier (FRF) :

Le fonds de roulement financier est un indicateur financier qui représente la marge réelle de l'entreprise après le financement de ses actifs immobilisés.

2.1.2.3. Définition de fonds de roulement financier (FRF) :

« Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. »¹

¹ GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7ème édition, OP.CIT, P132

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Il évalue donc l'équilibre financier de l'entreprise, et il est aussi défini comme « le surplus de ressources stables après financement des emplois durables, Il permet de couvrir le besoin en fonds de roulement. »¹

Appelé aussi le fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net, ou bien le fonds de roulement.²

Il est structuré par les formules suivants :

Fonds de roulement financier (FRF) = Passif réel plus d'un an (CP + dettes à long terme) – Actif réel net plus d'un an (actifs immobilisés)

2.2. L'analyse de bilan fonctionnel :

Après l'étude de bilan financier et son utilité, nous aborderons l'étude de bilan fonctionnel.

2.2.1. Définition du bilan fonctionnel :

« Le bilan fonctionnel est une reformulation du bilan comptable, classant les éléments d'actif et de passif selon leur rôle dans les cycles d'exploitation, d'investissement et de financement, il permet de dégager des indicateurs tels que le fonds de roulement fonctionnel (FRF) et le besoin en fonds de roulement (BFR), essentiels pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise dans le cadre du PCN algérien. »³

L'approche fonctionnelle consiste à étudier l'ensemble des emplois et ressources de l'entreprise selon leurs fonctions économiques (exploitation, investissement et financement), cette méthode permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise, ainsi que sa capacité à couvrir ses besoins de trésorerie à court et long terme.

2.2.2. Les objectifs du bilan fonctionnel :

Le bilan financier a pour but de :

¹ VERNIMMEN Pierre, QUIRY Pascal, LE FUR Yann, DALLOCHIO Maurizio, et SALVI Antonio, « Finance d'entreprise », Dalloz 16^{ème} édition, Paris, 2023, P267

² EGLEM Jean-Yves, PHILLIPS André, RAULET Christian, « Analyse comptable et financière », Dunod 9^{ème} édition, Paris, 2002, P82

³ SILEM Ahmed et BENALLAL Mohamed, « Comptabilité financière et analyse des états financiers – Approche algérienne », Dar El Houda, Alger, 2018, P112

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- Evaluer la santé financière globale de l'entreprise pour garantir sa pérennité dans le temps.
- Identifier les emplois et ressources afin d'analyser leur équilibre.
- Comparer les masses du bilan pour vérifier si les ressources couvrent les emplois à l'aide d'indicateurs que nous aborderons par la suite.
- Mesurer la marge pour anticiper les risques et assurer une bonne gestion.

2.2.3. Le contenu de bilan fonctionnel :

Pour une approche fonctionnelle efficace, il est préalable de connaître l'ensemble des éléments du bilan fonctionnel.

« N'oublions pas qu'il s'agit avant tout d'un bilan, ce qui explique que nous retrouverons les mêmes comptes que dans le bilan comptable, mais avec un classement différent. »¹

2.2.3.1 L'Actif du bilan fonctionnel :

L'actif du bilan fonctionnel regroupe trois rubriques² :

- Les actifs stables.
- Les actifs circulants.
- La trésorerie active.

A Les actifs stables :

Ce que possède l'entreprise d'une manière durable et à long terme pour créer une valeur économique future, ce sont l'ensemble des immobilisations, ainsi, elles sont inscrites dans le cycle d'investissement dans le bilan fonctionnel, donc il est favorable de les enregistrer pour leur valeur d'achat (brute).

B Les actifs circulants :

En ce qui concerne l'activité de l'entreprise, celle-ci peut être soit d'exploitation, soit hors exploitation, la différence entre ces deux rubriques est simple, toutes les activités

¹ MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éditions d'organisations 3^{ème} édition, 2003, P36

² IBID, P36-42

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

basées sur la vente des produits sont classées dans la rubrique d'exploitation, tandis les autres activités qui ne relèvent pas de l'activité principale de l'entreprise sont classées dans la rubrique hors exploitation (opérations exceptionnelles).

Les opérations d'exploitation, englobent (les stocks, les créances clients et comptes rattachés comme les effets à recevoir, les avances versées sur les commandes et les charges constatées d'avance), ces postes sont classés à leur valeur brute.

De plus, les opérations hors exploitation, compris les valeurs mobilières de placements, certains auteurs considèrent qu'il s'agit de disponibilités et d'autres non, selon Béatrice MEUNIER-ROCHER, sont classées dans la rubrique hors exploitation, « c'est parce que l'entreprise n'a pas eu besoin de liquidités, il est donc possible de conserver ces V.M.P. pendant une période à définir ».¹

Ainsi, pour le capital souscrit appelé non versé et la TVA sur les achats des immobilisations relèvent des activités exceptionnelles, tout comme les créances diverses.

C La trésorerie active :

La trésorerie du bilan fonctionnel regroupe les disponibilités nécessaires au cycle de financement, (banques, caisses, CCP).

NB : certains poste de l'actif comme les frais d'établissements, le capital non appelé, les amortissements sont reclassés dans la partie passive du bilan fonctionnel et éliminés de l'actif.

2.2.3.2 Passif du bilan fonctionnel :

Pour le passif du bilan fonctionnel, nous trouvons la même chose, trois rubriques :

- Les ressources permanentes.
- Les dettes circulantes.
- La trésorerie passive.

¹ MEUNIER-ROCHER Béatrice, OP.CIT, P41

A Les ressources permanentes :

Sont les ressources nécessaires au financement de l'entreprise, elles appartiennent donc au cycle de financement, elles se distinguent en deux sous-catégories, les CP et les dettes financières.

Les CP regroupent l'ensemble des fonds que possède l'entreprise, tels que le capital social appelé, réserves, résultat de l'exercice, subventions d'investissement, report à nouveau, les amortissements et provisions pour dépréciation d'actifs, etc.

Il faut prendre en considération que le capital appelé et éliminer le capital non appelé de l'actif et l'ensemble des CP.

« Les amortissements et provisions pour dépréciation d'actifs Souvenons-nous que, à l'actif du bilan, tous les postes sont enregistrés pour leur valeur BRUTE, les amortissements et provisions pour dépréciation d'actifs n'apparaissant pas à l'actif, ils sont intégrés au passif dans les ressources propres à titre de réserves ».¹

En éliminant aussi les actifs fictifs de l'actif ainsi que du passif pour maintenir l'équilibre, parmi celles-ci les charges à répartir sur plusieurs exercices.

B Les dettes circulantes :

Les dettes circulantes sont classées soit en exploitation ou bien hors exploitation, selon leur signification par rapport à l'activité de l'entreprise, pour les activités d'exploitation nous trouvons :

Les fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales (TVA à payer, dettes sociales), autres dettes d'exploitation, produits constatés d'avance d'exploitation.

De plus, les éléments concernant les activités hors l'exploitation sont :

Les dettes de l'impôt sur le bénéfice des sociétés, intérêts courus non échus, dettes diverses, produits constatés d'avance hors exploitation.

¹ MEUNIER-ROCHER Béatrice, OP.CIT, P44

C La trésorerie passive :

Comme nous l'avons défini précédemment dans le premier chapitre, elle regroupe l'ensemble des découverts bancaires aussi les effets escomptés non échus dans le cas où il existe un risque que les clients ne remboursent pas la banque.

2.2.4. La structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est schématisé de la manière suivante :

Tableau N°20 : Représentation schématique du bilan fonctionnel.

| Actifs | Passifs |
|--|--|
| Actif stable | Ressources permanentes |
| Immobilisations. (Sauf frais d'établissement) Charges à répartir sur plusieurs exercices | Ressources propres Capital social -capital souscrit non appelé Prime d'émission, de fusion Écart de réévaluation Réserves Report à nouveau Résultat de l'exercice Subventions d'investissement Provisions réglementées Provisions pour risques et charges Amortissements et provisions, dépréciations d'actifs -Actifs fictifs (frais d'établissement) Dettes financières Emprunts obligataires -prime de remboursement des obligations. Emprunts auprès des établissements de crédit sauf concours bancaires Emprunts et dettes financières divers sauf intérêts courus non échus |
| Actif circulant | Dettes circulantes |
| Exploitation Avances et acomptes versés sur commandes Stocks Clients et comptes rattachés + EENE | Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes Fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation |

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

| | |
|---|---|
| Autres créances d'exploitation (TVA sur bien et services) | Produits constatés d'avances d'exploitation |
| Charges constatées d'avances d'exploitation | Hors exploitation |
| Hors exploitation | Fournisseurs d'immobilisation |
| Valeurs mobilières de placements | Dettes pour IBS |
| Capital souscrit appelé non versé | Intérêts courus non échus |
| Autres créances hors exploitation (TVA déductibles sur les immobilisations) | Dettes diverses |
| Charges constatées d'avances hors exploitation | Produits constatés d'avance hors exploitation |
| Charges diverses | Autres dettes hors exploitation |
| Trésorerie active | Trésorerie passive |
| Banques | Concours bancaires +EENE |
| Caisse | |
| CCP | |

Source : MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éditions d'organisations 3^{ème} édition, 2003, P50

Le bilan fonctionnel explique bien le fonctionnement des différentes activités de l'entreprise en mettant en évidence la relation entre emplois et ressources, tout en distinguant les éléments stables et circulants pour mieux analyser l'équilibre financier de l'entreprise.

De ce qui précède, nous pouvons conclure les grandes masses d'un bilan fonctionnel :

Tableau N°21 : Présentation des grandes masses d'un bilan fonctionnel.

| Actif | Montant | % | Passif | Montant | % |
|---|---------|---|--|---------|---|
| Emplois stables (Cycle de financement) | | | Ressources permanentes (Cycle financement) | | |
| Actif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation) | | | Passif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation) | | |
| Actif circulant hors exploitation (cycle hors exploitation) | | | Passif circulant hors exploitation (cycle hors exploitation) | | |
| Trésorerie active (Cycle financement) | | | Trésorerie passive (Cycle financement) | | |
| Total | | | Total | | |

Sources : MEYER Gilles, « Analyse financière », Hachette, Espagne, 2018, P15

Ces grandes masses du bilan fonctionnel nous permettent de calculer les différents indicateurs de l'équilibre financier, que nous allons traiter par la suite.

2.2.5. L'analyse de l'équilibre financier :

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

L'équilibre financier dépend de la capacité des ressources permanentes à financer les investissements (les emplois stables) et, plus précisément de la capacité à couvrir le besoin en fonds de roulement, pour analyser la structure financière de l'équilibre financier, il faut tout d'abord calculer les agrégats du bilan fonctionnel.

2.2.5.1 Les agrégats du bilan fonctionnel :

Selon Pascale RECROIX « le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement sont indispensables pour appréhender la structure financière d'une entreprise, ils reposent sur la règle de l'équilibre financier : les ressources stables doivent financer les emplois stable ». ¹

Les indicateurs de l'équilibre financier sont :

A Le fonds de roulement net global (FRNG) :

C'est la marge obtenue après le financement de l'ensemble des investissements, destinée à financer les actifs circulants.

« Le fonds de roulement net global est l'excédent de financement stable disponible pour les besoins liés au cycle d'exploitation ». ²

Il est calculé comme suit :

Le fonds de roulement net global (FRNG) = Les ressources permanentes – les emplois stables ou Actif circulant – passif circulant

Il existe trois situations possibles :

Tableau N°22 : Présentation schématique de différentes situations de FRNG.

| | |
|----------|--|
| FRNG < 0 | Déficit de fonds, l'entreprise finance ses investissements durables avec des dettes à court terme, donc risque de liquidité par tensions de trésorerie et la dépendance accrue aux créanciers. |
| FRNG > 0 | Excédent de fonds, elle peut financer confortablement son cycle d'exploitation sans dépendre des dettes à court terme. |

¹ RECROIX Pascale, « Finance d'entreprise », Gualino Iextenso édition, Paris, 2024, P65

² RECROIX Pascale, « Finance d'entreprise », OP.CIT, P65

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

| | |
|----------|--|
| FRNG = 0 | Equilibre théorique, aucune marge de sécurité, l'entreprise doit financer intégralement son BFR (Besoin en Fonds de Roulement) via des ressources court terme. |
|----------|--|

Source : Etabli par nos soins à partir des cours d'introduction à la finance, sous la direction de M.choual, dans le cadre de la 2^{ème} année de master en finance et comptabilité à l'Ehec.

B Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le besoin en fonds de roulement est un besoin de financement à court terme résultant du décalage entre les décaissements des dettes fournisseurs et les encaissements des ventes clients, calculé par la différence entre les actifs circulants (stocks, créances) et les dettes circulantes, pouvant être positif (besoin net) ou négatif (excédent), et se distinguant en BFR d'exploitation et hors exploitation.¹

Nous distinguons les situations suivantes dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°23 : Présentation schématique de différentes situations de BFR.

| | | |
|---|--|---|
| - La différence entre le besoin de financement à l'actif, généré par l'exploitation de l'entreprise (stocks, créances commerciales, TVA déductible, par exemple) et le ressource de financement au passif, engendrée par l'exploitation de l'entreprise (crédit fournisseurs, TVA à payer, dettes sociales, par exemple). | BFRE > 0 BFRE < 0 BFRE = 0 | - Besoin de financement d'exploitation. - L'entreprise génère une ressource grâce à son exploitation. - L'entreprise n'a ni besoin ni excédent de financement pour son exploitation. |
| - La différence entre le besoin de financement à l'actif, généré par les activités hors exploitation, et les ressources de financement au passif, engendrée hors exploitation de l'entreprise. | BFRHE > 0 BFRHE < 0 BFRHE = 0 | - Besoin de financement hors exploitation. - L'entreprise génère une ressource grâce à son niveau hors exploitation. - L'entreprise n'a ni besoin ni excédent de financement pour son niveau hors exploitation. |
| - La différence entre le besoin de financement de l'actif circulant et les ressources de financement de passif circulant. | BFR > 0 BFR < 0 BFR = 0 | - Besoin net de financement. - L'entreprise génère une ressource. - L'entreprise n'a ni besoin ni excédent net de financement. |

¹ LEGROS Georges, OP.CIT, P174

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Source : Etabli par nos soins à partir de l'ouvrage suivant, LEGROS Georges, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2018, P174-176

C La trésorerie nette (TN) :

Après l'analyse de l'FRNG et le BFR, nous constaterons que la trésorerie représente le solde des ressources de l'entreprise après leur comparaison.

« La trésorerie est une variable d'ajustement entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ». ¹

La trésorerie nette (TN) reflète l'équilibre entre la marge de sécurité FRNG et le BFR, déterminant la santé financière à court terme, elle est présentée par la formule suivante :

La trésorerie nette (TN) = FRNG – BFR ou Trésorerie active – trésorerie passive

Le tableau suivant représente la trésorerie nette selon trois situations :

Tableau N°24 : Représentation de la TN et sa relation entre le BFR et le FRNG.

| | | |
|--------------------------------|----------------------|--|
| Trésorerie nette > 0 | FRNG > BFR | Le FRNG est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise parvient donc à financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation. |
| Trésorerie nette < 0 | FRNG < BFR | Le FRNG est insuffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise est obligée de recourir aux concours bancaires pour financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation. |
| Trésorerie nette = 0 | FRNG = 0 | Sans doute rare même si cette situation peut constituer un objectif. |

Source : LOZATO Michel et NICOLLE Pascal, « Gestion des investissements et de l'information financière », Dunod, 4^{ème} édition, Paris, 2007, P 328

Si le fonds de roulement est supérieur au BFR, la trésorerie est positive, l'entreprise dispose de disponibilités ou bien peut aussi disposer de valeurs mobilières de placement, Ainsi, dans le cas contraire, le fonds de roulement est inférieur au BFR, la trésorerie nette est négative, donc l'entreprise a recours aux découverts bancaires pour compenser le déséquilibre financier. ²

¹ CHALENCON Ludivine, KOEHL Jacky, NIVOIX Sophie, MCHAWRAB Safwan, PLOT-VICARD Emmanuelle, PALARD Jean-Étienne, « Finance d'entreprise », Vuibert édition, Paris, 2018, P155

² SCEMAMA Jean-Luc, « De la stratégie à la finance d'entreprise », Gualino lextenso, Paris, 2020, P193-194

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Ce tableau nous permet de connaître les différentes situations de trésorerie, ainsi que leur impact sur la relation entre le FRNG et le BFR, et pour bien interpréter la trésorerie nous élaborons le tableau suivant qui résume l'ensemble des situations possibles :

Tableau N°25 : Présentation schématique des différents situations possibles de la structure fonctionnel.

| Situation | Sens | Interprétation |
|----------------|--|---|
| Trésorerie > 0 | <p>FRNG>0, BFR>0</p> <p>FRNG>0, BFR=<0</p> <p>FRNG=0, BFR<0</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Il existe une marge de sécurité qui couvrir le besoin en fonds de roulement. - L'entreprise elle n'a pas d'un besoin de financement. - Les ressources stables couvrent uniquement les emplois stables, mais il n'y a pas d'un besoin de financement rendant la TN excédentaire. |
| Trésorerie = 0 | <p>FRNG = BFR</p> <p>FRNG = BFR = 0</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Indépendance financière temporaire à court terme. |
| Trésorerie < 0 | <p>FRNG>0, BFR>0, FRNG<BFR</p> <p>FRNG=<0, BFR>0,</p> <p>FRNG<0, BFR=<0</p> | <ul style="list-style-type: none"> - L'entreprise a un besoin en fonds supérieur à sa marge de fonds de roulements. - Absence de marge de fonds, avec un besoin en fonds, sinon elle ne peut pas couvrir ses emplois stables avec un besoin en fonds qui entraîne un déficit de trésorerie. - Cela signifie que les ressources stables ne couvrent même pas les emplois stables. |

Source : Etabli par nos soins à partir de l'ouvrage, Béatrice MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », éditions d'organisations 3^{ème} édition, 2003, P66-74

En général cette méthode de l'analyse fonctionnelle du bilan met en lumière l'équilibre entre les emplois et les ressources, et la gestion du BFR.

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

L'analyse de la structure financière, à travers l'approche patrimoniale de la structure du bilan et l'approche fonctionnelle, offre une vision claire de la situation financière de l'entreprise.

L'étude patrimoniale met en lumière la solvabilité et l'équilibre des ressources stables, tandis que l'analyse fonctionnelle évalue la gestion de l'ensemble des cycles d'exploitation, d'investissement et de financement de l'entreprise, afin de construire une analyse solide.

Ces deux sous-sections permettent de diagnostiquer les forces, ainsi que les vulnérabilités structurelles de l'entreprise et réalisation d'une étude qui est complémentaire de l'analyse financière, la section suivante, consacrée à la méthode des ratios, viendra pour compléter le diagnostic financier.

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios

Après avoir étudié la structure financière sous ses angles patrimonial et fonctionnel, il est essentiel de compléter cette analyse par une approche d'analyse par la méthode des ratios.

Cette section a pour objet de donner une image claire de la situation financière de l'entreprise d'après plusieurs ratios.

3.1. Définition des ratios :

« Les ratios sont des rapports entre deux éléments financiers, le calcul de certains ratios permettra de porter un jugement très rapide sur l'entreprise, ils sont calculés à partir des éléments du bilan et du compte de résultat ». ¹

Ces ratios permettent de comparer des données financières entre elles pour évaluer la santé financière d'une manière générale.

Pour évaluer la santé financière de l'entreprise, nous analysons les ratios clés suivants :

- Les ratios de mesure de l'activité et la rentabilité.
- Les ratios de liquidité.
- Les ratios de solvabilité.

¹ DUPLAT Claude-Annie, « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Vuibert, Paris, 2004, P92

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de rotation (ou de gestion).

3.1.1. Les ratios de mesure de l'activité et la rentabilité :

Les ratios de mesure de l'activité et de la rentabilité sont des outils essentiels pour évaluer la performance de l'entreprise à long terme.

