

 **جامعة بجاية**
Université de Béjaïa

Année universitaire : 2024 / 2025

Remerciement

Avant toute chose, nous exprimons notre profonde gratitude envers le Bon Dieu qui nous a permis de mener ce travail à son terme.

Nous adressons nos sincères remerciements à notre encadrant universitaire, Monsieur **CHABI Tayeb**, pour ses précieux conseils, ses orientations éclairées et son accompagnement tout au long de ce travail.

Nous tenons également à exprimer notre reconnaissance à Monsieur Aït Salah Hakim, pour l'aide précieuse qu'il nous a apportée durant notre stage pratique au sein du département des finances de l'entreprise NAFTAL.

Nos remerciements vont également à l'ensemble du personnel de **NAFTAL**, pour leur bienveillance, leur disponibilité et l'esprit de coopération dont ils ont fait preuve durant toute la période de notre stage.

Enfin, nous remercions chaleureusement toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont contribué à la réalisation de ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie ce travail à moi-même, pour ma persévérance face aux défis.

A mes chers parents, dont le remerciement ne sera jamais à la hauteur de leurs sacrifices.

A mes piliers fraternels, et à toutes les âmes bienveillantes qui ont croisé ma route.



LETICIA

Je dédie ce modeste travail à mes parents, merci pour vos sacrifices, votre amour immense, même dans les moments les plus difficiles.

A ma famille, pour votre soutien tout au long de ce parcours.



LYNA

Liste des abréviations

AC : actif circulant.

AI : actif immobilisé.

ANC : actif non circulant.

BFR : besoin en fond de roulement.

BFRE : besoin en fond de roulement d'exploitation.

BFRHE : besoin en fond de roulement d'exploitation.

CAF : capacité d'autofinancement.

CP : capitaux propres.

CLP : carburants, lubrifiants et pneumatiques.

DAP : dotations aux amortissements et provisions

DCT : dettes à court terme.

DLMT : dettes long moyen terme.

EBE : excédent brut d'exploitation.

ES : emplois stables.

EVA: Economic value added

F.P: Fonds Propres

FR : fond de roulement

FRN : fond de roulement net

FRP : fond de roulement propre

FRE : fond de roulement étranger

FRT : fond de roulement total

GPL : Gaz de Pétrole Liquide

HT : hors taxe

R : ratio

MC : marge commercial

PC : passif circulant.

PE : production de l'exercice

RAP : reprises sur amortissements et provisions

RE : résultat d'exploitation

REXP : résultat exceptionnel

RNE : résultat net d'exercice

RS : ressources stables.

RE : rentabilité économique

RF : rentabilité financière

ROI: Return on investissement

ROE: Return on Equity

SIG : soldes intermédiaires de gestion.

SCF : système comptable financier

TA : trésorerie actif.

TCR : tableau de comptes de résultat

TP : trésorerie passif.

TN : trésorerie nette.

UND : unité NAFTAL de distribution

VA : valeur ajoutée.

VD : valeur disponible.

VE : valeur d'exploitation.

VI : valeur immobilisé

VR : valeur réalisable.

Liste des tableaux

Tableau N°1 : utilisateurs et les objectifs de l'analyse financière.....	5
Tableau N°2 : Présentation du bilan financier	7
Tableau N°3 : présentation du bilan financier en grande masses	8
Tableau N°4 : tableau des SIG.....	17
Tableau N°5 :la capacité d'autofinancement par les deux méthodes.....	19
Tableau N°6 : Bilan financier 2023 en DA.....	28
Tableau N° 7: Bilan financier 2024 en DA.....	29
Tableau N°8 : Bilan en grande masse 2023 en DA.....	30
Tableau N°9 : Bilan en grande masse 2024	30
Tableau N°10 : FR par le haut du bilan en DA.....	31
Tableau N°11 : FR par le bas de bilan en DA	32
Tableau N°12 : le besoin en fond de roulement en DA	34
Tableau N°13 : Calcul de trésorerie par la première méthode en DA	35
Tableau N°14 : Calcul de trésorerie par la Deuxième méthode en DA	35
Tableau N°15 : Solde intermédiaire de gestion.....	37
Tableau N°16 : Solde intermédiaire de gestion en DA.....	38
Tableau N°17 : CAF par la méthode additive en DA	40
Tableau N°18 : CAF par la méthode soustractive en DA.....	41
Tableau N°19 : les ratios de liquidité.....	42
Tableau N°20 : les ratios de structure financière	44

Tableau N° 21 : Les ratios de rentabilité	45
Tableau N°22: Calcul de l'effet de levier	47

Liste des figures

Figure N°1 : Présentation schématique du triangle de performance de Gilbert	10
Figure N ° 2 : Fonds de Roulement par le haut Du Bila	12
Figure N ° 3 : Fond de Roulement Par le bas Du Bilan	13
Figure N ° 4 : Le Besoins En Fonds De Roulement	14
Figure N°5 : Organisation générale de la D.R.G.B	25
Figure N°6 : Organigramme du district carburant de BEJAIA	27
Figure N° 07 : La représentation graphique de bilan en grand masse : valeur immobilisée et l'actif circulant, capitaux permanent, dettes à court terme.	30
Figure N° 08 : La représentation graphique de FRN par le haut de bilan	32
Figure N° 09 : La représentation graphique de FRN par le bas de bilan	33
Figure N° 10 : La représentation graphique de BFR.....	34
Figure N° 11 : La représentation graphique de TR.....	36
Figure N° 12 : La capacité d'autofinancement.....	42
Figure N° 13 : Ratio de liquidité.....	43
Figure N° 14 : les ratios de structure financière.....	44
Figure N° 15 : Les ratios de rentabilité	46

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Introduction Général 1

Chapitre I : Aspects relatifs a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de
l'entreprise : approches et techniques principales..... 4

Section 01 : Le cadre conceptuel de l'analyse financière 4

Section 02 : Les concepts et les mesures de la rentabilité et la performance de l'entreprise..... 8

Section 03 : élaboration des indicateurs de l'équilibre financier..... 12

Section 04 : l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios 16

Conclusion :..... 22

Chapitre 02 : Etude et analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL..... 23

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil 23

Section 02 : l'élaboration des bilans et l'analyse des indicateurs financiers 28

Section 03 : Analyse de la situation de l'entreprise NAFTAL..... 37

Conclusion..... 47

Conclusion générale 48

Références Bibliographiques : 50

Annexes

Résumé

Introduction Général

Dans un environnement économique marqué par une concurrence accrue et une instabilité croissante, les entreprises sont confrontées à des défis majeurs pour assurer leur pérennité, leur croissance et leur capacité d'adaptation face aux aléas du marché. Dans ce contexte incertain, la performance et la rentabilité s'imposent comme des enjeux stratégiques cruciaux, conditionnant non seulement la survie de l'entreprise, mais aussi son développement durable. Pour faire face à ces défis, les dirigeants doivent pouvoir s'appuyer sur des outils fiables d'aide à la décision. Parmi ceux-ci, l'analyse financière occupe une place de choix, en tant qu'instrument essentiel de diagnostic et de pilotage de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière consiste donc à examiner de manière rigoureuse les états financiers de l'entreprise notamment le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie afin d'en dégager une lecture claire de sa structure économique et financière. Elle permet d'apprécier la rentabilité, la solvabilité, la capacité de l'entreprise à générer des liquidités et à faire face à ses obligations. Elle contribue également à identifier les risques susceptibles d'affecter sa performance.

En outre, cette analyse joue un rôle déterminant dans l'évaluation de l'efficacité de la gestion, en mettant en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise, et en orientant les décisions stratégiques, tant sur le plan de la gestion que de l'investissement.

En effet, la rentabilité, qui désigne la capacité de l'entreprise à générer un résultat positif par rapport aux ressources engagées, est l'un des principaux objectifs de toute entité économique. Toutefois, la recherche de rentabilité ne peut être dissociée de la performance globale, qui englobe des dimensions financières, économiques, organisationnelles, voire sociales. Dans ce cadre, l'analyse financière devient un point de passage obligé pour toute entreprise soucieuse d'évaluer sa performance de façon rigoureuse et d'adapter sa stratégie en conséquence.

Pour une entreprise comme **NAFTAL**, acteur majeur de la distribution de produits pétroliers en Algérie, la place qu'elle occupe dans le tissu économique national est stratégique. À travers cette étude, qui s'attache à analyser l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et la performance de l'entreprise, l'objectif est de mettre en lumière de manière concrète la manière dont les outils d'analyse financière peuvent influencer positivement sur ces deux dimensions fondamentales. Il s'agit ainsi de démontrer que l'analyse financière, au-delà de sa fonction d'évaluation, constitue un levier stratégique de pilotage permettant d'accroître la rentabilité des

activités et d'optimiser la performance globale de l'organisation.

Notre étude porte sur l'impact de l'analyse financière sur la performance et la rentabilité de l'entreprise, ce qui nous a conduits à formuler la problématique suivante : **Dans quelle mesure l'analyse financière de l'entreprise NAFTAL permet-elle d'évaluer efficacement sa rentabilité et sa performance ?**

Afin d'apporter des éléments de réponse à notre problématique principale, nous nous sommes orientés vers un certain nombre de questions secondaires :

- **Quels sont les principaux instruments utilisés par l'entreprise NAFTAL dans le cadre de l'analyse financière ?**
- **La structure financière de l'entreprise NAFTAL est-elle suffisamment équilibrée pour assurer sa stabilité et son autonomie financière ?**
- **NAFTAL est-elle une entreprise solvable, rentable, et capable de rembourser ses dettes, de couvrir ses charges et de dégager une marge bénéficiaire ?**

Ces interrogations nous ont permis de structurer notre réflexion et d'orienter notre analyse autour des dimensions essentielles de la santé financière de l'entreprise, ouvrant ainsi la voie à la formulation des hypothèses suivantes :

H1 : L'analyse financière permet d'évaluer de manière fiable la structure financière d'une entreprise comme NAFTAL.

H2 : NAFTAL est une entreprise saine qui dispose des capacités de solvabilité et rentabilité suffisante pour couvrir ses engagements et dégager une marge bénéficiaire.

L'objectif de ce mémoire est d'analyser dans quelle mesure l'analyse financière permet d'évaluer efficacement la rentabilité et la performance de l'entreprise, en prenant pour cadre d'étude le cas de NAFTAL.

Pour ce faire, nous avons adopté une méthodologie combinant une revue théorique des concepts clés et une analyse empirique des données financières de l'entreprise sur plusieurs exercices. Cette démarche repose sur une recherche documentaire, à travers la lecture d'ouvrages, d'articles scientifiques, de rapports de stage, ainsi que sur une expérience pratique acquise lors d'un stage au sein de l'entreprise NAFTAL. Il s'agit ainsi d'une approche

Déductive mobilisant les outils classiques du diagnostic financier (ratios, SIG, FRN, BFR, etc.) afin de dresser un état précis de la situation financière de l'entreprise et de proposer des pistes d'amélioration.

Dans le but de répondre à la problématique posée et de mener à bien cette étude, le travail a été structuré en deux chapitres : le premier chapitre est consacré à la présentation des fondements théoriques de l'analyse financière, en mettant l'accent sur les notions de rentabilité et de performance de l'entreprise. Ainsi que les principales méthodes et techniques utilisées dans le cadre de l'analyse financière, et le deuxième chapitre consiste en une étude de cas appliquée à l'entreprise NAFTAL.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

L'analyse financière combine à la fois un cadre théorique solide et des outils pratiques permettant d'interpréter les données comptables. Elle s'articule autour de plusieurs axes : l'évaluation de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité, ainsi que l'étude des ratios. Ces techniques permettent d'apprécier la santé financière de l'entreprise, de comparer ses performances dans le temps, et d'anticiper ses perspectives d'évolution.

Ce chapitre s'attache ainsi à présenter, dans un premier temps, les fondements théoriques de l'analyse financière, de la rentabilité et de la performance de l'entreprise, avant d'exposer les principales techniques utilisées dans ce domaine.

Section 01 : Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Avant d'appliquer les techniques d'analyse financière, il est essentiel d'en comprendre le cadre conceptuel. Cette section présente les fondements de l'analyse financière, ses objectifs et ses sources d'informations.

1.Définition et objectifs de l'analyse financière

Selon **Alain MARIO** « l'analyse financière peut être définie comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance et sur sa situation financières »¹.

En effet, l'analyse financière a pour but de mesurer la capacité de l'entreprise à générer de la valeur, identifier clairement les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier et Evaluer l'équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le niveau de risque financier de l'entreprise.

2.L'impact de l'analyse financière

L'analyse financière exerce un impact majeur dans l'évaluation de la rentabilité et de la performance de l'entreprise. Ses principaux effets sont :

- Amélioration de la rentabilité.

¹ MARIO. Alain, Analyse financière, Edition DONAD, 4ème édition, Paris, 2007, P 1.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

- Pilotage efficace de la performance.
- Réduction des risques

3.. Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

De nombreux partenaires financiers et économiques de l'entreprise, aux intérêts varies, sont concernés par les résultats de l'analyse financière. Ils exploitent ces informations pour éclairer leurs décisions et atteindre leurs objectifs, comme illustré dans le tableau suivant :

Tableau N°1 : utilisateurs et les objectifs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
Gestionnaires	-Juger les différents politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion.
Associés (propriétaires)	-Accroître la rentabilité des capitaux. -Accroître la valeur de l'entreprise.
Salariés	-Assurer la croissance de l'entreprise. Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissements financiers, fournisseurs)	-Evaluations de l'entreprise.
Investisseurs	-Accroître la valeur de l'entreprise. -Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	-Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. -Apprécier la compétitivité.

Source : tableau réalisé par nos soins à partir de références suivantes : Helfert, E.A.(2001).Techniques de l'analyse financière (9ème éd.). éditions Economica.

4.Les sources de l'information financière

Pour réaliser efficacement un diagnostic financier de l'entreprise, l'analyste doit être familier avec toutes les sources d'informations à sa disposition, savoir les interpréter et les utiliser. On distingue trois documents essentiels à savoirs :

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

4.1.Le bilan comptable

Le bilan représente la situation patrimoine de l'entreprise à une date précise

4.1.1.Définition du bilan comptable

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : « Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »²

4.1.2.La structure du bilan Le bilan comptable est composé de cinq classes représentés en deux parties à savoir les emplois et les ressources

Pour une présentation exhaustive de ce tableau, il convient de se référer aux annexes.

