



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**  
**Faculté des sciences économique, des sciences de**  
**Commerciales et des sciences de gestion**  
**Département des sciences de gestion**

**MÉMOIRE DE FIN DE CYCLE**

**En vue de l'obtention du diplôme de master en science de gestion**

**Spécialité : comptabilité et audit**

**Thème**

**L'analyse de la performance et de la rentabilité financière à**

**Travers de l'équilibre financier**

**Cas : SPA CEVITAL**

**Réalisé par :**

**M<sup>r</sup> HALLOU Fateh**

**M<sup>r</sup> BERKOUK Djassim**

**Encadreur :**

**M<sup>me</sup> : TRAKI Dalila**

**Promotion: 2021**

# Remerciements

*Au terme de ce modeste Travail je tiens à exprimer mes vifs remerciements et ma profonde gratitude à TRAKI Dalila de m'avoir encadré et pour sa disponibilité et ses précieux conseils.*

*Je remercie également tout le staff du CEVITAL SPA pour leur gentillesse et leur accueil et qui ne m'ont jamais considéré comme un stagiaire mais par contre comme un employé de la société et cela dès le premier jour.*

*Un grand merci pour tous les Enseignants de la section « comptabilité Audite..... »*

*Je tiens spécialement à remercier les administrateurs du département Science de Gestion*

# Dédicaces

---

*Je dédie ce modeste travail en signe de respect :*

*A la plus belle perle du monde, ma chère mère pour son amour infini et son dévouement qui n'a pas d'équivalent, ses précieux conseils et toute la bienveillance qu'elle a consentie à mon égard ainsi qu'à mon cher père qui a toujours été à mes côtés durant mon cursus universitaire.*

*A ma grande sœur Warda qui a toujours partagée ma vie  
A mes deux grandes mère (maternelle et paternelle) Chalabia  
et Malika.*

*A ma chère copine céline*

*A tous mes amis « Juba BERKOUK, Badis ACHOUR, Sofiane HADJADJ, Lamine BERKOUK .....Ainsi que toute la section comptabilité et Audite,»*

*DJASSIM*

# Dédicaces

---

*Je dédie ce modeste travail à :*

*A mes très chers parents : aucune dédicace ne saurait exprimée  
l'affectation et l'amour que j'ai pour vous.*

*A mon encadreur qu'été toujours présent pour nous*

*A mes chers frères Mr. Salim, Amin.*

*A mes chères sœurs Cilia, Salima, et Nassima*

*Mes cousins et mes tantes.*

*A mes chères amis(e) Massi Tiziri et Amir Nassim*

*Toute ma Famille et Tous mes amis et particulièrement  
Amin, Nassim, Tiziri, Anis, Siliya, Samira,*

*Cher copain et binôme Djassim.*

*A tous que je connais, et que j'aime,*

*Que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux tant  
allégués, et le fruit de votre soutien infailible,*

*Merci d'être toujours le pour moi.*

**FATAH**

## La liste d'abréviation

- AI** : actif immobilisé
- AC** : actif circulant
- ACE** : actif circulant d'exploitation
- ACHE** : actif circulant hors d'exploitation
- BFR** : besoin en fond de roulement
- BFRE** : besoin en fond de roulement d'exploitation
- BFRHE** : besoin en fond de roulement hors exploitation
- CA** : chiffre d'affaire
- CP** : capitaux propre
- DCT** : dette à court terme
- DLMT** : dette à long et moyen terme
- EBE** : excédent brut d'exploitation
- ES** : emplois stable
- FR** : le fonds de roulements
- FRNG** : le fonds de roulements net global
- HT** : hors taxe
- KP** : capitaux permanents
- PCE** : passif circulant d'exploitation
- PCHE** : passif circulant hors d'exploitation
- TR** : trésorerie
- TRA** : trésorerie actif
- TRP** : trésorerie passif
- TTC** : toute taxes comprise
- TVA** : taxe sur la valeur ajoutée
- VA** : valeur ajoutée
- VE** : valeur d'exploitation
- VD** : valeur disponible
- VR** : valeur réalisable

## La liste des figures

---

### La liste des figures

<b>N° de la figure</b>	<b>Titre des figures</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	Présentation graphique actif des bilans fonctionnels en grandes masses	<b>65</b>
<b>02</b>	Présentation graphique passif des bilans fonctionnels en grandes masses	<b>66</b>
<b>03</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse	<b>72</b>
<b>04</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse	<b>73</b>
<b>05</b>	Présentation graphique de FRNG	<b>76</b>
<b>06</b>	Présentation graphique de BFRE	<b>78</b>
<b>07</b>	Présentation graphique de BFRHE	<b>79</b>
<b>08</b>	Présentation graphique de BFR	<b>80</b>
<b>09</b>	Présentation graphique de la TR	<b>81</b>
<b>10</b>	Présentation graphique de FR	<b>83</b>
<b>11</b>	Représentation graphique du BFR	<b>85</b>
<b>12</b>	Représentation graphique de TR	<b>87</b>
<b>13</b>	Représentation graphique du résultat net	<b>90</b>
<b>14</b>	Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL	<b>90</b>
<b>15</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>92</b>

### La liste des schémas

<b>N° des schémas</b>	<b>titre des schémas</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	Composition du patrimoine et structure du bilan	<b>19</b>
<b>02</b>	Organigramme du complexe CEVITAL	<b><u>56</u></b>

## La liste des figures

---

### La liste des figures

<b>N° de la figure</b>	<b>Titre des figures</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	Présentation graphique actif des bilans fonctionnels en grandes masses	<b>65</b>
<b>02</b>	Présentation graphique passif des bilans fonctionnels en grandes masses	<b>66</b>
<b>03</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse	<b>72</b>
<b>04</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse	<b>73</b>
<b>05</b>	Présentation graphique de FRNG	<b>76</b>
<b>06</b>	Présentation graphique de BFRE	<b>78</b>
<b>07</b>	Présentation graphique de BFRHE	<b>79</b>
<b>08</b>	Présentation graphique de BFR	<b>80</b>
<b>09</b>	Présentation graphique de la TR	<b>81</b>
<b>10</b>	Présentation graphique de FR	<b>83</b>
<b>11</b>	Représentation graphique du BFR	<b>85</b>
<b>12</b>	Représentation graphique de TR	<b>87</b>
<b>13</b>	Représentation graphique du résultat net	<b>90</b>
<b>14</b>	Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL	<b>90</b>
<b>15</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>92</b>

### La liste des schémas

<b>N° des schémas</b>	<b>titre des schémas</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	Composition du patrimoine et structure du bilan	<b>19</b>
<b>02</b>	Organigramme du complexe CEVITAL	<b><u>56</u></b>

## La liste des tableaux

### La liste des tableaux

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre des tableaux</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	L'actif du bilan comptable	<b>10</b>
<b>02</b>	Passif du bilan comptable	<b>11</b>
<b>03</b>	Le compte de résultat	<b>14</b>
<b>04</b>	Présentation du bilan financier en grande masse	<b>20</b>
<b>05</b>	Les principaux reclassements des postes du bilan comptable	<b>25</b>
<b>06</b>	La présentation de la structure du bilan financier	<b>26</b>
<b>07</b>	Retraitement lié au bilan fonctionnel	<b>27</b>
<b>08</b>	Le niveau et l'évolution de la trésorerie.	<b>28</b>
<b>09</b>	Structure du bilan fonctionnel	<b>34</b>
<b>10</b>	Les ratios d'activité	<b>41</b>
<b>11</b>	Tableau des soldes intermédiaires de gestion	<b>47</b>
<b>12</b>	Les bilans fonctionnels actifs 2017, 2018.	<b>62</b>
<b>13</b>	Les bilans fonctionnels passifs 2017, 2018.	<b>63</b>
<b>14</b>	Bilan fonctionnel en grand de masse de 2017	<b>64</b>
<b>15</b>	Bilan fonctionnel en grand de masse de 2018	<b>64</b>
<b>16</b>	Le bilan financier de 2017	<b>68</b>
<b>17</b>	Le bilan financier de 2018	<b>69</b>
<b>18</b>	Le bilan financier en grande masse de 2017	<b>70</b>
<b>19</b>	Le bilan financier en grande masse de 2018	<b>70</b>
<b>20</b>	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	<b>74</b>
<b>21</b>	Le calcul de FRNG par le bas du bilan	<b>75</b>
<b>22</b>	Le calcul de BFRE	<b>76</b>
<b>23</b>	Le calcul de BFRHE	<b>77</b>
<b>24</b>	Le calcul de BFR	<b>78</b>
<b>25</b>	Le calcul TR	<b>80</b>
<b>26</b>	Le calcul TR	<b>80</b>
<b>27</b>	Le calcul de FR par le haut du bilan	<b>82</b>
<b>28</b>	Le calcul de FR par le bas du bilan	<b>83</b>
<b>29</b>	Le calcul de BFR	<b>84</b>
<b>30</b>	Le calcul TR	<b>85</b>
<b>31</b>	Le calcul TR	<b>86</b>
<b>32</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	<b>87</b>
<b>33</b>	Calcul de la CAF à partir EBE (soustractive)	<b>91</b>
<b>34</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	<b>92</b>
<b>35</b>	Le calcul de l'autofinancement	<b>93</b>
<b>36</b>	Calcul des ratios de structure financière	<b>94</b>
<b>37</b>	Calcul du ratio de liquidité	<b>94</b>
<b>38</b>	Calcul du ratio de solvabilité	<b>95</b>
<b>39</b>	Calcul du ratio de rentabilité	<b>95</b>
<b>40</b>	Calcul du ratio de rotation des clients	<b>97</b>
<b>41</b>	Calcul du ratio de rotation des fournisseurs	<b>97</b>



# Sommaire

**Liste des abréviations**

**Liste des figures**

**Liste des tableaux**

**Introduction générale .....01**

**Partie théorique**

**Chapitre 01 : Cadre théorique de l'analyse financière.....03**

**Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....03**

**Section 02 : Les sources d'informations d'analyse financière .....06**

**Section 03 : Les documents financiers .....16**

**Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier .....30**

**Section 01 : L'Analyse de l'équilibre financier.....30**

**Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....35**

**Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité .....42**

**Partie pratique**

**Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL.....53**

**Section 01 : présentation de l'entreprise SPA CEVITAL.....53**

**Section 02 : Elaboration des documents financière de SPA CEVITAL .....61**

**Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL.....73**

**Conclusion générale.....99**

**Bibliographique**

**Annexes**

**Table des matières**

# **Introduction générale**

## Introduction générale

---

Dans un monde en perpétuelle mutation technologique, économiques et socioculturelles, dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, elle est condamnée plus que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et diagnostic financier. L'analyse devient alors un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter et y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en servant d'information et de source externe. Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des significatives et leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement.

En tant qu'outil de gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptable et financier. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps ; et pour atteindre cet objectif, l'analyse financière constitue un outil essentiel d'étudier de la santé financière de l'entreprise, afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis, et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultat d'une part et d'analyse d'autre part.

D'autre part, l'objet de notre étude est d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses différentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés.

Pour mieux cerner le thème nous avons pris le cas de l'entreprise CEVITAL agroalimentaire dont le contexte de notre travail est l'analyse de la performance et de la

## Introduction générale

---

rentabilité financière a travers de l'équilibre financier de cette entreprise en essayons de répondre à la question principale suivantes : Comment se présenter la situation financière de l'entreprise CEVITAL a travers de l'équilibre financier ?

En effet dans un esprit de clarté d'autres questions méritent d'être posées:

- Est ce que l'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise CEVITAL est financièrement rentable ?

Afin de répondre aux questions précédentes nous proposons les hypothèses suivantes :

- La structure financière de CEVITAL est financièrement équilibrée ;
- L'entreprise CEVITAL affiche une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses engagements;

Pour parvenir à notre objectif nous avons procéder par une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse Une démarche bibliographique et documentaire et un travail de terrain la partie théorique sera donc élaboré sur la base des documents généraux ( ouvrage mémoire ) cette partie se compose deux chapitres le premier chapitre est consacré aux cadres théorique de l'analyse financière ensuite le deuxième chapitre est consacré à l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité à travers l'équilibre financier .Le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur les documents financière de l'entreprise CEVITAL qui sera alimenté par les documents fournis par cette entreprise et qui fera l'objet d'une étude En fin le travail s'achèvera par une conclusion générale qui va permettre d'affirmer les hypothèses de départ nous terminerons par une série de recommandation relative à la question alimentaire de l'entreprise CEVITAL.

# **Partie théorique**

# **Chapitre 01 :**

## **Le cadre théorique de l'analyse financière**

Le diagnostic financière est obligatoire de chaque entreprise à fin d'établir les points forts et les points faibles de l'entreprise en utilisons les documents comptables et des informations comptables et financières.

L'analyse financière s'appuie sur plusieurs objectifs pour mesurer la rentabilité économique et financière des capitaux investis.

Avant de rentre dans le vif de notre sujet nous avons jugé utile de définir les concepts clés de l'analyse financière. Ce chapitre aura pour objectif de cerner théoriquement la gestion financière et d'éclaircir les lecteurs sur cette dernière.

### **Section 01 : Généralité sur l'analyse financière**

L'analyse financière se fonde traditionnellement , sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes qui consistent a refléter directement la situation exacte de l'entreprise a travers une traduction chiffrée de données.

En générale, au sein de l'entreprise l'analyse financière ce fait périodiquement (généralement chaque fin de d'exercice) après avoir établi les documents comptables.

#### **1-Définition de l'analyse financière**

On peut définir l'analyse financière comme une étude évaluant la situation financière d'une entreprise a un moment défini. Elle réalisée a partir de document comptable et d'un ensemble de donnés économique et financier, afin de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise.

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière .Pour Cohen Elie (2006), « l'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risque qui l'affectent et au niveau de ses performance »<sup>1</sup>.