Les ratios de l'activité portent sur l'évolution de niveau du CA, ainsi que sur la richesse créée par l'entreprise (VA), ils sont indispensables pour évaluer la bonne orientation de son activité, ils sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°26 : Représentation schématique des ratios de mesure de l'activité.

| Nature | Formules | Interprétation |
|---|--|--|
| Taux de croissance du chiffre d'affaires HT | $(CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1}$ | L'évolution du CA permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. |
| Taux de croissance de la valeur ajoutée | $(VA_n - VA_{n-1}) / VA_{n-1}$ | L'évolution de la VA est également un indicateur de la croissance de richesse générée par l'entreprise. |
| Taux d'intégration | Valeur ajoutée / Chiffre d'affaires HT | Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes. |

Source : OGIEN Dov, « Finance d'entreprise », Dunod 2^{ème} édition, Paris, 2011, P91

Ces ratios aident à orienter et à interpréter l'évolution de l'activité de l'entreprise, en trouvant aussi les ratios de la valeur ajoutée¹ :

- **Part de la VA revenant au personnel :**

Ce ratio permet de suivre le poids des salaires, ou bien la partie distribuée de la VA sur la charge de personnel, il traduit par la formule suivante :

$$\text{Part de la VA revenant au personnel} = \frac{\text{Salaires et traitements} + \text{Charges sociales}}{\text{VA}}$$

¹ BELKHAIR Soumia, « Le rôle du diagnostic financier dans la mesure de la performance de l'entreprise », mémoire fin d'étude, ESGEN, Alger, 2024, P11

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- Part de la VA revenant aux créanciers :

Ratio permettant d'indiquer la capacité de l'entreprise à honorer les charges financières, (Norme inférieure à 40 %) :

$$\text{Part de la VA revenant aux créanciers} = \text{Charges financières} / \text{VA}$$

- Part de la VA revenant à l'Etat :

L'État perçoit une partie de la valeur ajoutée sous forme d'impôts :

$$\text{Part de la VA revenant à l'Etat} = \text{Impôts et taxes} + \text{IBS} / \text{VA}$$

De plus, comme nous l'avons mentionné précédemment, la rentabilité est le rapport entre un résultat et les moyens mis en place pour l'atteindre, nous distinguons les ratios suivants :

Tableau N°27 : Présentation schématique des ratios de mesure de la rentabilité.

| Ratios | Formules | Interprétations |
|-----------------------------|--|--|
| Rentabilité économique (Re) | Résultat d'exploitation / Actifs économiques | - Mesure la capacité de l'entreprise à générer du profit par apport à l'ensemble des capitaux investis |
| Rentabilité financière (Rf) | Résultat net / Capitaux propres | - Mesure le profit généré uniquement par rapport aux fonds propres des actionnaires |
| L'effet de levier financier | $R_f - R_e (1-t)$ $t = \text{IBS}$ | - Mesure l'influence de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres. |

Source : Etabli par nos soins à partir des cours d'introduction à la finance, sous la direction de M. CHOUAL, dans le cadre de la 2^{ème} année de master en finance et comptabilité à l'Ehec.

Ces ratios permettent de guider la prise de décision financière, grâce à une bonne maîtrise de ces ratios de rentabilité et de l'effet de levier, ils assurent une situation financière stable et durable pour l'entreprise.

3.1.2. Les ratios de liquidité :

La notion de liquidité correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme, nous distinguons :

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- La liquidité générale.
- La liquidité réduite.
- La liquidité immédiate.

3.1.2.1 La liquidité générale :

« La liquidité générale est la mesure la plus répandue de la solvabilité à court terme : »¹

La liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme

Si la liquidité générale est supérieure à 1, cela signifie qu'il existe une marge de sécurité désignée aux actifs circulants, ce qui prouve que sa gestion financière est saine, confirmée par l'étude du FRNG.

Dans le cas contraire, cela signifie qu'il n'existe pas de marge de sécurité, l'entreprise doit donc financer ses actifs immobilisés par des dettes à court terme, ce qui augmente le risque financier de non-paiement.

3.1.2.2 La liquidité immédiate :

Un bon ratio de liquidité générale ne garantit pas une trésorerie saine à court terme : si les stocks sont trop importants ou si les clients paient tard, l'entreprise risque des tensions malgré ses apparences financières, d'où l'importance du ratio de liquidité immédiate (idéalement ≥ 1) et d'une analyse détaillée des actifs.²

Elle est présentée par la formule suivante :

La liquidité immédiate = Disponibilités / Passif à court terme

Elle indique la part des dettes à court terme pouvant être remboursée immédiatement.

3.1.2.3 La liquidité réduite :

Ce ratio de liquidité réduite indique si l'entreprise peut payer ses dettes circulantes avec ce qu'elle a de plus facile à vendre ou à encaisser (disponibilités, clients, etc.) :

La liquidité réduite = Actif circulant sauf les stocks / Passif à court terme

¹ OGIEN Dov, « Finance d'entreprise », Dunod 2ème édition, Paris, 2011, P91

² DEROME René LEFEBVRE Louis, « Eléments d'analyse financière », Centre éducatif et culturel, Canada, 1989, P330

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Les stocks sont difficiles à convertir rapidement en liquidités, puisque leur conversion en liquide dépend de plusieurs facteurs (temps, demande, coûts).

3.1.3. Les ratios de solvabilité :

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long terme, nous trouvant deux ratios pour vérifier la solvabilité de l'entreprise :

Tableau N°28 : Représentation des ratios de solvabilité.

| Ratio | Calcul | Interprétation |
|--------------------------------------|---|--|
| Ratio de solvabilité générale | $\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$ | Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes, Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'illiquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentés précédemment. |
| Ratio d'autonomie financière | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$ | Ce ratio doit être proche de 1, il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement, il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients. |

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », Gualino lextenso éditions, 7^{ème} édition, Paris, 2011, P142

3.1.4. Les ratios de structure financière :

L'analyse de certains indicateurs financiers (FRNG, BFR ou la TN) donne une idée générale de la situation financière d'une entreprise, les ratios financiers restent indispensables pour obtenir une analyse plus précise et fiable, nous distinguons dans le tableau suivant :

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Tableau N°29 : Représentation schématique des ratios de structure financière.

| Ratio | Formule | Interprétation |
|--|---|--|
| Les ratios de structure financière | | Permettent la compréhension de la politique financière de l'entreprise, notamment en mettant en évidence le poids du financement externe par apport aux fonds propres |
| Ratio de qualité de bilan (ratio de financement) | Capitaux propres / Immobilisation nette | Ce ratio traduit la solidité financière de l'entreprise, il constitue une autre manière d'exprimer le fond de roulement si le ratio est supérieur à 1, le fond de roulement est positif |
| Ratio d'autonomie financière | Σ Des dettes (long terme) / Capitaux propres | Ce ratio traduit la capacité d'endettement, s'il est supérieur à 1, cela signifie que les bailleurs de fonds externe (banque) participent davantage au financement de l'entreprise que les actionnaires. |
| Ratio de solvabilité | Capitaux propres / Endettement total | Ce ratio traduit l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements en cas d'arrêt brutal de l'exploitation Ce ratio intéresse beaucoup plus les banquiers. |
| Ratio d'endettements | Total dettes / Total passif | Il indique le pourcentage des fonds utilisés dans l'actif qui proviennent des créanciers externes. |

Source : BELKHAIR Soumia, « Le rôle du diagnostic financier dans la mesure de la performance de l'entreprise », mémoire de fin de cycle, Esge d'alger, 2024, P21

3.1.5. Les ratios de rotation (de gestion) :

Ces ratios ont pour objet de mesurer la durée moyenne de rotation des stocks, et d'évaluer les délais de crédit fournisseurs ainsi que les délais de créance clients.

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

- Pour les stocks : durée moyenne passée en magasin par un article avant d'être utilisé (matières premières), terminé (en-cours) ou vendu (marchandises).
- Pour les créances clients et les dettes (fournisseurs, ou TVA) : durée moyenne du crédit accordé ou obtenu, les différents ratios sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°30 : Représentation schématique des ratios de rotation.

| Ratio | Calcul | Interprétation |
|--|---|--|
| Durée de stockage des marchandises | $(\text{Stock moyen de marchandises} / \text{Coût d'achat des marchandises vendues}) \times 360$ | Stock moyen = $(\text{Stock en début d'exercice} + \text{Stock en fin d'exercice}) / 2$ Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + Δ Stocks de marchandises (SI – SF) |
| Durée de stockage des matières premières | $(\text{Stock moyen de matières premières} / \text{Coût d'achat des matières premières consommées}) \times 360$ | Coût d'achat des matières premières consommées = Achats de matières premières + Δ Stocks de matières premières (SI – SF) |
| Durée de stockage des produits finis | $(\text{Stock moyen de produits finis} / \text{Coût de production des produits finis vendus}) \times 360$ | Coût de production des produits finis vendus = Coût de production des PF – Production stockée (SF – SI) |
| Durée du crédit clients | $(\text{Créances clients} + \text{EENE} / \text{CA TTC}) \times 360$ | Lorsque la durée du crédit n'est pas donnée, il faut la calculer, pour cela, il faut disposer de la valeur (moyenne si possible) des postes « clients », ainsi du montant des effets escomptés non échus (EENE). |
| Durée du crédit fournisseurs | $(\text{Dettes fournisseurs} + \text{Achats TTC} + \text{Services extérieurs TTC}) \times 360$ | Mêmes observations que pour les clients. |

Source : DELAHAYE-DUPRAT Florence, DELAHAYE Jacqueline, LE GALLO Nathalie, « Finance d'entreprise », DUNOD 4^{ème} édition, Paris, 2024, P51

Ces ratios de rotation montrent l'efficacité de la gestion du cycle d'exploitation et la détermination de BFRE, en mesurant le temps de conversion des stocks, des créances et des dettes en liquidités.

Le SCF traite les éléments précédents selon une approche similaire à celle que nous avons présentée.

3.2. Les intérêts de la méthode des ratios :

« Différentes méthodes existent pour aider le gestionnaire à contrôler et prendre les meilleures décisions : parmi celles-ci il y a les ratios qui s'avèrent un excellent outil de gestion ».¹

Cette méthode nous permettons de :

- D'avoir une vision claire sur la situation financière de l'entreprise, à partir de l'estimation de sa rentabilité et liquidité...etc.
- Les ratios permettent aussi de savoir si l'entreprise peut assurer sa pérennité à long terme.
- Ces ratios permettent de mieux connaître l'entreprise et de voir clairement ce qu'elle fait bien et ce qu'elle doit améliorer.

L'analyse par la méthode des ratios constitue un complément nécessaire au diagnostic financier, permettant de donner une image claire de plusieurs aspects de l'entreprise, en se basant sur des données du bilan et du compte de résultat.

Parfois, même si les ratios sont très utiles pour élaborer un diagnostic financier pour l'entreprise, ils doivent être interprétés avec prudence, car certains éléments comme l'appartenance à un groupe ou l'activité saisonnière peuvent fausser les résultats, ce qui nécessite parfois de bien retraiter les données comptables pour obtenir une image plus précise de la réalité de l'entreprise.

Dans la conclusion, ce chapitre exprime que pour analyser la santé financière d'une entreprise pour le long terme, on suit trois grandes étapes.

D'abord, nous étudions l'analyse de l'activité et la rentabilité, on regarde si l'entreprise gagne de l'argent (grâce à des outils comme les SIG ou la CAF), et si elle peut rembourser ses dettes.

Ensuite, nous procédons à une analyse de la structure du bilan, d'un côté, une approche patrimoniale, et de l'autre, une approche fonctionnelle.

¹VILLENEUVE Jacques, « Analyse d'états financier par ratios pour le P.D.G de PME », Québec, 2003, P7

Chapitre 2 : Les outils et méthodes du diagnostic financier

Enfin, nous utilisons aussi des ratios pour relier toutes ces infos et avoir une vision claire, même si c'est un peu théorique, cela nous aidera à analyser et réaliser un diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA dans la partie pratique.

**Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation
financière de l'entreprise NAFTAL GPL Batna**

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Après avoir étudié les différents aspects et éléments théoriques nécessaires, concernant le diagnostic financier, notamment ses principes fondamentaux, ainsi que certains outils et méthodes utilisés dans ce diagnostic, dont nous avons besoin pour l'élaboration de notre étude de cas sur l'entreprise NAFTAL GPL BATNA.

Le but de ce travail, c'est de mieux comprendre le sujet, pour enfin répondre à la problématique de la recherche.

Dans cette partie pratique, nous allons d'abord présenter l'entreprise NAFTAL, puis nous abordons la présentation du district NAFTAL GPL BATNA, en détaillant ses missions, son organigramme, ainsi que ses principales activités.

Ensuite, nous analyserons la situation financière de NAFTAL GPL Batna selon trois aspects : l'aspect lié à l'activité, l'aspect financier, et en fin l'aspect fonctionnel, afin d'expliquer la méthode de calcul suivie, l'interprétation des résultats, ainsi que les conclusions que nous pouvons tirer à partir des données collectées et des analyses effectuées.

Section 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL GPL Batna

Cette première section, a pour objet de mieux présenter l'entreprise NAFTAL, nous aborderons successivement son historique, ses missions, l'organigramme, ainsi qu'une présentation du district GPL de la wilaya de Batna.

1.1.Historique de NAFTAL :

Nous avons recueilli l'ensemble des informations suivantes¹ :

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 créée par le décret N° 80/101 du 06 avril 1981.

¹ HAMIDANI Dhaouia, HAMMADOU Katia, « Le partenariat stratégique de NAFTAL dans la commercialisation des produits énergétiques en Algérie », mémoire de fin de cycle, Université Mouloud MAMMERI de Tizi-Ouzou, 2022, P40-42

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

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

En 1987, l'activité raffinage est séparée de l'activité distribution. La raison sociale de la société change suite à cette séparation des activités et NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés. A partir de 1998, elle change de statut et devient Société par actions filiale à 100% de SONATRACH.

Le décret 80/101 est modifié par le décret 87/189 du 25/08/1987 portant sur la séparation des activités d'ERDP en deux entités :

- NAFTEC : sa mission consiste à raffiner les produits pétroliers.
- NAFTAL : est Chargée dans le cadre du plan national de développement économique et social, de la commercialisation et de distribution des produits pétroliers, sachant que le mot NAFTAL est extrais de :
 - Naft : veut dire pétrole.
 - Al : les deux premières lettres d'Algérie.

Alors, le mot NAFTAL signifie : pétrole d'Algérie.

Entreprise Nationale de Commercialisation et de Distribution des Produits Pétroliers, sous la dénomination commerciale « NAFTAL », a connu plusieurs changements depuis sa création que nous avons regroupés en périodes constituant les événements les plus importants.

L'historique de NAFTAL peut être résumé comme suit :

En 1981, Sonatrach (entreprise pétrolière algérienne) crée l'ERDP (entreprise de raffinage et de distribution de pétrole) pour raffiner et vendre du pétrole, après en 1987, l'ERDP arrête le raffinage et se concentre sur la distribution, en changeant de nom (NAFTAL), en 1998, NAFTAL devient une entreprise indépendante avec un capital de 6,65 milliards DA, et en 1999, elle crée avec la SNTF la STPE pour transporter le pétrole

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

par train, en fin en 2002, son capital est doublé à 15,65 milliards DA, renforçant sa place en Algérie.¹

1.2. Les missions de NAFTAL :

L'organisation de NAFTAL est articulée autour des directions centrales chargées de la définition de la politique du suivi et de contrôle des activités et de structures opérationnelles chargées de la mise en œuvre de ces politiques.

Elle est assignée, dans le cadre du développement à l'échelle économique et social, à la distribution et à la commercialisation des produits pétroliers, notamment celle destinée à l'aviation et à la marine comme le carburant, les solvants alcooliques et en cire, les huiles et les pneus en caoutchouc.

En addition, elle est assignée à ²:

- Commercialisation et distribution des produits pétroliers y compris ceux destinés à l'aviation et à la marine, les GPL, les combustibles, les solvants, les aromatiques, les paraffines, bitumes et pneumatiques.
- L'enfûtage et stockage des GPL.
- La formulation des bitumes.
- Développement et modernisation des infrastructures de stockage et de distribution pour assurer une meilleure couverture des besoins du marché.
- Transport des produits pétroliers.
- Veille à l'application et au respect des mesures relatives à la sécurité industrielle, la sauvegarde et la protection de l'environnement, en relation avec les organismes concernés.
- Procéder à toute étude de marché en matière d'utilisation et de consommation des produits pétroliers.
- Développer et mettre en œuvre les actions visant à une utilisation optimale et rationnelle des infrastructures et moyens.

¹ <https://www.naftal.dz/fr/index.php/a-propos-de-naftal/historique>, consulté le 09/04/2025 à 23 :18

² <https://www.naftal.dz/fr/index.php/a-propos-de-naftal>, consulté le 09/04/2025 à 1 :33

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Définir et Développer une politique en matière d'audit, ainsi que concevoir et mettre en œuvre des systèmes intégrés d'informations.

- Veiller à l'utilisation rationnelle des produits pétroliers.
 - Récupérer les huiles usagées, afin de les recycler.
 - Procéder à l'étude du marché spécialisé dans l'utilisation et la consommation des produits pétroliers.
 - NAFTAL couvre 51% de la consommation finale de l'énergie, et elle stocke, distribue et commercialise 1,6 million de tonnes de gaz de pétrole liquéfié (GPL), 6,4 Million de tonnes de carburants et 230000 unités des dérivés des produits pétroliers.
- NAFTAL vise généralement un double objectif :

- Poursuivre sa mission de distribution des produits pétroliers.
- Améliorer sa qualité de service.

1.3. L'organisation d'accueil :

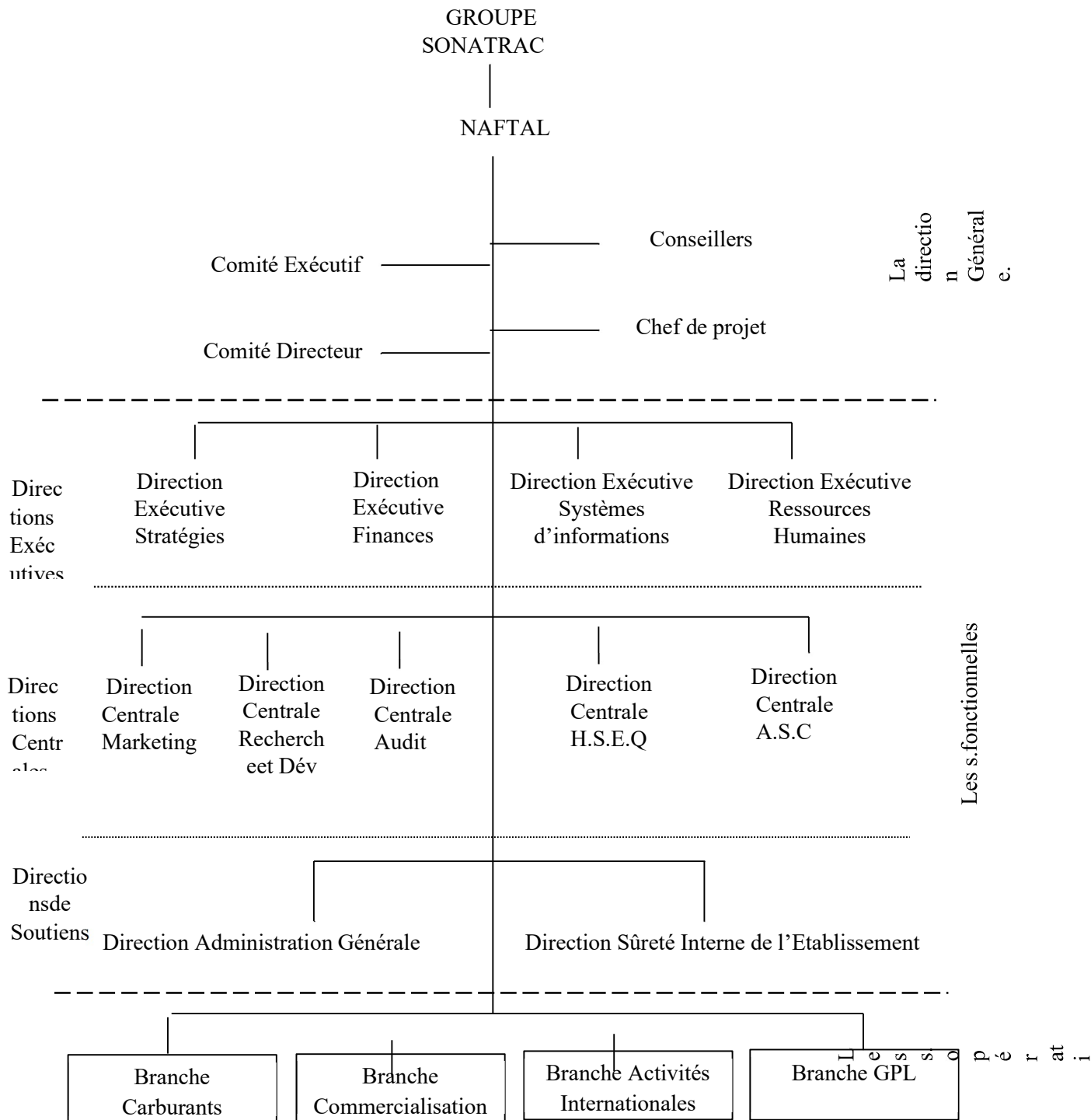
L'organigramme de NAFTAL se compose de trois structures principales :

- La Direction Générale, elle a pour mission de définir les orientations stratégiques, d'assurer la cohésion entre les départements, de superviser les opérations et de manager les équipes.
- Les structures fonctionnelles, leur rôle est de piloter l'organisation (stratégique, technique ou administrative) via des coordinations assignées à des tâches précises au sein des processus de la branche.
- Les structures opérationnelles.