4.2.Le compte de résultat

4.2.1.Définition du compte de résultat

Selon LAHILLE Jean-Pierre :« Le compte de résultat récapitule les produits et les Charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaitre par différence, après déduction des amortissements et des Provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »³.

La présentation complète de la structure du compte de résultat se trouve en annexe.

4.3.Les annexes

L'annexe se présente sous la forme d'une liste d'information complémentaire aux documents comptable de synthèse. Il s'agit soit de commentaire soit de tableaux additionnels

4.3.1.Définitions de l'annexe

Selon GRANDGUILLOT Béatrice et FRANCIS « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »⁴

De ce fait, l'annexe fournit des informations concernant la comptabilité de l'entreprise et

² BARUCH P ET MIRAVAL G. (1996), Comptabilité générale, édition ellipses, France P, 39

³ LAHILLE Jean-Pierre, Analyse financière, Paris 2007, op.cit., p.17

⁴ GRANGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière »12eme édition, Paris 2014/2015, P.37

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

elle offre des précisions supplémentaires afin de mieux comprendre le bilan comptable et le compte de résultat.

5.L'élaboration du bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements, ce qui veut dire remplacer certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité (dans l'actif) et d'exigibilité (dans le passif). Ce retraitement aboutira à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et qui servira à l'analyse financière.

5.1.Définition du bilan Financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »⁵.

Tableau N°2: Présentation du bilan financier

Bilan financier présente les déférentes opérations du bilan qui peuvent distinguent la situation financière de chaque entreprise

Actif	Passif
Actif immobilisés (AI) : Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	Fonds propres (FP) Capital social Réserves Report à nouveau Dettes à long et moyen terme (DLMT) Emprunts à long terme
Total actif immobilisé	Total Capitaux permanents
Actif circulant Valeurs d'exploitation (VE) : Stocks Valeurs réalisables (VR) : Toutes les créances Valeurs disponible (VD) : Tout ce qui est liquide	Dettes à court terme (DCT) Emprunts à court terme
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : Adapté par l'ouvrage de LOTMANI, N.

⁵ J. BARREAU et J. DELAHAYE.1995, gestion financière, 4 eme édition, DUNOD, Paris, p74

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Tableau N°3: présentation du bilan financier en grande masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe			Capitaux		
Valeur d'exploitation			propres DLMT		
Valeur réalisable			DCT		
Valeur disponible					
Total			Total		

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, 1990, page97.

Section 02 : Les concepts et les mesures de la rentabilité et la performance de l'entreprise

La rentabilité et la performance sont des indicateurs clés de la santé financière d'une entreprise. Cette setion vise à en expliquer les concepts fondamentaux, ainsi que les outils permettant de les analyser de manière précise et efficace .

1.La rentabilité

1.1.Définition

Selon **VOYER Pierre**, cette notion est définie comme suit : « La rentabilité est un indicateur qui représente la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mise en œuvre, et permet de mesurer la performance des ressources investies par les apporteurs de capitaux. »⁶

La rentabilité est donc le rapport entre les résultats dégagés et les investissements mise en œuvre pour les obtenir :

$$\text{Rentabilité} = \frac{\text{résultat dégagé}}{\text{investissement mise en ouvre}}$$

1.2.Typologie de la rentabilité

Pour mesurer la comptabilité, on considère généralement deux dimensions : sa dimension économique et sa dimension financière.

⁶VOYER.P Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance » Ed. Presse de l'université du Québec 1999, Québec p.68

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Les ratios de la rentabilité mesurent les résultats par rapport aux moyens économiques (rentabilité économique), par rapport aux moyens financiers (rentabilité financière).

1.2.1.La rentabilité économique

La rentabilité économique désigne la capacité d'une entreprise à générer un résultat à partir de l'ensemble de ses ressources économiques, c'est-à-dire son actif total.

Elle se calcule comme suit :

$$\text{RE} = \text{résultat d'exploitation après l'impôt} / \text{actif économique}$$

Seul l'impôt calculé sur le résultat d'exploitation doit être pris en compte à l'exclusion de l'impôt sur les sociétés globales qui inclut des éléments non opérationnels. L'actif économique, ou capital investi, correspond à la somme de l'actif immobilisé net et du besoin en fonds de roulement.

1.2.2.La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité d'une entreprise à générer du profit à partir des capitaux propres investis par les actionnaires. Elle évalue donc la performance financière du point de vue des apporteurs de fonds propres.

La rentabilité financière se calcule généralement à l'aide de formule suivant :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Les actifs propres sont égaux à la somme du capital social, des réserves et report à nouveau. L'effet de levier illustre la transition de la rentabilité économique vers la rentabilité financière. En fonction du taux d'endettement et du coût de la dette. En effet, le passage d'une notion à l'autre se fait de la façon suivante :

- **Actif économique = fonds propres + dettes financières**
- **Résultat d'exploitation après impôt = résultat net – résultat financier.**

Si l'on suppose, de manière simplifiée, que le résultat financier correspond au coût des dettes, alors on peut en conclure que :

- Si le coût de la dette est inférieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique.
- Contrairement, si le coût de la dette est supérieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera inférieure à la rentabilité économique.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

$$\text{Effet de levier} = (R_f - R_e) / R_e$$

L'effet de levier accroître le risque financier : si la rentabilité économique devient inférieure au coût de la dette, la rentabilité financière baisse fortement.

2. La Performance

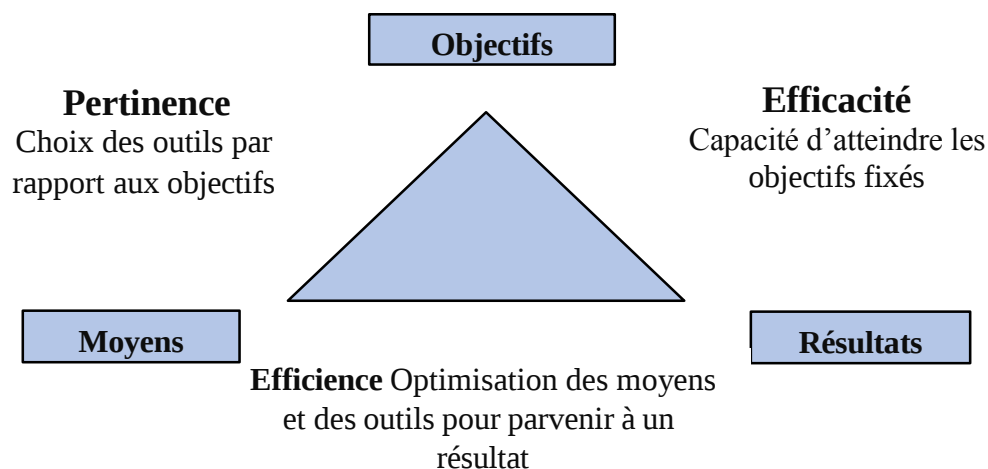
2.1. Définition

Selon **KHEMAKHEM. A** : « la performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche, etc.) désigne l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait acceptés »⁷

2.2. Les Types de la performance

- **Performance économique** : elle permet d'évaluer la performance concurrentielle de l'entreprise dans le contexte environnemental ou elle évolue.
- **Performance financière** : elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des profits, et à créer de la valeur pour ses actionnaires et ses investisseurs.
- **Performance commerciale** : elle est liée à la part de marché, la satisfaction client et le chiffre d'affaire.
- **Performance organisationnelle** : Elle évalue l'efficacité des processus internes.
- **Performance sociale** : Concerne le bien-être des employés et le climat social.
- **Performance environnementale** : évalue l'impact écologique des activités.

Figure N°1 : Présentation schématique du triangle de performance de Gilbert



Source : (Gilbret, 1980)

⁷KHEMAKHEM .A « la dynamique du contrôle de gestion », Edition, DUNOD, paris, 1992, P 311.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

2.3. Les Indicateurs de la performance

Les indicateurs de performance se répartissent en deux catégories : indicateurs financiers et indicateurs non financiers.

2.3.1. Les Indicateurs Financiers

Les indicateurs quantitatifs constituent les principales mesures de la performance financière et économique. Parmi lesquels figurent les plus couramment utilisées :

- **Taux de Rendement des Capitaux Investis (ROI)** : appelé aussi Return On Investissement (ROI), mesure la rentabilité des fonds engagée dans l'entreprise. Sa formule est la suivante :

$$\text{ROI} = \text{Résultat} / \text{Capitaux Investis}$$

- **Rentabilité Financière (ROE)** : Le ROE (Return On Equity) mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise.

$$\text{ROE} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$$

- **Valeur Ajoutée Economique (EVA)** : L'Economic Value Added (EVA) est un ratio qui mesure la création de valeur pour l'actionnaire

$$\text{EVA} = \text{Résultat d'Exploitation Après Impôts} - [\text{Coût Moyen du Capital Pondéré} \times (\text{Actif Total} - \text{Dettes Circulantes})]$$

- **Taux de Marge Bénéficiaire** : C'est un indicateur financier qui est très utilisé, et qui peut être calculé par le rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de Marge} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Chiffre d'Affaire}$$

2.3.2. Les indicateurs non financiers

- **Les indicateurs sociaux** : Evaluent la performance sociale (accidents, rémunération, maladies pro). Bilan social obligatoire dès 300 salariés.
- **Les indicateurs Sociétaux** : Mesurent l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnemental, culturel et humanitaire

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Section 03 : élaboration des indicateurs de l'équilibre financier

La stabilité financière d'une entreprise repose en grande partie sur sa capacité à maintenir un bon équilibre entre ses ressources et ses emplois. Pour évaluer cette situations, plusieurs indicateurs sont utilisés, permettant d'analyser la structure financière à court et mong terme. Cette section s'intéresse à l'élaboration de ces indicateurs, notamment le fonds de roulement, le besoins en fonds de roulement et la trésorerie.

1.Le fonds de roulement net global « FR »

1.1.Définition et calcul du fond de roulement

« Le fond de roulement est l'excédent des capitaux permanent sur l'actif immobilisé. »
Donc le fond de roulement représente l'excédent des ressources stables (capitaux propres et dettes à long terme) sur les emplois stables (immobilisations).

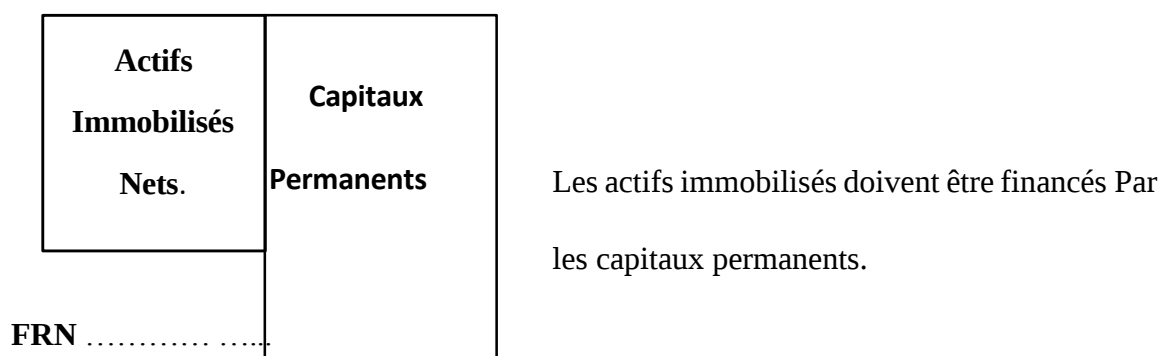
La détermination du fond de roulement s'effectue généralement par le recours à deux méthodes de calcul :

➤ Par le haut du bilan

Le fond du roulement se calcul par la formule suivante :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

Figure N ° 2 : Fonds de Roulement par le haut Du Bilan



Source : (Cohen, Analyse financiere, 2001, p. 272)

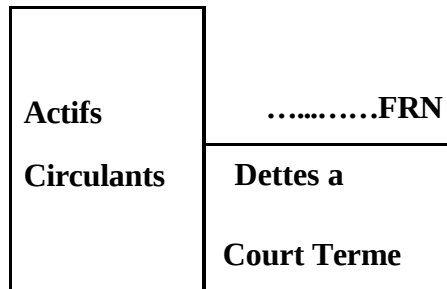
Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

➤ Par le bas du bilan

Le FRN représente l'excédent des actifs circulant sur les dettes à court terme :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant} - \text{Dettes à Court Terme}$$

Figure N ° 3 : Fond de Roulement Par le bas Du Bilan



Source : (Cohen, Analyse financière, 2001, p. 272)

1.2. Interprétation des situations de fonds de roulement

- **Si $FR > 0$**

Cela signifie que les ressources stables (capitaux permanents) sont supérieures aux emplois stables (actif immobilisé). Donc L'entreprise dispose d'un excédent de ressources à long terme pour financer son exploitation courante (besoin en fonds de roulement). Cela traduit généralement une bonne santé financière à court terme.

- **Si $FR < 0$**

Cela signifie que les ressources stables (capitaux permanents) sont inférieures aux emplois stables (actif immobilisé). Donc l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources à long terme pour financer ses immobilisations, et elle utilise une partie de ses ressources à court terme (dettes à court terme) pour couvrir ces besoins. Cela traduit généralement une situation financière fragile et un risque de tension de trésorerie.

- **Si $FR = 0$**

Cela signifie que les ressources stables (capitaux permanents) couvrent exactement les emplois stables (actif immobilisé). L'entreprise n'a ni excédent ni insuffisance de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation. Cela traduit un équilibre financier, mais sans marge de sécurité.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

1.3. Typologie de fonds de roulement

Le Fond de roulement peut être décomposé en trois types :

a. Le Fond de roulement propre (FRP) : Le FRP correspond à l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations nettes. IL indique la part des capitaux propres utilisée pour financer les immobilisations de l'entreprise.

FRP = Capitaux propres — Actif immobilisées

b. Le fond de roulement étranger (FRE) : Le FRE représente la part de l'actif circulant financée par les capitaux empruntés à moyen et long terme. Il peut également être déterminé comme la différence entre le FRN et le FRP.