Pour Alain Mario (2000), « l'analyse financière constitue une boite a outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise a travers ses états comptable, une

---

<sup>1</sup> Cohen .Elie (2006), « L'analyse financière ». Edition Economica, Paris p 8.

méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future ».<sup>2</sup>

Pour Jean-Pierre Lahille (2001), « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...) , ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence, des choix de gestion ...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers ,capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine ».<sup>3</sup>

### 1.1 Importance de l'analyse financière :

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financières de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise
- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut affronter
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise a réalisé pour atteindre ses objectifs

### 1.2 Méthodes de l'analyse financière :

Il existe deux méthodes d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique.

#### 1.2.1 Analyse statique :

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise.

- À partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées
- générateur de résultats (compte de résultat). Une analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressource ou d'emploi, qui distingue le cycle d'investissement et qui permet aussi le calcul de valeur structurelle des ratios
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

#### 1.2.2 L'analyse dynamique :

---

<sup>2</sup> MARIO Alain « analyse financière ». Edition Dunod, Paris 2000. 7<sup>ème</sup> édition, p 19.

<sup>3</sup> LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » Edition DALLOZ, Paris 2001. p 1.



L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Qui s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultat, soit dans le tableau de financement.

- Des flux d'emploi et de ressources (tableau de financement) ;
- Des flux générateur de résultat (compte de résultat) ;

### 1.3 Utilisateurs de l'analyse financière :

L'analyse financière est au service d'utilisateurs interne et externe a l'entreprise :

- Les gestionnaires : en tant qu'analyse interne, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information
- Les actionnaires ou les investisseurs : ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus values dégagées
- Le dirigeant : l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion de la comparer a celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices, elle permet aussi et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses client et de ses fournisseurs en analyse leur propre bilans. Un dirigeant se pose des questions très simple : « mes clients seront –ils capables d'honorer leurs engagement », ou plus prosaïquement, « de payer mes factures ».
- Les prêteurs : les préoccupations de prêteur sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupère progressivement son capital. <sup>4</sup>

Les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt : a court ou a long terme. Les prêteurs a court s'intéressent a la liquidité a court terme et sa capacité a faire face a ces échéances a court terme les prêteurs a long terme s'intéressent a la solvabilité de l'entreprise a long terme et sa capacité a dégager des profits a long terme

- Les salariés : les salaries de l'entreprise sont souvent engagé dans les négociations portant sur le montant des salaries ou sur les suppressions d'emploi. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent a déclarer que le survie de la firme est mise en péril. Par les exigences des salariées, le diagnostic financier dresse par le syndicat peu

---

<sup>4</sup>P. CONSO et A. BOUKHZAR,( 1984) « la gestion financier », Bordeaux septembre, page 156.

constitué un argument dans les négociations. D'autre partenaire restent également intéressé par la vie de l'entreprise telle que l'état, les clients et les fournisseurs.

### Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, l'analyse doit disposer d'un ensemble d'information sur laquelle va se baser son analyse, ces sources sont les comptes annuels qui constituent la manière de l'analyse financière :

#### 1. Le bilan comptable

«Le bilan comptable est une photocopie du patrimoine de l'entreprise a un moment donné, il représente a une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédé par l'entreprise»<sup>5</sup>.

##### 1.1. L'actif du bilan

Il présente d'abord les «**biens**» de l'entreprise, c'est -à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a aussi des éléments non physiques : soit des droits (brevets ou licence par exemple), soit des éléments financiers (participations, créances, valeur mobilière de placement ou dépôt bancaire)<sup>6</sup>.

##### • Actif non courant

Regroupe les immobilisations incorporelles et financières :

- **Les immobilisations incorporelles :** Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actif physiques ni à des actif financier il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées coupablement.

On distingue<sup>7</sup> :

- Les frais de recherches et de développement :
- Les concessions, brevets, licences, marque et autre droits
- Les fonds commercial :
- Les avances et acomptes qui correspondent à des opérations en cours sur les postes précédents.

---

<sup>5</sup>MARION Alain, OP.cit, page 23.

<sup>6</sup>R.BREALEY-S.Myers-F.Allen , (2006), «Principes de gestion financière» 8<sup>ème</sup> édition, PEARSON Education, Paris 2006, Page 7.

<sup>7</sup>H.Christian , (2008) «analyse et évaluations financière des entreprises et des groupe », édition, Vuibert, Paris , page 41

- **Les immobilisations corporelles** : englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue dans cette catégorie :
  - Les constructions :
  - Les matériels industriels :
  - Les agencements et les installations techniques le matériel de transport
  - Les équipements de bureau
- **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise.<sup>8</sup>

On distingue :

- Les participations
- Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille
- Les autres immobilisés
- Les prêts

- **Actif courant**

Les actifs courants, en raison de leur destination ou leur nature, ils n'ont pas vocation à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

- **les stocks**

Ils représentent l'ensemble des matières, marchandises, fournitures, en cours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise à une date donnée ils sont valorisés à leurs coûts de productions

- **les créances**

Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers.

On distingue : (les créances d'exploitations, les créances diverses.....etc.)

- **actif de trésorerie** : au-delà du libellé, la rubrique de valeurs mobilière de placement et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise il s'agit bien d'un point de vue financier d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actif de trésorerie détenue

Au passif de bilan (colonne de droite) on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de la ressource)<sup>9</sup>.

---

<sup>8</sup>HUBERT DE LA BRUSLERIE, (2002) «Analyse financière »2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2002, Page 51.

<sup>9</sup> HUBERT DE LA BRUSLERIE, op .cite, Page 77.

### 1.2. Le passif du bilan

#### • Capitaux propres

- Ils représentent la valeur comptable des intérêts des actionnaires ou associés dans l'entreprise
- Ils correspondent au cumul des rubriques<sup>10</sup>.
  - Les rapports de fonds propres successifs des propriétaires de l'entreprise (capital social) : c'est la valeur nominale des actions ou parts social :
  - Primes d'émission.
  - Les écarts de réévaluation.
  - Les réserves.
  - Le résultat de l'exercice.

#### • provisions pour risques et charges :

- Elles ont pour objet de couvrir des obligations actuelles, contractuelles ou implicites envers des tiers résultats d'évènement passés et dont l'extinction se traduira par une sortie d'avantage économiques futurs (décaissements de trésorerie). Celle-ci doit faire l'objet d'une estimation fiable.
  - Les risques et charge qui ne répondent pas aux définitions de constitution d'une provision sont considérés comme des passif éventuel et font l'objet d'une note d'information dans l'annexe.
  - La dette se distingue de la provision de par le fait qu'il s'agit d'un passif certain dont l'échéance et le montant sont fixés de façon précise.
- **Dettes** : la rubrique globale de «dettes» doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grand cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. au passif, il s'agit de distinguer celle qui relèvent du cycle d'exploitation, de celle qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de l'entreprise. On est conduit à distinguer un ensemble un peu disparaître des dettes hors cycle d'exploitation.
- **Dettes financières** : des dettes financière sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable
- Les rubriques concernées par la dette financière sont :
- Emprunts obligatoirement convertibles et autres emprunts obligatoires

---

<sup>10</sup> R.BREALEY–F.Allen, op .cite ,Page 17.

- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits.
- Emprunts et dettes financières divers.
- Le cas des comptes d'associée.

- **Dettes d'exploitations :**

Sont de trois ordres :

- Avances et acomptes reçus sur commande en cours ;
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- Dettes fiscales d'exploitations.

- **Dettes diverses (hors exploitation) :** la catégorie des dettes diverses apparait comme une rubrique résiduelle des dettes qui ne relèvent ni de la logique l'endettement.

On distingue :

- Dette sur immobilisations.
- Dette fiscales (impôt sur les bénéfices).
- Autre dette.

- **Passif de trésorerie :** l'analyse financière insère une rubrique nouvelle au bas du passif. Celle ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distingué

à l'actif. les postes concernés reprennent ceux qui témoignent de l'utilisation par l'entreprise d'instruments de financement dans une logique d'ajustement du solde net de trésorerie

- les effets escomptés non échus (dont la contrepartie figure dans les comptes clients à l'actif).
- Les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs ;
- les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisée au niveau d'un groupe d'entreprise ;
- les intérêts courus dus sur dettes, s'ils sont connus ;

L'information sur les dettes bancaires à court terme se trouve au pied du passif du bilan, Le reclassement des diverses dettes est possible à partir de l'état des dettes par échéance figurant dans la laisse fiscale<sup>11</sup>.

**Tableau N° 01 :** L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Amorti- prov	N Brute	N Net	N-1 Net
<b>Actif non courants</b>					

<sup>11</sup>HUBERT DE LA BRUSLERIE, op .cite, Page 79.

## Chapitre 01 : Le cadre théorique de l'analyse financière

Ecarts d'acquisition– good Will positif ou négatif	–	–	–	–	–
Immobilisation incorporelles	–	–	–	–	–
Immobilisation corporelles	–	–	–	–	–
Terrains	–	–	–	–	–
Bâtiments	–	–	–	–	–
Autres immobilisation corporelles	–	–	–	–	–
Immobilisation en concession	–	–	–	–	–
Immobilisations financières	–	–	–	–	–
Titre mise en équivalences	–	–	–	–	–
Autres titres immobilisés	–	–	–	–	–
Impôts différées actif	–	–	–	–	–
Total d'actif non courant	–	–	–	–	–
<b>Actif courants</b>	–	–	–	–	–
Stocks en cours	–	–	–	–	–
Créances et emplois assimilés	–	–	–	–	–
Disponibilités assimilées	–	–	–	–	–
Placement et autres financiers courants	–	–	–	–	–
Trésorerie	–	–	–	–	–
Total actif courant	–	–	–	–	–
<b>Total général actif</b>	–	–	–	–	–

Source : JO N<sup>0</sup> 19, du 25/03/2009, portant le système comptable financier.

**Tableau N°02 : passif du bilan comptable**

Passif	Note	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	-	-	-
Capital émis	-	-	-
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves-Réserve consolidées(1)	-	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Ecarts d'équivalence(1)	-	-	-
Résultat net –Résultat net part du groupe (1)	-	-	-
Autres capitaux propres –Report à nouveau	-	-	-
<b>Part de la société consolidant (1)</b>	-	-	-
<b>Part des minoritaires (1)</b>	-	-	-
<b>TOTAL 1</b>	-	-	-
<b>PASSIF NON COURANTS</b>	-	-	-
Emprunt et dettes financières	-	-	-
Impôts (diffères et provisionnés)	-	-	-
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS 2</b>	-	-	-
<b>PASSIFS COURANTS</b>	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	-	-	-
Impôts	-	-	-
Autres dettes	-	-	-
Trésorerie passif	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS 3</b>	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	-	-	-

Source : JO N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

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

### 2- Le compte de résultat

Le compte de résultat regroupe l'ensemble des flux qui sont entrés et sortis de l'entreprise au cours de l'exercice. C'est un document de synthèse qui permet de déterminer le résultat fiscal de l'entreprise. Il est établi à la clôture de l'exercice<sup>12</sup>.

Le compte de résultat comptabilise les charges que l'entreprise doit supporter effectivement et les produits dont elle a bénéficié. Il ne prend pas en compte l'opération de TVA pour lesquelles l'entreprise n'est qu'un intermédiaire entre l'état et le consommateur final.

A travers cette définition le compte de résultat comporte trois sortes de compte selon le plan comptable national appelé comptes de gestion qui sont :

- **Les produits**

Sont la partie des résultats qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit sont des recettes revenus ou gain réalisés par la société sur la période<sup>13</sup>.

- **Les produits d'exploitations :** la principale poste de produit est le chiffre d'affaire hors taxe. il regroupe les produits générés par les opérations purement commerciales (achat pour revendre sans transformation) rassemblées sous la rubrique <«marchandises » et les produits résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblés sous la rubrique «production vendue».
- Les reprises sur provisions et les transferts de charges.
- Les produits résultant d'opérations faites en commun avec d'autres sociétés ; quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.
- **Les produits financiers :** sont les intérêts provenant des placements financiers réalisés (produit des participations, produit d'autres VMP et créances de l'actif immobilisé, autres intérêts et produits assimilés) et les produits provenant d'opérations financières ponctuelles (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement)
- **Les produits exceptionnels :** il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise.

---

<sup>12</sup>L.HONORE, op.cit., page36.

<sup>13</sup>Christophe Thiberge, (2005) analyse financière, paris, 2005, page 9.



On distingue les produits exceptionnels sur opération de gestion, sur opération en capital et les reprises et transferts de charges.

- **Les résultats** : c'est la différence entre les produits et les charges, ils peuvent se résumer comme suit
- **La production de l'exercice** : elle indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise de transformation, les prestations produites dans les entreprises de services et éventuellement certains produits annexes, au cours d'un exercice comptable.

Son évaluation n'est cependant pas homogène car la production vendue est évaluée au prix de vente La production stockée est évaluée au coût de production, la production immobilisée est évaluée au coût de revient.

- **Consommation de l'exercice** : c'est des biens et des services achetés à l'extérieur (consommations intermédiaire).
- **Valeur ajoutée** : elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité.

Elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale, c'est un agrégat de la comptabilité nationale. C'est donc un indicateur du poids économique de l'entreprise, d'autant plus important que celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production. Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités par une entreprise.

- **Excédent brut d'exploitation** : c'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise, elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production.

Elle exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires, destinées à maintenir ou à accroître son outil de production, ou à rémunérer ses capitaux propres ou empruntés.

- **Résultat opérationnel** : également appelé résultat d'exploitation il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et de sa stratégie fiscale, car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.
- **Résultat financier** : il exprime le résultat réalisé par l'entreprise en raison de sa situation financière et des choix qu'elle a effectués en matière de financement, il correspond à la différence entre les charges et les produits.