Dans un souci d'équilibre organisationnel, NAFTAL a adopté une structure adaptée à ses entités, comme le montre la figure suivante :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Schéma N°6 : Représentation de l'organisation de l'entreprise NAFTAL.



Source : les documents de NAFTAL GPL Batna à partir des documents de la direction générale NAFTAL, 2010.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Ce schéma représente l'organisation de différentes structures de NAFTAL du groupe SONATRACH.

1.4. La direction GPL de la wilaya de Batna :

La Branche GPL (Gaz Pétrole Liquéfié), sa mission principale est l'approvisionnement et la commercialisation des produits GPL, cette branche a été créée en juillet 1998, elle a un rôle important sur le plan politique, économique et social.

1.4.1. La présentation de l'unité GPL Batna :

Le district GPL Batna est composé d'un centre enfuteur Batna, mini centre enfuteur Biskra, trois dépôts relais situés au niveau des communes Barika, Merouana et Arris.

Ce dernier a été converti à un micro centre enfuteur pour satisfaire les besoins de la région en gaz butane.

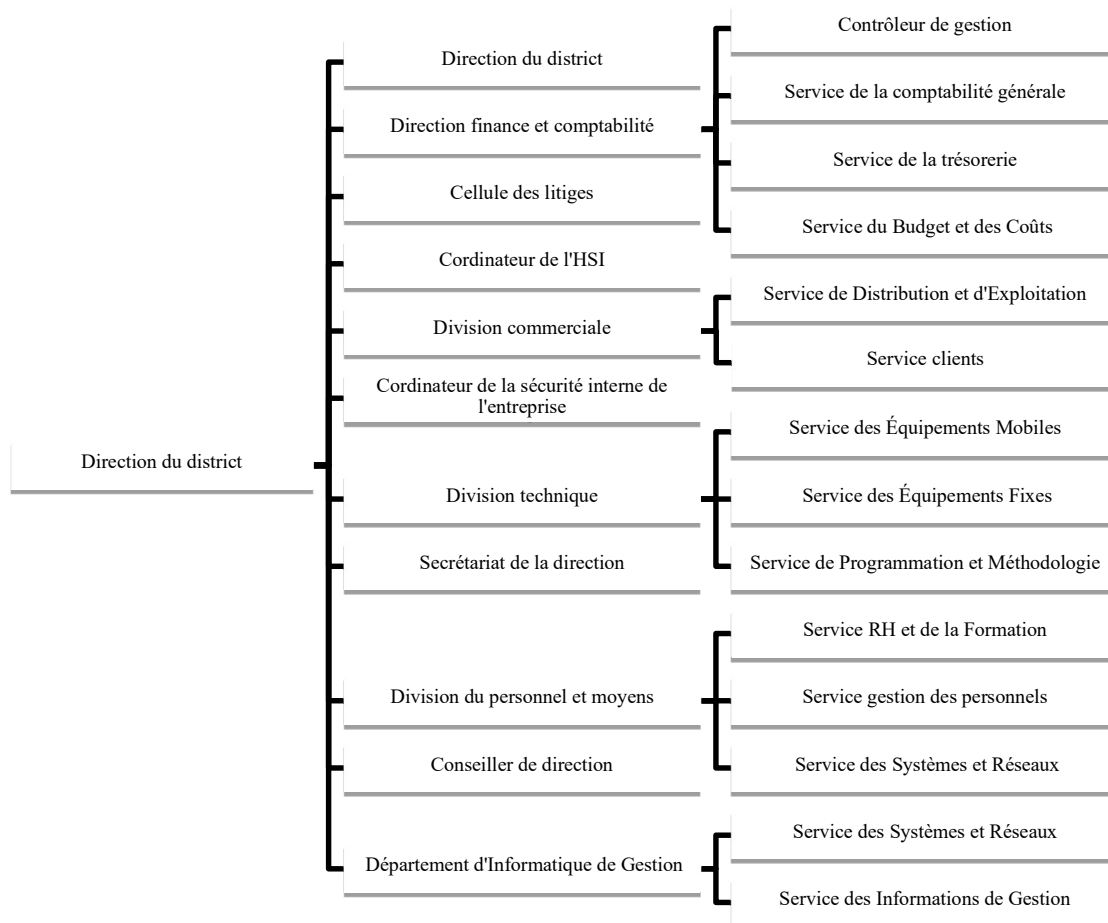
Le centre se trouve à l'est de la zone industrielle de Batna, il a été réalisé le 11 novembre 1977 sur une superficie de 68 215 m², il comprenait deux sphères de butane de 1 000 m³ chacune, deux réservoirs (cigares) pour le propane de 150 m³, et un carrousel SAE-TRAM équipé de 24 bascules pour remplir les bouteilles.

1.4.2. L'organigramme de l'unité NAFTAL GPL Batna :

Nous présentons ci-dessous l'organigramme de l'entreprise NAFTAL GPL Batna, qui illustre l'ensemble des divisions et services au sein de l'entreprise :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Schéma N°7 : Représentation de l'organigramme du centre enfuteur GPL Batna.



Source : Documents internes relatifs à la présentation de l'entreprise, traduit par nos soins.

Ce schéma décrit l'ensemble des départements au sein de NAFTAL GPL Batna.

1.4.3. Les activités principales de NAFTAL GPL Batna :

Les principales activités de NAFTAL GPL Batna sont réparties en quatre activités.

- **L'activité de transport**, conformément au décret exécutif N°03-452 sur le transport de matières dangereuses, un chauffeur qualifié CA doit, avant départ, inspecter son attelage, peser sa citerne vide au pont-basculant, puis rejoindre Skikda pour charger du gaz butane, propane en vrac, en respectant scrupuleusement les règles de sécurité routière.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

- **Chargement, Déchargement et Stockage du GPL**, à l'arrivée des camions-citernes de butane et propane au centre de Batna, une première étape de pesée est réalisée au pont-bascule pour contrôler la quantité livrée, ensuite, le produit est transféré vers des zones de stockage dédiées.

- **Conditionnement des Bouteilles**, le gaz (butane, propane) est transféré des réservoirs de stockage au hall d'emplissage, puis dirigé vers des carrousels automatisés chargés de remplir les bouteilles selon des volumes prédéfinis, chaque machine est spécialisée :

-Bouteilles B13 Kg remplies 13kg de butane.

-Bouteilles B03 Kg remplies 03Kg de butane.

-Bouteilles B06 Kg remplies 06Kg de butane.

-Bouteilles P11 Kg remplies 11Kg de propane.

-Bouteilles P35 Kg remplies 35Kg de propane.

Des travailleurs vérifient le poids, la fermeture des bouteilles, et s'assurent qu'il n'y a pas de fuites, cette opération de conditionnement des bouteilles est assurée par des agents d'exécution.

- **Activité de commercialisation des bouteilles GPL**, Après avoir rempli les bouteilles de gaz en respectant les règles de qualité et de sécurité, ils seront injectés dans des palettes de 35 bouteilles B13kgs, un chariot élévateur conduit par un cariste est utilisé pour la manutention de levage sur un camion de livraison B13Kg, une fois le camion est chargé, le chauffeur CR prend sa destination au niveau des points de 12 ventes, dépôts NAFTAL ou stations GD pour la commercialisation et vente, en tenant compte de respecter le Code de la route.

À travers cette section, nous avons exploré le rôle central de l'entreprise NAFTAL GPL Batna, ainsi que les principales activités qui assurent son fonctionnement au quotidien.

Cependant, la section suivante sera consacrée à l'étude de la situation financière de NAFTAL GPL Batna, à travers l'élaboration d'un diagnostic financier basé sur les outils suivants : l'analyse de l'activité et de la rentabilité, l'analyse patrimoniale de la

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

structure financière, l'analyse fonctionnelle du bilan, ainsi qu'un complément d'analyse à l'aide de la méthode des ratios.

Section 2 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Dans cette deuxième section de l'étude sur la situation financière de NAFTAL GPL Batna, nous analyserons son activité grâce aux SIG basés principalement sur le CDR, ainsi que l'étude de la CAF, dans la deuxième sous-section nous étudierons la rentabilité sous ses différents aspects, en utilisant des ratios adaptés pour compléter chaque analyse.

2.1. L'analyse de l'activité :

En premier lieu dans la première partie du diagnostic financier, nous allons analyser les différents SIG de NAFTAL GPL Batna, à partir du CDR de l'entreprise pour les années 2021, 2022 et 2023, ainsi que sa capacité d'autofinancement.

2.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser les résultats d'une entreprise en les décomposant en étapes selon les différents produits et charges, ils donnent une vision détaillée et claire de son activité.

Tableau N°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.

| LIBELLES | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Vente de marchandises | 13338963,6 | 15772266,9 | 15382925,1 |
| Marchandises consommées | 4555011,38 | 4516730,15 | 5599404,94 |
| MARGE COMMERCIALE | 8783952,23 | 11255536,8 | 9783520,18 |
| Ventes des produits finis | 669231642 | 787021015 | 817875451 |
| Autres prestations de services | 184384809 | 193940630 | 201580842 |
| Rabais, remises et ristournes accordés | -1370174,34 | -775136,564 | -440185,316 |
| Production stockées | 70985663,6 | 74047256,1 | 78338371,9 |
| Production immobilisées | 0 | 0 | 0 |
| PRODUCTION DE L'EXERCICE | 923231941 | 1054233764 | 1097354480 |
| Marge commerciale | 8783952,23 | 11255536,8 | 9783520,18 |
| Production de l'exercice | 923231941 | 1054233764 | 1097354480 |
| Consommation de l'exercice en provenance des tiers | 559800952 | 632236297 | 720787361 |

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION | 372214941 | 433253004 | 386350639 |
| Valeur ajoutée d'exploitation | 372214941 | 433253004 | 386350639 |
| Impôts, taxes similaires | 13688826,9 | 13419444,8 | 13600357,5 |
| Charges personnels | 639064264 | 623930671 | 731536359 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | -280538151 | -204097112 | -358786077 |
| Autres charges opérationnelles | 2106861,98 | 8114596,17 | 2397514,71 |
| Autres produits opérationnels | 27085938,2 | 12166752,7 | 15898573 |
| Dotations aux am et pr | 169386623 | 154452986 | 142028944 |
| Reprise sur dépréciation et provisions | 197875,88 | 726328,908 | 2635914,43 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | -424747822 | -353771613 | -484678049 |
| Produits financiers | 3199360,24 | 1404695,71 | 1472699,83 |
| Charges financières | 1393472,47 | 195612,735 | 212863,088 |
| RESULTAT FINANCIER | 1805887,77 | 1209082,97 | 1259836,74 |
| RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS | -422941934 | -352562530 | -483418212 |
| Impôts sur le bénéfice | - | - | - |
| Impôts différés actif | - | - | - |
| Impôts différés passif | - | - | - |
| Total des produits des activités ordinaires | 967054079 | 1084303808 | 1132744592 |
| Total des charges des activités ordinaires | 1389996013 | 1436866338 | 1616162804 |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | -422941934 | -352562530 | -483418212 |
| Eléments extraordinaires -produits | - | - | - |
| Eléments extraordinaires -charges | - | - | - |
| RESULTAT EXTRAORDINAIRES | - | - | - |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | -422941934 | -352562530 | -483418212 |

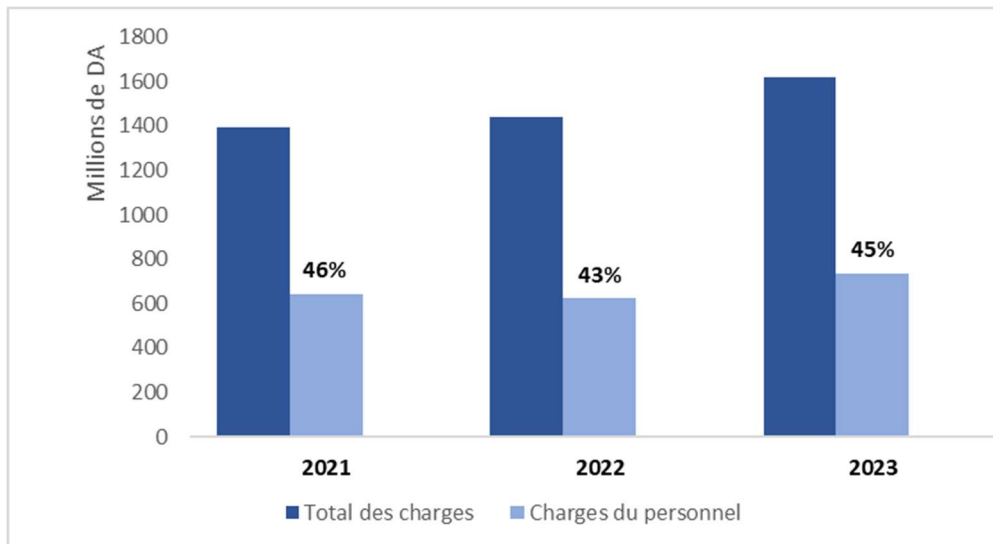
Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Nous constatons une augmentation au niveau de la marge commerciale en 2022 par rapport aux années 2021 et 2023, elle augmente depuis 2021 à 2022 avec un taux de 21,95% en raison de la hausse des ventes de la marchandise par rapport aux autres années, et diminue en 2023 avec un taux de 15,04%, cette diminution est due à une variation très importante au niveau des marchandises consommées.

La dégradation des résultats, notamment à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE négatif), s'explique principalement par le poids élevé des charges du personnel :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

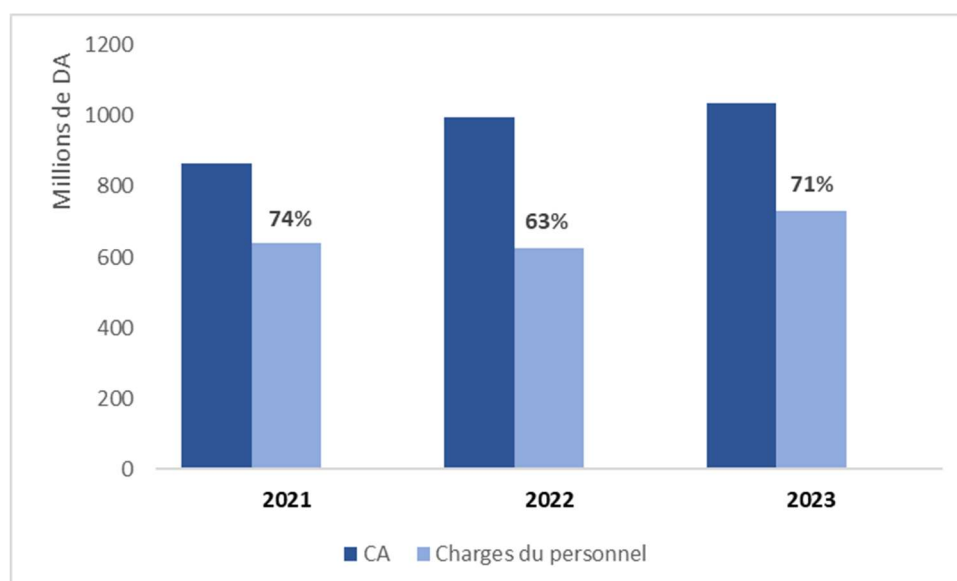
Figure N°1 : Présentation du pourcentage des charges du personnel dans le total des charges de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

D'après cette figure, nous constatons que les charges du personnel représentent une part importante, soit presque la moitié du total des charges sur la période 2021-2023, notamment en 2021 où elles s'élèvent à 46%.

Figure N°2: Présentation du pourcentage des charges du personnel par rapport au CA de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Cette figure montre que les charges du personnel représentent une part significative du CA entre 2021 et 2023, elle atteint un maximum de 74% du CA en 2021, diminuée à 63% en 2022, puis augmente légèrement à 71% en 2023, cela signifie qu'une grande partie des revenus est utilisée pour payer les charges du personnel.

De plus, nous remarquons des résultats déficitaires dans les différents SIG, afin de mieux illustrer cette situation, nous analysons les différents ratios de l'activité.

2.1.2. Les ratios de l'activité :

Les ratios de l'activité sont indispensables pour évaluer la bonne orientation de l'activité de l'entreprise, ils établissent des liens entre différents postes du CDR afin d'évaluer la dynamique de l'activité, les principaux ratios d'activité sont : l'évolution du CA et de la VA, ainsi que le ratio de la VA.

Tout d'abord, NAFTAL GPL Batna, elle n'utilise aucun ratio pour la mesure et l'analyse de son activité, selon Mr.BERAHALL Lyes contrôleur de gestion au sein de l'entreprise¹.

2.1.2.1 L'évolution du CA et de la VA :

Le suivi du CA et de la VA permet de voir si l'activité de l'entreprise est en phase de croissance ou de régression sur une période donnée, nous trouvons les résultats suivants :

Tableau N°32 : Présentation de l'évolution du CA et de la VA de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Années | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-------------|
| CA | 865585241 | 995959613 | 1034399033 |
| VA | 372214941 | 433253004 | 386350639,4 |
| Taux de croissance du CA | - | 13% | 4% |
| Taux de croissance de la VA | - | 14% | -12% |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

¹ Voir annexe 8

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Taux de croissance du CA, ce ratio permet d'évaluer la performance commerciale de NAFTAL GPL Batna à travers l'évolution de son chiffre d'affaires pendant la période 2021-2023.

En 2022, le chiffre d'affaires de l'entreprise a enregistré une hausse de 13 % par rapport à 2021, ainsi que en 2023 le CA a également augmenté, mais plus faiblement, avec une progression de 4 % par rapport à 2022, cette augmentation au niveau de CA en raison de l'augmentation des ventes, notamment des produits GPL, du butane, du propane vrac, ainsi que des accessoires GPL.