FRP = AC — FRP	FRE = DLMT + DCT
-----------------------	-------------------------

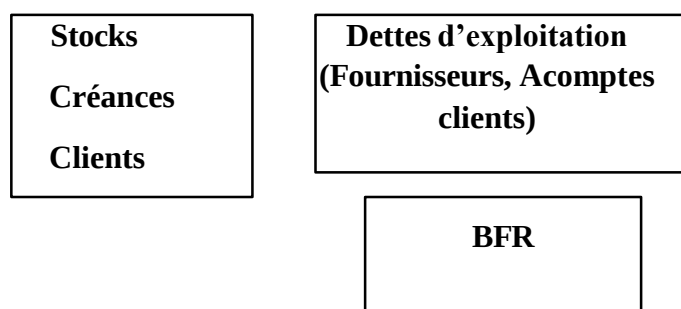
c. Le fond de roulement total (FRT) : Le FRT c'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

FRT = VE + VR + VD	FRT = FRP + FRE
---------------------------	------------------------

2. Le besoin en fonds de roulement

« Représente ce financement de l'exploitation courante, ce dont l'entreprise a besoin pour continuer de fonctionner au quotidien. »⁸

Figure N ° 4 : Le Besoins En Fonds De Roulement



Source : (GUEUTIN, 2022, p. 107)

⁸ Claire-Agnès GUEUTIN, L'essentiel de l'analyse financière. Fiches de cours et cas pratiques corrigés, Ellipses, Paris, France, 2022, P 107

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

BFR = emplois liés à l'activité — ressources induites par l'activité

Il existe plusieurs types de besoins en fond de roulement (BFR) selon la nature des activités de l'entreprise et le cycle d'exploitation.

On distingue :

a. Le BFR d'exploitation(BFRE) : Besoin en financement lié à l'activité courante de l'entreprise. Il se calcul comme suite :

BFRE = Stocks + Créances clients - Dettes fournisseurs

b. Le BFR hors exploitation(BFRHE) : Besoin en financement lié à des opérations non directement liées à l'exploitation

BFRHE = Créances hors exploitation - Dettes hors exploitation

Le besoin en fonds de roulement global BFR = BFR d'exploitation + BFR hors exploitation

3.La trésorerie

3.1. Définition et calcul la trésorerie :« Exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements.»⁹

Elle peut être calculée par deux méthodes différentes :

a) Première méthode

Trésorerie = Trésorerie d'actif – Trésorerie de passif

b) Deuxième méthode

Trésorerie = Fonds de roulement net global - besoin en fonds de roulement global

3.2.Interprétation de la trésorerie

On distingue trois situations de trésorerie possible :

⁹ BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET : Analyse financière, édition GUALINO, 6ème édition, 2002, Paris, Page 105

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

- **Trésorerie positive** : Lorsqu'une entreprise a une trésorerie positive, cela signifie que $FRNG > BFR$. Dans ce cas, l'entreprise dispose d'un excédent de trésorerie, ce qui indique qu'elle est en équilibre financier et qu'elle possède des liquidités suffisantes.
- **Trésorerie négative** : une trésorerie négative reflète une situation où le $FRNG < BFR$. L'entreprise fait alors face à une insuffisance de trésorerie et doit souvent recourir à des crédits bancaires à court terme, ce qui constitue une situation de tension financière.
- **Trésorerie nulle** : la trésorerie est nulle, cela veut dire que $FRNG = BFR$. La trésorerie est alors équilibrée, ce qui reflète une gestion saine des ressources de l'entreprise, sans excès ni insuffisance.

Section 04 : l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse de l'activité permet d'évaluer l'efficacité économique d'une entreprise, tandis que l'analyse par les ratios offre une lecture synthétique de sa performance financière. Cette section présente ces deux approches complémentaires d'évaluation.

1.L'analyse de l'activité

1.1.Les soldes intermédiaires de gestion

1.1.1.Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour la gestion de l'entreprise »¹⁰

Les SIG comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et charges

¹⁰Géard Melyon ; « gestion financière », 4eme édition, BREAL, 2007, p100.

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Tableau N°4 : tableau des SIG

Libelle	N	N-1
Vente de marchandises -cout d'a chat de marchandises vendues		
S1=Marge commerciale		
Production vendue +/- variation de production stockées +production immobilisée		
S2=Production de l'exercice		
PE +MC -consommation		
S3=Valeur ajoutée		
VA +subvention d'exploitation -impôts et taxes et versements assimilé -charges de personnels		
S4=Excédent brute d'exploitation		
EBE +RAP d'exploitation -DAP d'exploitation +autre produits de gestion -autre charges de gestion courant +transfert de charges d'exploitation		
S4=Résultat d'exploitation		
+/-RE +produits des opérations faits en commun - charges des opérations faites en commun +produits financiers -charges financiers		
S6=Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels -charges exceptionnels		
S7=Résultat exceptionnel(REXCP)		

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

+/-REXCP +RCAI -participation des salariés aux résultats de l'entreprise -IBS		
S8=Résultat net de l'exercice		

Source : SCF

1.2.Etude de la capacité d'autofinancement

1.2.1.Définition de la CAF :

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement »¹¹

1.2.2.Le calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir la méthode Additive et la méthode soustractive.

¹¹ GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, p71

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

Tableau N°5 :la capacité d'autofinancement par les deux méthodes

Méthode additive	Méthode soustractive
Résultant de l'exercice + Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles) - Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles) + Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés - Produits de cessions d'éléments d'actif - Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice = Capacité d'autofinancement	Excédent brut d'exploitation +Transfert de charges (d'exploitation) + Autres produits (d'exploitation) - Autres charges (d'exploitation) + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Produits financiers (sauf reprises sur provisions) - Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières) +Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des Subventions d'investissement viré au résultat de l'exercice, reprises sur provisions Exceptionnelles) - Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations Aux amortissements et aux provisions exceptionnels) - Participation des salariés aux résultats - Impôts sur les bénéfices = Capacité d'autofinancement

Source : HADHBL.F, « conférence d'analyse financière » université de Bejaia page 27/28.

1.3.L'autofinancement

1.3.1.Définition de l'autofinancement

L'autofinancement, c'est le financement par ses propres moyens. En interne. L'autofinancement désigne donc la capacité d'une entreprise à financer son activité et ses projets à partir de ses propres ressources. Avec l'argent qu'elle a déjà.

1.3.2.Le calcul de l'autofinancement :

Autofinancement de l'exercice = CAF – dividendes versés durant l'exercice

1.4.La capacité de remboursement :

Rembourser les emprunts en cours implique qu'on conçoit, dans ses conditions que

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

les banquiers soient très attentifs à l'évolution de la ration¹²

Capacité de remboursement = dettes financières / capacité d'autofinancement

2.L'analyse par la méthode des ratios

2.1.Définition d'un ratio

Un ratio est un outil d'analyse qui exprime le rapport entre deux données chiffrées afin d'évaluer la performance ou la situation financière d'une entreprise.

2.2.Les Différents types des ratios

On distingue trois types de ratios :

2.2.1.Ratios de structure et de patrimoine

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

➤ Les ratios de structure concernant l'actif

- **Ratio de liquidité**

Ratio de liquidité d'actif = actif circulant / actif total

➤ Les ratios de structure concernant le passif

- **Ratio d'endettement**

Ratio d'endettement = dettes total / passif total

- **Ratio de solvabilité**

Ratio de solvabilité = capitaux propres / dettes totales

- **Ratio d'autonomie financière**

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / Dettes à court terme + dettes long moyen terme

2.2.2.Ratios de synthèse ou d'équilibre financière

Il s'agit des ratios relatifs à l'équilibre financier de la firme, on distingue :

¹² J.Y.EGLE, C. RAULET, A.PHILIPPS, Op.cit, p83

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

➤ Ratio de fond de roulement

$$\text{Ratio de FR} = \text{capitaux permanents} / \text{valeur immobilisée nette}$$

➤ Ratio de trésorerie

- Ratio de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

- Ratio de liquidité réduite

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

- Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

2.2.3. Les ratios de gestion

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. On distingue :

➤ Ratio de rotation des stocks : Il est donné par

- Pour les marchandises

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \frac{\text{cout d'achat de marchandise vendus}}{\text{stock moyen de marchandise}}$$

$$\text{N.B: stock moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2.$$

$$\text{Délai moyen d'écoulement de marchandise} = 360 / \text{rotation stock de marchandise.}$$

- Pour les matières premières

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{cout d'achat des matières première consommé}}{\text{stock moyen.}}$$

$$\text{N.B : délai moyen de stockage} = 360 / \text{rotation stock de matière première.}$$

- Pour les produits finis

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{stock moyen.}}$$

$$\text{N.B : délai moyen d'écoulement des produits finis} = 360 / \text{ratio de rotation stocks des produits finis.}$$

Chapitre I : aspect relatif a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales

➤ Ratio de rotation client

Ratio de rotation client = vente à crédit (ttc) / crédit client.

Délai moyen de recouvrement = 360/ratio de rotation client.

➤ Ratio de rotation fournisseur

Ratio de rotation dettes fournisseurs = achats crédit / dettes fournisseur.

Délai moyen de paiement = 360/rotation dettes fournisseur.

Conclusion :

Ce chapitre nous a permis de présenter les notions fondamentales de l'analyse financière en définissant ses objectifs, ses outils et ses principales notions telles que la rentabilité, la performance, ainsi que l'équilibre financier. Nous avons également exposé le bilan financier, établi à partir du bilan comptable après certains retraitements et reclassements des comptes. Ces documents constituent une base précieuse pour mener une analyse plus pertinente grâce à des indicateurs comme les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, et l'analyse par la méthode des ratios. Bien que ces outils soient perfectibles, ils permettent d'appréhender la santé financière d'une entreprise. Les méthodes d'analyse ainsi évoquées seront approfondies dans les chapitres suivants.

Chapitre 02 : Etude et analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL

Toute analyse financière commence par l'élaboration d'un bilan financier, obtenu à partir du bilan comptable. Celui-ci nécessite des retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan corrigé, plus représentatif de la réalité économique et financière de l'entreprise. Ce bilan financier constitue une base fiable pour évaluer la situation financière de l'entreprise, notamment à travers l'analyse de son équilibre financier.

Dans ce chapitre, nous allons analyser la situation financière de l'entreprise NAFTAL, organisme d'accueil de notre stage. Avant de procéder à l'analyse proprement dite, nous présenterons brièvement l'entreprise.

L'analyse financière débutera par l'étude de l'équilibre financier, se poursuivra avec l'utilisation de la méthode des ratios, et se conclura par une analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans le cadre de ce travail, il est important de présenter l'organisme d'accueil, à savoir la société Naftal, afin de mieux comprendre le cadre dans lequel s'inscrit notre étude. Cette section mettra en lumière historique et les principales missions de Naftal.

1. Historique de NAFTAL

Issue de SONATRACH, (société nationale pour la recherche, transport, production, transformation, la commercialisation des hydrocarbures), l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers (ERDP) a été créée par le décret N°80-101 du 06 avril 1980. Entrée en activité le 01/01/1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution de produits pétroliers.

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

En 1987, l'activité raffinage est séparée de la distribution, conformément au décret n° 87-189 du 25 août 1987 modifiant le décret n° 80-101 du 06 avril 1980, modifié, portant création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution des produits pétroliers, il est créé une entreprise nationale dénommée :

« Entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL ».

A partir de 1998, elle change de statut et devient société par action filiale à 100% de SONATRACH, en intervenant dans les domaines suivants :

- de l'enfûtage GPL, de la formulation des bitumes, de la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiants, bitumes, pneumatique, GPL/produits spéciaux. Du transport des produits pétroliers.

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

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

Par décision N° S554 du 29 mars 2000, il a été procédé à l'organisation générale de la division CLP et l'identification des zones de distribution « CLP » (carburants, lubrifiants et pneumatiques).

Par décision N° S555 du 29 mars 2000, il a été procédé à la création des zones distribution CLP

Par décision N° S606 du 10 Février 2001, il a été procédé à l'organisation et la classification des centres bitument de la division bitume.

Par décision N° S 705 du 17 juin 2002, il a été procédé à la nomination des zones de distribution CLP et GPL en district.

Par décision N° S766 du 22 décembre 2003, il a été procédé à la dissolution de la branche CLPB.

Par décision N° S770 du 03 janvier 2004, il a été procédé à la dissolution des districts CLP et création des districts commercialisation.

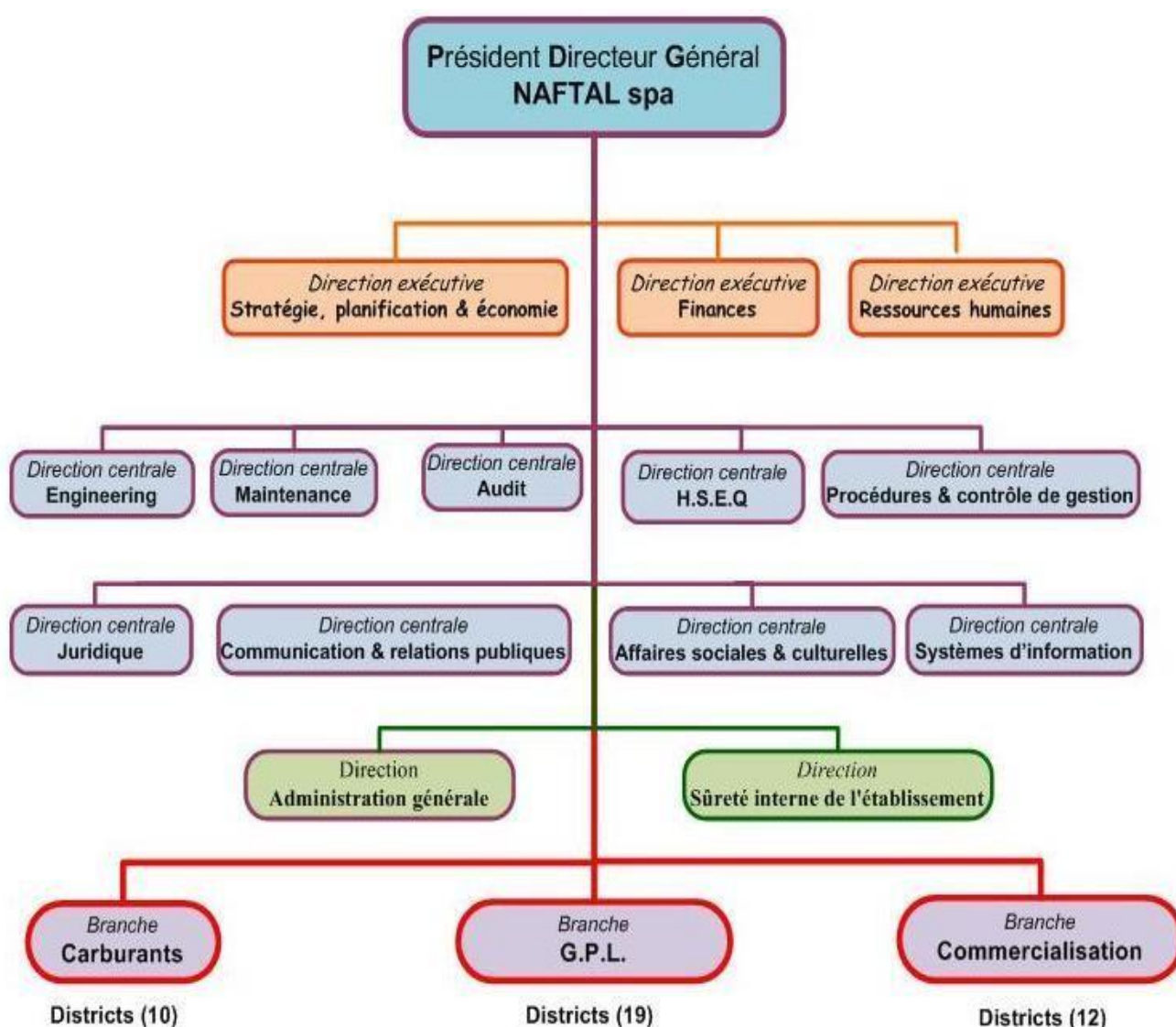
A partir du 01 décembre 2006 l'activité carburante et séparée de l'activité commercialisation.