- **Le résultat net des activités ordinaires :** est un solde de gestion utilisé essentiellement pour l'analyse des performances économiques et financières de l'entreprise, égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat.
- **Le résultat extraordinaire :** il s'agit du résultat réalisé par une entreprise en raison d'un événement exceptionnels et no récurrents, il prend en compte tout les aspects exceptionnels dans l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice :** c'est le résultat net comptable d'une entreprise dégagé dans le tableau de résultat (bénéfices ou pertes), donc c'est le résultat final qui mesure les ressources nettes à l'entreprise à la clôture de son exercice il prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

**Tableau N° 3 : le compte de résultat**

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire	-	-	-
Variation stocks produits finis et en cours	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-
<b>Production de l'exercice</b>	-	-	-
Achats consommés	-	-	-
Services extérieurs et autres consommations	-	-	-
<b>Consommation de l'exercice</b>	-	-	-
<b>Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>	-	-	-
Charge de personnel	-	-	-
Impôt, taxes et versement assimilés	-	-	-
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	-	-	-
Autres produit opérationnels	-	-	-
Autres charge opérationnels	-	-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	-	-
Reprises sur perte de valeur et provisions	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	-	-	-
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	-	-	-
<b>Résultat financier</b>	-	-	-
Résultat ordinaire avant impôt (5+6)	-	-	-

Impôt exigible sur résultat ordinaire	-	-	-
Impôt différés (variation) sur résultats ordinaires	-	-	-
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	-	-	-
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>	-	-	-
Elément extraordinaire	-	-	-
Elément extraordinaire	-	-	-
<b>Résultat extraordinaire</b>	-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	-	-	-
<b>Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence</b>	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	-	-	-
Dont part des minoritaires	-	-	-
Part du groupe	-	-	-

Source : HUBERT.T,(2010) «analyse financière», 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris.

### 03- Les annexes comptables

C'est un document de synthèse, faisant partie des états financiers, elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat, et comptable, autant que de besoin, les informations utiles aux lecteurs des comptes<sup>14</sup>.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, des lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- règles et méthodes comptables adoptés pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

<sup>14</sup>Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p34-p38

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le critère pertinent de l'information.
- Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des provisions
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

➤ **les objectifs de l'annexe :**

- Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise
- elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

### **Section 03 : les documents financiers**

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat. Retraité en masse homogène selon trois fonction (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brute ; par contre le bilan a pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise. Il s'agit à présent de faire apparaître l'actif et le passif avec leur contenu, se présente en valeur nette et c'est après la répartition du résultat. L'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulants. Le passif pour sa part faire apparaître les capitaux permanents et les dettes et les dettes à court terme dont le reclassement des comptes destinés certain élément des postes du bilan selon leurs degrés de liquidité pour l'actif et selon d'exigibilité pour ce qui est du passif.

### 1- Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé en vue d'une analyse financière.

L'objectif de ces redressements est d'agréger les informations brutes du bilan comptable pour obtenir des masses financières homogènes significatives sur le plan financier

#### 1.1. Définition de bilan financier

Le bilan financier permet de donner une présentation schématique par ordre de liquidité pour les comptes de l'actif, et par ordre d'exigibilité pour les comptes passifs. Cette présentation est appelée le bilan financier.

Le bilan financier est le bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif présenté en valeur nette.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci a trois éléments clés :

- **Liquidité** : c'est la capacité de l'entreprise plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : exprime l'aptitude de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

#### 1.2. L'objectif du bilan financier :

- d'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- d'évaluer le patrimoine réalisable ;
- de déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- d'étudier la liquidité de l'entreprise ;
- de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- d'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

### 1.3. Le rôle et l'importance du bilan financier :

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but <sup>15</sup>:

- de présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leurs valeurs ;
- de permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les banques) quant à la solvabilité de l'entreprise et l'entreprise et aussi quant à sa liquidité financière ;
- de déterminer l'équilibre financier à base du grand total du bilan ;
- d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par la capacité de transformer rapidement l'actif circulant en liquidité ;
- de permettre la prise de décision ;

## 2. Les rubriques du bilan financier

Un bilan financier est établi à partir des valeurs nettes d'un bilan comptable, il est réparti en deux parties, la première c'est l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif), la deuxième l'ensemble des ressources (passif).

### 2.1 L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

- L'actif immobilisé : il représente l'ensemble des valeurs immobilisées (l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année) il s'agit donc :
  - les immobilisations corporelles et incorporelles
  - les immobilisations financières (plus d'un an)
  - les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les acquiert dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides. Or tel n'est pas le but de l'entreprise.

- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie.

- **valeur immobilisée (VI) :**

Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financières.

---

<sup>15</sup>BEATRICH MEUNIER-ROCHER «le diagnostic financier», Edition, EYROLLES, Paris 2001, page 93

- **Valeur d'exploitation (VE) :**

Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis.....)

- **Valeur réalisable (VR) :**

Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créances client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres.....)

- **Valeur disponible (VD) :** Il s'agit de tous les éléments du bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaissés.

### 2-2 Le passif du bilan financier :

Pour cette partie il existe trois types de classification :

➤ **Capitaux permanents :**

Regroupement tous les capitaux propres et les DLMT.

- **Capitaux propres :** sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)

- **les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

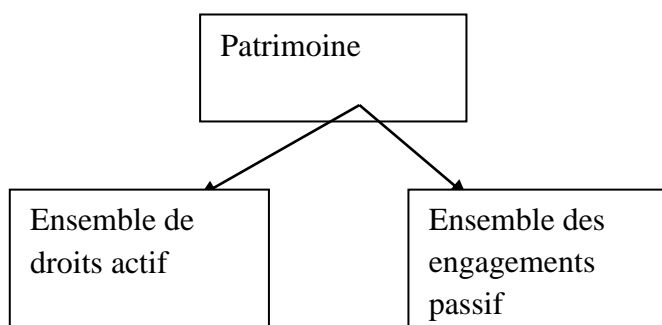
➤ **Les dettes à court terme :**

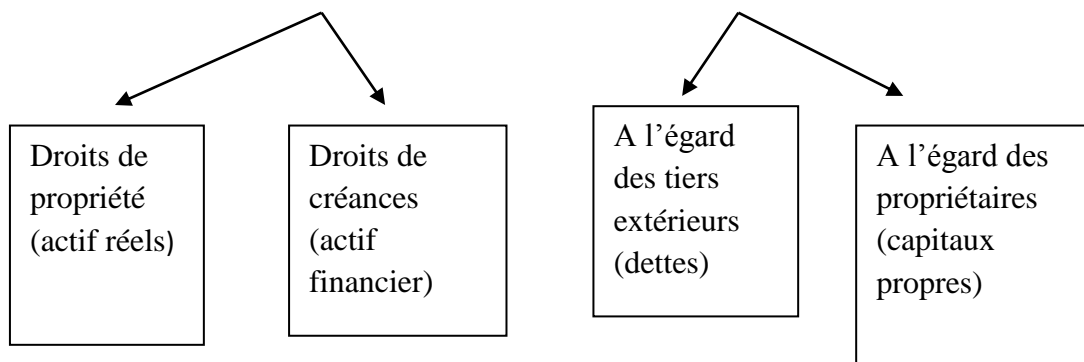
Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaire.....)

**Les dettes à moyen et long terme :**

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas les régler dans l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

**Schéma N°01 :** composition du patrimoine et structure du bilan





Source : COHEN, Elie, op. CIT. page143.

**Tableau N°04 : Présentation du bilan financier en grades masse**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Actif non courant	-		Passif stable	-	
Immobilisations incorporelles	-		Capitaux propres	-	
Immobilisations corporelles	-		Passif non courant	-	
Immobilisations financières	-		(DLMT)		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	-		<b>TOTAL PASSIF STABLES</b>	-	
Actif courant	-		Passif courant(DCT)	-	
Valeurs d'exploitation(VE)	-				
Valeurs réalisables(VR)	-				
Valeurs disponibles (VD)	-				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	-		<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	-	
<b>TOTAL ACTIF</b>	-		<b>TOTAL PASSIF</b>	-	

Source : PEVRAND G,(1990), «l'analyse financière avec exercice» édition Vuibert, 1990 page 79.

### **3-construction du bilan financier :**

L'analyse de bilan comporte naturellement deux parties, la première concerne les actifs détenus par l'entreprise, elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité, la deuxième aborde les passif, elle a pour objet l'étude des moyens de financement mobilisés par l'entreprise, elle permet en particulier d'apprécier les rôles respectifs des dettes et des capitaux propres



Le bilan comptable constitue l'outil de base de l'analyse financière, et un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise

Cependant, il est indispensable de connaître avec précision le contenu des postes qui y figure, le bilan comptable tel qu'il est présenté par la comptabilité générale ne permet pas de faire une analyse financière, même il ne fournit pas une image exacte du patrimoine de l'entreprise. C'est pour cela il est nécessaire de faire des retraitements et des reclassements des différents postes du bilan comptable afin d'établir un bilan financier pour une meilleure connaissance des emplois et des ressources de l'entreprise.

### 3.1. Retraitement du bilan comptable :

#### a) Retraitement de l'actif

- **Actif fictifs** : les actifs fictifs n'ont pas de valeur vénale, ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :  
A éliminer de l'actif et en contrepartie, à déduire les capitaux propres.

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

- Frais d'établissement (frais de constitutions,....)
- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir).
- Charge à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts)
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire).
- **Ecart de conversion active** : ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Ils sont :
  - A transférer l'actif à moins d'un an (principe générale)
  - Ou à trancher des capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.
- **Charges constatées d'avance** : en principe se sont des véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

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

- **Fonds commercial** : le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaire), peut par prudence être considéré comme un non valeur et donc éliminé de l'actif.

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

- **Valeurs mobilière de placement** : considérée comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire elles sont rattachées aux créances à moins d'un an.

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

Ils sont à :

- réintégrer dans les créances à moins d'un an

– Et ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

- **Capital souscrit non appelé** : ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

- **Stock outil ou stock minimum**: indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à supérieur d'un an.

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

### **b- Retraitement du passif**

- **Capitaux propres** : ils doivent être évalués après répartition des bénéfices, les retraitements consiste donc à :

- déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs ou non valeur.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différé) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
  - subventions d'investissement restant à virer aux résultats
  - provisions pour hausse des prix éventuelles

- Amortissement dérogatoire à reprendre.

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

- **Provisions pour risques et charges** : elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges, et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes, et doivent être transférées dans les capitaux propres.
- Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :
  - En dettes à plus d'un an,
  - En dettes à moins d'un an,
- **comptes courant d'associés** : ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsque ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

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

- **produits constatés d'avance** : ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).
- **Impôt latents** : Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à moins d'un an ou à plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

### 3.2. Les reclassements de l'actif et de passif :

La seconde catégorie de retraitement du bilan comptable publié par l'entreprise consiste à partir des informations communiquées dans l'annexe, à reclasser les actifs en fonction de leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité réel, le regroupement des encours du bilan sur la base de leur maturité conduit à distinguer les éléments d'actif et de passif à court terme et à long moyen terme.

#### a) Reclassement de l'actif :

##### ➤ Actif immobilisé (actif fixe) :

- Stock outil il s'agit d'un stock minimum au-dessus duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner, et qui assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qu'il est considéré, comme étant un stock dormant (agence immobilisée).

- les investissements doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus au moins- values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront considérés comme actifs circulants.
- des créances à plus d'un an il s'agit des créances qui se transforment en liquidité des une échéance supérieure à l'année, lorsque il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas il faut soustraire du totales des créances et les mettre avec l'actif immobilisé
  - **Actif circulant** : L'actif circulant correspond à la somme des valeurs d'exploitations, valeur réalisable, et valeur disponible, ils peuvent être classés dans un ordre de liquidité décroissant :
- les stocks de matière et fourniture : sont ceux qui normalement ont le plus faible degré de liquidité, ils doivent subir en cycle complet de fabrication avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
- les produits finis: ayant terminés le cycle de fabrication, sont prêts à être livrés aux clients et serrant à bref délais transformé en créances et ou en liquidité. ne pas oublier de soustraire la plus value du stock outil.
- les produits semi finis : ont déjà accomplis une partie, cycle (d'exploitation) de fabrication. Ils ont donc un degré de liquidité plus élevé que le précédent.
- les créances à moins d'un an : Nous pouvons distinguer dans cette catégorie les créances à moins d'un an en des disponibilités, les créances à moins d'un an concernent principalement les comptes des clients et les différents comptes rattachés à ce dernier.
- les disponibilités sont considérées comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut induire dans cette catégorie les effets immédiatement négociable.
- les charges constatées d'avance : représentent toujours en fait des stocks, de fournitures non stockées, ces derniers qui ont en principe une valeur marchande devraient être classées parmi les actifs réels.

### b) Les reclassements du passif :

- **Capitaux permanents** : Regroupe tous les éléments qui ont une durée d'un an ou plus, il contient :

- fonds propres : ils sont constitués par le capital, les réserves les provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.

- passif non courant : il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an

➤ **Passif courant :**

Le passif courant réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes dont leurs échéances sont à plus d'un an

Parmi celles-ci, on peut citer les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financières), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

**Tableau N5 :** les principaux reclassements des postes du bilan comptable :

Poste a reclassé	Analyse
Capital souscrit non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fonction de capital non appelé immédiatement. De ce fait le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de charge.
Comptes courant d'associés	La partie des comptes courants d'associé qui est bloqué est reclassé en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisés	Les postes de l'actif immobilisés dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulants	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leurs degrés d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision non éliminée et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latent sont reclassés dans les capitaux

## Chapitre 01 : Le cadre théorique de l'analyse financière

	propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

**Source :** GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, (2006) ,«analyse financière», Edition GUALINO éditeur, 4<sup>ème</sup> édition, paris 2006, page 131.

**Tableau N6 :** la présentation de la structure du bilan financier.

Actif	Montant	Passif	Montant
3. Actif	-	4 Capitaux	-
<b>Valeur immobilisées(VI) :</b>	-	permanent(CP) :	-
Immobilisations nettes, autres valeurs	-	Fonds propres : fonds	-
immobilisées, stock-outil, titre de	-	social, résultat versés aux	-
participation cautionnement versé	-	réserves, provision non	-
<b>4. Actif circulant (AC) :</b>	-	justifiée (vers les	-
Les valeurs d'exploitations(VE) :	-	réserves), écart de	-
Stocks sans stock de sécurité	-	réévaluation.	-
Valeurs réalisables(VR) :	-	<b>Dettes à long et moyen</b>	-
Effet à recevoir, clients titre de	-	<b>terme(DLMT) :</b> dettes	-
placement, autres créances, débiteurs	-	d'investissement, autres	-
dévers.	-	dettes à long terme,	-
Valeurs disponibles(VD) :	-	résultat distribué sur les	-
Banque, Caisse, CCP.	-	associés, provision de	-
	-	perte et charges justifiées,	-
	-	Dettes à court terme	-
	-	(DCT) :	-
	-	Dettes de stock, effet à	-
	-	payer, impôt sur provision	-
	-	non justifiée, résultat	-
	-	distribué aux associés	-

**Source :** BELLALAH MONDHER, 1998, «analyse financière», ECONOMICA, page 25.

### **4-Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :**

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel porte à la mise de retraitement et reclassement pour une présentation plus adéquate à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise<sup>16</sup>.