Taux de croissance de la VA : La valeur ajoutée représente la richesse nette générée par l'entreprise, elle a connu une hausse de 14% en 2022, principalement grâce à une diminution de la consommation surtout dans les produits au même temps une forte augmentation de la marge commerciale, par contre, en 2023, elle a enregistré une baisse de 12%, causée par une forte augmentation des consommations notamment dans les autres approvisionnement (divers matériels et fournitures à consommer), malgré une progression insuffisante de la marge commerciale.

2.1.2.2 Les ratios de la VA :

La valeur ajoutée montre combien l'entreprise crée de richesse durant l'exercice, elle permet aussi de voir comment cette richesse est partagée, elle est répartie comme suit :

Tableau N°33 : Présentation des ratios de la valeur ajoutée de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.

| Elments | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|
| Part de la VA revenant aux personnels | 171,69% | 144,01% | 189,35% |
| L'Etat | 4% | 3% | 4% |
| Part de la VA revenant aux creanciers | 0,374% | 0,045% | 0,055% |
| Taux d'intégration | 43,00% | 43,50% | 37,35% |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Nous observons que, sur la période étudiée, les charges du personnel absorbent l'intégralité de la VA, sans oublier la part de l'Etat et les créanciers, en 2021, nous constatons que les charges du personnel ont consommé 100 % de la VA, avec un dépassement supplémentaire de 71 %, ce qui signifie que la VA n'a même pas pu couvrir ces charges

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

du personnel, en 2022, nous remarquons une baisse du taux de couverture des charges du personnel, mais la VA reste insuffisante pour les absorber, avec une hausse brutale des charges du personnel, en 2023 (+45,33% par rapport à 2022).

Le taux d'intégration, montre combien l'entreprise crée de valeur elle-même à partir de ce qu'elle vend, en 2021, ce taux était de 43 %, puis a légèrement augmenté à 43,50 % en 2022, mais il reste insuffisant (inférieur à 50%), en 2023, le taux est tombé à 37,35 %, ce qui signifie que l'entreprise a encore moins produit par elle-même et a encore plus compté sur des achats extérieurs.

Le tableau suivant montre les taux d'évolution du résultat net pour les années 2021, 2022, 2023.

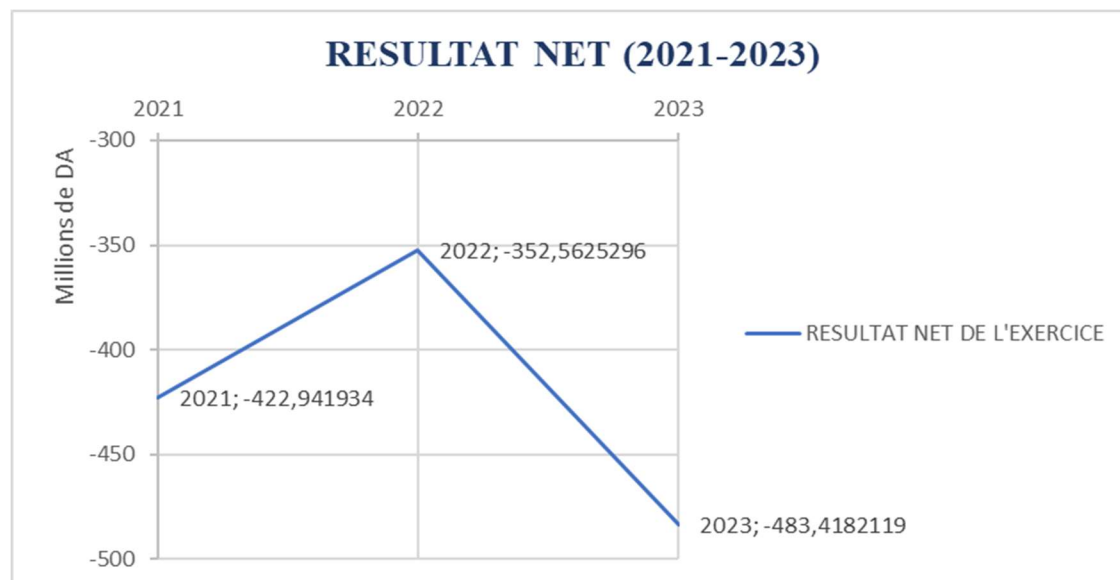
Tableau N°34 : Présentation des taux d'évolution du résultat net pour les années 2021, 2022, 2023.

| Années | Résultat | Evolution |
|--------|------------|-----------|
| 2021 | -422941934 | - |
| 2022 | -352562530 | 19,96% |
| 2023 | -483418212 | -27,06% |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°3 : Evolution du résultat net de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Cette figure représente l'évaluation du résultat net de NAFTAL GPL Batna sur trois années (un résultat déficitaire), bien que cette perte ait diminué en 2022 par rapport à 2021, et elle a augmenté en 2023 par rapport aux années précédentes,

NAFTAL GPL Batna a enregistré un résultat net déficitaire sur la période étudiée 2021-2023, nous observons une amélioration en 2022, avec une réduction du déficit de 19,96%, passant de -422, 94 Millions de DA en 2021 à -352, 56 Millions de DA en 2022, cette diminution est due principalement à la hausse de la valeur ajoutée (amélioration de rendement), cependant, en 2023, la situation se dégrade à nouveau, avec une augmentation du déficit de 27,07% par rapport à l'année précédente de -352, 56 à -483,41 Millions de DA, due à des facteurs tels que la hausse importante des charges surtout les charges du personnel.

Au sein de l'entreprise NAFTAL GPL Batna, l'analyse de l'activité a été réalisée à partie de l'étude de CDR, cette analyse permet de mesurer l'évolution des charges et des produits, dans le but d'identifier ceux qui sont les plus élevés.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Nous constatons que cette entreprise ne réalise pas un diagnostic financier, mais se limite à une analyse de l'évolution des charges et produit, ce qui rend sa vision financière fragile, surtout pour le long terme.

Selon M.S.Menzer, chef de département finance et comptabilité, il a été constaté que les charges de personnel sont les plus élevés et qu'elles sont en hausse continue sur la période 2021-2023, ainsi que les achats consommés sont également élevés, tandis que les ventes des produits butane conditionné et SIRLGHAZ occupent une place importante dans le CA de l'entreprise.¹

Au niveau du CDR de NAFTAL GPL Batna, le poste des subventions d'exploitation est toujours nul, le traitement de ces subventions d'exploitation est pris en charge par la direction générale de chéraga à Alger dans le cadre de la consolidation, selon les informations fournies par M.BEREHAL Lyes, l'unité vend à perte avec un prix administré, une marge est fixée en cas de résultat déficitaire afin de compenser ce déficit, ainsi que elles ne sont pas régulières, une fois que cette subvention est effectivement reçu, elle a un impact positif sur le CDR de l'entreprise, qui peut alors afficher un résultat bénéficière pour l'exercice concerné.²

2.1.3. La capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement (CAF) représente les ressources internes que l'entreprise génère grâce à son activité, nous l'avons calculée selon deux méthodes : la méthode soustractive et la méthode additive, comme indiqué comme suit :

¹ Voir annexe 9

² Voir annexe 8

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Tableau N°35 : Calcul de la CAF par la méthode additive pendant les trois années (2021, 2022, 2023).

| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| RESULTAT NET | -422941934 | -352562530 | -483418211,9 |
| (+)Dotations aux amortissements, provisions et dépréciation | 169386623,3 | 154452986,4 | 142028944,2 |
| (+)Valeur comptable des éléments d'actifs cédés | - | - | - |
| (-)Reprise sur amortissement, provisions et dépréciations | 197875,8802 | 726328,9078 | 2635914,426 |
| (-)Produit de cession d'éléments d'actifs cédés | - | - | - |
| (-)Quote-de part de subvention d'investissement viré au résultat | - | - | - |
| CAF | -253753186,5 | -198835872,1 | -344025182,1 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Tableau N°36 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive pendant les trois années (2021, 2022, 2023).

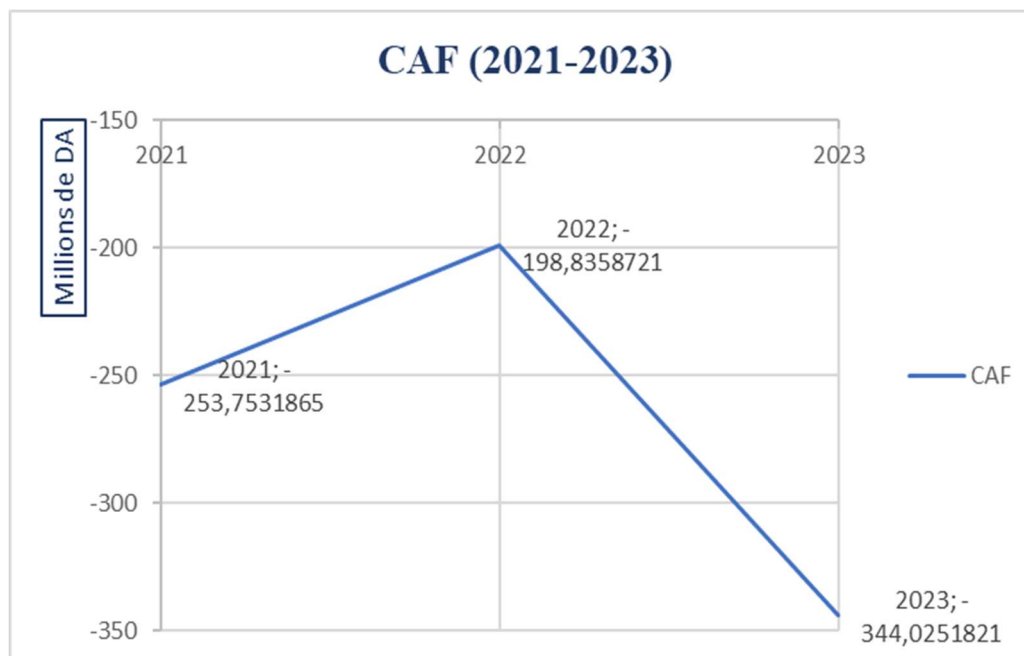
| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | -280538150,5 | -204097111,5 | -358786077,2 |
| (+)Autres produits d'exploitation | 27085938,2 | 12166752,65 | 15898573,02 |
| (-)Autres charges d'exploitation | 2106861,983 | 8114596,166 | 2397514,708 |
| (+)Quote-part sur opérations faites en commun | - | - | - |
| (+)Produits financiers (hors reprises sur provisions) | 3199360,238 | 1404695,706 | 1472699,831 |
| (-)Charges financières (hors dotations aux amortissements et prov | 1393472,467 | 195612,7349 | 212863,0882 |
| (+)Produits exceptionnels (hors reprises sur provisions) | - | - | - |
| (-)Charges exceptionnelles (hors dotations aux amortissements et | - | - | - |
| (-)Impôt sur les bénéfices | - | - | - |
| CAF | -253753186,5 | -198835872,1 | -344025182,1 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

La CAF est négative sur les trois années analysées (2021-2023), ce qui indique que l'entreprise ne génère pas suffisamment de ressources internes pour couvrir ses besoins, nous présentons l'évolution de la CAF dans la figure suivante :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°4 : Evolution de la CAF de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Tableau N°37 : Présentation des taux d'évolution de la CAF pour les années 2021, 2022, 2023.

| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------|------------|-------------|------------|
| CAF | -253753187 | -198835872 | -344025182 |
| Variation de la CAF | - | -27,6194199 | 57,2167436 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

D'après ces résultats, nous constatons que NAFTAL GPL Batna a enregistré une CAF négative durant les trois années d'étude, le déficit s'est réduit en 2022 de 27,619% par rapport à 2021, mais a augmenté en 2023 par un taux de 57,21% par rapport à 2022, cela signifie que l'entreprise ne génère pas suffisamment de ressources internes, en d'autres termes, elle supporte plus de charges que de revenus générés par ses activités.

Cette situation oblige l'entreprise à recourir à des financements externes pour réaliser certains projets d'investissement (comme les stations de services autoroutières, entre l'année 2009 et 2018, elle a rencontré des difficultés dans sa capacité

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

d'autofinancement, selon M. BEREHAL Lyes, ainsi qu'elle a besoin de subventions d'exploitations, pour un objet d'améliorer son résultat net, et par conséquent, sa capacité d'autofinancement.¹

2.1.4. L'analyse de la rentabilité :

Comme nous l'avons mentionné précédemment, la rentabilité reflète la capacité de l'entreprise à générer un profit à partir des capitaux investis, dans ce qui suit, nous allons d'abord calculer la rentabilité économique ainsi que la rentabilité financière, à travers l'analyse des principaux ratios de rentabilité :

Tableau N°38 : Présentation des différents ratios de la rentabilité pour la période 2021-2023.

| Elements | Formule | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------|--|----------|---------|----------|
| La rentabilité économique (Re) | Le résultat d'exploitation / Actifs économique | -110,92% | -87,15% | -173,76% |
| La rentabilité financière (Rf) | le resultat net / Capitaux propres | -110,45% | -86,85% | -173,31% |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Dans ce cas l'endettement ne joue aucun rôle dans la rentabilité (absence totale des dettes financière pendant la période 2021-2023).

La rentabilité économique est fortement négative durant les trois années, ce qui signifie que NAFTAL GPL Batna ne parvient pas à générer de rendement à partir des moyens investis, après une légère amélioration en 2022, la situation s'est fortement détériorée en 2023, traduisant une incapacité à dégager une rentabilité opérationnelle à partir des actifs économiques (les actifs économique qui sont les capitaux propres dans ce cas), ce qui traduit une inefficacité dans l'utilisation de ses actifs.

La rentabilité financière, les résultats montrent une rentabilité financière négative durant les trois années étudiées (-110,45 % en 2021, -86,85 % en 2022 et -173,31 % en

¹ Voir annexe 8

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

2023), cela signifie que l'entreprise ne génère aucun rendement par apport à ses capitaux propres et diminue sa capacité à s'autofinancer, cela la pousse à dépendre davantage des subventions ou de financement externe pour répondre efficacement aux besoins futurs.

L'effet de levier, c'est l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière, pratiquement dans l'absence des dettes financières, il n'a pas d'un effet de levier, NAFTAL GPL Batna elle fonctionne seulement avec ses propres moyens (capitaux propres) pendant cette période, ce qui fait que si elle contractait des dettes financière, l'effet de levier serait favorable et pourrait améliorer sa rentabilité financière, cependant, la politique de l'entreprise ne le permet pas, car elle adopte une stratégie de gestion prudente orientée vers l'autofinancement et appuyée par des subventions de l'Etat, en tant qu'entreprise étatique et filiale de SONATRACH à 100%, elle privilégie l'autonomie financière et cherche à limiter son recours à l'endettement afin de préserver sa stabilité financière à long terme et de réduire le risque financier¹.

Section 3 : Analyse de la structure de l'entreprise NAFTAL GPL Batna

Nous divisons cette section en deux sous-sections, en commençant par une analyse du bilan financier, puis en poursuivant une approche fonctionnelle du bilan.

3.1. L'Analyse du bilan financier de l'entreprise NAFTAL GPL Batna :

Dans cette sous-section du diagnostic financier, nous présenterons les bilans financiers de la période 2021-2023 de NAFTAL GPL Batna pour un objet d'analyser sa solvabilité et liquidité.

3.1.1. Présentation des bilans financier en grandes masses :

Avant de présenter l'ensemble des bilans financiers des années 2021, 2022 et 2023, il fallait normalement effectuer quelques retraitement et reclassement des bilans comptables, mais en l'absence des informations supplémentaires de la part de

¹ Voir annexe 9

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

l'entreprise, nous ne pouvons pas faire ces retraitements, du coup, le bilan financier reste identique avec le bilan comptable, par des valeurs nettes, nous présentons le bilan financier comme suit :

Tableau N°39 : Présentation de l'actif du bilan financier en grande masses pour la période 2021-2023.

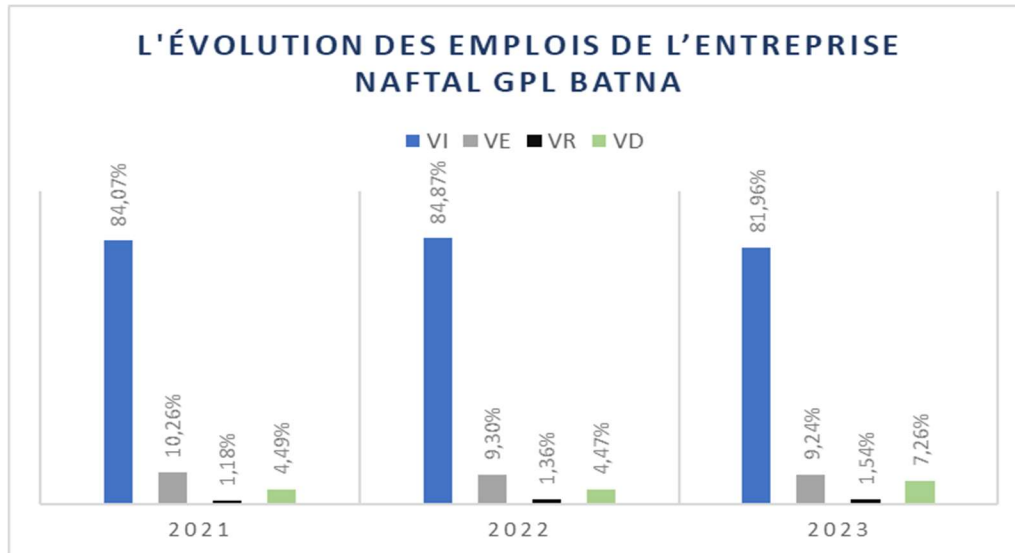
| Actif | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif immobilisé net | 578058102,50 | 642152133,6 | 534673099,17 |
| Immobilisations corporelles | 570780963,63 | 634954798,9 | 524788787,95 |
| Immobilisations financières | 7277138,87 | 7197334,744 | 9884311,21 |
| | | | |
| Actif circulant | 109519819,1 | 114471656,5 | 117707849,3 |
| Valeurs d'exploitations | 70528417,43 | 70361306,87 | 60270777,66 |
| Valeurs réalisables | 8136366,212 | 10312197,14 | 10055155,19 |
| Valeurs disponibles | 30855035,42 | 33798152,53 | 47381916,4 |
| | | | |
| Total Actif | 687577921,56 | 756623790,14 | 652380948,43 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel d'après le bilan comptable du district

D'après ce bilan, nous constatons les variations des différents emplois de l'entreprise classés en valeurs immobilisées (VI), valeurs d'exploitation (VE), valeurs réalisables (VR) et valeurs disponibles (VD), présentées dans le graphique suivant :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°5 : Présentation des emplois de l'entreprise NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Cette figure montre que **les valeurs immobilisées** sont dominantes dans la structure de l'actif de l'entreprise.

Ces actifs représentent principalement les biens durables utilisés dans la production et les services, Cependant, on observe une légère baisse en 2023, passant de 84,87 % à 81,96 %, lorsque NAFTAL GPL Batna est une entreprise industrielle opérant dans le secteur énergétique, nécessitant des immobilisations durables, ces immobilisations sont essentielles pour son fonctionnement.

Les valeurs d'exploitation (VE), représentent les actifs circulants directement utilisés dans l'activité courante de l'entreprise, ont également diminué respectivement 10.26%, 9.30%, 9.24%, cela peut être dû à une baisse du niveau de stock surtout en 2023, qui implique une diminution de l'activité opérationnel.

Nous remarquons une légère augmentation au niveau **des valeurs réalisables (VR)**, qui peut s'expliquer par le non-recouvrement des créances.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

De plus, nous constatons une augmentation entre 2022 et 2023, de 4.47% à 7.20%, cette hausse peut être interprétée à un renforcement au niveau de la disponibilité de l'entreprise, couplée à la diminution des actifs immobilisés (moins d'achats d'équipements), ce qui laisse plus de ressources disponibles en trésorerie.