2.Organisation

NAFTAL spa, filiale à 100% de SONATRACH est organisé en trois (03) Branches.

Elle a pour mission principale, la distribution et la commercialisation des produits pétroliers sur le marché national.

Figure N°5 : Organisation générale de la D.R.G.B :



Source : document interne de l'entreprise NAFTAL

Le district CBR de BEJAIA est organisé comme suit :

- Direction : sont rattachés :

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

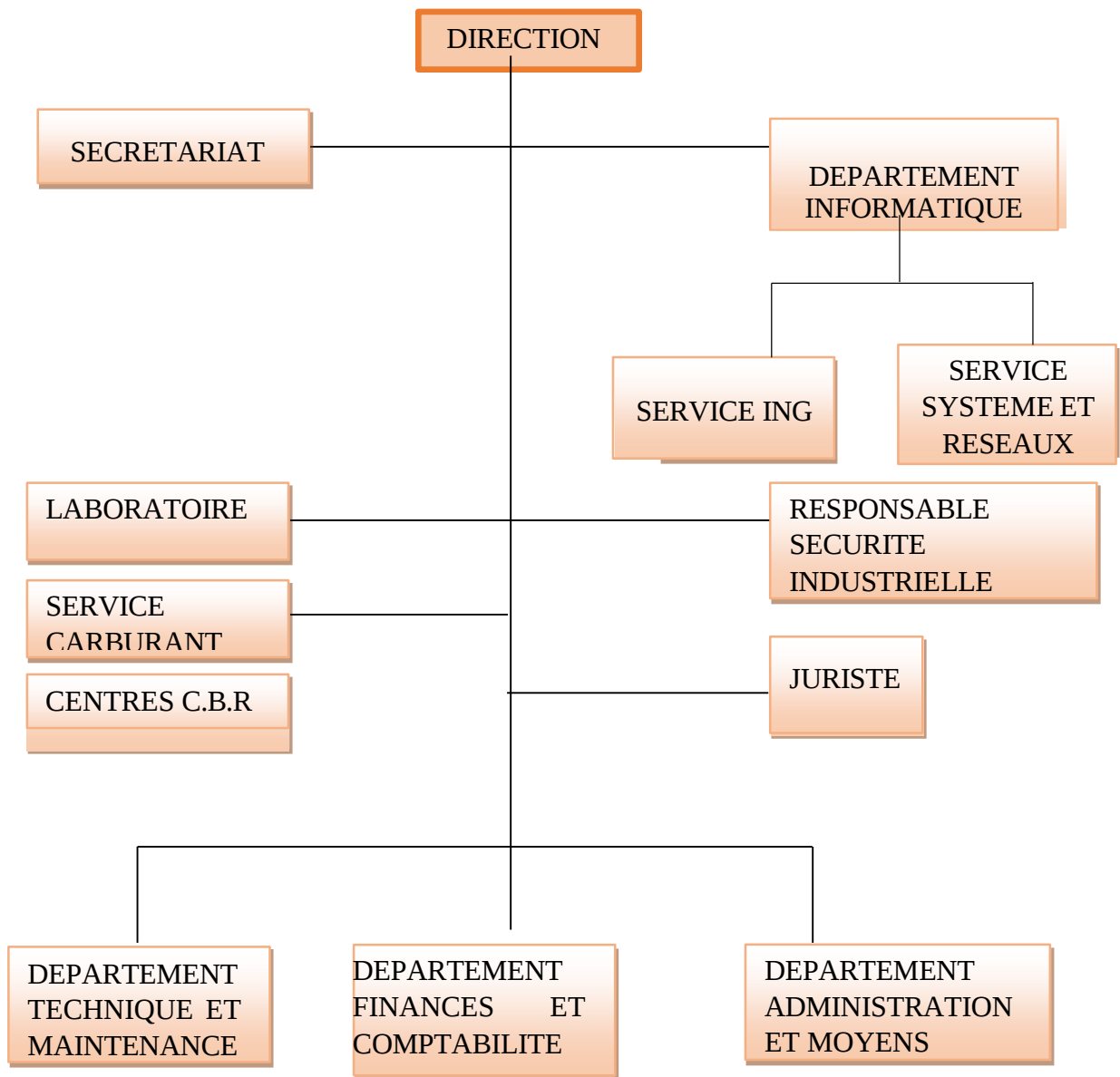
Ses principales tâches et responsabilités sont :

- Identifier et recenser les infrastructures, équipements et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburants du district ainsi que les structures d'organisations (services « maintenance installations fixes », « surveillance et entretien canalisations », « reconnaissance produits » ...etc.) et les moyens humains

œuvrant pour l'activité carburants ;

- Suivre les plans établis par la branche carburante pour l'approvisionnement et ravitaillements en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- Exécuter les programmes de distribution établis par les districts commercialisation pour la livraison de la clientèle ;
- Gérer les stocks en carburants au niveau des dépôts et communiquer régulièrement des points de situation aux structures concernées de la branche ;
- Suivre l'exploitation et la maintenance des infrastructures de stockage et autres moyens (camions, canalisations) carburants de la branche rattachée au district ;
- Ordonnancer les factures NAFTEC, STPE, cabotage et transport SNTR et tiers et les transmettre aux structures de la branche pour règlement ;
- Approuver les bordereaux inter unités (BIU) émis par les Districts commercialisation vers les districts carburants ;

Figure N°6 : Organigramme du district carburant de BEJAIA



Source : document interne de l'entreprise NAFTAL

Section 02 : l'élaboration des bilans et l'analyse des indicateurs financiers

1. Les bilans financiers de l'entreprise

1.1. Bilan financier 2023

Tableau N°6 : Bilan financier 2023 en DA

N	Actif	Montant	N	Passif	Montant
20	Immobilisation incorporelle	Néant	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	Néant
21	Immobilisation corporelle	863 787 356.79	104	Primes et réserves (réserves consolidées)	Néant
	Immobilisation en cours	Néant	11	Autres capitaux propres– report à nouveau	Néant
23	Immobilisation financières	15 288 697.58	12	Résultat net (résultat part du groupe)	298 125 798.72
	Valeur Immobilisée	879 076 054.37		Fond propre	298 125 798.72
30	Stock et encours	600 194 525.24	15	Provision et produits ...	207 500.00
	Valeur d'exploitation	600 194 525.24		Autre dette non Courantes	4 342 758.69
409	Autres débiteurs	16 463 040.43		Dettes à long et moyens termes	4 550 258.69
411	Client	202 241 229.57	40	Fournisseurs et comptes rattachées	34 998 560.93
444	Impôt et assimilée	2 347 816.1 15	42	Autre dettes	2 135 605 019.99
	Autres actif courant	171 798 228.91	444	Impôt	80 177 420.90
			519	Trésorerie Passif	Néant
	Valeur réalisable	392 850 315.06		Dettes à court terme	2 250 781 001.82
48	Trésorerie	681 336 164.56		Total Général passif	2 553 457 059.23
	Valeur disponibles	681 336 164.56			
	Actif circulant	1674 381 004.86			
	Total général actif	2553 457 059.23			

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

1.2.Bilan financier 2024

Tableau N° 7 : Bilan financier 2024 en DA

N	Actif	Montant	N	Passif	Montant
20	Immobilisations incorporelles	Néant	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	Néant
21	Immobilisation corporelle	715 511 680.79	104	Primes et réserves (réserves consolidées)	Néant
23	Immobilisation en cours	Néant	11	Autres capitaux propres– report à nouveau	Néant
	Immobilisation financières	14 758 696.88	12	Résultat net (résultat part du groupe)	128 595 002.73
	Valeur Immobilisée	730 270 377.67		Fonds propres	128 595 002.73
30	Stock et encours	692 106 729 .60	15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	157 500
	Valeurs d'exploitation	692 106 129.60		Autre dette non courant	3 990 471.34
409	Autres débiteurs	18 477 838.06	40	Dettes à long et moyens terme	4 147 971.34
411	Client	189 102 689.73		Fournisseurs et compte rattachés	584 709 061.85
444	Impôt et assimiliez	2 998 011.07	42	Autre dettes	2 382 076 166.80
	Autres actif courant	1 118 649 265.43	444	Impôt	89 957 785.62
			519	Trésorerie Passif	Néant
	Valeur réalisable	1 329 227 804.23		Dettes à court terme	3 056 743 014.27
48	Trésorerie	437 881 076.78		Total général passif	3 189 485 988.34
	Valeur disponibles	437 881 076.78			
	Actif circulant	2 459 215 610.61			
	Total général actif	3 189 485 988.34			

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

2. Bilan financier de grande masse en 2023/2024

2.1. Bilan en grand masse 2023 en DA

Tableau N°8 : Bilan en grande masse 2023 en DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Valeur immobilisée	879 076 054.37	34%	Capitaux permanant	302676057.41	12%
Actif circulant	1674381 004.86	66%	Dettes à court terme	2 250 781 001	88%

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

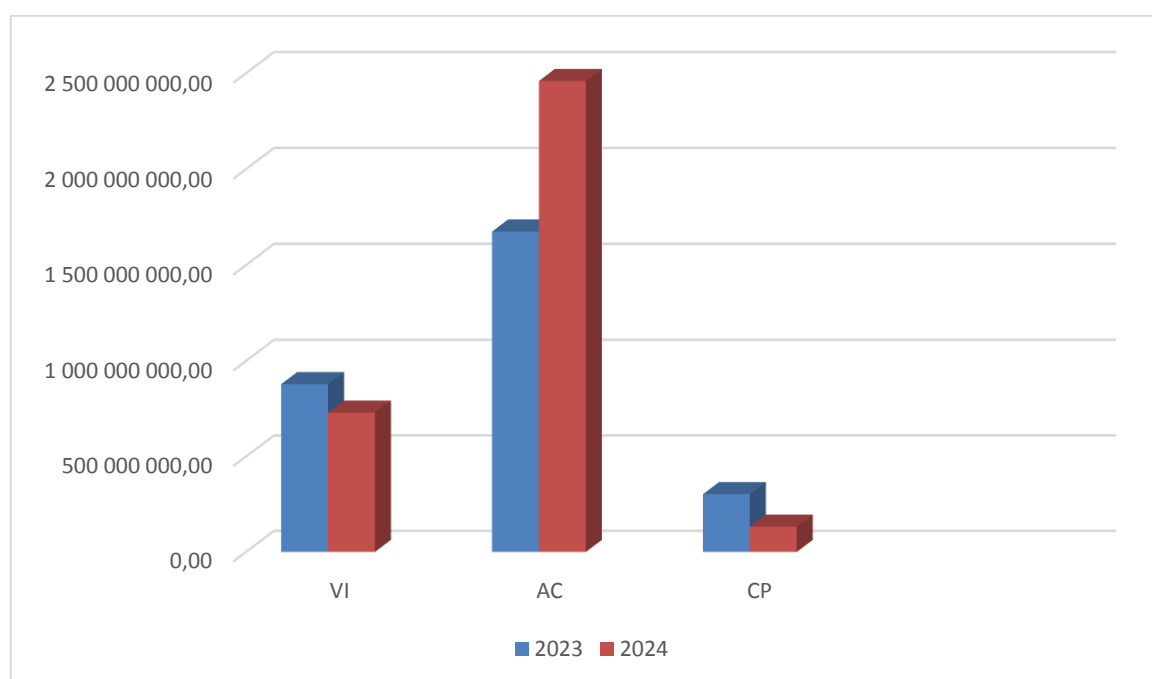
2.2. Bilan en grand masse 2024

Tableau N°9: Bilan en grande masse 2024

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Valeur immobilisée	730 270 377.67	23%	Capitaux permanant	132 742 974.07	4%
Actif circulant	2 459 215 610.67	77%	Dettes à court terme	3056743 014.27	96%

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

Figure N° 07 : La représentation graphique de bilan en grand masse : valeur immobilisée et l'actif circulant, capitaux permanent, dettes à court terme.



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires :

✚ **Valeur Immobilisée** : Selon les résultats présentés dans les tableaux N°10 et N°11, l'examen de la valeur immobilisée a relevé une baisse de 148 805 676,70 DA entre 2023 et 2024, soit un recul d'environ 16,9 %. Cette baisse peut s'expliquer par la réduction des immobilisations incorporelles et financière, ce qui peut traduire une baisse des investissements stratégiques à long terme.

✚ **Actif circulant** : D'après les tableaux ci-dessus N°10 et N°11, l'analyse de l'actif circulant fait ressortir une hausse de 784 834 605,91 DA entre 2023 et 2024, correspond à une évolution de 46,9%. Cette augmentation due principalement à l'augmentation des stocks, ainsi que la forte croissance des autres actifs circulant (dont actifs courants divers), qui a largement compensé la diminution de la trésorerie.

✚ **Capitaux propres** : L'étude des capitaux propres dans les tableaux N°10 et N°11 révèle une diminution significative de 620 408 693,70 DA, représentant une baisse d'environ 82,4 %. Cette diminution résulte principalement de la baisse du résultat net impactant directement des fonds propres témoigne d'un affaiblissement considérable des ressources stables de l'entreprise, ce qui peut traduire une dégradation de sa solidité financière ou une politique de distribution ou de pertes importante.

✚ **Dettes à court terme** : Concernant les dettes à court terme, les calculs des tableaux N°10 et N°11 montrent une hausse de 80 586 201,30 DA a été constatée, soit une progression de près de 35,8 %. Cette évolution traduit une intensification du recours au financement à court terme, ce qui pourrait affecter la liquidité de l'entreprise si cette tendance persiste.