#### **4-1 : définition du bilan fonctionnel :**

Le bilan fonctionnel est l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est d'analyser à travers trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation, les éléments d'actif sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise.<sup>17</sup>

#### **4-2 : le rôle du bilan fonctionnel :** Le bilan fonctionnel permet :

- d'apprécier la structure financière fonctionnel de l'entreprise
- d'évaluer les besoin financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise
- de déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources
- calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise
- d'apprécier le risque de défaillance
- de permettre la prise de décision

L'analyse fonctionnelle de la structure financière est basée sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources, en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement, exploitation) dans les différents cycles économique de l'entreprise. Le bilan comptable est considéré comme étant l'outil de base pour l'analyse de la structure de l'entreprise. Cependant il est nécessaire de retraiter les éléments constitutifs du bilan comptable pour permettre une analyse économique. Les postes du bilan sont classés en masses homogène d'après leur fonction respective : investissement, financement, exploitation. Le nom que porte le bilan indique sa finalité, car c'est la fonction des comptes qui permet d'ordonner les postes qui sont classés comme suite

#### **4.3. Les opérations de retraitement :**

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

---

<sup>16</sup>GERARD Chapalain,(2010) « la finance en 100 fiche». Edition Ellipses Marketing S.A, Paris, page 20.

<sup>17</sup>CHIHA, K, (2009), « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger2009, page 55.

**Tableau N°07 : Retraitement lié au bilan fonctionnel**

poste	Retraitement
Amortissement et dépréciation	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elimine de l'actif</li> <li>• ajouts aux ressources propres</li> </ul>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elimine de l'actif</li> <li>• déduites des capitaux propres</li> </ul>
Primes de remboursement et des obligations	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elimine de l'actif</li> <li>• Retranché des fonds propres</li> </ul>
Actionnaire-capital non appelés	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retranchés des dettes financières (compte bloqué)</li> <li>• Ajouts aux dettes à court terme (dépôts temporaire)</li> </ul>
Concours bancaire courant et soldes intermédiaire Créditeurs de banque	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retranchés des dettes financières</li> <li>• Ajouts aux dettes cycliques</li> </ul>
Compte courants d'associés créditeurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retranchés des immobilisations financières</li> <li>• Ajouts aux créances circulants (créances divers)</li> </ul>
Intérêts courus sur emprunts	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ajouts a l'actif circulant (créances d'exploitation)</li> <li>• Ajouts aux dettes circulants</li> </ul>
Intérêts courus sur créances immobilisées	<ul style="list-style-type: none"> <li>• valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations</li> <li>• l'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres</li> <li>• l'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financière</li> </ul>

Source : K.CHIHA, OP. cit, page16.



**Tableau N°08** : structure du bilan fonctionnel.

<b>ACTIF : EMPLOIS</b>	<b>PASSIF : RESSOURCES</b>
Emplois stables (fonctions investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	Ressources stables (fonctions financement) <b>CAPITAUX PROPRES</b> Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
<b>Actif circulant</b> <b>D'EXPLOITATION :</b> Stocks (en valeurs brutes) : Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION :</b> Créances hors exploitation (en valeurs brutes) charge constaté d'avances hors exploitation Trésorerie actif Disponibilité (banque et caisse) Valeur mobilière de placement	<b>PASSIF CIRCULANTS</b> <b>D'EXPLOITATIONS</b> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscale et sociales Autres dettes d'exploitations Produit constatés d'avances d'exploitation <b>HORS EXPLOITATIONS</b> Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitations Produit constatés d'avances hors exploitation Trésorerie passive Concours bancaire courants et solde créditeurs de banque
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, (2006) «Analyse financière» 3<sup>ème</sup>édition, DUNOD, paris, page 99.

D'après ce chapitre qui porte sur les notions de base sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, qui consiste en premier lieu à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidele de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation de la structure financière. Elle est donc considéré comme une technique très

## Chapitre 01 : Le cadre théorique de l'analyse financière

---

pratique que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, en deuxième lien le passage des informations comptables aux informations financières et fonctionnels, pour mieux comprendre sa situation financière.

L'information comptable est élément de base de cette analyse, accompagnée d'information économique et financière relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité , permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et son évolution.

## **Chapitre 02 :**

**L'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier.**

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

---

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux pour maintenir la stabilité et d'apprécier la performance et la solidité financière de cette dernière.

Ce chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier.

Pour porter un jugement à l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section pour traiter l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section pour traiter l'analyse par la méthode des ratios. En fin la troisième section sur l'analyse de l'activité.

### Section 01 :L'analyse de l'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

#### 1-les différents indicateurs de l'équilibre financier

##### 1.1. Le fond de roulement (FR)

Nous allons présenter la définition, mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement.

##### 1.1.1. Définition

Selon EVRAERT, «le fond de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence des ressources et les emplois stable ou cyclique<sup>18</sup>.

Selon RAMA, «le fond du roulement net global et la partie des ressources durable qui concourent au financement de l'actif circula»<sup>19</sup>.

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche «par le haut du bilan » et une approche «par le bas du bilan » .

##### ➤ Par le haut du bilan :

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

<sup>18</sup> EVRAERT, S «analyse et diagnostic financier», 2<sup>em</sup> édition, paris : EYROLLES.1992, page 106.

<sup>19</sup> RAMA, pierre «analyse et diagnostic financier», paris : d'organisation.2001, page71.

### ➤ Par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actif circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Par le haut du bilan, le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les Actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an)

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par les ressources stables (capitaux propres, dettes à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.

- **Fonds de roulements net positif**

Dans les secteurs d'activités où la relation des actifs circulants est comparable à celle des dettes à court terme, un fonds de roulement net positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

- **Fonds de roulement net négatif**

A l'inverse, un fonds de roulement net négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise. Ces normes d'appréciation de l'équilibre financier ne peuvent être généralisées à l'ensemble des entreprises. Ainsi, lorsque la rotation des actifs à court terme est plus rapide que celle des dettes à court terme, comme c'est le cas pour le secteur de la grande distribution, l'équilibre financier courant de l'entreprise peut être assuré malgré un fonds de roulement nul ou négatif. Dans cette hypothèse, l'appréciation de l'équilibre financier à l'aide du fonds de roulement doit être complétée par les délais de rotation des encours du «bas de bilan»

- **Fonds de roulement net nul (FR)**

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations, autrement dit les ressources durables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

## 1.2. Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liés au cycle d'exploitation. Le BFR résulte des décalages dans le compte entre les achats, les ventes ; les décaissements et les encaissements. Il doit être financé, en partie par le fonds de roulement net global<sup>20</sup>.

- **Le mode de calcul de besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit <sup>21</sup>

$$\text{BFR} = \text{les valeurs d'exploitation} + \text{les valeurs réalisables} - \text{les dettes à court terme}$$

### 1.2.1. Typologie de besoins en fonds de roulement

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

- **Définition**

«Il représente le besoin de financement de cycle d'exploitation, l'entreprise est contrainte de payer ses fournisseurs avant de recevoir l'encaissement de ses clients .pour pouvoir fabriquer et vendre ,l'entreprise doit accepter d'immobiliser les capitaux dans les actifs circulants d'exploitation : constituer un stock, faire un crédit à ses clients, le cycle d'exploitation procure cependant également des ressources : le crédit des fournisseur , les acomptes reçus des clients, les dettes fiscales et sociales figurant en dettes d'exploitation»<sup>22</sup>.

- **Le mode de calcul BFRE**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

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

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Le besoin en de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il représente un caractère instable. Donc, le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à :

---

<sup>20</sup>Cours analyse financière 3<sup>ème</sup> année FC, promotion 2018/2019.

<sup>21</sup>LABAT, J, «le compte courant bancaire des entreprises», édition Lamy 2007, page 276.

<sup>22</sup> BRONO Bachy, MICHEL sinon «Analyse financière des comptes consolidés Normes IFRS» 2<sup>ème</sup> Edition DUNOD, paris, 2009, page 201.

**BFRHE=actif circulant hors exploitation –passif circulant hors exploitation**

- **BFR=0** : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit pour financer l'actif circulant.
- **BFR > 0** : les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme par le fonds de roulement net global (FRNG) et les concours bancaires.
- **BFR<0** : les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme.

### 1.3. La trésorerie

- **Définition :**

« Le concept de la trésorerie (TR) recouvre en analyse financière deux éléments : la trésorerie active et la trésorerie passive. La première comprend l'ensemble des placements financiers à court terme et l'encaisse. La seconde est composée des dettes bancaires à court terme et d'autres dettes financières à court terme comme les billets de trésorerie par exemple la trésorerie est égale à la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive. Ou bien, c'est la différence existant entre le FRNG et le BFR»<sup>23</sup>.

- **Mode de calcul de la trésorerie (TR)**

On distingue deux méthodes de calcul :

**TR =fonds de roulement net global - besoin en fonds de roulement**

**TR = trésorerie actif – trésorerie passif**

- **Rôle de la trésorerie**

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et les sorties de fonds :
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités :
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires :

---

<sup>23</sup>J, BARREAU, J. DELAHAYE, F. DALAHAYE. Gestion financière manuel application. 13<sup>em</sup> édition DUNOD, paris 2004, page 156.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

La trésorerie peut connaître trois situations

➤ **la trésorerie nette positive(TN)**

La trésorerie nette est positive, c'est à-dire que le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement, elle constitue un excédent de ressources.

➤ **La trésorerie nette négative(TN)**

La trésorerie nette est négative, c'est à-dire que le fonds de roulement net global est inférieur au besoin en fonds de roulement, elle constitue un insuffisant des ressources qui doivent être comblées par un crédit bancaire.

➤ **La trésorerie nette nulle(TN)**

La trésorerie est nulle c'est à-dire que le fonds de roulement net global est égal au besoin en fonds de roulement, cette situation peut être considérée comme la meilleure de point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Le niveau de la trésorerie nette dépend du niveau du FRNG et celui du BFR, le tableau ci-dessous présente les trois principales situations<sup>24</sup> :

**Tableau N°09 : le niveau et l'évolution de la trésorerie**

Situations de trésorerie	Relations	Commentaires			
<b>Trésorerie positive</b>	FRNG > BFR Actif de trésorerie > Passif de trésorerie	Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRNG constitue trésorerie positive Si cette situation se perpétue Il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs			
	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="padding: 5px;">BFR</td> <td style="padding: 5px;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">TN positive</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TN positive	
BFR	FRNG				
TN positive					
	FRNG < BFR Action de trésorerie < Passif	Le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité. Une partie est couverte par des crédits bancaires. Cette situation est courante.			

<sup>24</sup> Cours analyse financière 2019 3<sup>ème</sup> année FC p42.



## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

<p><b>Trésorerie négative</b></p>	de trésorerie		<p>Si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisateurs de concours bancaires n'augmentent pas régulièrement dans le temps. L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.</p>
	BFR	FRNG TN négative	
<p><b>Trésorerie proche de zéro</b></p>	<p>FRNG <math>\approx</math> BFR Actif de trésorerie <math>\approx</math> passif de trésorerie</p>		<p>Le FRNG est presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.</p>
	BFR Trésorerie nette	FRNG	

Source : cours regroupés par M<sup>R</sup> hadhbi fayssal maitre assistant à l'université de Bejaïa « analyse financière » p 42.

Pour affiner son appréciation sur la situation de la trésorerie nette, l'analyse doit intégrer la potentialité de l'entreprise à se procurer rapidement des disponibilités (effets escomptables) ou des financements à courts terme (créances mobilisables, crédits fournisseurs.....).

### **Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios**

Cette technique est employée depuis long temps par les banquiers. Les cadres dirigeants des entreprises s'en servent aussi pour surveiller, agir sur les performances de leurs divisions et pour la prévision.

#### **1-Notion générale sur les ratios**

##### **1.1. Définition d'un ratio**

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données que le fond de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

---

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, Indépendance financière, etc. »<sup>25</sup>.

Donc, les ratios sont des outils de mesure et de contrôle et d'évaluation dans l'espace, ils peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou un encore par une durée. Le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

### 1.2. L'intérêt de l'analyse par ratio

L'analyse financière par ratio permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable<sup>26</sup>.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut.

### 1.3. L'utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixés, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprises.

### 1.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;

---

<sup>25</sup> VIZZOVA Patrice (gestion financière), Edition ATOL, 2008, p49.

<sup>26</sup>Ibid., page49.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

---

- L'absence des données statistique de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

### 2. Les différents types de ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financière. Seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Ratios de la structure financière (situation).
- Ratios de liquidité.
- Ratios de rentabilité.
- Ratios d'activités.

#### 2.1. Les ratios de structure financière

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financières de l'entreprise. Ces ratios sont composés en quatre ratios :

##### 2.1.1. Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents (ratio de l'équilibre financier à long terme)

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stable, il exprime également le niveau de fonds roulement.

Il se calcule par la formule suivante <sup>27</sup> :

<b>Ratio de financement permanent = ressource stable / emplois stables</b>
--

- Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.
- Si :  $R < 1$ , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulements net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

---

<sup>27</sup> RAMAGE Pierre, OP-cit, page 149

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

### 2.1.2 Le ratio de financement des immobilisations par les fonds propres

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à « 1 ». Il se calcule selon la formule suivante<sup>28</sup> :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux propre} / \text{emplois stable}$$

### 2.1.3. Le ratio de financement total (R F T)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propre} / \text{total passif}$$

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciées sur l'ensemble de son financement, il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total passif.