Nous en concluons que NAFTAL GPL Batna présente une structure d'actif dominée par les immobilisations corporelles, caractéristiques d'une entreprise industrielle, la baisse légère de ces dernières en 2023 s'accompagne d'une petite progression de la trésorerie (valeurs disponibles).

Nous présentons le passif du bilan financier en grande masses comme suit :

Tableau N°40 : Présentation de passif du bilan financier en grande masses pour la période 2021-2023.

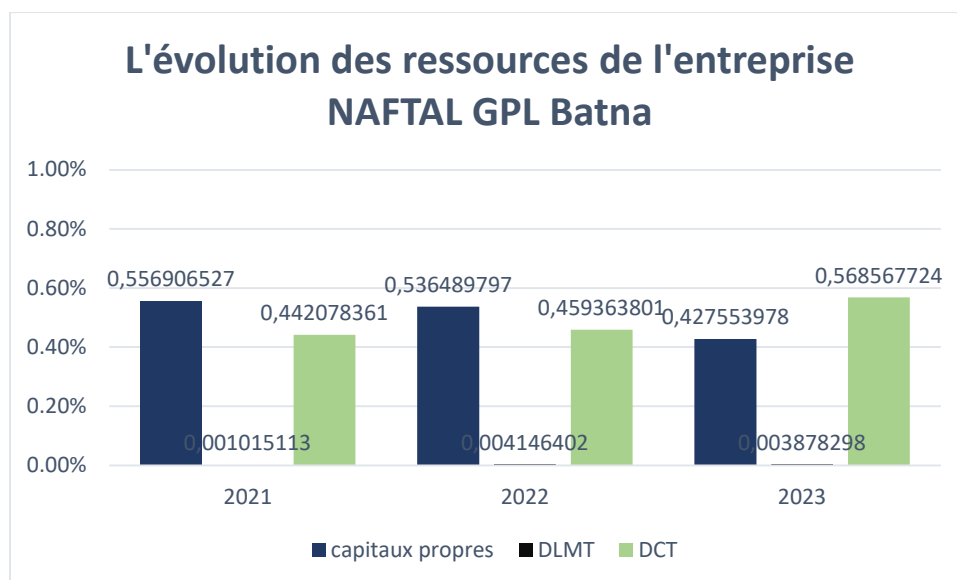
| Passif | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Capitaux permanents | 383614601,07 | 409058209,63 | 281458197,34 |
| Capitaux propres | 382916632,04 | 405920943,29 | 278928069,40 |
| DLMT | 697969,04 | 3137266,342 | 2530127,94 |
| | | | |
| Passif circulant | 303963320,5 | 347565580,53 | 370922751,08 |
| DCT | 303963320,5 | 347565580,53 | 370922751,1 |
| Trésorerie passif | - | - | - |
| | | | |
| | | | |
| Total passif | 687577921,56 | 756623790,14 | 652380948,43 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel d'après le bilan comptable du district

Les ressources du bilan financier en grande masses sont distinguées en deux principales catégories, les capitaux permanents, regroupent (les CP, DLMT), et de passif circulant (DCT, et trésorerie passif), le graphique suivant présente l'ensemble des parts des ressources du passif de l'entreprise :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°6 : Présentation des ressources de l'entreprises NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par non soins sur le fichier Excel

Nous constatons une légère diminution au niveau des **capitaux propres** en 2022 par rapport à l'année précédente passant de 55.69% à 53.65%, mais en 2023 sont diminués plus de 10% par rapport à l'année précédente (2022), cette diminution des capitaux propres est principalement due à la dégradation du résultat net enregistré durant l'exercice 2023.

Pour les **dettes à long et moyen terme (DLMT)**, représentent une part très faible du passif du bilan financier, avec des proportions respectives de 0.10%, 0.41%, 0.39% sur la période mentionnée, ces DLMT regroupent seulement des provisions et produits comptabilisés ce qui explique l'absence des dettes financières dans la structure des ressources stable de l'entreprise.

Les **dettes à court terme (DCT)** dans le total des ressources ont augmenté de 44,21% en 2021 à 56,86% en 2023, avec une petite augmentation presque de 1% en 2022, cette augmentation en 2023 traduite par la hausse au niveau des postes des fournisseurs ainsi que d'autres dettes à plus d'un an, en 2023 les DCT dépassent l'ensemble des CP, cela signifie que l'entreprise fait face à un risque de liquidité, car les DCT doivent être remboursées rapidement.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

3.1.2. L'analyse par le fonds de roulement financier (FRF) :

Comme nous allons mentionner précédemment que le fonds de roulement financier est un indicateur financier qui est responsable sur la détermination de la marge réelle de l'entreprise après le financement de l'ensemble de ses actifs immobilisés, il se calcule par deux méthodes, par le haut de bilan ou par le bas de bilan.

Tableau N°41 : Calcul de fonds de roulement financier de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| Calcul par le haut de bilan | | | |
| Capitaux permanents | 383614601,07 | 409058209,63 | 281458197,34 |
| Valeurs immobilisées | 578058102,50 | 642152133,598 | 534673099,17 |
| FRF | -194443501,4 | -233093924 | -253214901,82 |
| Calcul par le bas de bilan | | | |
| Actif circulant | 109519819,06 | 114471656,5 | 117707849,26 |
| DCT | 303963320,5 | 347565580,5 | 370922751,08 |
| FRF | -194443501,4 | -233093924 | -253214901,82 |

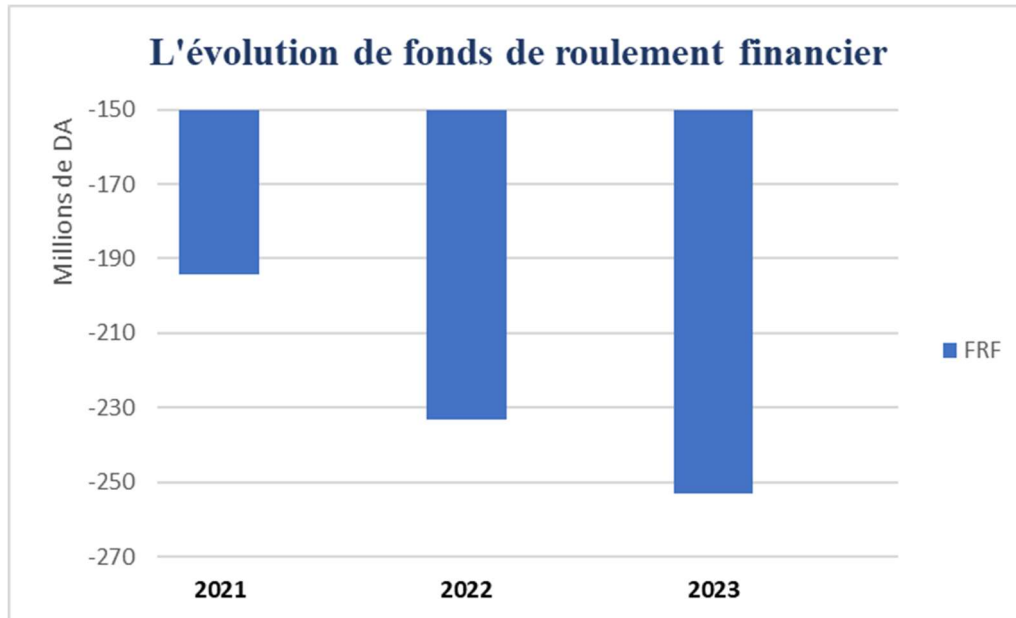
Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Dans la méthode de haut du bilan et durant la période étudiée (2021-2023), nous trouvons que l'actif immobilisé est supérieur aux capitaux permanents, l'entreprise se trouve dans une situation de déséquilibre dans les trois années, et ce déséquilibre est en augmentation passant de -199 millions de dinars à -233 millions de dinars en 2022, et -253 millions de dinars en 2023, les capitaux permanents ne sont pas suffisants pour financer la totalité des valeurs immobilisées, ce qui oblige de financer la partie manquante par le passif à moins d'un an, cette situation provoque le risque financier (incapacité de rembourser les dettes à court terme).

De plus, le calcul de FRF par le bas de bilan, nous remarquons que l'actif circulant ne couvre pas les DCT pendant les trois années 2021, 2022, 2023, cela peut expliquer que l'entreprise peut avoir des difficultés en termes de remboursement de ses dettes à court terme.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°7 : Représentation graphique de fonds de roulement financier de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Cette figure montre clairement l'augmentation de déséquilibre financier durant la période (2021-2023), d'après l'évolution de fonds de roulement financier.

3.1.3. Calcul des ratios liés au bilan financier :

Nous distinguons deux types de ratios concernant l'analyse du bilan financier, ratio de liquidité, et ratio de la solvabilité.

3.1.3.1 Ratio de liquidité du bilan financier :

Nous trouvons trois types de liquidité, la liquidité générale, liquidité réduite, et la liquidité immédiate, donc nous allons calculer ces ratios de liquidité pour NAFTAL GPL Batna :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Tableau N°42 : Calcul des ratios de liquidité pour NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.

| Désignation | Formule | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------|---------------------------------------|------|------|------|
| Liquidité générale | Actif à moins d'un an / DCT | 0,36 | 0,33 | 0,32 |
| Liquidité réduite | Actif circulant sauf les stocks / DCT | 0,13 | 0,13 | 0,15 |
| Liquidité immédiate | Disponibilité / DCT | 0,10 | 0,10 | 0,13 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Ratio de liquidité générale, nous constatons que durant la période 2021-2023, ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas la capacité de rembourser ses dettes à court terme à travers ses actifs à court terme et que le FRF est strictement inférieur à 0 (négatif).

Ratio de liquidité réduite, comme nous avons dit précédemment que ce ratio de liquidité indique si l'entreprise peut rembourser ses DCT en utilisant ses actifs les plus rapidement transformables en argent (comme les valeurs disponibles et les créances clients), d'après les ratios suivants : 0,13 en 2021 et 2022, ainsi que 0,15 en 2023, cela montre que l'entreprise n'est pas capable de couvrir ses DCT à partir de ses créances les plus rapidement encaissables, ce qui génère une pression sur la trésorerie.

Ratio de liquidité immédiate, ce ratio est inférieur à 1 sur les trois années, ce qui montre une trésorerie faible (des difficultés au niveau de la trésorerie), donc l'argent disponible ne suffit pas à couvrir l'ensemble des dettes à court terme.

3.1.3.2 Ratio de solvabilité du bilan financier :

Nous distinguons deux types de ratios, ratio de solvabilité générale et ratio d'autonomie financière, présentés dans le tableau suivant :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Tableau N°43 : Calcul des ratios de solvabilité de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.

| Elements | Formule | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------------------------------|------|------|------|
| Solvabilité générale | Actifs réels net / Total des dettes | 2,26 | 2,16 | 1,75 |
| L'autonomie financière | Capitaux propres / total des dettes | 1,26 | 1,16 | 0,75 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Ratio de solvabilité générale : Pendant les trois (03) années, ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que NAFTAL GPL Batna est capable de payer l'ensemble de ses dettes, ce qui la rend solvable.

Ratio d'autonomie financière : En raison de l'absence des dettes financières, nous allons étudier ce ratio par rapport aux DCT et les autres DMLT, en 2021 et 2022 est supérieur à 1, qui s'explique par le fait que les dettes (l'absence des dettes financières) ne dépassent pas la totalité de ses ressources propres, en d'autres termes NAFTAL GPL Batna, elle finance ses activités principalement avec ses propres ressources, en 2023 l'entreprise présente une autonomie financière dégradée en raison de l'augmentation importante au niveau des DCT, comme elle montre la figure précédente (figure N°4).

3.2. L'analyse fonctionnelle du bilan :

Pour présenter le bilan fonctionnel de la période 2021-2023, quelques reclassements et traitements sont nécessaires pour passer du bilan comptable au bilan fonctionnel.

Ainsi que pour l'actif du bilan fonctionnel, nous inscrivons les immobilisations à leur valeur brute et non à leur valeur nette, car l'approche fonctionnelle retient les montants à partir de leur valeur d'origine, pour évaluer la structure financière réelle.

De plus, l'entreprise n'a pas fourni des informations pour l'ensemble des retraitements pour passer du bilan comptable au bilan fonctionnel, parce qu'ils n'élaborent pas ce

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

dernier, selon M. MANZER Salim chef de département finance et comptabilité, donc nous n'avons pas réalisé tous les retraitements nécessaires.¹

Nous avons donc divisé l'actif circulant en actif circulant d'exploitation, actif circulant hors exploitation et trésorerie active, les « autres débiteurs » ont été classés dans l'actif circulant hors exploitation, tandis que les stocks, les clients et les impôts et assimilés sont classés dans l'actif circulant d'exploitation.

L'actif du bilan fonctionnel de NAFTAL GPL Batna après les retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

Tableau N°44 : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel en grande masses de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Actif | 2021 | % | 2022 | % | 2023 | % |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Emplois stables | 2936703947,13 | 96,40% | 3101996798,74 | 96,44% | 3053046023,84 | 96,29% |
| Immobilisations corporelles | 2929426808,26 | | 3094799464,00 | | 3043161712,63 | |
| Immobilisations financières | 7277138,87 | | 7197334,74 | | 9884311,21 | |
| Actif circulant | 109519819,06 | 3,60% | 114471656,54 | 3,56% | 117707849,26 | 3,71% |
| Actif circulant d'exploitation | 73889420,76 | | 74896102,74 | | 65547955,27 | |
| Actif circulant hors exploitation | 4775362,89 | | 5777401,27 | | 4777977,58 | |
| Trésorerie active | 30855035,42 | | 33798152,53 | | 47381916,40 | |
| Total de l'Actif | 3046223766,19 | 100% | 3216468455,28 | 100% | 3170753873,10 | 100% |

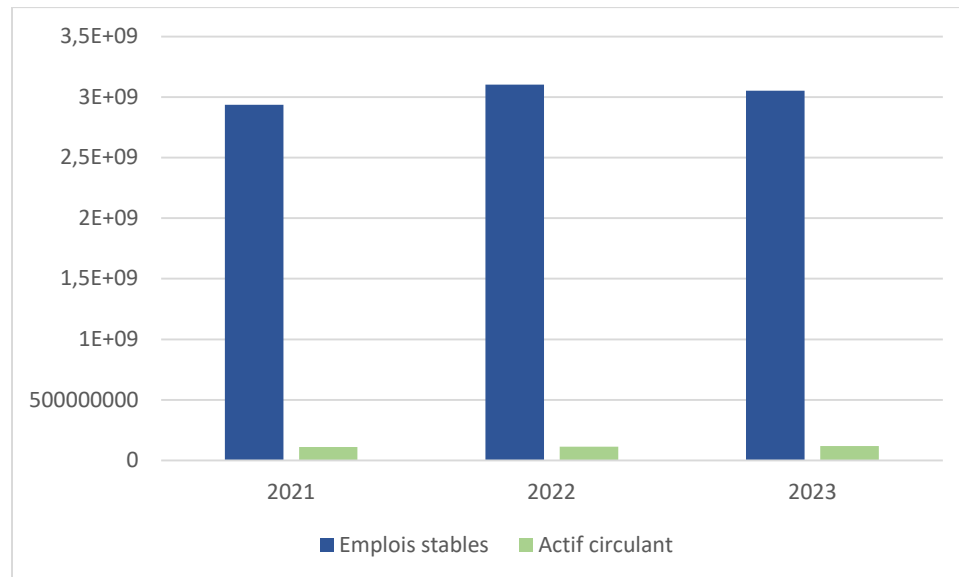
Source : Etabli par nos soins sur le fichier Excel à partir du bilan comptable du district

L'ensemble des actifs du bilan fonctionnel en grandes masses de la période de 2021 à 2023 se représente graphiquement comme suit :

¹ Voir annexe 9

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°8 : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel en grandes masses pour NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier excel

La figure présente l'évolution des emplois stables et de l'actif circulant entre 2021 et 2023, en effet, nous avons constaté que les emplois stables dominent largement le total des actifs, avec un montant avoisinant les 2900 millions de DA chaque année, au contraire, l'actif circulant reste très faible par rapport aux emplois stables, ce qui se traduit par une structure d'actif fortement immobilisé, cette situation peut avoir des implications sur la flexibilité financière de l'entreprise, car elle ne dispose pas suffisamment d'actif rapide pour les faire mobiliser pour couvrir les besoins.

pour le passif du bilan fonctionnel, il regroupe deux grands postes, les capitaux permanent, et les DCT.

les capitaux permanents englobent les capitaux propres (capital émis et compte de liaison, résultat net), ainsi que les DMLT, ils comptent seulement des provisions et produits constatés d'avances.

les DCT sont divisées en cycle d'exploitation et hors exploitation ainsi que la trésorerie passive, donc le passif du bilan fonctionnel en grandes masses de NAFTAL GPL Batna pour les trois années 2021,2022 et 2023 est présenté comme suit :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

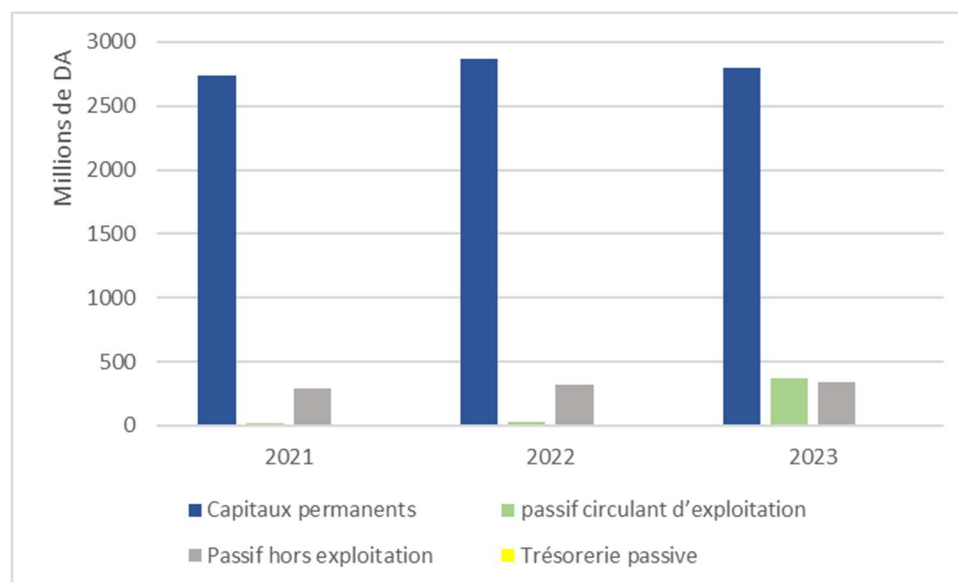
Tableau N°45 : Présentation de passif du bilan fonctionnel en grande masses de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Passif | 2021 | % | 2022 | % | 2023 | % |
|---------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Capitaux permanents | 2742260445,71 | 90,02% | 2868902874,77 | 89,19% | 2799831122,01 | 88,30% |
| Passif circulant | 303963320,5 | 9,98% | 347565580,53 | 10,81% | 370922751,08 | 11,70% |
| passif circulant d'exploitation | 18344002,94 | | 29824044,33 | | 30919917,50 | |
| Passif hors exploitation | 285619317,5 | | 317741536,2 | | 340002833,6 | |
| Trésorerie passive | - | | - | | - | |
| Total passif | 3046223766,19 | 100% | 3216468455,30 | 100% | 3170753873,10 | 100% |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel à partir du bilan comptable du district

Le passif du bilan fonctionnel en grandes masses se figure de la façon suivante :

Figure N°9 : Présentation de passif du bilan fonctionnel en grandes masses pour NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

La figure montre que pendant les années 2021, 2022, et 2023, les capitaux permanents sont la proportion la plus élevée du passif fonctionnel durant les années considérées, le passif hors exploitation reste stable pour les trois années, par contre, le passif circulant d'exploitation

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

augmente fortement durant l'année 2023, principalement en raison de l'augmentation des dettes fournisseurs (en raison de l'achat de plus d'accessoires de GPL à crédit), avec une absence total de trésorerie passive pendant la période étudiée (l'entreprise elle n'a pas des découverts bancaires).