3. Etude de l'équilibre financier**3.1. Le fonds de roulement****3.1.1. Le fonds de roulement par le haut de bilan**

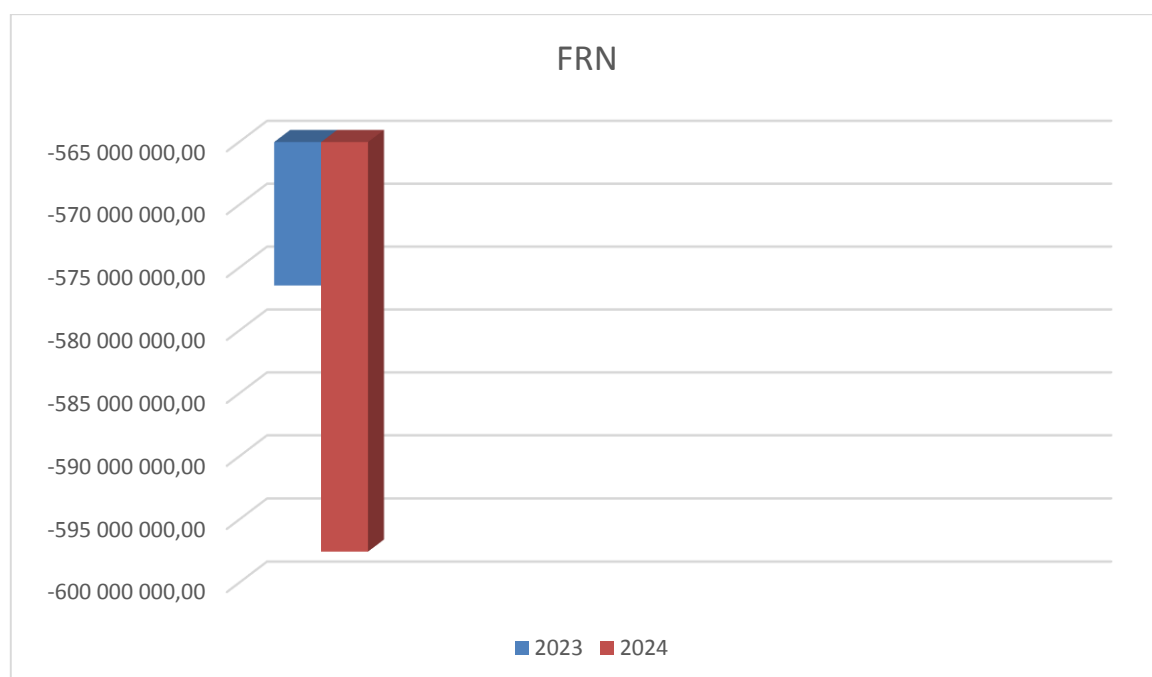
FRN = capitaux permanents – la valeur immobilisée

Tableau N°10 : FR par le haut du bilan en DA

Année Désignation	2023	2024
Capitaux permanents	302 676 057.41	132 742 974.07
Valeurs immobilisé	879 076 054.37	730 270 377.6
FRN	-576 399 996.14	-597 527403 .6

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

Figure N° 08 : La représentation graphique de FRN par le haut de bilan



Source : réalisé à partir des données internes

3.1.2. Le fonds de roulement par le bas de bilan

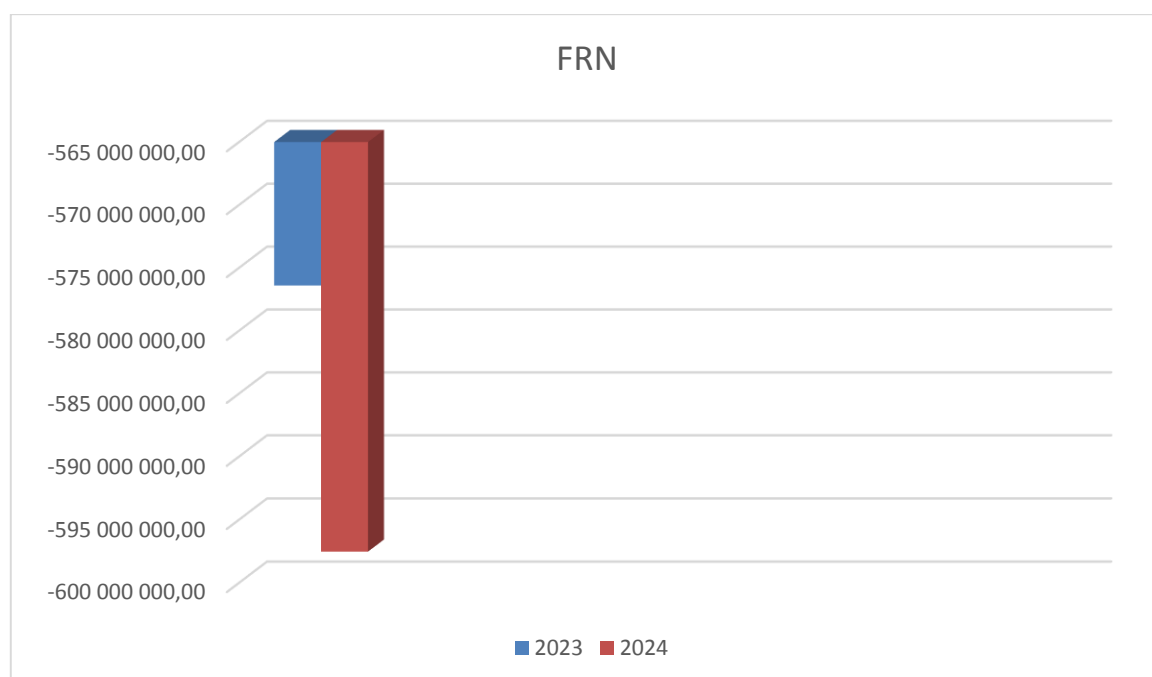
FRN = actif circulant - dettes à court terme

Tableau N°11: FR par le bas de bilan en DA

Année / Désignation	2023	2024
Actif circulant	1 674 381 004.86	2 459 215 610.67
Dettes à court terme	2 250 781 001.82	3 056 743 014.27
FRN	-576 399 996.14	-597 527 403.6

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

Figure N° 09 : La représentation graphique de FRN par le bas de bilan



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires : Nous constatons d'après les résultats trouvés dans les tableaux de FR N°13 que le Fonds de Roulement Net (FRN) est négatif pour les exercices 2023 et 2024, ce qui reflète une insuffisance des ressources stables pour couvrir l'actif circulant de l'entreprise NAFTAL. Autrement dit, une partie des besoins liés à l'exploitation est financée par des dettes à court terme, traduisant une situation de fragilité financière. Par ailleurs, cette situation s'est aggravée en 2024. En effet, bien que l'actif circulant ait augmenté, cette progression a été largement compensée, voire dépassée par une hausse encore plus marquée des dettes à court terme. Cette évolution témoigne d'un déséquilibre croissant dans la structure financière à court terme de l'entreprise.

3.2. Le besoin en fond de roulement

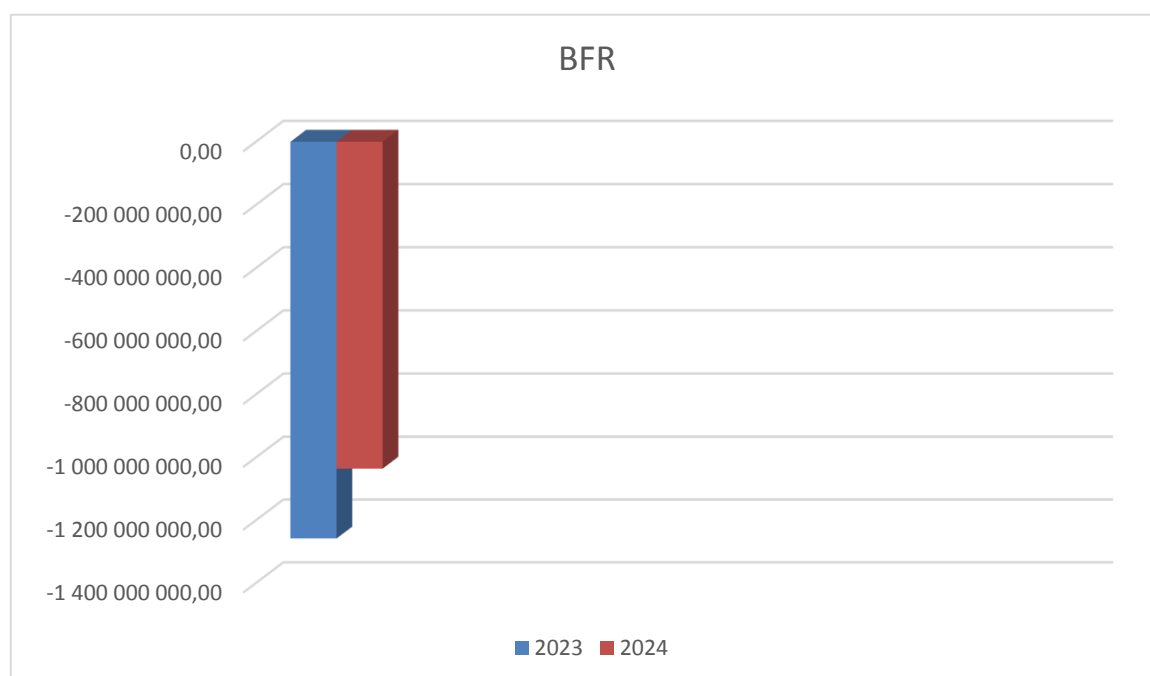
$$\text{BFR} = \text{valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} - (\text{dettes à court terme} - \text{concours bancaires})$$

Tableau N°12: le besoin en fond de roulement en DA

Année Désignation	2023	2024
Valeurs d'exploitation	600 194 525.24	692 106 129.60
Valeurs réalisables	392 850 315.06	1 329 227 804.23
Dettes à court terme	2250 781 001.82	3 056 743 014.27
BFR	-1 257 736 160.7	-1035 408 480.44

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

Figure N° 10 : La représentation graphique de BFR



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires : En analysant le besoin en fonds de roulement (BFR) de l'entreprise NAFTAL tableau N°14, nous constatons qu'il reste négatif sur les deux exercices 2023 et 2024. Cela traduit une capacité de l'entreprise à financer son cycle d'exploitation principalement par ses dettes à court terme. Bien que toujours négatif, le BFR s'est amélioré en 2024, ce qui témoigne d'une gestion plus efficace du fonds de roulement, notamment grâce à une hausse des créances clients. Cette évolution souligne néanmoins l'importance pour NAFTAL de sécuriser un financement à moyen terme, afin de prévenir toute fragilité financière liée à une dépendance excessive aux ressources à court terme.

3.3.La trésorerie

➤ Calcul de trésorerie par la première méthode :

$$TR = FRN - BFR$$

Tableau N°13 : Calcul de trésorerie par la première méthode en DA

Année	2023	2024
Désignation		
Fond de roulement net (FRN)	-576 399 996.14	-597 527 403.6
besoin en fonds de roulement (BFR)	-1 257 736 160.7	-1 035 408 480.44
Trésorerie	681336 164.56	437 881 076.78

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

➤ Calcul de trésorerie par la Deuxième méthode

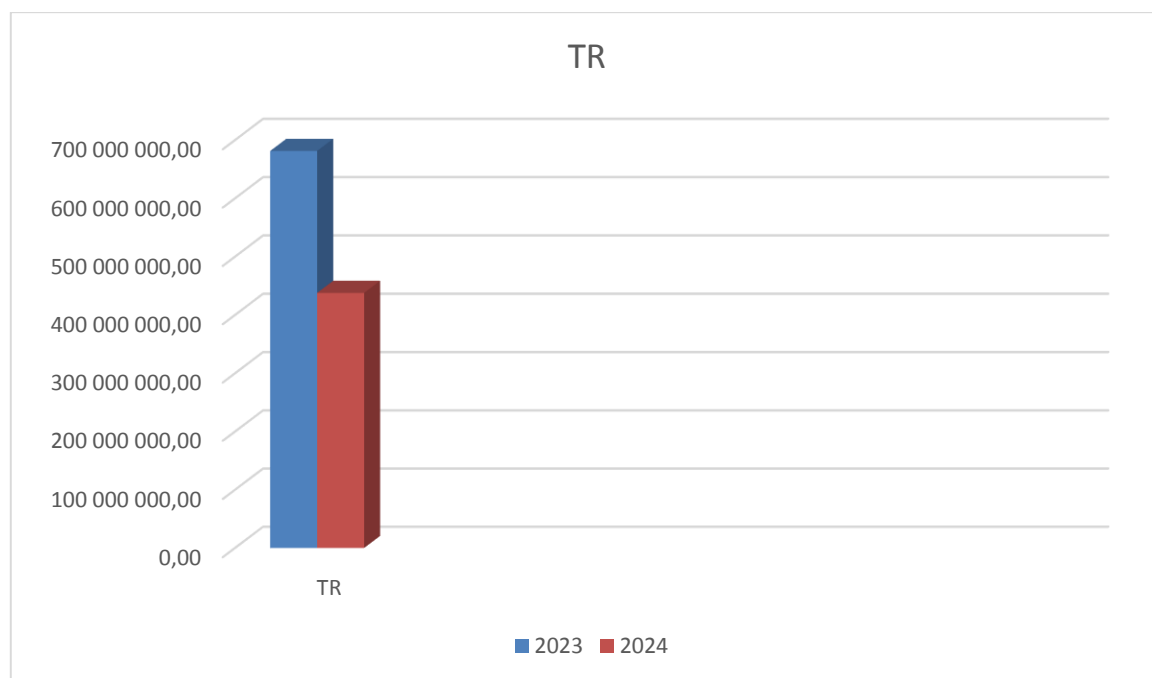
$$TR = \text{valeurs disponibles} - \text{Trésorerie passif}$$

Tableau N°14 : Calcul de trésorerie par la Deuxième méthode en DA

Année	2023	2024
Désignation		
Valeurs Disponible (VD)	681 336 164.56	437 881 076.78
Trésorerie passif (TP)	00	00
Trésorerie (TR)	681 336 164.56	437 881 076.78

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

Figure N° 11 : La représentation graphique de TR



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires

L'examen des données des tableaux N°15 et N°16 met en évidence que la trésorerie nette de NAFTAL demeure positive sur les deux exercices étudiés, s'élevant à 681 336 164,56 DA en 2023 contre 437 881 076,78 DA en 2024. Ce maintien d'un solde positif témoigne de la capacité de l'entreprise à faire face à ses besoins de financement à court terme sans recourir à un endettement externe. Toutefois, la diminution significative observée en 2024 peut résulter soit d'une mobilisation des ressources de trésorerie en faveur d'investissements ou d'activités opérationnelles, soit d'une gestion moins efficiente des flux de trésorerie. Cette évolution appelle donc à une vigilance accrue afin de préserver un niveau de liquidité optimal et d'assurer la couverture des engagements courants.