## 2.2. Les ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.<sup>29</sup>

### 2.2.1. Le ratio d'autonomie financière (R.A.F)

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis-à-vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{Dettes à long et moyen terme}$$

### 2.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{somme des actifs} / \text{somme des dettes}$$

<sup>28</sup> RAMAGE Pierre, OP-cit, p149

<sup>29</sup> NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : dar el-ouloum. 2005. P 93

### 2.2.3. Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyse de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »<sup>30</sup>

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif}$$

### 2.2.4. Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois demi (3.5).

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité d'autofinancement}$$

## 2.3. Ratio de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

### 2.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte des liquidations potentielles (actif transformable en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

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

### 2.3.2. Ratio de liquidité réduite (R.L.R)

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0.3 et 0.5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible} / \text{dettes à court terme}$$

---

<sup>30</sup> Elie Cohen, Op-cit, page 304

### 2.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3.

**Ratio de liquidité immédiate = valeur disponibles / dettes à court terme**

### 2.4. Ratio de rentabilité (RR)

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres »

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

#### 2.4.1. Ratio de rentabilité économique (RRE)

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise »<sup>31</sup>.

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock »<sup>32</sup>.

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

**Ratio de rentabilité économique = résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière / capitaux permanents**

#### 2.4.2. Ratio de rentabilité commerciale

Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues<sup>33</sup>.

<sup>31</sup> Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4ème Edition. Paris : DUNOD. 2001. PAGE 46

<sup>32</sup> Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, page 100

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires(CA)} * 100$$

### 2.4.3. Ratio de rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire »<sup>34</sup>.

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

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

Résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

### 2.5. Ratios d'activité :

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité »<sup>35</sup>.

Donc ces ratios permettent d'analyser l'évolution de la performance d'une entreprise et de sa situation concurrentielle, (ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise).

**Tableau N°10 : les ratios d'activité**

Types de ratios	formule	Interprétation
Délai de paiement des clients	$\text{Client} + \text{effets} \text{ à recevoir} / \text{CA (TTC)} * 360$	Il détermine le nombre de jours accordés aux clients pour régler l'entreprise. Ce ratio ne doit pas dépasser 90

<sup>33</sup> RAMAGE Pierre, OP. Cit, page144

<sup>34</sup>Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2ème Edition, duodi, paris, 2001, page 167

<sup>35</sup> D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition vubert, paris 2012, p85

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

		jours soit 3 mois
<b>Délai de paiement aux fournisseurs</b>	<b>Fournisseurs +effet à payer / achats (TTC) *360</b>	il détermine le délai accordé aux fournisseurs par l'entreprise pour régler ses dettes. Ce ratio doit être aussi inférieur à 90 jours.
<b>Délai de rotation des stocks</b>	<b>Stock moyen / consommation de stock *360</b>	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFR
<b>Taux de croissance du CA HT</b>	<b>CA n – CA n-1 /CA n-1</b>	L'évolution du chiffre d'affaire permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
<b>Taux de marge commerciale</b>	<b>Marge commerciale / ventes de marchandises (HT)</b>	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
<b>Taux de valeur ajoutée</b>	<b>VA n – VA n-1 / VA n-1</b>	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de la croissance.
<b>Taux d'intégration</b>	<b>Valeur ajoutée / CA HT</b>	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externe.

Source : cours d'analyse financière, UMMTO promotion 2014/2015.

### Section 03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse par la méthode des ratios a permis de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise et un jugement sur la rentabilité (financière, économique, et commercial) de cette dernière.

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse



quantitative de l'activité. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### **1- l'analyse de l'activité**

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courant par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

#### **1.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaire de gestion représente une cascade de paliers aidant à expliquer la formation de résultat c'est un découpage de compte de résultat permettant de calculer des blocs significatif aidant à l'interprétation et à la compréhension financière.

##### **1.1.1. Définition**

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateur de gestion définis par le plan comptable général et déterminer à partir de compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cour d'un exercice.<sup>36</sup>

« Le tableau des soldes intermédiaire de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatif appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG) »<sup>37</sup>.

##### **1.1.2. Objectif**

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat. Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même :

---

<sup>36</sup>RAMAGE Pierre. Op. cit.

<sup>37</sup>NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 p 85

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

---

- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratio d'activité, de profitabilité et rentabilité.

### 1.2.les différents soldes intermédiaires de gestion:

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaire de gestion.

- **solde N°1 : la marge commerciale**

Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandise sur le cout d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire leur marge commerciale.

La marge est un indicateur fondamental pour les entreprise commerciales ( entreprise de distribution, c'est-à-dire celles qui n'affectent aucune transformation de marchandise ).

Elle permet de calculer le taux de marge, c'est-à-dire le résultat brut de leur activité.

Taux de marge = marge commerciale / prix d'achat HT

Taux de marge = marge commerciale / prix de vente HT

<b>La marge commerciale = [vente de marchandise (707- 7097)] – [cout d'achat des marchandises vendues (607 + (6037 – 6097))]</b>
--

Cout d'achat des marchandises vendues = achats de marchandise net + variation de stock de marchandises (6037)

- **solde N°2 : la production de l'exercice**

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celle qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens ou de services. La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cour d'un exercice.

<b>La production de l'exercice = production vendue + production stocké + production immobilisé</b>
--

- **Solde N°3 : la valeur ajoutée**

La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, technique et financière) par une entreprise au cour d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise.Elle permet de :

- Classer les entreprise selon leur taille ;

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

- De mesurer l'importance de ces activités ;
- D'apprécier le développement ou la régression de l'activité ;

**Valeur ajoutée = [production de l'exercice + marge commerciale]-[consommation en provenance des tiers]**

Consommation en provenance des tiers = achats de matières premières et autres approvisionnement net (601, 602, 6081, 6082 – 6091 et 6092) + variation de stock de matières premières et autres approvisionnements (6031 et 6032) + autres charges externes (604, 605, 606, 61 et 62).

### ➤ Solde N°4 : l'excédent brut d'exploitation

Il représente la ressource fondamentale que l'entreprise tire de son activité. C'est un indicateur de gestion important, notamment au niveau de maintien ou de la croissance de l'activité d'une entreprise.

Ce solde constitue donc la ressource principale que l'entreprise tire de son activité. L'EBE commande ainsi la rentabilité finale de l'entreprise et donc sa survie et sa capacité à se développer

**EBE = [la valeur ajoutée + subvention d'exploitation (74)] – [impôts, taxes et versements assimilés (63) + charges de personnels(64)]**

### ➤ Solde N°5 : le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition. Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production.

**Résultat d'exploitation = [EBE + reprise sur amortissements et provision (781) + transferts de charge d'exploitation (791) + autres produits de gestion (75 sauf 755)] – [dotations aux amortissements et provision (681) + autres charges de gestion (65 sauf 655)]**

### ➤ Solde N°6 : le résultat courant avant impôt

Il représente le résultat d'exploitation provenant des opérations normales et habituelles de l'entreprise. C'est un indicateur de performance après prise en compte des éléments financiers. Il permet d'apprécier la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financement choisie.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

**Résultat courant avant impôt = [résultat d'exploitation + produits financiers (76) + quote-part de résultat faits en commun (755) + reprise sur amortissement et provision (786) + transferts de charges financières (796)] – [charges financières (66) + quote-part de résultat faits en commun(655) + dotations aux amortissements et provisions(686)]**

### ➤ Solde N°7 : le résultat exceptionnel

Ce solde permet de mesurer le poids de résultat exceptionnel dans la formation de résultat global de l'entreprise. Il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise

**Résultat exceptionnel = [produit exceptionnel (77) + reprise sur amortissement et provision (787) + transferts de charges exceptionnels (797)] + [charges exceptionnels(67) + dotation aux amortissements et provisions (687)]**

### ➤ Solde N°8 : le résultat de l'exercice

Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

**Le résultat de l'exercice = [résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel] – [participation des salariés(691)] + [impôts sur les bénéfices (695)]**

### ➤ Solde N°9 : les plus ou moins-value sur cession d'immobilisations

Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants de cession réalisés par l'entreprise au d'un exercice.

**plus ou moins-value sur cession des immobilisations = [produits des éléments d'actifs cédés (775)] – [valeur comptable nettes des éléments d'actifs cédés (675)]**

### 1.3.La présentation des soldes intermédiaires de gestion :

La présentation des soldes intermédiaire de gestion dans un tableau de synthèse. Ce tableau, récapitulatif, est établi à partir de compte de résultat de l'entreprise.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

**Tableau N°11 : tableau des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Soldes intermédiaires</b>
Vente de marchandises	Cout d'achat de marchandises vendues	<b>Marge commerciale</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisé	Déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	<b>Valeur ajoutée</b>
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôts, taxes et versement assimilé Charges de personnel	<b>Excédent brut (ou insuffisant brut d'exploitation)</b>
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges et transferts de charges Autres produits	ou insuffisance brut d'exploitation dotation aux amortissements, dépréciation et provision autres charges	<b>Résultat d'exploitation</b>
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Autres produits	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun. Autres charges	<b>Résultat courant avant impôt</b>
Produits exceptionnels	charges exceptionnels	<b>Résultat exceptionnel</b>
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant impôt Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices	<b>Résultat de l'exercice</b>
Produit des cessions	valeur comptable des	<b>Plus ou moins-value sur</b>

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

d'élément d'actif	éléments d'actif cédés	cession d'élément d'actif
-------------------	------------------------	---------------------------

Source : cours regroupés par M<sup>r</sup> hadhbi fayssal maitre assistant à l'université de Bejaïa « analyse financière » p14.

### 1.4. Étude de la capacité d'autofinancement (CAF)

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants correspond au différents flux occasionnés par son activité ; d'une part elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achats des matières premières, paiement des salaires ..... ) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaître un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement.

#### 1.4.1. Définition et objectif de la capacité d'autofinancement

Elle égale à l'ensemble des produits (hors reprises sur dotation) moins l'ensemble (hors dotations aux amortissements et provisions) ou résultat net plus toutes les dotations moins toutes les reprises sur dotations.

En réintégrant au résultat net les charges non décaissables (amortissement et provisions) que l'entreprise constitue pour des raisons juridiques ou de politique interne, la capacité d'autofinancement donne une mesure des véritables ressources créées au cours de l'exercice, après règlement de l'impôt sur les bénéfices. Elle représente l'aptitude potentielle d'une entreprise à s'autofinancer, engendré par l'activité de l'exercice.

Une capacité d'autofinancement négative, comme c'est le cas de nombreuses entreprises publiques économiques, indique que l'entreprise est incapable de s'autofinancer et doit recourir à l'emprunt pour financer son cycle d'exploitation.

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fond <sup>38</sup>

La CAF a pour objectif de :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité ;
- Le remboursement des emprunts
- La couverture des pertes probables et des risques ;

<sup>38</sup>BEATRICE ET FRANÇAIS GRANDGUILLOT .Op .cit, page 73.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

### 1.4.2. Le rôle de la CAF :

La CAF est indispensable eu sein de l'entreprise elle permet :

- Elle mesure le maintient potentielle productif de l'entreprise :
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement :
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financière ;
- Elle permet de faire face aux risques probables deb l'entreprise :

### 1.4.3. Méthodes de calcules de la capacité d'autofinancement :

Le calcule de la CAF peut d'une entreprise peut se faire de deux manière :

#### A- Le calcule de la CAF a partir de EBE

##### ➤ Méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :<sup>39</sup>

	<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b>
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produit (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles(d)
-	Participations des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières.

(c) Sauf : -produits de cession d'immobilisations ;

- quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice ;

<sup>39</sup>Cours analyse financière 3<sup>eme</sup> année finance et comptabilité, promotion 2018/2019.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

- reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles
- (d) sauf : - valeur comptable des immobilisations cédées :
  - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

### ➤ **Méthode additive : à partir du résultat net**

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul est plus rapide. En effet elle se calcule à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés<sup>40</sup>

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virées aux résultats de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

### **1.5.L'autofinancement**

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les dividendes aux associées.

#### **1.5.1 Définition de l'autofinancement**

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts à renforcer le fonds de roulement<sup>41</sup>.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagés par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »<sup>42</sup>. L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- Financer une partie de la croissance

<sup>40</sup> HERVE RAVILY ET VANESSA SERRET. Principe d'analyse financière. 1<sup>er</sup> édition, Espagne, 2009, Page 75.

<sup>41</sup> BEATRICE ET FRANÇAIS GRANDGUILLOT. Op.cit. page 75

<sup>42</sup> Hebert DE LA BRUSLERIE, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2006, page 162.



$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$
--

### 1.5.2. Les critiques de l'autofinancement.

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients <sup>43</sup>:

➤ **Avantages**

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux.
- Charges d'intérêts évitées.
- Régularisation des dividendes par la variation des réserves.

➤ **Inconvénients**

- Facteur de hausse de prix par augmentation de prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement.
- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions.
- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

### 1.5.3. Intérêts d'autofinancement

L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- Il renforce la structure financière existante ;
- Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui ne signifie pas qu'il est gratuit
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- Il préserve l'indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers
- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges ;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement .....).

---

<sup>4343</sup> J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS.C et C.RAULET, op, cite, page 110.

## Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier

---

### **Conclusion du chapitre :**

Après cette présentation théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successive, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement dans l'aide sur la situation financière de l'entreprise.

# **Partie pratique**

## **Chapitre 03 :**

### **Etude des documents financière de SPA CEVITAL**

Après avoir les notions abordées dans la partie théorique de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse concerne sur l'entreprise que nous avons tenue. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL, et par la suit on a Elaboration des documents financière et en fin L'analyse de la situation financière de l'entreprise.

### **Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL**

#### **1- Historique de CEVITAL**

CEVITAL est une Société par Actions au capital privé de 68 ,760 milliards de DA, elle a été crée en Mai 1998. Elle est implantée à l'extrême –Est du port de Bejaia. Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5 dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.CEVITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3996 salariés en 2008.