3.2.1 Les indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle :

Nous trouvons trois indicateurs essentiels d'équilibre financier : le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie net (TN).

3.2.1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG) :

Le fonds de roulement net global (FRNG) se calcul par deux méthodes, par le haut de bilan ou bien par le bas de bilan fonctionnel

Le FRNG de l'entreprise pour les trois années 2021,2022 et 2023 est représenté dans le tableau ci-après :

Tableau N°46 : Calcul de fonds de roulement net global de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

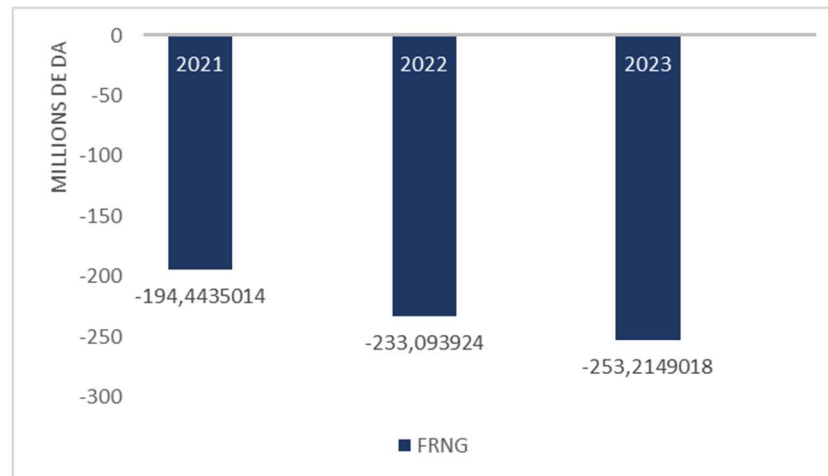
| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Calcul par le haut de bilan | | | |
| Capitaux permanents | 2742260445,71 | 2868902874,77 | 2799831122,01 |
| Emplois stables | 2936703947,13 | 3101996798,742 | 3053046023,84 |
| FRNG | -194443501,42 | -233093923,97 | -253214901,83 |
| Calcul par le bas de bilan | | | |
| Actif circulant | 109519819,06 | 114471656,5 | 117707849,26 |
| Passif circulant | 303963320,5 | 347565580,5 | 370922751,08 |
| FRNG | -194443501,42 | -233093923,99 | -253214901,82 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Le FRNG de NAFTAL GPL Batna se schématise en figurant le graphique suivant :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Figure N°10 : Représentation graphique de fonds de roulement net global de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Nous observons un FRNG négatif sur l'ensemble des trois exercices 2021, 2022, 2023, ce qui signifie que l'entreprise est en déficit de fonds de roulement.

Ce FRNG négatif est en augmentation constante indique que NAFTAL GPL Batna finance ses investissements durables (emplois stables) avec des DCT, ce qui est une stratégie financière risquée, donc cela expose l'entreprise à un risque de liquidité, car elle pourrait ne pas disposer de suffisamment de liquidités pour faire face à ses engagements à court terme, notamment en 2023, qui a connu une forte augmentation des DCT.

3.2.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le besoin en fonds de roulement est divisé en besoin en fonds d'exploitation, et un besoin en fonds de roulement hors exploitation, il se calcul par deux méthodes :

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

Ou :

$$\mathbf{BFR = Actif\ circulant\ sauf\ la\ trésorerie\ active - Passif\ circulant\ sauf\ la\ trésorerie\ passive = Actif\ circulant\ d'exploitation + Actif\ circulant\ hors\ exploitation - Passif\ circulant\ d'exploitation - Passif\ circulant\ hors\ exploitation}$$

Pour le BFRE, il se calcul par la formule suivante :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

BFRE = Actif circulant d'exploitation – Passif circulant d'exploitation

Le BFRE de cette entreprise pour la période 2021-2023 est le suivant :

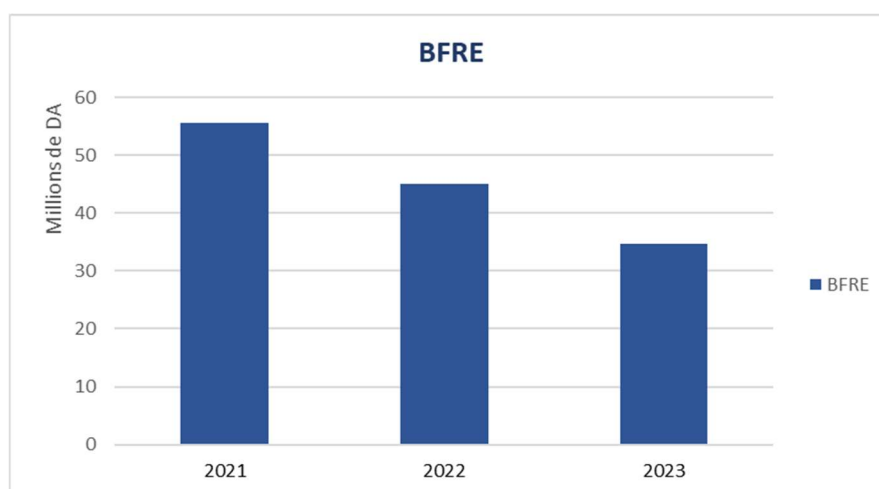
Tableau N°47 : Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Element | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Actif circulant d'exploitation | 73889420,76 | 74896102,74 | 65547955,27 |
| Passif circulant d'exploitation | 18344002,94 | 29824044,33 | 30919917,50 |
| BFRE | 55545417,82 | 45072058,41 | 34628037,77 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Le BFRE de NAFTAL GPL Batna se schématise en figurant le graphique suivant :

Figure N°11 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pendant la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

La baisse progressive du BFRE entre l'année 2021 et 2023 traduit par une amélioration de la gestion du cycle d'exploitation pour l'entreprise, mais ce besoin reste financé par des ressources à court terme, ce qui maintient un risque de liquidité.

Pour le besoin en fonds de roulement hors exploitation, nous abordons la formule suivante :

BFRHE = Actif circulant hors exploitation – Passif circulant hors exploitation

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Le BFRE de cette entreprise pour la période 2021-2023 est présenté dans le tableau suivant :

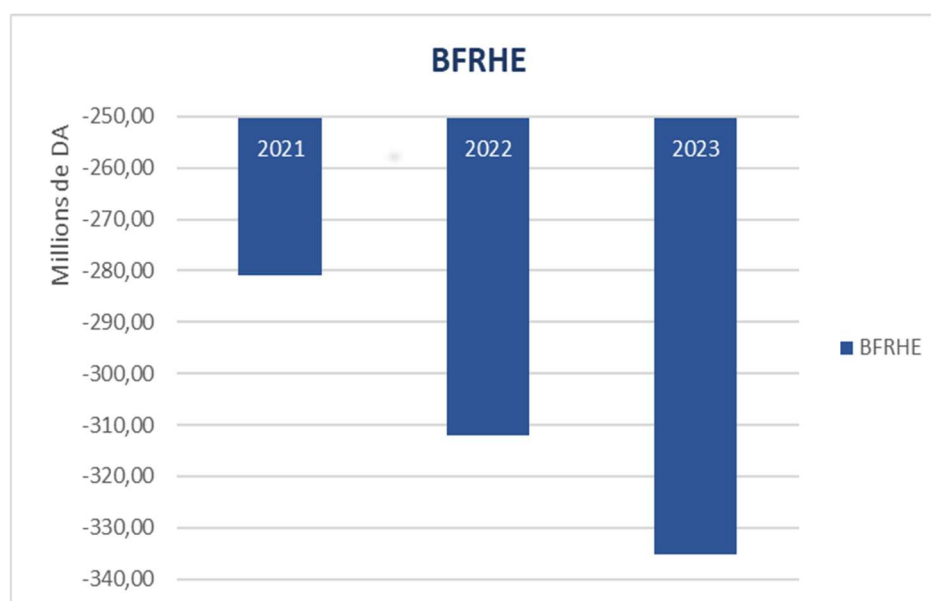
Tableau N°48 : Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation de NAFTAL GPL Batna 2021, 2022, 2023.

| Element | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actif circulant hors exploitation | 4775362,89 | 5777401,27 | 4777977,58 |
| Passif circulant hors exploitation | 285619317,54 | 317741536,20 | 340002833,58 |
| BFRHE | -280843954,65 | -311964134,93 | -335224856,00 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Le BFRHE de NAFTAL GPL Batna se schématise en figurant le graphique suivant :

Figure N°12 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement d'exploitation de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021, 2022, 2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Le BFRHE est resté négatif et en dégradation constante entre 2021 et 2023, passant de -280,8 millions de DA à -335,2 millions de DA, ce qui reflète une contribution croissante des activités hors exploitation au financement de l'entreprise, généralement favorable à la trésorerie.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Nous calculons maintenant le BFR de l'entreprise dans le tableau suivant :

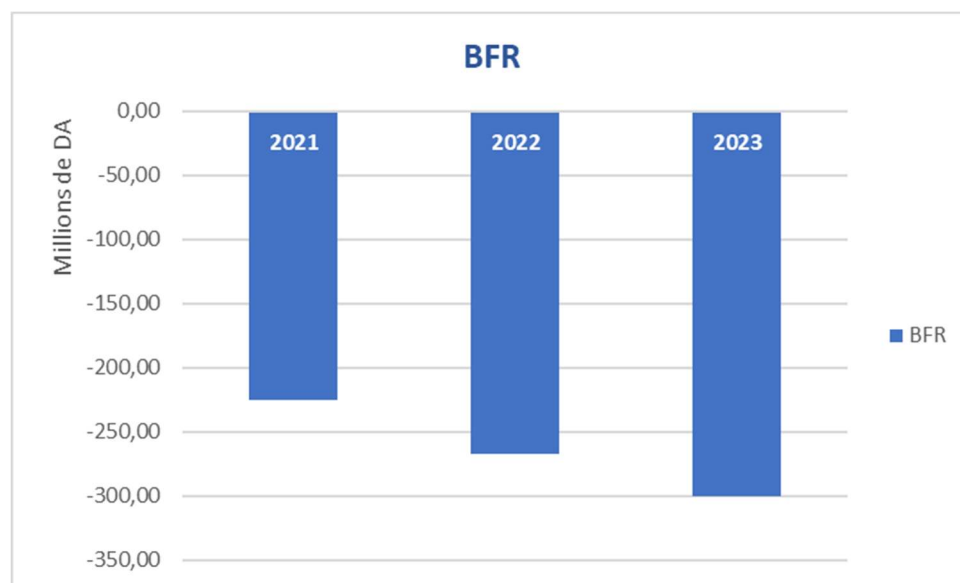
Tableau N°49 : Calcul de besoin en fonds de roulement de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.

| Element | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| BFRE | 55545417,82 | 45072058,41 | 34628037,77 |
| BFRHE | -280843954,65 | -311964134,93 | -335224856,00 |
| BFR | -225298536,84 | -266892076,52 | -300596818,23 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel pour la période 2021-2023

La figure suivante montre l'évolution de besoin en fonds de roulement de l'entreprise :

Figure N°13 : Représentation graphique de besoin en fonds de roulement de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel pour la période 2021-2023

Cette figure montre que le BFR est négatif ($BFR < 0$) et en baisse continue pendant la période étudiée, passant de -225,29 millions de DA en 2021, à -300,56 millions de DA en 2023, ce qui signifie que l'entreprise dispose un excédent de ressources à court terme croissant (les DCT > les actifs circulant sauf la trésorerie active).

3.2.1.3 La trésorerie nette (TN) :

Il existe deux méthodes pour calculer la trésorerie nette :

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

$TN = FRNG - BFR$ ou $TN = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$

La trésorerie nette de NAFTAL GPL Batna est présentée dans le tableau suivant :

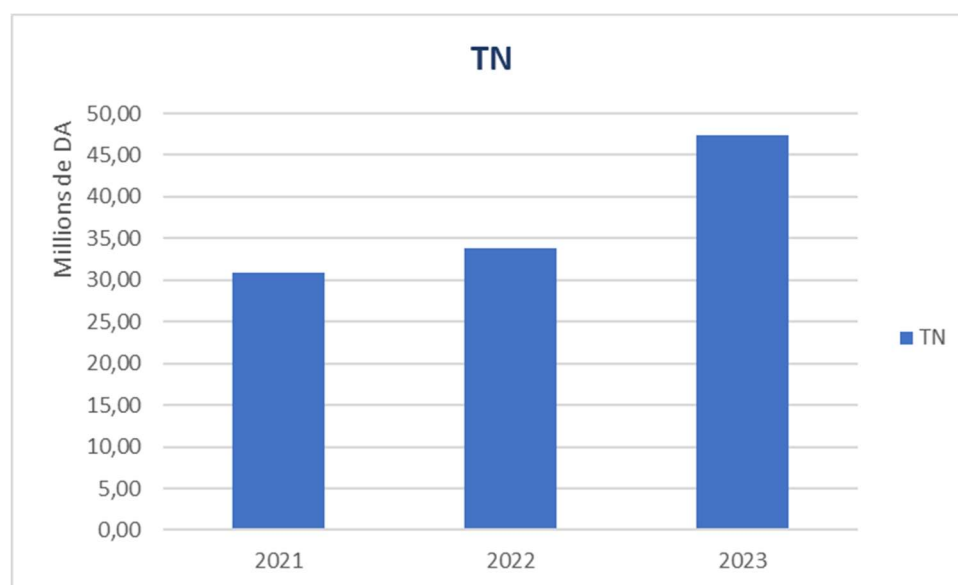
Tableau N°50 : Calcul de la trésorerie nette de NAFTAL GPL Batna pour la période 2021-2023.

| Elements | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1ere méthode | | | |
| FRNG | -194443501,42 | -233093923,99 | -253214901,82 |
| BFR | -225298536,84 | -266892076,519 | -300596818,23 |
| TN | 30855035,42 | 33798152,53 | 47381916,40 |
| 2eme méthode | | | |
| Trésorerie active | 30855035,42 | 33798152,53 | 47381916,40 |
| Trésorerie passive | - | - | - |
| TN | 30855035,42 | 33798152,53 | 47381916,40 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel pour la période 2021-2023

La TN de NAFTAL GPL Batna se présentée en figurant le graphique suivant :

Figure N°14 : Représentation graphique de la TN de NAFTAL GPL Batna pour les années 2021, 2022, 2023.



Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

La trésorerie nette (TN) pendant la période 2021-2023 reste positive et en augmentation grâce à un BFR fortement négatif qui compense un FRNG insuffisant, ce qui reflète une situation de liquidité apparente mais potentiellement fragile à long terme.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

3.2.2 Calcul des ratios liés à l'approche fonctionnelle :

Nous distinguons les ratios de gestion (rotation), ainsi que les ratios de structure financière.

3.2.2.1 Ratios de gestion (rotations) :

Nous utilisons deux ratios essentiels : la durée moyenne du crédit clients, et la durée moyenne du crédit fournisseurs, sont des indicateurs plus importants, car une gestion équilibrée des délais de paiement fournisseur et d'encaissement client permet de l'entreprise de maintenir une trésorerie saine et de renforcer sa capacité à durer dans le temps.

De plus NAFTAL GPL Batna, n'utilise aucun de ces ratios pour évaluer sa gestion et sa structure financière¹, c'est pourquoi nous avons calculé ces deux ratios à partir des informations et comptes dans la balance d'inventaire pour la période 2021-2023.

Cette entreprise applique un taux de 9% sur ses ventes de GPL, et de propane car ses produits bénéficient d'un taux de TVA réduit, conformément à la réglementation fiscale algérienne applicable aux produits énergétiques de base.

En revanche, elle applique le taux 19% sur les achats, comme les autres approvisionnements, car ces dépenses ne relèvent pas du régime de TVA réduite.

Donc nous appliquons un taux de TVA de 9 % sur l'ensemble de CA lié aux ventes de GPL, propane et butane, tandis que le taux de 19% est appliqué sur les achats liés aux approvisionnements divers (matières du bureau, etc)², ainsi que nous avons pris en compte le montant total des clients et compte rattachés et dettes fournisseurs.

La durée moyenne du crédit client, ainsi que la durée moyenne du crédit fournisseurs sont représentées dans le tableau ci-dessous :

¹ Voir annexe 8

² Voir annexe 9

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Tableau N°51 : Calcul de la durée moyenne du crédit clients et du crédit fournisseurs pour NAFTAL GPL Batna pendant la période 2021-2023.

| Désignations | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------|-------------|------------|------------|
| Clients et comptes rattachés | 237853924,7 | 258135119 | 265690409 |
| CA TTC | 943487912,5 | 1085595978 | 1127494946 |
| Durée moyenne du crédit clients | 91j | 86j | 85j |
| Dettes fournisseurs | 18344002,94 | 29824044,3 | 30919917,5 |
| Achat TTC | 379796209,4 | 559390415 | 638372068 |
| Durée moyenne du crédit fournisseurs | 17j | 19j | 17j |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel pour la période 2021-2023

Le tableau montre que la durée moyenne du crédit clients est nettement plus longue que celle du crédit fournisseurs, ce qui signifie que l'entreprise paie ses fournisseurs rapidement mais encaisse ses créances clients lentement, cela crée un besoin en fonds de roulement d'exploitation BFRE, comme le montre la figure N°9.

L'analyse de la rotation des stocks n'a pas été possible en raison du caractère confidentiel des données issues de la comptabilité analytique.

3.2.2.2 Ratios de structure :

Nous distinguons les ratios suivants :

- Ratio de financement permanent.
- Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG.

Le ratio de financement permanent explique la manière de financement des emplois stables par des ressources stables, il est présenté dans le tableau suivant :

Tableau N°52 : Calcul de ratio de financement permanent pour NAFTAL GPL Batna.

| Désignations | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ressources permanent | 2742260446 | 2868902875 | 2799831122 |
| Emplois stables | 2936703947 | 3101996799 | 3053046024 |
| Financement permanent | 0,93 | 0,92 | 0,92 |

Source : Elaboré par nos soins sur le fichier Excel

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Ce tableau montre que le ratio de financement permanent reste inférieur à 1 sur les trois années (0,93 en 2021, 0,92 en 2022 et 2023), ce qui signifie que les immobilisations ne sont pas totalement financées par des ressources stables, montre aussi une situation financière fragile sur le long terme, car cette dépendance à des financement à court termes (des DCT) pour des besoins durables met en danger la stabilité de l'entreprise.

Pour le ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG, nous constatons déjà un FRNG négatif durant les trois années 2021-2023, et cela signifie que le FRNG de l'entreprise ne peut pas financer le total de l'actif circulant, cela signifie que NAFTAL GPL Batna s'appuyer sur des ressources instables, pourrait avoir du mal à investir dans des projets au plus tard, cause d'un baisse d'activité ou un routard de paiement client, ce qui affaiblit sa solidité financière et sa capacité à durer dans le temps.

Dans cette section nous allons aborder les points importants du diagnostic financier pour l'entreprise NAFTAL GPL Batna, réalisé à partir des données collectées et des informations fournies, et les ratios utilisés lors de la réalisation de ce diagnostic seront utiliser comme des indicateurs pour une évaluation efficace de la situation financière de l'entreprise dans une perspective durable, nous constatons donc les résultats suivants :

Salon l'analyse de l'activité nous allons constater que :

- Le résultat net resté toujours négatif sur la période étudiée, ce qui traduit une performance global fragile.
- La CAF de l'entreprise est négative sur les trois exercices étudiés, ce qui montre l'incapacité de l'entreprise à générer des ressources interne pour s'autofinancer, et l'oblige à recourir surtout à des subventions d'exploitations.
- Les charges du personnel représentent une contrainte majeure dans la totalité de la VA, ce qui force l'entreprise à maximiser ses revenus à l'avenir.
- Le taux d'intégration est toujours inférieur à 50% et en baisse continue, cela signifie que l'entreprise dépend plus en plus d'achats extérieurs au lieu de produire elle-même.