Section 03 : Analyse de la situation de l'entreprise NAFTAL

1. Solde intermédiaire de gestion en DA

- Année 2023

Tableau N°15 : Solde intermédiaire de gestion

Année Désignation	2023		
	Externe	Interne	total
Vente et produit annexes	2208 459 175.13	5 155 776.93	2 213 614 952.06
Variation stocks produits finis et en cours	-46 184 367.98	1 433 956.20	-44 750 411.78
Production immobilisation	Néant	Néant	Néant
Production de l'exercice	2162 274 807.15	6 589 733.13	2 168 864 540.28
Achats consommés	740 274 493.15	5 135 154.84	745 409 647.99
Services extérieurs et autres consommations	155 767 599.93	137 058 525.34	292 826 125.27
Consommations de l'exercice	896 042 093.08	142 193 680.18	1 038 235 773.26
Valeur ajoutée	1266 232 714.07	-135 603 947.05	1 130 628 767.02
Charges de personnel	555 314 855.24	91 825 451.33	647 140 306.57
Impôts, taxes	67 969 919.02	6 510 257.02	74 480 176.04
Excédent brut d'exploitation (EBE)	642 947 939.81	-233 939 655.40	409 008 284.41
Autre Produits opérationnels	4 171 362.66	6 351 324.37	10 522 687.03
Autres charges opérationnels	897 901.67	746 381.33	1 644 283.00
Dotations aux amortissements	142 029 283.24	7 101 268.84	149 130 852.08
Reprise sur perte de valeur	14670277.80	7281.13	14677588.93
Résultat opérationnel	518 862 095.36	-235 428 700,07	283 433 395,29
Produits financiers	97 700.06	19 908 660.64	20 006 360.70
Charge financières	Néant	5 313 957.27	5 313 957.27
Résultat financier	97 700.06	14 594 703.37	14 692 406.43
Résultat courant avant l'impôt	518 959 795.42	-220 833 996.76	298 125 798.72
Résultat de l'exercice	518 959 795.42	-220 833 996.70	298 125 798.72

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

- Année 2024

Tableau N°16 : Solde intermédiaire de gestion en DA

Année Désignation	2024		
	Externe	Interne	total
Vente et produit annexes	1850 989 691.37	6 117 298.81	1857 106 920.18
Variation stocks produits finis et en cours	-48 237 111.71	1 639 070.10	-46 598 041.61
Production immobilisation	Néant	Néant	Néant
Production de l'exercice	1802 752 509.66	7 756 368.91	1 810 508 878.57
Achats consommés	486 472 093.13	5 724 382.26	492 196 475.39
Services extérieurs et autres consommations	141 522 715.85	149 105 991.34	290 628 707.19
Consommations de l'exercice	627 994 808.98	154 830 373.60	728 825 182.58
Valeur ajoutée	1174757700.68	-147 074 004.69	1 027 683 695.99
Charges de personnel	632 224 905.95	99 485 353.38	731 710 259.33
Impôts, taxes	8 713 519.00	3 942 623.24	12 656 142.24
Excédent brut d'exploitation (EBE)	533 819 275.73	-250 501 981.31	283 317 294.42
Autre Produits opérationnels	8 732 414.64	7 170 088.15	15 902 502.79
Autres charges opérationnels	386 323.57	614 907.58	1 001 231.15
Dotations aux amortissements	168 199 953.11	6 668 112.28	174 868 065.39
Reprise sur perte de valeur	1 795 203.39	454 075.00	2 249 278.39
Résultat opérationnel	375 760 617.08	-250 160 838.02	125 599 779.06
Produits financiers	96 837.36	4 594 391.72	4 691 229.08
Charge financières	Néant	1 696 005.41	1 696 005.41
Résultat financier	96 837.36	2 898 386.31	2 995 223.67
Résultat opérationnel	375 857 454.44	-247 222 451.71	128 595 002.73
Résultat de l'exercice	375 857 454.44	-247 262 451.71	128 595 002.73

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

Commentaires : A partir des résultats obtenus dans les tableaux des soldes intermédiaires de gestion N°17et N°18, nous avons tirés les interprétations suivantes :

a) La production de l'exercice : Nous avons remarqué que la production de l'exercice est restée positive durant les années 2023 et 2024, ce qui signifie que l'entreprise a continué à exercer une activité économique effective au cours de ces deux périodes. Par ailleurs, nous avons constaté que la production de l'exercice a diminué de manière significative entre 2023 et 2024, avec une baisse d'environ 351 765 928,58 DA. Cette diminution peut résulter d'une baisse des ventes, d'une réduction de la production immobilisée, ou d'une variation négative des stocks de produits finis ou en cours.

b) La valeur ajoutée : Nous avons constaté que la valeur ajoutée est restée positive sur les deux exercices, ce qui indique que NAFTAL a continué à générer de la richesse à partir de ses activités de production. Cependant, la valeur ajoutée a connu une baisse importante entre 2023 et 2024, passant de 1 038 235 773,26 DA à 731 710 259,33 DA, soit une diminution d'environ 306 525 513,93 DA. Cette chute est cohérente avec la baisse de la production de l'exercice, et elle traduit une réduction de la richesse nette créée par l'entreprise après consommation des biens et services intermédiaires.

c) Excédent brut d'exploitation : Nous avons observé que l'EBE est resté positif sur les deux exercices, ce qui reflète une capacité continue de l'entreprise à générer des résultats à partir de son activité courante avant amortissements et résultats financiers. Contrairement aux indicateurs précédents, l'EBE a fortement augmenté entre 2023 et 2024, passant de 74 480 176,04 DA à 283 317 294,42 DA, soit une hausse de 208 837 118,38 DA. Cette amélioration s'explique par une meilleure maîtrise des charges de personnel, des impôts et taxes, ainsi qu'un retournement positif de la composante "Interne" de l'EBE, ce qui indique une efficacité accrue dans la gestion opérationnelle, malgré une baisse de l'activité.

d) Le résultat d'exploitation : Le résultat opérationnel est resté positif sur les deux exercices, ce qui témoigne d'une activité d'exploitation globalement rentable. Néanmoins, ce résultat a légèrement diminué, passant de 14 677 588,93 DA en 2023 à 12 599 779,06 DA en 2024, soit une baisse de 2 077 809,87 DA. Cette baisse est due à l'augmentation des dotations aux amortissements et autres charges d'exploitation, qui ont absorbé une partie de l'amélioration de l'EBE.

e) Résultat courant avant impôt : Nous avons remarqué que le résultat courant avant impôt est resté positif, ce qui montre que NAFTAL n'est pas en situation de déficit avant impôt sur les sociétés.

f) Le résultat net de l'exercice : Nous avons constaté que le résultat net de l'exercice est resté positif sur les deux années, ce qui signifie que l'entreprise a maintenu une rentabilité

nette après prise en compte des charges financières, des amortissements, et des impôts. Cependant, ce résultat a chuté de manière drastique entre 2023 et 2024, passant de 298 125 798,72 DA à 15 595 002,73 DA, soit une baisse de 282 530 795,99 DA. Cette chute résulte principalement de la réduction du résultat opérationnel, ainsi que d'une moindre performance financière en 2024. Ce recul témoigne d'une forte dégradation de la rentabilité globale de l'entreprise.

2. Etude de la capacité d'autofinancement

Tableau N°17 : CAF par la méthode additive en DA

Année Désignation	2023	2024
Résultat net de l'exercice	298 125 798.72	128 595 002.73
Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	149 130 852.08	174 868 065.39
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	14 677 558.93	2 249 278.39
Valeur comptables des éléments d'actif cédés	00	00
Produits des cessions des éléments d'actif immobilisés	00	00
Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00
Capacité d'autofinancement	432 579 091.87	301 213 789.73

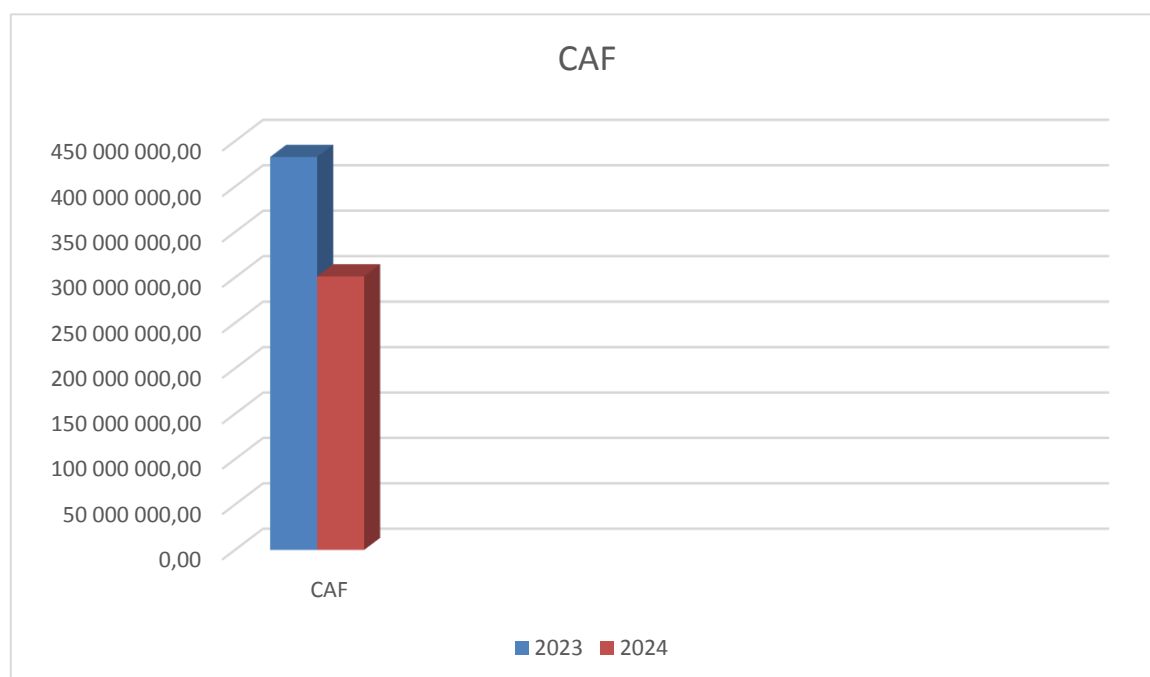
Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL

Tableau N°18 : CAF par la méthode soustractive en DA

Année Désignation	2023	2024
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	409 008 284.41	283 317 294.42
Transfert de charges (d'exploitation)	00	00
Autres produits (d'exploitation)	10 522 678.03	15 902 502.79
autres charges (d'exploitation)	1 644 283	1 001 231.15
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00
Produits financiers (a)	20 006 360.70	4 691 229.08
Charges financières (b)	5 313 957.27	1 696 005.41
Produits exceptionnels (c)	00	00
Charges exceptionnelles (d)	00	00
Participation des salariés aux résultats	00	00
Impôts sur les bénéfices	00	00
Capacité d'autofinancement	432 579 019.87	301 213 789.73

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

Figure N° 12 : La capacité d'autofinancement



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires

Après avoir calculé la capacité d'autofinancement (CAF) dans les tableaux précédents, nous avons constatés que l'entreprise NAFTAL a réalisé une CAF positive au cours des années 2023 et 2024. Cela traduit qu'elle a dégagé un excédent monétaire potentiel, reflétant sa capacité à financer ses investissements, rembourser ses dettes, ou renforcer sa trésorerie sans recourir à des financements externes.

L'analyse a révélé une diminution de la capacité d'autofinancement (CAF), qui passe de **432 579 019,87 DA** en 2023 à **301 213 789,73 DA** en 2024, soit une baisse de **131 365 230 ,14 DA** représentant une diminution d'environ 30 ,37 %, due à la baisse de l'excédent brut d'exploitation (EBE)

3. L'analyse par la méthode des ratios

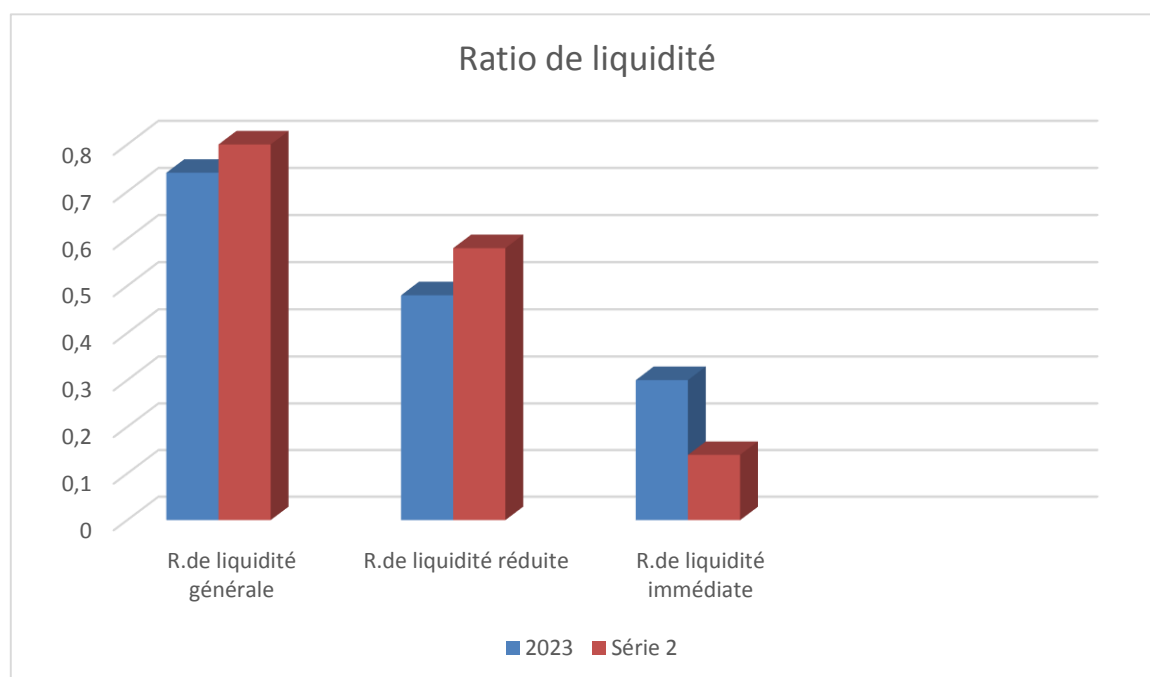
3.1.Les Ratios de liquidité

Tableau N°19 : les ratios de liquidité

RATIO	2023	2024
R. de liquidité générale = AC / DCT	0,74	0,80
R. de liquidité réduite = $VD+VR / DCT$	0,48	0,58
R. de liquidité immédiate = VD / DCT	0,30	0,14