#### **2- Situation géographique de CEVITAL**

A l'arrière port de Bejaia à 200 ML du quai : Ce terrain à l'origine marécageux et inconstructible a été récupéré en partie d'une décharge publique, viabilisé avec la dernière technologie de consolidation des sols par le système de colonnes ballastées (337 KM de colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer.

#### **• A Bejaia :**

Nous avons entreprise la construction des installations suivantes:

- Raffinerie Huile
- Margarinerie
- Silos portuaires
- Raffinerie de sucre

#### **➤ A El-Kseur:**

Une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dan le cadre de la privatisation des 'entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Un immense plan d'investissement a été consenti visant à moderniser l'outil de production de jus De fruits Cojek. Sa capacité de production est de 14 400 T par an .Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.

- **A Tizi-Ouzou : A Agoni Gueghrane** : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres :
- L'Unité d'Eau Minérale LallaKhedidja a été inaugurée en juin 2007

### 3- Les capacités de production

#### 3.1. Huiles Végétales

• **Les huiles de table** : elles sont connues sous les appellations suivantes : **Fleurial plus** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E), **(Elio et Fridor)** : se sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E

Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées Dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi Plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

- ✓ Capacité de production : 570 000 tonnes /an
- ✓ Part du marché national : 70%
- ✓ Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.

#### 3.2. Margarinerie et graisses végétales

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que **Matina, Rania, lebeurre gourmand et Fleurial**, D'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « **SMEN** »

Capacité de production : 180.000 tonnes/an / Notre part du marché national est de 30% sachant que nous exportons une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

#### 3.3. Sucre Blanc

Il est issu du raffinage du sucre roux de canne riche en saccharose .Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50Kg et aussi commercialisé en morceau dans des boites d'1kg. CEVITAL produit aussi du sucre liquide pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses.

- ✓ Entrée en production 2ème semestre 2009.
- ✓ Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an
- ✓ Part du marché nationa
- ✓ Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/an dès 2010.

### 3.4. Sucre liquide

Capacité de production : matière sèche : 219 000 tonnes/an

Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

### 3.5. Silos Portuaires

Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation. La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontal. La capacité de stockage Horizon au 1 er trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et 200 000 T en 2 solis horizontaux

### 3.6. Boissons

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas L'eau minérale LallaKhedidja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale LallaKhedidja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

- Lancement de la gamme d'eau minérale « LallaKhadidja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « **EL KSEUR** ».

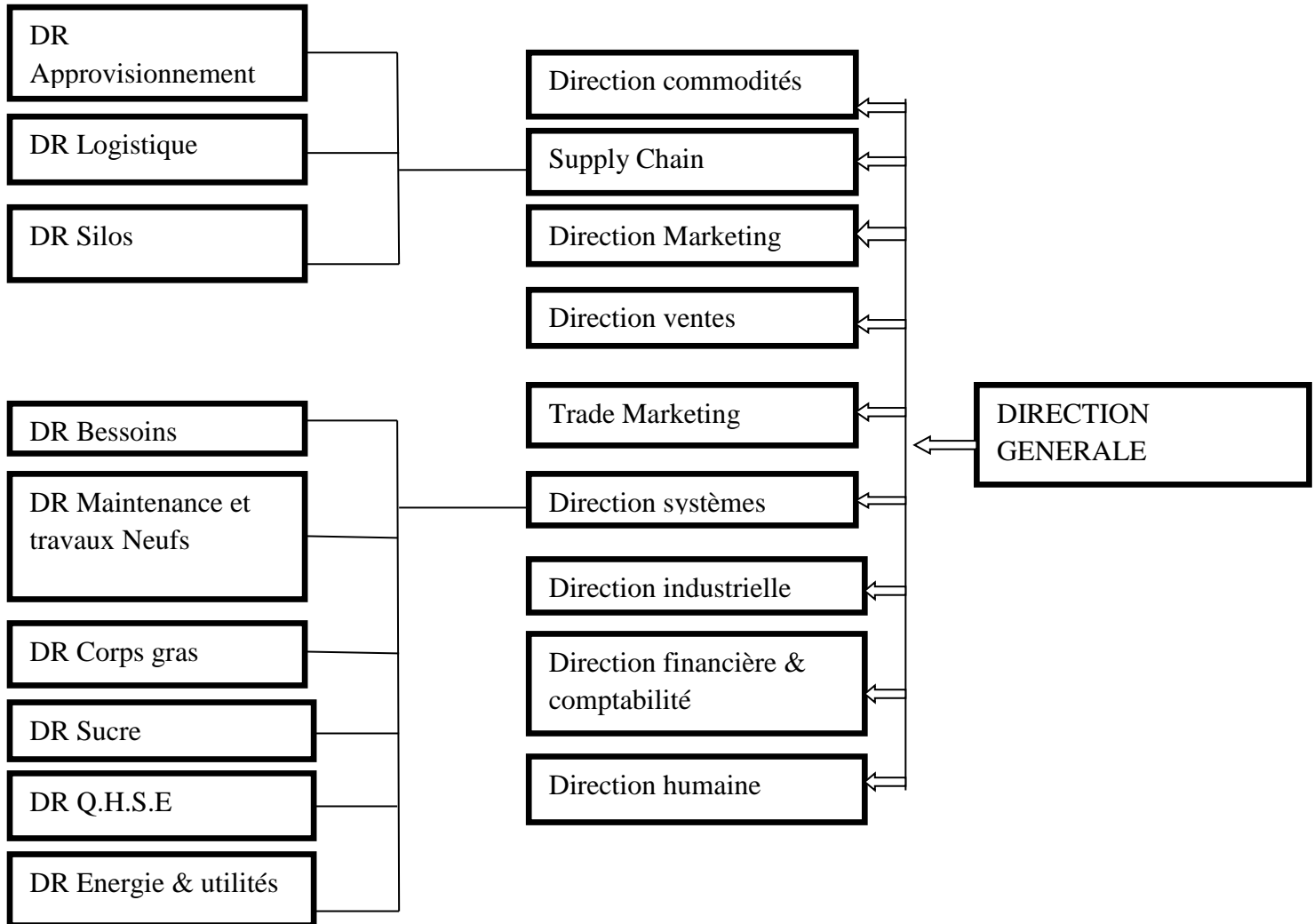
### 4- L'organisation générale des composantes et les missions des directions:

L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe. La direction générale est composée d'un secrétariat et de 19 directions :

4.1. Structure de l'encadrement : Organigramme

L'organigramme de l'entreprise se présent comme suit :

Schéma N°02 : organigramme du complexe CEVITAL.



Source : document interne a l'entreprise : direction des finances et comptabilité (DFC).



### 4.2. Les principales missions des directions du complexe

#### ➤ **La direction Marketing:**

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publi-promotionnelle sur les marques et métiers CEVITAL. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets Pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

#### ➤ **La direction des Ventes & Commerciale:**

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du Fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions de détection ou de promotion de projets à base de hautes technologies. En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

#### ➤ **La direction Système d'informations:**

Elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise. Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité. Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

#### ➤ **La direction des Finances et Comptabilité:**

Préparer et mettre à jour les budgets Tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes Pratiquer le contrôle de gestion Faire le Reporting périodique.

#### ➤ **La direction Industrielle:**

Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction Générale, les objectifs et le budget de chaque site. Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation...) être cherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail. Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).

Est responsable de la politique environnement et sécurité Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

### ➤ **La direction des Ressources Humaines**

Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe. Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food. Pilote les activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maitrise les procédures. Assure le recrutement. Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations, Formation du personnel. Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires Participent avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation

### ➤ **La direction Approvisionnements**

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement). Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

### ➤ **La direction Logistique**

Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, Eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.

Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrétés ou moyens de transport des clients. Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières intrants et packaging et le transport pour certaines filiales du groupe (MFG, SAMHA, Direction Projets, NUMIDIS, ....). Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

### ➤ **La direction des Silos:**

Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.

Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières;

Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.

Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos

### ➤ **La direction des Boissons**

Le Pôle Boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia :

Unité LALLA KHEDIDJA domiciliée à Agoni-Gueghrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK

Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.

Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en Jus, Nectars et Conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

### ➤ **La direction Corps Gras :**

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800 T/J, un conditionnement d'huile de 2200T/J, une margarinerie de 600T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification – Hydrogénation –pate chocolatière –utilités actuellement en chantier à El Kseur. Notre mission principale est de raffiner et deconditionner différentes huiles végétales ainsi que la production de différents types de margarines et beurre. Tous nos produits sont destinés à la consommation d'où notre préoccupation est de satisfaire le marché local et celui de l'export qualitativement et quantitativement.

### ➤ **La direction Pôle Sucre :**

Le pôle sucre est constitué de 04 unités de production : une raffinerie de sucre solide 2000T/J, une raffinerie de sucre solide 3000T/J, une unité de sucre liquide 600T/J, et une unité de conditionnement de sucre 2000 T/J qui sera mise en service en mars 2010.Sa vocation est de produire du sucre solide et liquide dans le respect des normes de qualité, de la préservation du milieu naturel et de la sécurité des personnes.nos produits sont destinés aux industriels et aux particuliers et ce pour le marché local et à l'export.

### ➤ **La direction QHSE:**

Met e en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux Veille au respect des exigences règlementaires produits, environnement et sécurité Garantit la sécurité de notre personnel et la

Pérennité de nos installations Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients

➤ **La direction Energie et Utilités:**

C'est la **production et la distribution** pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450 m<sup>3</sup>/h d'eau (brute, osmose, adoucie et ultra pure) ; de la vapeur **Ultra haute pression** 300T/H et **basse pression** 500T/H. De l'Electricité **Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension**, avec une capacité de 50MW.

➤ **La direction Maintenance et travaux neufs:**

Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations. Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (depuis la définition du Procès jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier) Rédige les cahiers des charges en interne. Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

➤ **La direction technique contrôle de qualité:**

Elle est dotée de quatre laboratoires: laboratoire du suivi d'huile, de margarine, de sucre et de conditionnement. Ils assurent le contrôle et le suivi de la qualité des produits et tout leurs processus de production par l'élaboration des bilans chaque quart d'heure plus tard une demie heure, et cela sous la supervision de laboratoire centrale qui suit la qualité microbiologique des différents produits

➤ **La direction projet:**

Elle a pour mission la réalisation et le suivi des projets, elle se charge de la réalisation de tous les travaux de construction ou d'extension, et de l'installation des équipements techniques et mécaniques.

➤ **Les moyens commerciaux**

La direction commerciale de CEVITAL, ayant été créée au début de l'année 2007, existait sous le nom de service commercial dépendant directement de la direction générale. Elle est, aujourd'hui, composée de:

01 directeur commercial, 01 secrétaire, 01 chef des ventes.

04 chargés de clientèle, 08 facteurs, un chargé des statistiques.

➤ **La direction raffinerie d'huile:**

Elle a pour mission de raffiner l'huile brute dans les meilleures conditions, étant dotée d'une salle de contrôle informatisée qui permet ainsi des paramètres de raffinage basés sur les caractéristiques physico-chimiques des huiles.

### ➤ **La direction margarinerie:**

Elle cherche à rationaliser l'utilisation de ses équipements de production pour obtenir une productivité optimale tout en respectant les avantages comparatifs que peut offrir les produits finis.

### ➤ **La direction raffinerie de sucre :**

La raffinerie de sucre s'occupe du raffinage du sucre roux pour le transformer en sucre Blanc prêt à être conditionner.

### ➤ **La direction conditionnement d'huiles:**

Organisée en équipe de 3x8, elle fonctionne 24h/24h, sa mission est la fabrication des Emballages et la mise en bouteille de l'huile raffinée.

## **Section 02 : Elaboration des bilans de l'entreprise CEVITAL**

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « CEVITAL » par l'élaboration des bilans fonctionnels sur deuxannée 2017,2018.

### **1- Bilans fonctionnels de CEVITAL SPA des exercices 2017,2018**

Pour nous permettre de donner un avis sur la situation financière de « CEVITAL », il est essentiel d'analysé les bilans fonctionnels des années 2017, 2018.

Notre analyse se focalise essentiellement les différent retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2017,2018.

#### **1.1 Les retraitements et les reclassements de rubrique :**

##### **1.1.1 Pour de l'actif**

Les éléments de bilan fonctionnaire sont classés en brute de manière suivante :

- Les immobilisations (financière, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables ;
- Stocks en cours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitations ;
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitations ;
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

##### **1.1.2 Pour le passif**

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres report a nouveaux sont classés au niveau des ressources durables :

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.

Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitations :

- Fournisseurs et compte rattachés ;
- Impôts (différé et provisionnés)
- Impôts
  - Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitations.

A l'issue de ces rectifications il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

**Tableau N°12 : les bilans fonctionnels 2017 2018** **En MDA**

Désignation	2017	2018
<b>Emplois stables</b>		
Immobilisations incorporelles	259	271
Immobilisation corporelles	83 275	90 346
Immobilisation en cours	14 915	12 376
Immobilisations financières	159548	186646
<b>Actif non courant</b>	<b>257997</b>	<b>289639</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>71880</b>	<b>76534</b>
Stocks et encours	36 194	32 390
<b>Créances et emplois assimilés</b>	153412	178173
Client	23 906	27 602
Impôt assimilés	11780	16542
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>117724</b>	<b>134028</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Autres débiteurs</li> <li>• Autres créances et emplois assimilés</li> </ul>	117427	133667
	297	361
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>57623</b>	<b>7046</b>
trésorerie	57623	7046
<b>Total actif courant</b>	<b>247227</b>	<b>217608</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>505224</b>	<b>507247</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017 et 2018.