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

Pour l'analyse de la rentabilité, nous allons constater :

- L'entreprise ne présente aucune dette financière sur la période étudiée, ce qui signifie que l'endettement n'a joué aucun rôle dans la formation de la rentabilité.
- La rentabilité économique négative de l'actif économique.
- La rentabilité financière négative en raison de le résultat net négatif durant la période 2021-2023.
- L'absence d'effet de levier montre que les pertes enregistrées ne sont pas liées à un endettement, mais à la faible performance de l'activité elle-même.

Selon l'étude de la structure nous avons remarqué :

- Le FRF est négatif durant la période étudiée, qui montre clairement l'augmentation de déséquilibre financier à long terme, ainsi que l'absence d'une marge de sécurité.
- Les ratios de liquidité indiquent l'incapacité de l'entreprise à rembourser ses DCT à partir de ses liquidités (générale, réduite, immédiate), cela traduit un risque de liquidité, et donc fragiliser sa stabilité financière à court terme.
- Le ratio d'autonomie financière explique que l'entreprise dépend davantage de ses fonds propres que des DMLT, cela peut rendre l'entreprise plus fragile si elle a besoin de financer des projets à long terme.
- L'entreprise est solvable pendant les trois années, car elle peut couvrir ses dettes grâce à ses CP.
- Le FRNG est négatif durant la période étudiée, ce qui fragilise son équilibre.
- Diminution progressive au niveau de BFRE sur les trois années étudiées, mais ce besoin reste financé par des ressources à court terme,
- Le BFR est négatif dans les trois années, cela signifie que l'entreprise finance son activité avec des DCT, sans avoir besoin d'autres fonds.
- La TN est positive pendant toute la période, résultant d'un BFR négatif plus important que le FRNG négatif, cela montre que cette entreprise dégage un excédent de trésorerie malgré un déséquilibre structurel, cette situation peut être risqué (si le financement des éléments hors exploitation ($BFRHE < 0$), il

Chapitre 3 : Etude de cas sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL GPL BATNA

n'est pas toujours stable ou bien si les conditions de paiement changent ou si les fournisseurs exigent des règlements plus rapides).

- La durée du crédit clients est supérieure à la durée du crédit fournisseurs, cela met clairement en évidence la présence d'un BFRE positif.
- L'absence d'une couverture des actifs circulant par le FRNG, en raison de l'absence de la marge de sécurité ($FRNG < 0$).

En conclusion de ce chapitre dédié à la présentation et l'évaluation de la situation financière de NAFTAL GPL Bata, nous pouvons affirmer que l'entreprise se trouve dans une situation financière fragile, marqué par une faible performance et une rentabilité défavorable, à travers des indicateurs tels que le résultat net, la CAF qui montre que l'entreprise ne génère pas de ressources internes par son activité, de plus des ratios de liquidité non convaincants, l'analyse fonctionnelle met également en évidence un déséquilibre financier résulte d'un FRNG négatif, bien que des équilibres temporaires à court terme, toutefois l'entreprise reste solvable grâce à ses fonds propres, en somme, NAFTAL GPL Batna présente des indicateurs financiers défavorables, et la subvention d'exploitation agit comme un soutien pour améliorer la situation financière de l'entreprise.

Conclusion générale

Conclusion générale

Pour réaliser ce travail, nous avons d'abord concentré nos efforts sur les connaissances théoriques, à travers les aspects généraux du diagnostic financier, les principales sources d'informations financières nécessaires à cette démarche, ainsi que l'ensemble des étapes clés de sa mise en œuvre : L'analyse de l'activité, de la rentabilité, et de la structure financière, afin de comprendre l'intérêt et l'importance du diagnostic financier pour une entreprise

Cette étude nous a permis de mettre en œuvre la démarche du diagnostic financier sur un cas réel au sein de l'entreprise NAFTAL GPL Batna, Dans le cadre de cette étude de cas, nous avons procédé dans l'étude de cas à l'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise, en deux volets : l'analyse patrimoniale, qui concentre la liquidité et la solvabilité, ainsi que l'approche fonctionnelle, qui permet d'évaluer les principaux indicateurs de l'équilibre financier. Cette démarche nous a conduits à tirer les conclusions suivantes.

L'unité GPL de Batna se trouve dans une situation financière fragile, avec un déséquilibre structurel malgré une trésorerie nette positive et une incapacité à s'autofinancer.

L'entreprise reste solvable grâce à ses fonds propres, mais elle n'est pas rentable malgré des ratios qui encouragent le recours à l'endettement.

Toutefois, l'obtention de la subvention d'exploitation constitue un levier permettant d'atténuer ces difficultés.

D'après l'ensemble des indicateurs du diagnostic financier que nous avons utilisé tel que le résultat net, la capacité d'autofinancement, les ratios de structure et de la rentabilité, ces mesures apportent une vue détaillée de la situation financière de l'entreprise.

Nous avons utilisé plusieurs outils et indicateur pour analyser et étudier à la fois l'activité, la rentabilité, et la structure financière.

Aucun travail de recherche n'est exempt de limites. Notre étude présente certaines limites, notamment, le fait que nous n'avons pas abordé une analyse dynamique à travers les tableaux de flux de trésorerie.

Conclusion générale

En conclusion, cette recherche nous permis de faire une recommandation à propos de l'adaptation d'une démarche du diagnostic financier pour l'entreprise objet de notre étude, et d'utiliser certains systèmes financiers modernes qui facilitent la gestion des informations financières comme l'ERP (Entreprise resource planning).

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

- ALBOUY Michel, « Finance d'entreprise », Dallouz, 7^{ème} édition, Paris.
- BALLADA Salvador, COILLE Jean-claude, « Outils et mécanismes de gestion financière », édition Maxima, Paris, 1992.
- BARTHÉLEMY Bernard et COURRÈGES Philippe, « Gestion des risques », organisation 2^{ème} édition, Paris 2000.
- BELKHAIR Soumia, « Le rôle du diagnostic financier dans la mesure de la performance de l'entreprise », mémoire fin d'étude, ESGEN, Alger, 2024.
- BERK Jonathan et DEMARZO Peter, « Finance d'entreprise », Pearson 3^{ème} édition, 2014.
- BESCOS Pierre-Laurent et VERGNE Jean-Luc, « L'analyse financière de l'entreprise », DUNOD 12^{ème} éditions, Paris, 2021.
- CHALENCON Ludivine, KOEHL Jacky, NIVOIX Sophie, MCHAWRAB Safwan, PLOT-VICARD Emmanuelle, PALARD Jean-Étienne, « Finance d'entreprise », Vuibert édition, Paris, 2018.
- COHEN ELIE, « Analyse financière », ECONOMICA, Paris, 2004.
- COHEN Elie, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », EDICEF et AUPELF, Canada, 1991.
- CONSO Pierre et HEMICI Farouk, « Gestion financière de l'entreprise », Dunod 11^{ème} édition, Paris, 2005.
- COTTIER Jean-Noël, « Analyse financière », L'Harmattan, Paris, 2023.
- DE LA BRUDELIERIE, Hubert « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », Dunod 4^{ème} édition, Paris, 2010.
- DEGOS Jean-Guy et ABOU FAYAD Amal, « Le diagnostic financier des entreprises », E-thèque, Onnaing, 2003.
- DELAHAYE-DUPRAT Florence et DELAHAYE Jacqueline, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2011.
- DELAHAYE-DUPRAT Florence, DELAHAYE Jacqueline, Nathalie LE GALLO, « Finance d'entreprise », Dunod 4^{ème} édition, 2024.
- DEROME René LEFEBVRE Louis, « Eléments d'analyse financière », Centre éducatif et culturel, Canada, 1989.
- DUPLAT Claude-Annie, « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Vuibert, Paris, 2004.

Bibliographie

- EGLEM Jean-Yves, PHILLIPS André, RAULET Christian, « Analyse comptable et financière », Dunod 9^{ème} édition, Paris, 2002.
- FOLI Françoise, « Guide de gestion financière », Ellipses, Paris, 2019.
- GAUDET Stéphanie et ROBERT Dominique, « L'aventure de la recherche qualitative : Du questionnement à la rédaction scientifique », Les presses de l'université d'Ottawa, Ottawa, Canada, 2018
- GERARD Melyon, « Gestion financière », BREAL 4^{ème} édition, 2007.
- GLIZ Abdelkader, « l'évaluation de l'entreprise », Berti Editions, Alger, 2020.
- GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 21^{ème} édition, GUALINO Lextenso, Paris, 2024.
- GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « Analyse financière », 7^{ème} édition, Lextenso, Paris, 2010.
- GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis, « L'Analyse financière », Lextenso 18^{ème} édition, Paris, 2014.
- HAMIDANI Dhaouia, HAMMADOU Katia, Mémoire de fin de cycle, « Le partenariat stratégique de NAFTAL dans la commercialisation des produits énergétiques en Algérie », Université Mouloud MAMMERI de Tizi-Ouzou, 2022.
- HARB Etienne, VERYZHENKO Iryna, DURAND Xavier, MURATE Philippe, « Finance », Dunod 2^{ème} édition, 2024.
- LEGROS Georges, « Finance d'entreprise », Dunod 3^{ème} édition, Paris, 2018.
- MEYER Gilles, « Analyse financière », Hachette, Espagne, 2018
- NECIB Redjem, « Méthodes d'analyse financière, Dar El-Ouloum », Annaba.
- NIPPERT Anne, « Finance d'entreprise », Lextenso éditions, Paris, 2009.
- OGIEN Dov, « Finance d'entreprise », Dunod 2^{ème} édition, Paris, 2011
- PLAUCHU Vincent, TAIROU Akim, « Méthodologie du diagnostic financier d'entreprise », Edition L'Harmattan, Paris, 2008.
- RAMAGE Pière, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, 2001.
- RECROIX Pascale, « Finance d'entreprise », GUALINO lextenso édition, Paris, 2024.

Bibliographie

- ROCHER-MEUNIER Béatrice, « L'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisation 5^{ème} édition, Paris, 2011.
- SALMER Caroline, « Toute la fonction de finance », Dunod, Paris, 2006.
- SCEMAMA Jean-Luc, « De la stratégie à la finance d'entreprise », Gualino lextenso, Paris, 2020.
- SILEM Ahmed et BENALLAL Mohamed, « Comptabilité financière et analyse des états financiers – Approche algérienne », Dar El Houda, Alger, 2018.
- SION Michel, « Réaliser un diagnostic financier », Dunod 2^{ème} édition, Paris.
- Système comptable financier SCF, BERTI, Alger.

Thèses et mémoires :

- VERNIMMEN Pierre, QUIRY Pascal, LE FUR Yann, Maurizio DALLOCHIO, et SALVI Antonio, « Finance d'entreprise », Dalloz 16^{ème} édition, Paris, 2023.
- VILLENEUVE Jacques, « Analyse d'états financier par ratios pour le P.D.G de PME », Québec, 2003.

Journaux officiels :

- Journal officiel de la république algérienne N°19, 25 mars 2009.

Sites internet :

- <https://mastercours.ma>.
- <https://www.naftal.dz/fr>.

Annexes

Les états financiers pour la période 2020-2021 de NAFTAL GPL Batna (format Excel) :

Annexe 1 (le compte de résultat (CDR) 2020-2021) :

| N° | Compte | Libellé | Extérie N | Interne N | Extérie N-1 | Interne N-1 | Total N | Total N-1 |
|----|---------|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 1 | 70 | Ventes et produits annexes | 689 698 096,29 | 175 887 144,54 | 567 110 366,48 | 162 211 073,56 | 865 585 240,84 | 729 321 440,04 |
| 2 | 72 | Variation stocks produits finis et en cours | 69 650 910,41 | 1 334 753,15 | 62 831 865,66 | 1 061 489,95 | 70 985 663,56 | 63 893 355,61 |
| 3 | 73 | Production immobilisée | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 74 | Subvention d'exploitation | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 1 | PRODUCTION DE L'EXERCICE | 759 349 006,71 | 177 221 897,69 | 629 942 232,14 | 163 272 563,51 | 936 570 904,39 | 793 214 795,65 |
| 6 | 60 | Achats consommés | - 341 861 357,04 | - 7 061 933,08 | - 281 230 897,88 | - 6 676 500,84 | - 348 923 290,12 | - 287 907 398,71 |
| 7 | 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | - 185 205 086,13 | - 30 227 587,30 | - 62 409 615,22 | - 18 694 603,67 | - 215 432 673,43 | - 81 104 218,89 |
| 8 | 2 | CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE | - 527 066 443,17 | - 37 289 520,38 | - 343 640 513,09 | - 25 371 104,51 | - 564 355 963,54 | - 369 011 617,60 |
| 9 | 3 | VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2) | 232 282 563,54 | 139 932 377,31 | 286 301 719,04 | 137 901 459,00 | 372 214 940,85 | 424 203 178,05 |
| 10 | 63 | Charges de personnel | - 540 455 028,90 | - 98 609 235,56 | - 538 036 238,56 | - 88 073 378,15 | - 639 064 264,46 | - 628 109 616,71 |
| 11 | 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | - 11 703 694,06 | - 1 985 132,86 | - 9 738 819,60 | - 4 532 676,18 | - 13 688 826,92 | - 14 271 495,78 |
| 12 | 4 | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | - 319 876 159,42 | 39 338 008,90 | - 261 473 339,12 | 45 295 404,68 | - 280 538 150,53 | - 216 177 934,44 |
| 13 | 75 | Autres produits opérationnels | 10 263 690,44 | 16 822 247,76 | 400 835,50 | 4 435 924,74 | 27 085 938,20 | 4 836 760,25 |
| 14 | 65 | Autres charges opérationnels | - 1 353 828,13 | - 753 033,85 | - 1 481 589,53 | - 99 445,17 | - 2 106 861,98 | - 1 581 034,70 |
| 15 | 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | - 158 997 744,54 | - 10 388 878,79 | - 153 390 620,47 | - 9 656 120,27 | - 169 386 623,33 | - 163 046 740,73 |
| 16 | 78 | Reprise sur pertes de valeur et provisions | 197 757,11 | 118,77 | 845 404,27 | 70 444,91 | 197 875,88 | 915 849,17 |
| 17 | 5 | RESULTAT OPERATIONNEL | - 469 766 284,55 | 45 018 462,80 | - 415 099 309,35 | 40 046 208,89 | - 424 747 821,76 | - 375 053 100,45 |
| 18 | 76 | Produits financiers | 6 153,00 | 3 193 207,24 | 5 651,25 | 5 141 951,27 | 3 199 360,24 | 5 147 602,53 |
| 19 | 66 | Charges financières | - | - 1 393 472,47 | - | - 746 159,84 | - 1 393 472,47 | - 746 159,84 |
| 20 | 6 | RESULTAT FINANCIER | 6 153,00 | 1 799 734,77 | 5 651,25 | 4 395 791,43 | 1 805 887,77 | 4 401 442,68 |
| 21 | 7 | RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6) | - 469 760 131,56 | 46 818 197,57 | - 415 093 658,09 | 44 442 000,33 | - 422 941 933,99 | - 370 651 657,77 |
| 22 | 695/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 23 | 692/693 | Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 24 | | | - | - | - | - | - | - |
| 25 | | | - | - | - | - | - | - |
| 26 | | | - | - | - | - | - | - |
| 27 | | | - | - | - | - | - | - |
| 28 | | | - | - | - | - | - | - |
| 29 | | | - | - | - | - | - | - |
| 30 | | | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 8 | RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 469 760 131,56 | 46 818 197,57 | - 415 093 658,09 | 44 442 000,33 | - 422 941 933,99 | - 370 651 657,77 |

Annexe 2 (le bilan comptable 2020-2021) :

| EX | NP | CODES N° | Libellé | MBRUT | AMPR | ANETN | MBRUTP | AMPPP | ANETNP | Libellé | PNET | PNETNP |
|------|----|----------|--|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|---|------------------|------------------|
| 2021 | 13 | 999 | 1 ###ACTIFS NON COURANTS### | - | - | - | - | - | - | ###CAPITAUX PROPRES### | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 2 Ecart d'acquisition (goodwill) | - | - | - | - | - | - | Capital émis (ou compte de l'exonérant) | 805 858 566,02 | 839 472 291,10 |
| 2021 | 13 | 999 | 3 Immobilisations incorporelles | - | - | - | - | - | - | Primes et réserves | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 4 Immobilisations corporelles | 2 929 426 808,26 | 2 358 645 844,63 | 570 780 963,63 | 2 906 248 009,37 | 2 241 565 139,42 | 664 682 869,95 | Ecart de réévaluation | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 5 Immobilisations en cours | - | - | - | - | - | - | Résultat net | - 422 941 933,99 | - 370 651 657,77 |
| 2021 | 13 | 999 | 6 Immobilisations Financières | 7 277 138,87 | - | 7 277 138,87 | 8 344 519,08 | - | 8 344 519,08 | Autres capitaux propres | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 7 Impôts différés | - | - | - | - | - | - | TOTAL CAPITAUX PROPRES I | - 422 941 933,99 | - 370 651 657,77 |
| 2021 | 13 | 999 | 8 TOTAL ACTIF NON COURANT | 2 926 703 947,13 | 2 358 645 844,63 | 578 058 102,50 | 2 914 592 528,45 | 2 241 565 139,42 | 673 027 389,03 | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 9 | - | - | - | - | - | - | ###PASSIFS NON COURANTS### | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 10 ###ACTIFS COURANTS### | - | - | - | - | - | - | Dettes rattachées à des participations | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 11 Stocks et en cours | 95 529 153,41 | 25 000 735,98 | 70 528 417,43 | 98 354 240,23 | 23 960 949,18 | 74 393 291,04 | Impôts (différés et provisionnés) | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 12 Créance et emplois assimilés | - | - | - | - | - | - | Autres dettes non courantes | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 13 Clients | 2 565 583,41 | 331 026,84 | 2 234 556,57 | 2 208 323,68 | 329 696,89 | 1 878 626,78 | Provisions et produits comptabilisés | 697 969,04 | 285 014,74 |
| 2021 | 13 | 999 | 14 Autres débiteurs | 4 775 362,89 | - | 4 775 362,89 | 4 787 081,10 | - | 4 787 081,10 | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 697 969,04 | 285 014,74 |
| 2021 | 13 | 999 | 15 Impôts et assimilés | 1 126 446,76 | - | 1 126 446,76 | 1 509 240,65 | - | 1 509 240,65 | ###PASSIFS COURANTS### | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 16 Autres actifs courants | - | - | - | - | - | - | Fournisseurs et compte rattachés | 18 344 002,94 | 23 474 678,82 |
| 2021 | 13 | 999 | 17 Disponibilités et assimilés | - | - | - | - | - | - | Impôts | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 18 Placements et autres actifs financiers couran | - | - | - | - | - | - | Autres dettes | 285 619 317,54 | 297 533 195,48 |
| 2021 | 13 | 999 | 19 Trésorerie | 30 914 139,87 | 56 104,45 | 30 855 035,42 | 34 574 598,22 | 56 104,45 | 34 518 493,76 | Trésorerie Passif | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 20 TOTAL ACTIF COURANT | 124 907 686,34 | 25 387 867,28 | 109 519 819,06 | 141 433 483,87 | 24 346 750,53 | 117 086 733,34 | TOTAL PASSIFS COURANTS III | 303 963 320,48 | 321 007 874,30 |
| 2021 | 13 | 999 | 21 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 22 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 23 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 24 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 25 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 26 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 27 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 28 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 29 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 30 | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2021 | 13 | 999 | 31 TOTAL GENERAL ACTIF | 3 071 611 633,47 | 2 384 033 711,91 | 687 577 921,56 | 3 056 026 012,32 | 2 265 911 889,95 | 790 114 122,37 | TOTAL GENERAL PASSIF | 687 577 921,56 | 790 114 122,37 |