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

Figure N° 13 : Ratio de liquidité



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires : Les données du tableau N°21 des ratios de liquidité montrent que :

- **Ratio de liquidité générale :** Ce ratio est défavorable pour les exercices 2023 et 2024 car il demeure inférieur à (1), ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL trouve des difficultés à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs à court terme. Toutefois, on observe une légère amélioration, le ratio passant de 0,74 % en 2023 à 0,80 % en 2024. Cette évolution positive peut traduire une meilleure gestion de l'actif circulant ou une réduction progressive des dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité réduite :** Le ratio de liquidité réduite est inférieur à (1) pour les deux exercices, ce qui signifie que les valeurs réalisables (créances) et les valeurs disponibles (trésorerie) ne suffisent pas à couvrir l'ensemble des dettes à court terme de l'entreprise NAFTAL. Toutefois, une amélioration est observée, avec un passage de 0,48 % en 2023 à 0,58 % en 2024. Cette évolution positive indique une meilleure capacité de remboursement à court terme, résultant probablement d'une augmentation des créances clients ou d'une meilleure gestion de la trésorerie.
- **Ratio de liquidité immédiate :** Le ratio de liquidité immédiate de NAFTAL est resté inférieur à (1) pour les exercices 2023 et 2024. Cela indique que l'entreprise disposait de moins de liquidités immédiatement mobilisables (trésorerie) que de dettes à court terme. Le ratio a connu une baisse significative, passant de 0,30 % en 2023 à 0,14 % en 2024. Cette forte diminution signale une détérioration de la trésorerie disponible, ce qui pourrait

entraîner des difficultés à faire face à des obligations de paiement urgentes. Cette tendance peut être attribuée à une augmentation des sorties de fonds ou à une gestion plus tendue du fonds de roulement.

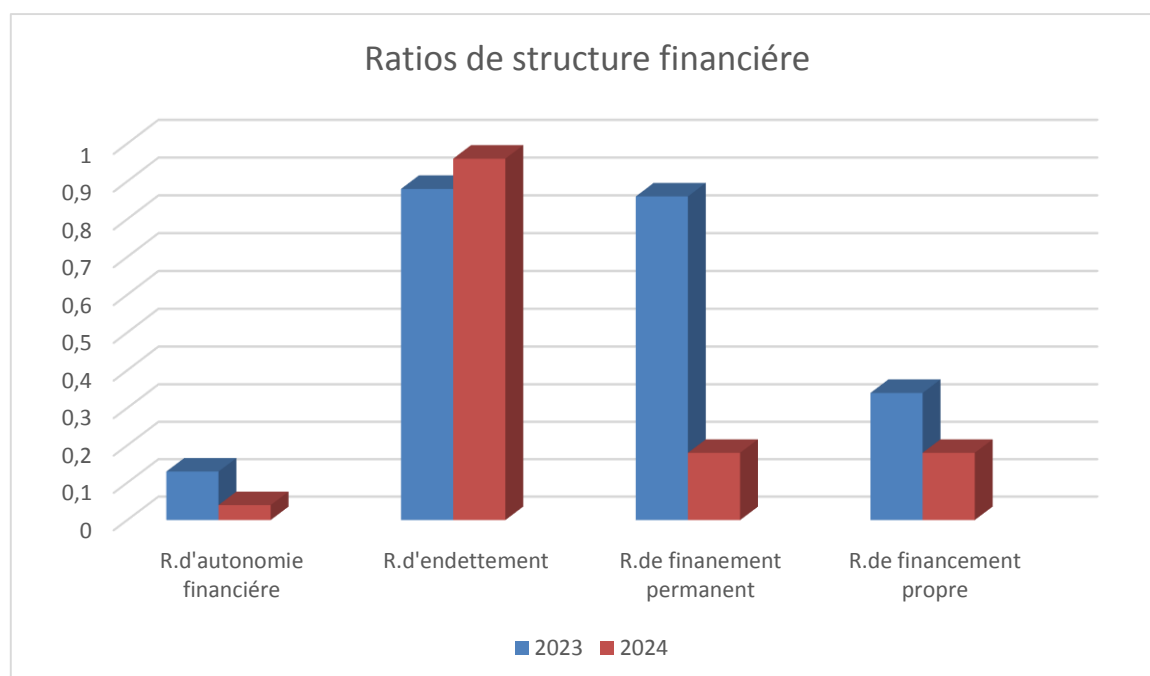
3.2. Les Ratios de structure financière

Tableau N°20 : les ratios de structure financière

Ratio	2023	2024
R. d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	0,13	0,04
R. d'endettement = total dettes / total actif	0,88	0,96
R. financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé	0,86	0,18
R. de financement propre = capitaux propre / actif immobilisé	0,34	0,18

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

Figure N° 14 : les ratios de structure financière



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires

A partir du tableau N°22 des ratios de de structure financière nous avons noté que :

- **Le ratio d'autonomie financière** : qui mesure la part des capitaux propres dans le financement total, a chuté de 0,13 % en 2023 à 0,04 % en 2024. Un ratio aussi faible, nettement inférieur à (1), indique que l'entreprise est très dépendante des dettes pour financer ses activités. Cela traduit une faible indépendance financière et une plus grande vulnérabilité face aux créanciers.
- **Le ratio d'endettement** : il est passé de 0,88 % à 0,96% signifiant que près de la totalité des ressources de l'entreprise proviennent de l'endettement. Un ratio proche ou supérieur à (1) signifie que les dettes excèdent ou égalent la totalité de l'actif, ce qui est signe de forte dépendance aux financements externes.
- **Le ratio de financement permanent** : a fortement baissé de 0,86 % à 0,18. Ce ratio étant inférieur à (1), cela montre que les capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long terme) ne suffisent pas à couvrir les actifs immobilisés, ce qui est un signal d'alerte sur la pérennité du financement des investissements durables.
- **Le ratio de financement propre** : ce ratio diminue également de 0,34 % à 0,18 %. Là encore, la valeur étant bien en dessous de (1), elle signifie que les capitaux propres seuls ne suffisent pas à financer les immobilisations de l'entreprise. Cela confirme une faiblesse structurelle du financement interne.

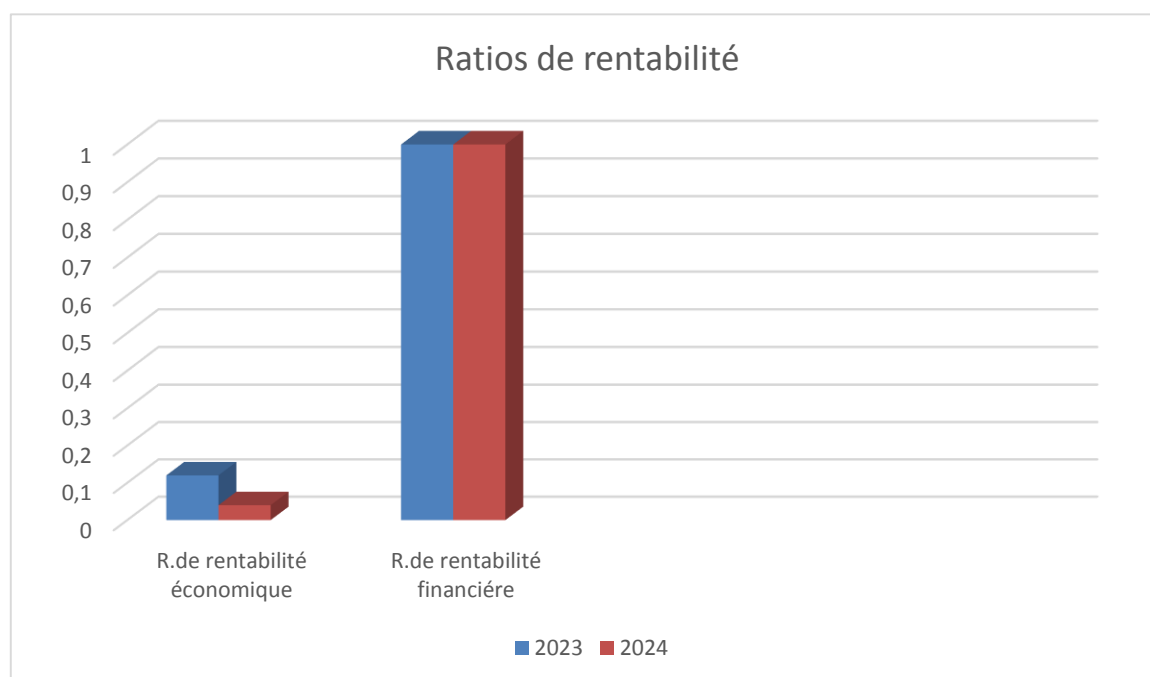
3.3.Les ratios de la rentabilité

Tableau N° 21 : Les ratios de rentabilité

Ratio	2023	2024
R. de rentabilité économique = Résultat net / Total actif	0,12	0,04
R. de rentabilité financière = Résultat net / Fonds propres	1	1

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

Figure N° 15 : Les ratios de rentabilité



Source : réalisé à partir des données internes

Commentaires

Le résultat du tableau N° 23 des ratios de rentabilité met en évidence :

- **Ratio de rentabilité économique** : Nous constatons que le ratio de rentabilité économique reste inférieur à (1) sur les deux exercices. Cela indique que l'entreprise NAFTAL ne parvient pas à générer un bénéfice net équivalent à la valeur totale de ses actifs, traduisant ainsi une efficacité économique relativement faible dans l'utilisation de ses ressources. Par ailleurs, ce ratio connaît une baisse significative, passant de 0,12 % en 2023 à 0,04 % en 2024. Cette évolution négative peut s'expliquer par une diminution du résultat net, Cela traduit une détérioration de la rentabilité des investissements réalisés.
- **Ratio de rentabilité financière** : le ratio de rentabilité financière, celui-ci demeure stable à (1) sur les deux années. Un tel niveau suggère que l'entreprise parvient à générer un bénéfice net équivalent à ses fonds propres, ce qui constitue une rentabilité acceptable. Toutefois, cette stabilité apparente peut également révéler une absence de progression dans la gestion des capitaux propres, ce qui mérite une attention particulière dans une logique d'amélioration continue de la performance.

4. Analyse de la rentabilité

L'analyse de la rentabilité repose principalement sur le calcul de l'effet de levier.

Tableau N°22 : Calcul de l'effet de levier

Année	2023	2024
Désignation		
Rentabilité financière	1	1
Rentabilité économique	0,12	0,04
Effet de levier	0 ,88	0,96

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

Nous observons un effet de levier est positif au cours des deux années 2023 et 2024, ce qui indique que l'entreprise NAFTAL utilise favorablement l'endettement pour améliorer sa rentabilité financière.

Conclusion

L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL sur les exercices 2023 et 2024 met en évidence une situation financière contrastée. Le fonds de roulement (FR) et le besoin en fonds de roulement (BFR) sont négatifs, ce qui peut traduire une fragilité de la structure financière à court terme, ainsi qu'une dépendance aux ressources externes pour financer l'activité. Toutefois, cette configuration est compensée par une trésorerie nette (TR) positive, témoignant d'une liquidité suffisante pour faire face aux obligations immédiates. Par ailleurs, la capacité d'autofinancement (CAF) ressort positive et stable sur les deux exercices, ce qui reflète une rentabilité satisfaisante et une capacité réelle de l'entreprise à générer des ressources internes. Ainsi, malgré certains déséquilibres structurels, l'entreprise NAFTAL de Bejaïa parvient à préserver sa solvabilité et dispose d'une autonomie financière suffisante pour soutenir son activité et assurer son développement à moyen terme .

Conclusion générale

Durant le stage effectué au sein de l'entreprise NAFTAL, acteur majeur du secteur énergétique en Algérie, nous avons pu mettre en pratique les concepts de l'analyse financière en étudiant la situation économique et financière de l'entreprise NAFTAL à travers des données réelles.

Cette expérience nous a permis de mieux comprendre les mécanismes de gestion financière d'une grande entreprise publique tel que NAFTAL. L'analyse des résultats obtenus a mis en évidence une situation contrastée : le Fonds de Roulement (FR) et le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) négatifs indiquent une difficulté à couvrir les besoins courants, tandis que la Capacité d'Autofinancement (CAF) est restée positive, traduisant la capacité de l'entreprise à générer des ressources internes.

Les résultats obtenus permettent de valider ou d'infirmer les hypothèses formulées dans ce travail.

Premièrement, l'hypothèse selon laquelle NAFTAL souffre d'un déséquilibre financier à court terme est confirmée : les FR et BFR négatifs indiquent une dépendance à l'endettement ou à des ajustements de trésorerie pour faire face aux charges courantes.

Deuxièmement, l'hypothèse d'une capacité d'autofinancement suffisante est partiellement confirmée : bien que la CAF soit positive, elle demeure insuffisante pour couvrir tous les besoins en financement.

Enfin, l'hypothèse selon laquelle une meilleure gestion du cycle d'exploitation et des ressources permettrait d'améliorer la performance financière de NAFTAL se confirme au regard des indicateurs de rentabilité et des marges faibles observées.

Face à ces constats, plusieurs recommandations peuvent être formulées. Il serait pertinent pour NAFTAL d'optimiser la gestion de son cycle d'exploitation en réduisant les délais clients et en maîtrisant les stocks, afin d'améliorer son FR et son BFR. La diversification des sources de financement et la réduction des charges d'exploitation peuvent également renforcer la rentabilité. L'introduction d'outils de pilotage financier, comme les tableaux de bord et les indicateurs de performance, permettrait une meilleure anticipation des déséquilibres et une réactivité accrue dans la prise de décision. Par ailleurs, NAFTAL pourrait tirer parti d'une stratégie avec d'autres entreprises du secteur afin de positionner ses performances dans un cadre de comparaison et d'en tirer des axes d'amélioration.