**Tableau N°13 : les bilans fonctionnels passif 2017 et 2018En MDA**

<b>Désignation</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Ressources durables</b>		
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital émis	69 568	69 568
Capital non appelé	00.00	00.00
Prime et réserves – réserves consolidées	30 832	30 832
Résultat net	25 526	11 973
Autres capitaux propres –report a nouveau	137 211	161 737
Total des amortissements et provisions	44 520	50 161
<b>Dettes financières</b>		
Emprunts et dettes financières	17 993	31 760
Impôts (différés et provisionnés)	1 630	1 726
Autres dettes non courants		
Provisions et produits constatés d'avance	0	0
	1165	1242
<b>Total ressources durable RD</b>	<b>328445</b>	<b>358999</b>
<b>PCE</b>		
Fournisseur et rattachés	35 656	29 849
Impôt	1448	1773
<b>Total PCE</b>	<b>37104</b>	<b>31622</b>
<b>PCHE</b>		
Autres dettes	51840	54998
<b>Total PCHE</b>	<b>51840</b>	<b>54998</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>87836</b>	<b>61627</b>
<b>Total trésorerie passif</b>	<b>87836</b>	<b>61627</b>
<b>Total passif</b>	<b>505224</b>	<b>507247</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017 et 2018.

### 1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses

Une analyse faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des deux exercices 2017 et 2018 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

**Tableau N°14** : bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017. En MDA

Actif	Montant	% par rapport au total d'actif	Passif	Montant	% par rapport au total passif
<b>Emplois stable</b>	<b>257 997</b>	<b>51.06%</b>	<b>Ressource durable</b>	<b>328 445</b>	<b>65.01%</b>
<b>Actif courant</b>	<b>247 227</b>	<b>48.94%</b>	<b>Passif courant</b>	<b>176 780</b>	<b>34.99%</b>
Actif circulant d'exploitation	71 880	14.22%	Passif d'exploitation	37 104	7.34%
Actif circulant hors exploitation	117 724	23.30%	Passif hors exploitation	51 840	10.26%
Actif trésorerie	57 623	11.4%	Passif trésorerie	87836	17.39%
<b>Total</b>	<b>505224</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>505224</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nous même a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Tableau N°15** : bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2018. En MDA

Actif	Montant	% par rapport au total actif	Passif	Montant	% par rapport au total passif
<b>Emplois stable</b>	<b>289 639</b>	<b>57.10%</b>	<b>Ressource durable</b>	<b>358 999</b>	<b>70.77%</b>
<b>Actif courant</b>	<b>217 608</b>	<b>42.90%</b>	<b>Passif courant</b>	<b>148 247</b>	<b>29.23%</b>
Actif circulant d'exploitation	76 534	15.09%	Passif d'exploitation	31 622	6.23%
Actif circulant hors exploitation	134 028	26.42%	Passif hors exploitation	54 998	10.25%
Actif trésorerie	7046	1.39%	Passif trésorerie	61 627	15.15%
<b>Total</b>	<b>507247</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>507247</b>	<b>100%</b>

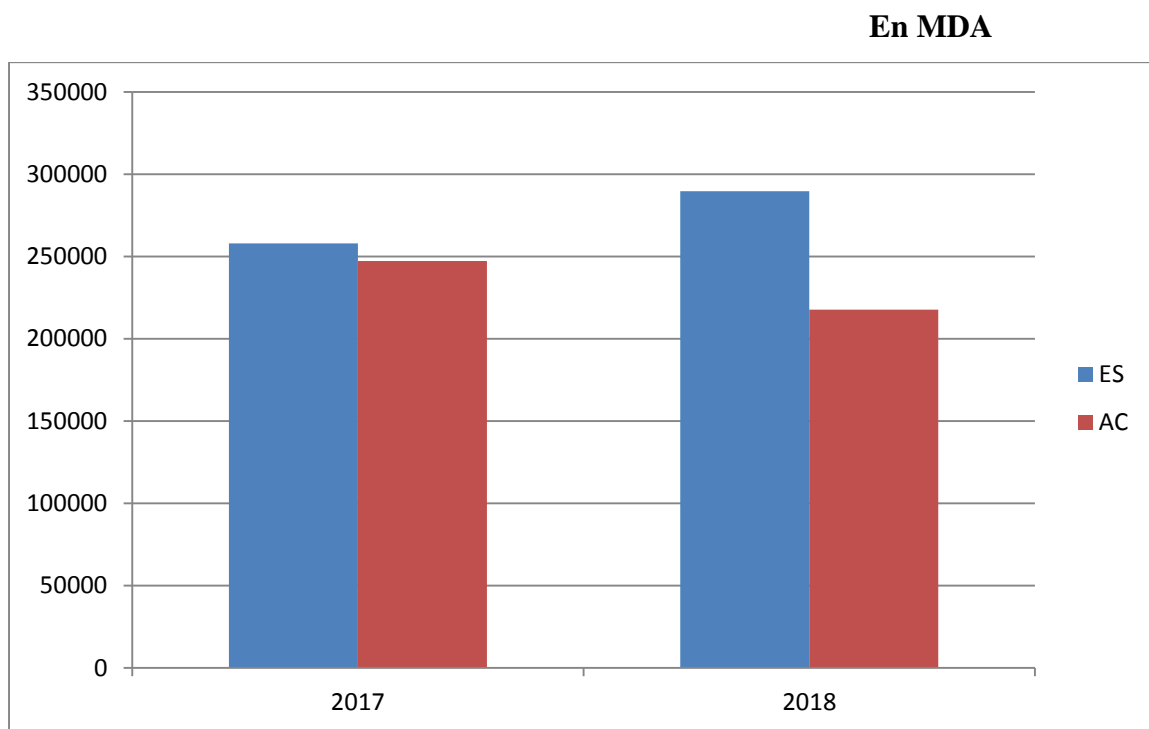
Source : réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise CEVITAL



**A partir des tableaux 14 et 15 nous constatons que :**

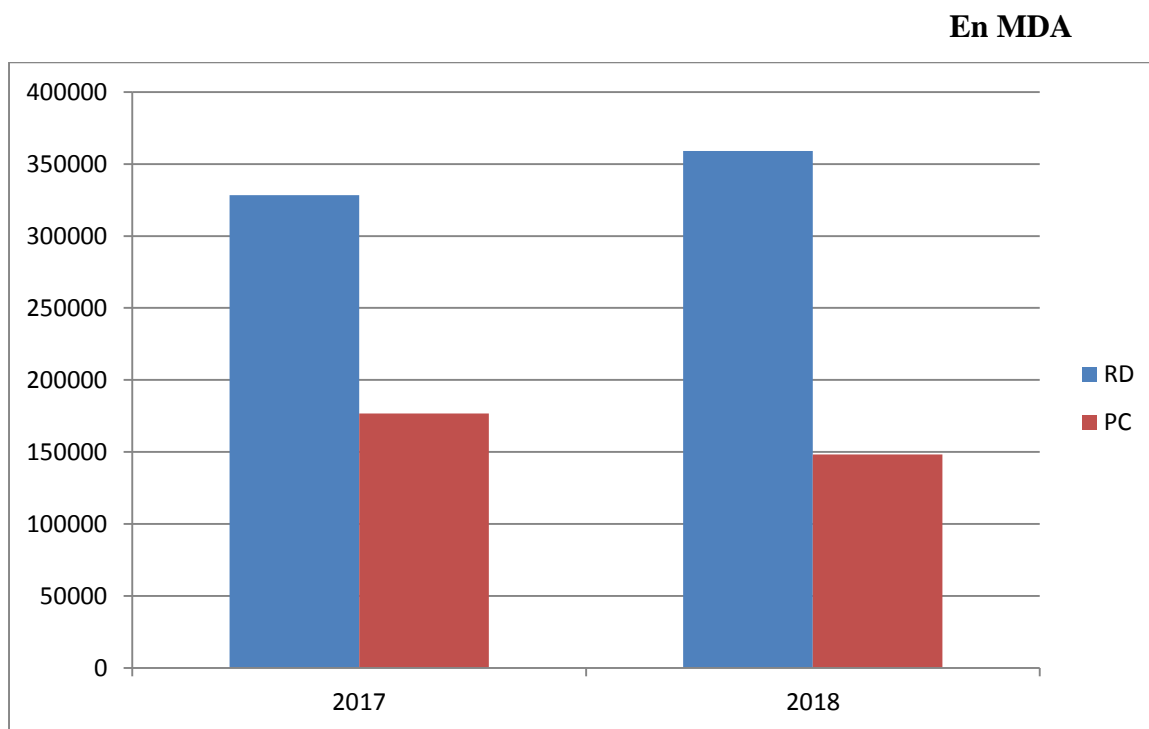
- **Emplois stable :** il représente la grande partie de total d'actif des deux année objet de notre analyse, On remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a affiché une légère évolution en 2018 par rapport 2017, et un taux 6.04% cela est due l'augmentation des immobilisations corporelle avec un taux de 1.33% et l'augmentation des immobilisations financières avec un taux de 5.22%
- **Actif circulant :** l'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une diminution en 2018 par rapport a 2017 avec un taux de 6.04% cela est due a la diminution de son stock qu'est de 0.77% ainsi que la diminution de sa trésorerie avec un taux de 10.03%.
- **Ressource durable :** il représente une majeure partie du passif pendant les deux années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes a partir des capitaux propre. L'entreprise CEVITAL a enregistré une légère augmentation en 2018 par rapport a 2017 avec un taux de 5.76% à cause de l'augmentation des capitaux et des dettes a long et a moyen terme.
- **Dettes à court terme :** les passifs courant constituent une partie importante du bilan du passif.

**Figure N°01 :** présentation graphique actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2017 et 2018



**Source :** réalisé par nos soins a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°02** : présentation graphique du passif des bilans fonctionnels 2017 et 2018.



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

**De la lecture de cette figure on constate :**

- **Emplois stable** : on remarque une évolution positive durant les deux années de 2017 à 2018 de 31 642 MDA grâce à l'acquisition des immobilisations corporelles et les immobilisations financières
- **Actif circulant** : on constate une régression durant l'année 2018 par rapport à 2017 d'un montant de 29 619 MDA à cause de la diminution de la trésorerie de 2018.
- **Ressource durable** : d'après le graphe nous remarquons une augmentation en 2018 par rapport à 2017 d'une hausse de 30 554 MDA cela est due à l'augmentation des reports à nouveaux et le total des amortissements et provisions et aussi l'augmentation des dettes financières.
- **Passif circulant** : nous remarquons une diminution en 2018 par rapport à 2017 d'une baisse de 28 533 MDA à cause de la trésorerie passive. qu'est diminué et les dettes à court terme (dettes fournisseur).

### 2. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Le bilan financier est le meilleur moyen pour vérifier cela, car il permet d'analyser la situation financière de l'entreprise dans une approche de solvabilité.

### 2.1 Élaboration des bilans financiers

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise on va procéder a l'élaboration des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront pour calculer des indicateurs d'équilibré et d'analyse la situation financière de l'entreprise .Dans cette partie on va présenter des bilans financiers de CEVITAL

#### 2.1.1. Les retraitement et les reclassements de rubrique

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

##### 2.1.1.1. Pour l'actif :

- Actif a plus d'un an : dans l'actif a plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelle, financière, en cours), et impôt différé de l'actif.

Pour les immobilisations incorporelles, on doit les supprimer de l'actif a plus d'un an et retranché des capitaux propres.

- Les valeurs d'exploitations : regroupement des stocks et en cours.
- Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est a moins d'une année, on distingue pour SPA CEVITAL les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour SPA CEVITAL les disponibilités et assimilés.

##### 2.1.1.2. Pour le passif :

- Capitaux propre : elle constitue pour cet entreprise capital émis, primes et réserves, autres capitaux propre- report à nouveau
- La répartition du résultat net d'exercices 2017 et 2018
- Les dettes a long et moyen terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieur a une année, cela constituent :
  - les emprunts et dettes financière.
  - Provision et produit comptabilisés d'avance
- Les dettes a court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inferieur a un an, elles constituent
  - Fournisseurs et comptes rattachés
  - Impôts
  - Autres dettes

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2017 et 2018.

**2.1.3. Présentation des bilans financiers de CEVITAL :**

L'élaboration des bilans financiers sont faits sur la base des documents comptables de CEVITAL. Les cités ci-dessus sont élaborer par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2017 et 2018 la seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

**Tableau N°16 : le bilan financier de l'exercice 2017En MDA**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Capitaux propre</b>	
Immobilisation incorporelles	75	Capital émis	69 568
Immobilisations corporelles		Prime et réserves- réserve consolidées	30 832
Immobilisations en cours	40 792	Résultat net	25 526
Immobilisations financières	14 735	Autres capitaux propre –report a nouveau	137 211
	159 453		
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>215 055</b>	<b>Total des capitaux propre</b>	<b>263 137</b>
<b>Actif courant</b>		<b>Passif non courant (DLMT)</b>	
		Emprunts et dettes financières	17 993
		Impôt	1 630
		Provision et produit constatés d'avance	1 165
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>35 990</b>	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>20 788</b>
stock	35 990	<b>Passif courant (DCT)</b>	35 656
		Fournisseur et compte rattachés	1 448
		Impôts	51 840
		Autres dettes	87 836
		Trésorerie passif	
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>152 036</b>	<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>176 780</b>

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

Client	22 546		
Autre débiteur	117 427		
Impôts et assimilés	11 780		
Autre créance et emploi	283		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>57 623</b>		
Trésorerie	57 623		
<b>Total circulant</b>	<b>245 649</b>		
<b>Total actif</b>	<b>460 704</b>	<b>Total passif</b>	<b>460 704</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017 et 2018.