Les états financiers pour la période 2021-2022 de NAFTAL GPL Batna (format Excel) :

Annexe 3 (le compte de résultat (CDR) 2020-2021) :

| N° | Compte | Libellé | Extene N | Interne N | Extene N-1 | Interne N-1 | Total N | Total N-1 |
|----|--------|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 1 | 70 | Ventes et produits annexes | 811 344 709,86 | 184 614 903,16 | 689 896 096,29 | 175 887 144,54 | 995 959 613,02 | 865 585 240,84 |
| 2 | 72 | Variation stocks produits finis et en cours | 73 028 763,73 | 1 018 492,35 | 69 650 910,41 | 1 334 753,15 | 74 047 256,07 | 70 985 663,56 |
| 3 | 73 | Production immobilisée | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 74 | Subvention d'exploitation | - | - | - | - | - | - |
| 5 | | 1-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 884 373 473,58 | 185 633 395,51 | 759 546 006,71 | 177 221 897,69 | 1 070 006 669,09 | 956 570 904,39 |
| 6 | 60 | Achats consommés | - 506 256 876,12 | - 9 602 521,46 | - 341 661 357,04 | - 7 061 933,08 | - 515 859 397,58 | - 348 973 290,12 |
| 7 | 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | - 93 460 575,51 | - 27 433 053,83 | - 185 205 086,13 | - 30 227 587,30 | - 120 893 629,34 | - 215 432 673,43 |
| 8 | | 2-CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE | - 599 717 451,63 | - 37 035 575,29 | - 527 066 443,17 | - 37 289 520,38 | - 636 753 025,92 | - 564 355 663,54 |
| 9 | | 3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2) | 284 656 021,95 | 148 597 820,22 | 232 282 563,54 | 139 932 377,31 | 433 253 842,17 | 372 214 940,85 |
| 10 | 63 | Charges de personnel | - 529 762 293,85 | - 94 168 376,78 | - 540 455 028,90 | - 98 609 235,56 | - 623 930 670,63 | - 639 064 264,46 |
| 11 | 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | - 10 694 588,15 | - 2 724 856,62 | - 11 703 694,06 | - 1 985 132,86 | - 13 419 444,77 | - 13 688 826,92 |
| 12 | | 4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | - 253 800 860,04 | 51 704 586,81 | - 319 876 159,42 | 39 338 008,90 | - 204 096 273,23 | - 280 538 150,53 |
| 13 | 75 | Autres produits opérationnels | 7 578 246,30 | 4 588 506,35 | 10 263 690,44 | 16 822 247,76 | 12 167 152,65 | 27 085 939,20 |
| 14 | 65 | Autres charges opérationnels | - 7 946 803,71 | - 167 792,45 | - 1 353 828,13 | - 753 033,85 | - 8 114 596,17 | - 2 106 861,98 |
| 15 | 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | - 145 076 899,27 | - 9 376 087,14 | - 158 997 744,54 | - 10 388 878,79 | - 154 452 986,41 | - 169 386 623,33 |
| 16 | 78 | Reprise sur pertes de valeur et provisions | - | 726 328,91 | 197 757,11 | 118,77 | 726 328,91 | 197 875,88 |
| 17 | | 5- RESULTAT OPERATIONNEL | - 401 246 316,73 | 47 475 542,48 | - 469 766 284,55 | 45 018 462,80 | - 353 770 774,25 | - 424 747 821,76 |
| 18 | 76 | Produits financiers | 11 492,86 | 1 393 202,85 | 6 153,00 | 3 193 207,24 | 1 404 695,71 | 3 199 360,24 |
| 19 | 66 | Charges financières | - | - 195 612,73 | - | - 1 393 472,47 | - 195 612,73 | - 1 393 472,47 |
| 20 | | 6- RESULTAT FINANCIER | 11 492,86 | 1 197 590,12 | 6 153,00 | 1 799 734,77 | 1 209 082,97 | 1 805 887,77 |
| 21 | | 7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6) | - 401 234 823,87 | 48 673 132,59 | - 469 760 131,56 | 46 818 197,57 | - 352 561 691,28 | - 422 941 933,99 |
| 22 | 69/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 23 | 69/693 | Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 24 | | | - | - | - | - | - | - |
| 25 | | | - | - | - | - | - | - |
| 26 | | | - | - | - | - | - | - |
| 27 | | | - | - | - | - | - | - |
| 28 | | | - | - | - | - | - | - |
| 29 | | | - | - | - | - | - | - |
| 30 | | | - | - | - | - | - | - |
| 31 | | 8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 401 234 823,87 | 48 673 132,59 | - 469 760 131,56 | 46 818 197,57 | - 352 561 691,28 | - 422 941 933,99 |

Annexe 4 (le bilan comptable 2021-2022) :

| EX | NP | CODES | N° | Libellé | MBRUT | AMPR | ANETN | MBRUTP | AMPRP | ANETNP | Libellé | PIET | PIETNP |
|------|----|-------|----|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|--|------------------|------------------|
| 2022 | 13 | 999 | 1 | ###ACTIFS NON COURANTS### | . | . | . | . | . | . | ###CAPITAUX PROPRES### | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 2 | Ecart d'acquisition (goodwill) | . | . | . | . | . | . | Capital émis (ou compte de l'écartant) | 750 482 634,56 | 802 889 566,02 |
| 2022 | 13 | 999 | 3 | Immobilisations incorporelles | . | . | . | . | . | . | Primes et réserves | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 4 | Immobilisations corporelles | 3 094 799 464,00 | 2 459 944 665,14 | 634 954 798,85 | 2 929 426 808,26 | 2 338 645 844,63 | 570 780 963,63 | Ecart de réévaluation | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 5 | Immobilisations en cours | . | . | . | . | . | . | Résultat net | - 352 561 691,28 | - 422 941 933,99 |
| 2022 | 13 | 999 | 6 | Immobilisations financières | 7 197 334,74 | . | 7 197 334,74 | 7 277 138,87 | . | 7 277 138,87 | Autres capitaux propres | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 7 | Impôts différés | . | . | . | . | . | . | TOTAL CAPITAUX PROPRES I | - 352 561 691,28 | - 422 941 933,99 |
| 2022 | 13 | 999 | 8 | TOTAL ACTIF NON COURANT | 3 101 996 798,74 | 2 459 944 665,14 | 642 152 133,60 | 2 936 703 947,13 | 2 338 645 844,63 | 578 058 102,50 | | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 9 | | . | . | . | . | . | . | ###PASSIFS NON COURANTS### | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 10 | ###ACTIFS COURANTS### | . | . | . | . | . | . | Dettes rattachées à des participations | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 11 | Stocks et en cours | 97 617 580,66 | 27 256 273,79 | 70 361 306,87 | 95 529 153,41 | 25 000 735,98 | 70 528 417,43 | Impôts (différés et provisionnés) | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 12 | Créance et emplois assimilés | . | . | . | . | . | . | Autres dettes non courantes | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 13 | Clients | 3 392 833,62 | 331 026,84 | 3 261 806,78 | 2 565 383,41 | 331 026,84 | 2 234 556,57 | Provisions et produits comptabilisés | 3 137 266,34 | 697 969,04 |
| 2022 | 13 | 999 | 14 | Autres débiteurs | 5 777 401,27 | . | 5 777 401,27 | 4 775 362,89 | . | 4 775 362,89 | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 3 137 266,34 | 697 969,04 |
| 2022 | 13 | 999 | 15 | Impôts et assimilés | 1 277 989,10 | . | 1 277 989,10 | 1 126 446,76 | . | 1 126 446,76 | ###PASSIFS COURANTS### | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 16 | Autres actifs courants | . | . | . | . | . | . | Fournisseurs et compte rattachés | 29 824 044,33 | 18 344 002,94 |
| 2022 | 13 | 999 | 17 | Disponibilités et assimilés | . | . | . | . | . | . | Impôts | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 18 | Placements et autres actifs financiers couran | . | . | . | . | . | . | Autres dettes | 317 741 536,18 | 285 619 317,54 |
| 2022 | 13 | 999 | 19 | Tresorerie | 33 854 256,98 | 56 104,45 | 33 798 152,53 | 30 911 139,87 | 56 104,45 | 30 855 035,42 | Tresorerie Passif | . | . |
| 2022 | 13 | 999 | 20 | TOTAL ACTIF COURANT | 142 115 061,63 | 27 643 405,09 | 114 471 656,54 | 134 907 886,34 | 25 387 867,28 | 109 519 819,06 | TOTAL PASSIFS COURANTS III | 347 565 580,51 | 303 963 320,48 |

Les états financiers pour la période 2022-2023 de NAFTAL GPL Batna (format Excel) :

Annexe 5 (le compte de résultat (CDR) 2022-2023) :

| N° | Compte | Libellé | Externe N | Interne N | Externe N-1 | Interne N-1 | Total N | Total N-1 |
|----|---------|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 1 | 70 | Ventes et produits annexes | 838 049 771,66 | 196 349 261,63 | 811 344 709,86 | 184 614 903,16 | 1 034 399 033,29 | 995 959 613,02 |
| 2 | 72 | Variation stocks produits finis et en cours | 76 347 870,08 | 1 990 501,84 | 73 028 763,73 | 1 018 492,35 | 78 338 371,92 | 74 047 256,07 |
| 3 | 73 | Production immobilisée | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 74 | Subvention d'exploitation | - | - | - | - | - | - |
| 5 | | 1-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 914 397 641,74 | 198 339 763,47 | 884 373 473,58 | 185 633 395,51 | 1 112 737 405,22 | 1 070 006 869,09 |
| 6 | 60 | Achats consommés | - 576 582 056,06 | - 10 417 513,90 | - 506 256 876,12 | - 9 602 521,46 | - 586 999 569,95 | - 515 859 397,58 |
| 7 | 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | - 108 036 931,26 | - 31 350 264,64 | - 93 460 575,51 | - 27 433 053,83 | - 139 387 195,90 | - 120 893 629,34 |
| 8 | | 2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE | - 684 618 987,32 | - 41 767 778,54 | - 599 717 451,63 | - 37 035 575,29 | - 726 386 765,86 | - 636 753 026,92 |
| 9 | | 3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2) | 229 778 654,42 | 156 571 984,94 | 284 656 021,95 | 148 597 820,22 | 386 350 639,36 | 433 253 842,17 |
| 10 | 63 | Charges de personnel | - 619 326 226,55 | - 112 210 132,55 | - 529 762 293,85 | - 94 168 376,78 | - 731 536 359,10 | - 623 930 670,63 |
| 11 | 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | - 11 058 775,16 | - 2 541 582,29 | - 10 694 588,15 | - 2 724 856,62 | - 13 600 357,45 | - 13 419 444,77 |
| 12 | | 4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | - 400 606 347,29 | 41 820 270,10 | - 255 800 860,04 | 51 704 586,81 | - 358 786 077,19 | - 204 096 273,23 |
| 13 | 75 | Autres produits opérationnels | 14 943 299,29 | 955 273,72 | 7 578 246,30 | 4 588 506,35 | 15 898 573,02 | 12 166 752,65 |
| 14 | 65 | Autres charges opérationnels | - 1 338 624,44 | - 1 058 890,26 | - 7 946 803,71 | - 167 792,45 | - 2 397 514,71 | - 8 114 596,17 |
| 15 | 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | - 131 945 585,97 | - 10 083 358,25 | - 145 076 899,27 | - 9 376 087,14 | - 142 028 944,22 | - 154 452 986,41 |
| 16 | 78 | Reprise sur pertes de valeur et provisions | 2 533 373,89 | 102 540,54 | - | 726 328,91 | 2 635 914,43 | 726 328,91 |
| 17 | | 5- RESULTAT OPERATIONNEL | - 516 413 884,52 | 31 735 835,85 | - 401 246 316,73 | 47 475 542,48 | - 484 678 048,67 | - 353 770 774,25 |
| 18 | 76 | Produits financiers | 3 807,09 | 1 468 892,74 | 11 492,86 | 1 393 202,85 | 1 472 699,83 | 1 404 695,71 |
| 19 | 66 | Charges financières | - | - 212 863,09 | - | - 195 612,73 | - 212 863,09 | - 195 612,73 |
| 20 | | 6- RESULTAT FINANCIER | 3 807,09 | 1 256 029,65 | 11 492,86 | 1 197 590,12 | 1 259 836,74 | 1 209 082,97 |
| 21 | | 7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6) | - 516 410 077,43 | 32 991 865,50 | - 401 234 823,87 | 48 673 132,59 | - 483 418 211,92 | - 352 561 691,28 |
| 22 | 695/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 23 | 692/693 | Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires | - | - | - | - | - | - |
| 24 | | | - | - | - | - | - | - |
| 25 | | | - | - | - | - | - | - |
| 26 | | | - | - | - | - | - | - |
| 27 | | | - | - | - | - | - | - |
| 28 | | | - | - | - | - | - | - |
| 29 | | | - | - | - | - | - | - |
| 30 | | | - | - | - | - | - | - |
| 31 | | 8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 516 410 077,43 | 32 991 865,50 | - 401 234 823,87 | 48 673 132,59 | - 483 418 211,92 | - 352 561 691,28 |

Annexe 6 (le bilan comptable 2022-2023) :

| EX | NP | CODFS | N° | Libellé | MBRUT | AMPR | ANETN | MBRUTP | AMPPP | ANETNP | Libellé | PNET | PNETNP |
|------|----|-------|----|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|--|------------------|------------------|
| 2023 | 13 | 999 | 1 | ### ACTIFS NON COURANTS ### | - | - | - | - | - | - | ### CAPITAUX PROPRES ### | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 2 | Ecart d'acquisition (goodwill) | - | - | - | - | - | - | (Capital émis (ou compte de l'évoluant)) | 762 346 281,22 | 758 482 634,56 |
| 2023 | 13 | 999 | 3 | Immobilisations incorporelles | - | - | - | - | - | - | Primes et réserves | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 4 | Immobilisations corporelles | 3 043 161 712,63 | 2 518 372 924,67 | 524 788 387,95 | 3 094 799 464,00 | 2 459 844 655,14 | 634 954 798,85 | Ecart de réévaluation | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 5 | Immobilisations en cours | - | - | - | - | - | - | Résultat net | - 483 428 211,92 | - 352 561 691,28 |
| 2023 | 13 | 999 | 6 | Immobilisations Financières | 9 884 311,21 | - | 9 884 311,21 | 7 197 334,74 | - | 7 197 334,74 | Autres capitaux propres | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 7 | Impôts différés | - | - | - | - | - | - | TOTAL CAPITAUX PROPRES I | - 483 428 211,92 | - 352 561 691,28 |
| 2023 | 13 | 999 | 8 | TOTAL ACTIF NON COURANT | 3 053 046 023,84 | 2 518 372 924,67 | 534 673 099,17 | 3 101 996 798,74 | 2 459 844 655,14 | 642 152 133,60 | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 9 | | - | - | - | - | - | - | ### PASSIFS NON COURANTS ### | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 10 | ### ACTIFS COURANTS ### | - | - | - | - | - | - | Dettes rattachées à des participations | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 11 | Stocks et en cours | 85 716 479,65 | 25 445 701,99 | 60 270 777,66 | 97 617 580,66 | 27 256 273,79 | 70 361 306,87 | Impôts (différés et provisions) | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 12 | Créance et emplois assimilés | - | - | - | - | - | - | Autres dettes non courantes | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 13 | Clients | 4 459 781,72 | 356 228,63 | 4 103 553,09 | 3 592 833,62 | 331 026,84 | 3 261 806,78 | Provisions et produits comptabilisés | 2 530 127,94 | 3 137 266,34 |
| 2023 | 13 | 999 | 14 | Autres débiteurs | 4 777 977,58 | - | 4 777 977,58 | 5 777 401,27 | - | 5 777 401,27 | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 2 530 127,94 | 3 137 266,34 |
| 2023 | 13 | 999 | 15 | Impôts et assimilés | 1 173 624,52 | - | 1 173 624,52 | 1 272 989,10 | - | 1 272 989,10 | ### PASSIFS COURANTS ### | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 16 | Autres actifs courants | - | - | - | - | - | - | Fournisseurs et compte rattachés | 30 919 917,50 | 29 824 044,33 |
| 2023 | 13 | 999 | 17 | Disponibilités et assimilés | - | - | - | - | - | - | Impôts | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 18 | Placements et autres actifs financiers couran | - | - | - | - | - | - | Autres dettes | 340 002 833,38 | 317 741 536,18 |
| 2023 | 13 | 999 | 19 | Trésorerie | 47 381 916,40 | - | 47 381 916,40 | 33 854 256,98 | 56 104,45 | 33 798 152,53 | Trésorerie Passif | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 20 | TOTAL ACTIF COURANT | 143 509 779,88 | 25 801 930,62 | 117 707 949,26 | 142 115 061,63 | 27 643 405,09 | 114 471 656,54 | TOTAL PASSIFS COURANTS III | 370 922 751,09 | 347 655 580,51 |
| 2023 | 13 | 999 | 21 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 22 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 23 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 24 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 25 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 26 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 27 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 28 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 29 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 30 | | - | - | - | - | - | - | | - | - |
| 2023 | 13 | 999 | 31 | TOTAL GENERAL ACTIF | 3 196 555 803,72 | 2 544 174 855,29 | 652 380 949,43 | 3 244 111 860,37 | 2 487 488 070,23 | 756 623 790,14 | TOTAL GENERAL PASSIF | 652 380 949,43 | 756 623 790,14 |

Annexe 7 (la balance de clôture pour la période 2021-2023) :

<https://drive.google.com/file/d/1HrgoL-FCzYB3VTTNsE5W0xEZ3IICXuhz/view?usp=sharing>

Annexe 8 : Guide d'entretien effectué avec Mr.BERAHAL Lyes « contrôleur de gestion » au niveau de l'entreprise NAFTAL GPL Batna le 12/03/2025

| | |
|-------------------------------------|--|
| Date | 12/03/2025 |
| Présentation de la recherche | Le sujet de notre mémoire est le diagnostic financier, avec cette étude, nous voudrions faire une analyse entre les réponses récoltées lors de plusieurs questions pour trouver des réponses aux thèmes abordés. |
| Personnes interrogées | Mr.BERAHAL Lyes, « contrôleur de gestion » |
| Thèmes | |
| Méthodes d'analyse | <ul style="list-style-type: none">- Vous réalisez un diagnostic financier au sein de l'entreprise ?- Faites-vous une analyse comparative entre les différentes années ? |
| Analyse de l'activité | <ul style="list-style-type: none">- Dans le cas où les subventions sont obtenues, sont-elles traitées par vous ?- L'entreprise a-t-elle déjà rencontré des difficultés dans sa capacité d'autofinancement ? |
| Les ratios | <ul style="list-style-type: none">- L'entreprise calcul-t-elle des ratios pour l'analyse de sa situation financière ? |

Annexe 9 : Guide d'entretien effectué avec Mr.S.MANZER « chef de département finance et comptabilité » au niveau de l'entreprise NAFTAL GPL Batna le 16/03/2025

| | |
|-------------------------------------|---|
| Date | 16/03/2025 |
| Présentation de la recherche | Le sujet de notre mémoire est le diagnostic financier, avec cette étude, nous voudrions faire une analyse entre les réponses récoltées lors de plusieurs questions pour trouver des réponses aux thèmes abordés. |
| Personnes interrogées | Mr.S.MANZER, « chef de département finance et comptabilité » |
| Thèmes | |
| Analyse de l'activité | <ul style="list-style-type: none">- Quelles sont les charges et produits les plus importants dans votre analyse de l'activité ?- L'entreprise a-t-elle des concurrents de même secteur ?- Quel est le taux de TVA appliqué par le district Batna dans le cadre de ses activités ? |
| Analyse de la structure | <ul style="list-style-type: none">- Elaborez-vous un bilan fonctionnel ?- La politique de NAFTAL lui permet-elle de prendre des dettes financières ? |