Cependant, cette étude comporte certaines limites. La période d'observation est

relativement courte, ce qui peut restreindre la représentativité des résultats. De plus, le manque de données comparatives avec d'autres acteurs du secteur empêche une évaluation complète de la performance relative de NAFTAL. Certaines informations internes sensibles n'ont pas été accessibles, ce qui a limité la profondeur de certaines analyses.

Dans cette optique, plusieurs perspectives de recherche peuvent être envisagées. Il serait enrichissant d'étendre l'analyse sur plusieurs années pour observer l'évolution des indicateurs financiers dans le temps. Une étude comparative entre NAFTAL et d'autres entreprises similaires du secteur énergétique permettrait d'évaluer l'impact des choix de gestion et des politiques publiques sur la rentabilité. Enfin, l'exploration des effets de la transformation digitale sur la gestion financière pourrait ouvrir de nouvelles pistes d'optimisation.

Nous espérons sincèrement que ce travail sera utile à l'entreprise NAFTAL dans le cadre de ses réflexions stratégiques, ainsi qu'aux futures promotions universitaires souhaitant approfondir les problématiques de gestion financière en entreprise.

Références Bibliographiques :

- 1) BARUCH P ET MIRAVAL G. (1996), Comptabilité générale, édition lllipses, France
- 2) BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET : Analyse financière, édition GUALINO, 6ème édition, 2002, Paris,
- 3) Claire-Agnès GUEUTIN, L'essentiel de l'analyse financière. Fiches de cours et cas pratiques corrigés, Ellipses, Paris, France, 2022,
- 4) GRANGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière »12eme édition, Paris 2014/2015,
- 5) GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, analyse financière. Dernière édition 2023, Paris
- 6) Géard Melyon ; « gestion financière », 4eme édition, BREAL, 2007,
- 7) J. BARREAU et J. DELAHAYE.1995, gestion financière, 4 ème édition, DUNOD, Paris,
- 8) J.Y. EGLE, C. RAULET, A.PHILIPPS,analyse comptable et financière, édition 2000 - 2002 ,Paris .
- 9) KHEMAKHEM. A « la dynamique du contrôle de gestion », Edition, DUNOD, paris, 1992.
- 10) LAHILLE Jean-Pierre, Analyse financière, Paris ,2007.
- 11) MARIO. Alain, Analyse financière, Edition DONAD, 4ème édition, Paris, 2007.
- 12) VOYER.P Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance » Ed. Presse de l'université du Québec 1999, Québec.

Revues :

- 1) Bouri Seddik. Chebaiki Saadane. (2022). « La Présentation Des états Financiers Des Clubs Sportifs Et L'analyse De Leur Situation Financière ».
- 2) Khendek Samira. (2022). « Analyse Financière Par Les Ratios : étude Comparative cas De La Société Saidal Et La Société Biopharm ».
- 3) Merniz Rahma. Bendjelloul Khaled. (2024). « Analyse De Situation De L'inclusion Financière En Algérie Entre 2004- 2022 ».
- 4) Mohammed Benahmed Asmaa . Ghrissi Larbi .(2019). « Le Financement De L'entreprise : Une étude D'analyse Financière Par La Méthode Des Ratios (cas De L'entreprise Nationale De Production Pharmaceutique Saidal) ».
- 5) MEZAACHE Ali. (2017). « Quelques éléments Essentiels De L'analyse Financière De L'entreprise ».
- 6) Mohammed Amine Zerrouki; Wassila Tabet Aoul. (2015). « Culture Et Performance De

Références Bibliographiques

L'entreprise Algérienne : Cas De L'entreprise Naftal ».

7) Oudai Moussa. (2022). « L'analyse Financière Et Son Importance Dans Le Choix D'un Bon Attributaire Du Marché Public ».

Annexes

Présentation du bilan comptable

Actif	Montant brut	Amortissement / Provision	Montant Net (N)	M .Net (N-1)	Passif	N	N-1
<u>ACTIFS NON COURANTS</u> -Ecart d'acquisition - Goodwill -Immobilisations corporelles -Immobilisations financières -Titres mis en équivalence -Autres participations et créances -Autres titres immobilisés -Prêts et autres actifs financiers non courants					<u>CAPITAUX PROPRES</u> Capital émis Primes et réserves – réserves consolidées (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net – résultat net part du groupe (1) <u>Autres capitaux propres</u> report à nouveau Part de la société consolidant (1)		
TOTAL ACTIF NON COURANT					Total I		
<u>ACTIF COURANT</u> Stocks et encours Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts Autres actifs courant Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie					<u>PASSIFS NON COURANTS</u> Emprunts et dettes financières Impôt (différés et provisionnés) Autres dettes non courante Provisions et produits constatés d'avance TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		
					<u>PASSIFS COURANTS</u> Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie Passif		

TOTAL ACTIF COURANT					TOTAL PASSIFS COURANTS III		
TOTAL GENERAL ACTIF					TOTAL GENERAL PASSIF		

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

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

Présentation du compte du résultat (les charges)

Charges	Note	Compte N	Compte N-1
Chiffre d'affaires (HT)			
Variation de stock de produit finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I- Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autre consommation			
II- Consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV- Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions (DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V- Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI- Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation)			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008.

COMPTE DE RESULTAT

Page 1

Unité : 866 AGENCE BEJAIA (DISTRICT COM TIZI OUZOU)
999 CONSOLIDATION AGENCE COM BEJAI

(Par Nature) du 15 novembre 2023

Période 13/2023

[illegible]

BILAN

Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mont Net	M. Net N-1
### ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition (goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	2 622 262 418.60	1 906 750 737.81	715 511 680.79	863 787 356.79	
Immobilisations en cours					
Immobilisations Financières	14 758 696.88		14 758 696.88	15 288 697.58	
Impôts différés					
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 637 021 115.48	1 906 750 737.81	730 270 377.67	879 076 054.37	
### ACTIFS COURANTS ###					
Stocks et en cours	692 631 820.81	525 091.21	692 106 729.60	590 194 525.24	
Créance et emplois assimilés					
Clients	196 701 721.38	7 599 031.65	189 102 689.73	202 241 229.57	
Autres débiteurs	22 422 876.95	3 945 038.89	18 477 838.06	16 463 040.43	
Impôts et assimilés	2 998 011.07		2 998 011.07	2 347 816.15	
Autres actifs courants	1 118 649 265.43		1 118 649 265.43	1 717 798 228.91	
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers					
Trésorerie	438 250 617.38	369 540.60	437 881 076.78	581 336 164.56	
TOTAL ACTIF COURANT	2 471 654 313.02	12 438 702.35	2 459 215 610.67	2 574 381 004.86	
TOTAL GENERAL ACTIF	5 108 675 428.50	1 919 189 440.16	3 189 155 988.34	2 553 457 059.23	

2023

PASSIF	Note	Mont Net	M. Net N-1
### CAPITAUX PROPRES ###			
Capital émis (ou compte de l'exorbitant)			
Primes et réserves			
Ecarts de réévaluation			
Résultat net		128 595 002.73	298 125 798.72
Autres capitaux propres			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		128 595 002.73	298 125 798.72
### PASSIFS NON COURANTS			
Dettes rattachées à des participations			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		3 990 471.34	4 342 758.69
Provisions et produits comptabilisés		157 500.00	207 500.00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		4 147 971.34	4 550 258.69
### PASSIFS COURANTS ###			
Fournisseurs et compte rattachés		584 709 061.85	34 998 560.93
Impôts		89 957 785.62	80 177 420.90
Autres dettes		2 382 076 166.80	2 135 605 019.99
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		3 056 743 014.27	2 250 781 001.82
TOTAL GENERAL PASSIF		3 189 485 988.34	2 553 457 059.23

Table des matières

Remerciement.....	2
Dédicace	3
Liste des abréviations	4
Liste des tableaux	6
Introduction Général	1
Chapitre I : aspects relatifs a l'analyse financière, a la rentabilité et a la performance de l'entreprise : approches et techniques principales.....	4
Section 01 : Le cadre conceptuel de l'analyse financière	4
1. Définition et objectifs de l'analyse financière	4
2. L'impact de l'analyse financière.....	4
3. . Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	5
4. Les sources de l'information financière	5
4.1. Le bilan comptable	6
4.1.1. Définition du bilan comptable	6
4.1.2. La structure du bilan Le bilan comptable	6
4.2. Le compte de résultat	6
4.2.1. Définition du compte de résultat	6
4.3. Les annexes	6
4.3.1. Définitions de l'annexe	6
5. L'élaboration du bilan financier.....	7
5.1. Définition du bilan Financier.....	7
Section 02 : Les concepts et les mesures de la rentabilité et la performance de l'entreprise.....	8

1. La rentabilité	8
1.1. Définition	8
1.2. Typologie de la rentabilité.....	8
1.2.1. La rentabilité économique	9
1.2.2. La rentabilité financière	9
2. La Performance	10
2.1. Définition	10
2.2. Les Types de la performance.....	10
2.3. Les Indicateurs de la performance.....	11
2.3.1. Les Indicateurs Financiers :	11
2.3.2. Les indicateurs non financiers	11
Section 03 : élaboration des indicateurs de l'équilibre financier	12
1. Le fonds de roulement net global « FR »	12
1.1. Définition et calcul du fond de roulement.....	12
1.2. Interprétation des situations de fonds de roulement.....	13
1.3. Typologie de fonds de roulement.....	14
2. Le besoin en fonds de roulement.....	14
3. La trésorerie	15
3.1. Définition et calcul la trésorerie	15
3.2. Interprétation de la trésorerie	15
Section 04 : l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.....	16
1. L'analyse de l'activité.....	16
1.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	16
1.1.1. Définition	16
1.2. Etude de la capacité d'autofinancement.....	18
1.2.1. Définition de la CAF :	18
1.2.2. Le calcul de la CAF.....	18

1.3. L'autofinancement	19
1.3.1. Définition de l'autofinancement	19
1.3.2. Le calcul de l'autofinancement :	19
1.4. La capacité de remboursement :	19
2. L'analyse par la méthode des ratios.....	20
2.1. Définition d'un ratio :	20
2.2. Les Différents types des ratios	20
2.2.1. Ratios de structure et de patrimoine	20
2.2.2. Ratios de synthèse ou d'équilibre financière.....	20
2.2.3. Les ratios de gestion.....	21
Conclusion :	22
Chapitre 02 : Etude et analyse de la santé financière de l'entreprise NAFTAL	23
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	23
1. Historique de NAFTAL.....	23
2. Organisation	24
Section 02 : l'élaboration des bilans et l'analyse des indicateurs financiers	28
1. Les bilans financiers de l'entreprise.....	28
1.1. Bilan financier 2023	28
1.2. Bilan financier 2024	29
2. Bilan financier de grande masse en 2023/2024	30
2.1. Bilan en grand masse 2023 en DA.....	30
2.2. Bilan en grand masse 2024.....	30
3. Etude de l'équilibre financier.....	31
3.1. Le fonds de roulement	31
3.1.1. Le fonds de roulement par le haut de bilan.....	31
3.1.2. Le fonds de roulement par le bas de bilan.....	32

3.2. Le besoin en fond de roulement.....	33
3.3. La trésorerie	35
Section 03 : Analyse de la situation de l'entreprise NAFTAL	37
1. Solde intermédiaire de gestion en DA	37
2. Etude de la capacité d'autofinancement	40
3. L'analyse par la méthode des ratios.....	42
3.1. Les Ratios de liquidité	42
3.2. Les Ratios de de structure financière	44
3.3. Les ratios de la rentabilité	45
4. Analyse de la rentabilité	47
Conclusion	47
Conclusion générale.....	48
Références Bibliographiques :.....	50

Annexes

Résumé

Résumé

L'analyse financière constitue un outil clé pour orienter les décisions stratégiques des entreprises. À cet effet, notre contribution consiste à étudier l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et la performance de l'entreprise NAFTAL.

Dans le cadre d'un stage effectué au sein de l'entreprise NAFTAL, une étude a été menée sur les états financiers des exercices 2023 et 2024, l'analyse s'est focalisée sur plusieurs indicateurs : le Fonds de Roulement Net (FRN), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), la Trésorerie Nette (TR), les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), la Capacité d'Autofinancement (CAF) et la rentabilité.

Les résultats ont révélé que, malgré un FRN et un BFR négatifs signes d'un déséquilibre à court terme, NAFTAL parvient à générer une trésorerie excédentaire et une CAF positive. Cette situation reflète une gestion interne efficace et une bonne performance opérationnelle, soulignant ainsi la valeur de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision stratégique.

Abstract

Financial analysis is a key tool for guiding the strategic decisions of companies. In this regard, our contribution aims to study the impact of financial analysis on the profitability and performance of the company NAFTAL.

As part of an internship carried out within the company NAFTAL, a study was conducted on the financial statements for the fiscal years 2023 and 2024. The analysis focused on several indicators: Net Working Capital (NWC), Working Capital Requirement (WCR), Net Treasury (NT), Intermediate Management Balances (IMB), Self-Financing Capacity (SFC), and profitability.

The results revealed that despite negative NWC and WCR—signs of short-term imbalance—NAFTAL manages to generate excess treasury and a positive SFC. This situation reflects effective internal management and good operational performance, thus highlighting the value of financial analysis as a decision-making support tool.

الملخص

تُعَدُّ التحليل المالي أداة أساسية لتوجيه القرارات الاستراتيجية داخل الشركات. وفي هذا الإطار، تهدف مساهمتنا إلى دراسة تأثير التحليل المالي على ربحية وأداء مؤسسة نفطال.

في إطار تدريب أنجز داخل مؤسسة نفطال، تم إجراء دراسة على القوائم المالية للسنتين المائيتين 2023 و2024، وركز التحليل على عدة مؤشرات منها: رأس المال العامل الصافي، الحاجة إلى رأس المال العامل، الخزينة الصافية، الأرصدة الوسيطة للإدارة، القدرة على التمويل الذاتي، والربحية.

وقد أظهرت النتائج أنه رغم تسجيل رأس مال عامل صافي وحاجة إلى رأس مال عامل سلبية، وهي مؤشرات على خلل قصير الأجل، إلا أن مؤسسة نفطال استطاعت تحقيق فائض في الخزينة وقدرة إيجابية على التمويل الذاتي. وهو ما يعكس إدارة داخلية فعالة وأداءً تشغيلياً جيداً، مما يبرز أهمية التحليل المالي كأداة لدعم اتخاذ القرار الاستراتيجي.