**Tableau N°17 : le bilan financier de l'exercice 2018.**

**En MDA**

<b>actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Capitaux propre</b>	
Immobilisations incorporelles	54	Capital émis	69 568
Immobilisations corporelles	42 411	Prime et réserve	30 832
Immobilisations en cours	12 272	Résultat net	11 973
Immobilisations financières	186 551	Autres capitaux –report a nouveau	161 737
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>241 288</b>	<b>Total des capitaux propre</b>	<b>274110</b>
<b>Actif courant</b>		<b>Passif non courant (DLMT)</b>	
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>32 103</b>	Emprunts et dettes	31 760
		Impôt	1 726
		Autre dettes non courant	
		Provisions et produit comptabilisés d'avance	1 242
stock	<b>32 103</b>	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>34 728</b>
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>176 649</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	
Client	26 110	Fournisseur et compte rattachés	28 849
Autre débiteur	133 667	Impôts	1 773
Impôts et assimilés	16 542	Autres dettes	54 998
Autre créance et emploi	330	Trésorerie passif	61 627
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>7 046</b>	<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>147 247</b>

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

trésorerie	7 046		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>215 798</b>		
<b>Total actif</b>	<b>457 086</b>	<b>Total passif</b>	<b>457 086</b>

**Source :** réalisé par nos soins a partir des bilans comptables de l'exercice 2017 et 2018.

### 2.2. Présentation des bilans financiers en grandes masses

Pour analyse la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles leurs composantes principales, on pourra alors donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

**Tableau N°18 :** le bilan financier en grande masse 2017. **En MDA**

Actif	Montant	% par rapport au total actif	Passif	Montant	% Par rapport au total passif
<b>Actif immobilisé</b>	<b>215 055</b>	<b>46.68%</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>283 925</b>	<b>61.63%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>245 649</b>	<b>53.32%</b>	Capitaux propre	263 137	57.12%
Valeur d'exploitation	35 990	7.81%	Dette a long et moyen terme	20 788	4.51%
Valeur réalisable	152 036	33%	<b>Dette a court terme</b>	<b>176 780</b>	<b>38.37%</b>
Valeur disponible	57 623	12.51%			
<b>Total actif</b>	<b>460 704</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>460 704</b>	<b>100%</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Tableau N°19 :** le bilan financier en grande masse 2018. **En MDA**

Actif	Montant	% par rapport au total actif	Passif	Montant	% par rapport au total passif
<b>Actif immobilisé</b>	<b>241 288</b>	<b>52.79%</b>	<b>Capitaux permanent</b>	<b>308 838</b>	<b>67.57%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>215 798</b>	<b>47.21%</b>	Capitaux propre	274 110	59.97
Valeur d'exploitation	32 103	7.02%	Dette a long et moyen terme	34 728	7.6%
Valeur réalisable	176 649	38.65%	<b>Dette a court terme</b>	<b>147 247</b>	<b>32.21%</b>
Valeur disponible	7 046	1.54%			
<b>Total actif</b>	<b>457 086</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>457 086</b>	<b>100%</b>

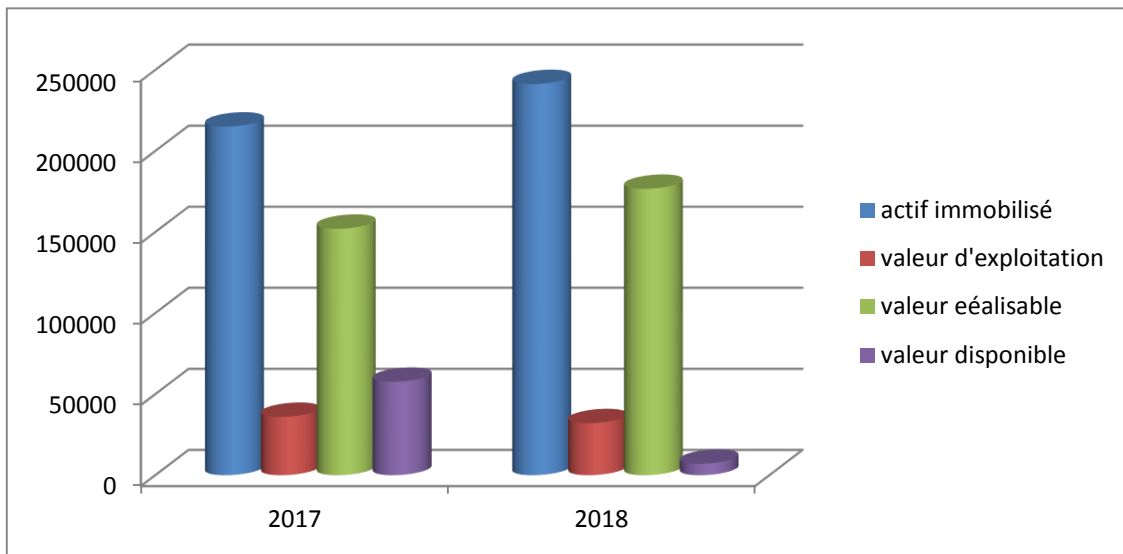
**Source :** réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**D'après les tableaux 16, 17, 18 et 19 nous constatons que :**

- **Actif immobilisé :** durant les années (2017. 2018) les immobilisations représentent respectivement : 46.68% ; 52.79%. On remarque de 2017 a 2018 une légère augmentation qui est due à l'acquisition des immobilisations corporelles et des immobilisations financières.
- **Valeur d'exploitation :** nous constatons une légère diminution de taux de valeur d'exploitation de 0.79% ,cette régression est engendrée principalement par la baisse des stocks en cours
- **Valeur réalisable :** nous remarquons une augmentation en 2018 par rapport a 2017 cela est due a l'augmentation de compte client et autres débiteur et compte impôts et assimilés cet augmentation est n'est pas favorable pour l'entreprise parce que on a décalage entre les entrées et les sorties
- **Les valeurs disponibles :** nous constatons une diminution de 12.51% à 1.54% ce qui signifie l'absence de liquidités au sein de l'entreprise qui a souvent recours, pour financer son exploitation courant aux concours des banques.
- **Capitaux propres :** on remarque que les capitaux sont supérieur a 50% de total passif ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL peut rembourser ses dettes a partir de ses capitaux propres.
- **Dettes a long et moyen terme :** on remarque une légère augmentation des dettes a long et moyen terme 3.09% en 2017 a2018 a cause de l'augmentation emprunt et dette financière ce qui signifie que l'entreprise a emprunter de l'argent.
- **DCT :** on remarque une diminution des dettes a court terme en 2018 par rapport a2017 si les DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

**Figure N°03** : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.

**En MDA**



**Source** : réalisé par nos soins a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

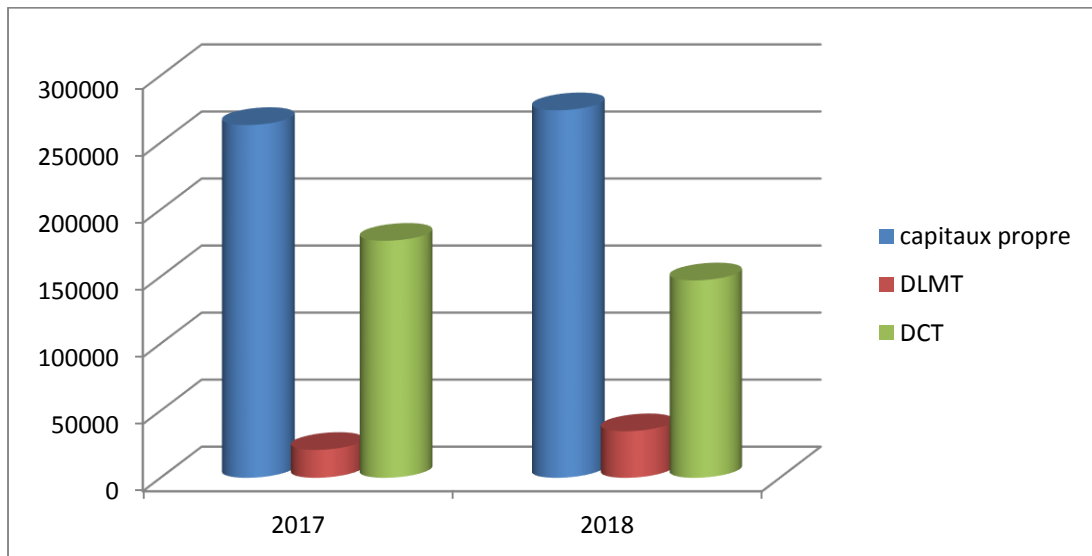
**Cette figure montre que :**

- **Actif immobilisé** : l'actif immobilisé augmente en 2017 à 2018 de 26 233 MDA grâce a l'augmentation des immobilisations corporelles et financières.
- **Valeur d'exploitation** : une diminution en 2018 par rapport a 2017 de 3 887 MDA a cause de la baisse des stocks en cours.
- **Valeur réalisable** : la valeur réalisable augmente en 2017 à 2018 de 24 613 MDA a cause de l'augmentation client et autre débiteur et impôts assimilés.
- **Valeur disponible** : on remarque que l'entreprise en 2017 possède beaucoup de liquidités en 2017 après elle a subi une grande diminution.



**Figure N°04** : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse

**En MDA**



Source : réalisé par nos soins a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Cette figure montre que :**

- **Capitaux propre (CP)** : les capitaux permanents représentant la grande partie du total passif d'après le bilan de grande masse, on constate presque la progression des capitaux permanent durant les deux années.
- **DLMT** : les dettes longs et moyen terme augmente en 2017 a 2018 de 13 940 MDA ce qui signifie que l'entreprise emprunt des dettes.
- **DCT** : une diminution en 2017 a 2018 de 29 533 MDA et si les DCT diminuent ce qui signifie que l'entreprise a remboursé ses dettes.

### **Section 03 : L'analyse de la situation financière de la SPA CEVITAL**

Durant cette section , nous traiterons la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL, cette analyse est basée sur des bilans fonctionnels et des bilans financiers, de calcul des indicateurs d'équilibre financier sur les deux bilans, et sur une analyse par la méthode des ratios, et enfin sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité, pour connaitre la santé financière de l'entreprise.

### 1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

Pour analyser les indicateurs d'équilibre fonctionnel on va calculer FRNG et BFR et TR

#### 1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)

On peut calculer FRNG selon deux méthodes :

- Calcul du FRNG par le haut de bilan :

<b>Le fonds de roulement net global= Ressource durable – Emplois stable</b>
<b>FRNG = RD –ES</b>

**Tableau N°20** : le calcul de FRNG par le haut de bilan

**En MDA**

<b>Désignation</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
RD (ressources disponibles)	328 445	358 999
ES (emploi stable)	257 977	289 639
<b>FRNG</b>	<b>70 468</b>	<b>69 360</b>

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

- Le calcul du FRNG par le bas du bilan :

<b>Le fonds de roulement net global= actif circulant – dette à court terme</b>
<b>FRNG= (ACE+ ACHE+TRA) – (PCE+ PCHE+TRP)</b>

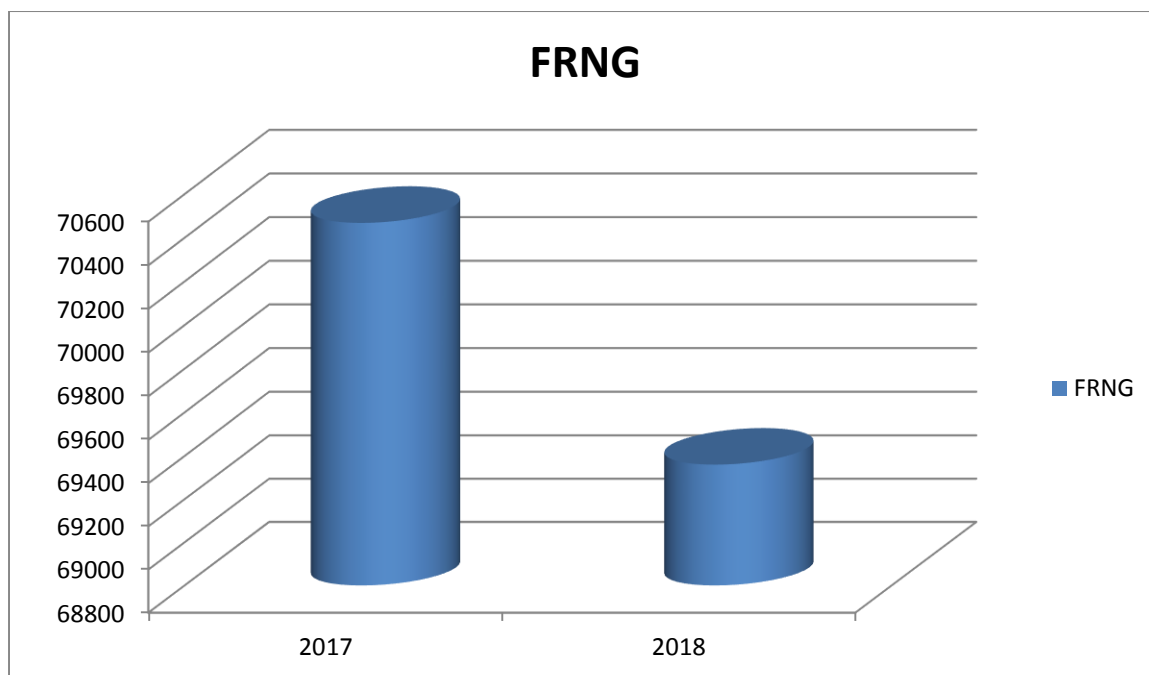
**Tableau N°21:** le calcul de FRNG par les ressource et emplois circulant dit appeler aussi par le bas du bilan **En MDA**

Désignation	2017	2018
Actif circulant d'exploitation (ACE)	71 880	76 534
Actif circulant hors exploitation (ACHE)	117 724	134 028
Trésorerie active (TRA)	57 623	7 046
Passif circulant d'exploitation (PCE)	37 104	31 622
Passif circulant hors exploitation (PCHE)	51 840	54 998
Trésorerie passive (TRP)	87 836	61 627
<b>FRNG</b>	<b>70 468</b>	<b>69 360</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°05 :** présentation graphique de FRNG.

**En MDA**



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

La « SPA CEVITAL » à dégager un FRNG positif durant les deux années mais il diminué en 2018 par rapport à 2017 de 1 108 MDA, ce qui signifie que le district a financé ses actifs immobilisé tout en générant des excédents de ressource stable qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

### 1.2. Besoin en fond de roulement

- **Calcul du BFR :** Pour déterminer les besoins en fond de roulement, on doit d'abord déterminer les besoins en fond de roulement d'exploitation et hors exploitation.

**Le besoin en fond roulement= besoin en fond roulement d'exploitation + besoin en fond de roulement hors d'exploitation**

**BFR= BFRE+ BFRHE**

#### A- besoin en fond de roulement d'exploitation

- calcul du BFRE

**Besoin en fond de roulement= actif courant d'exploitation – passif courant d'exploitation**

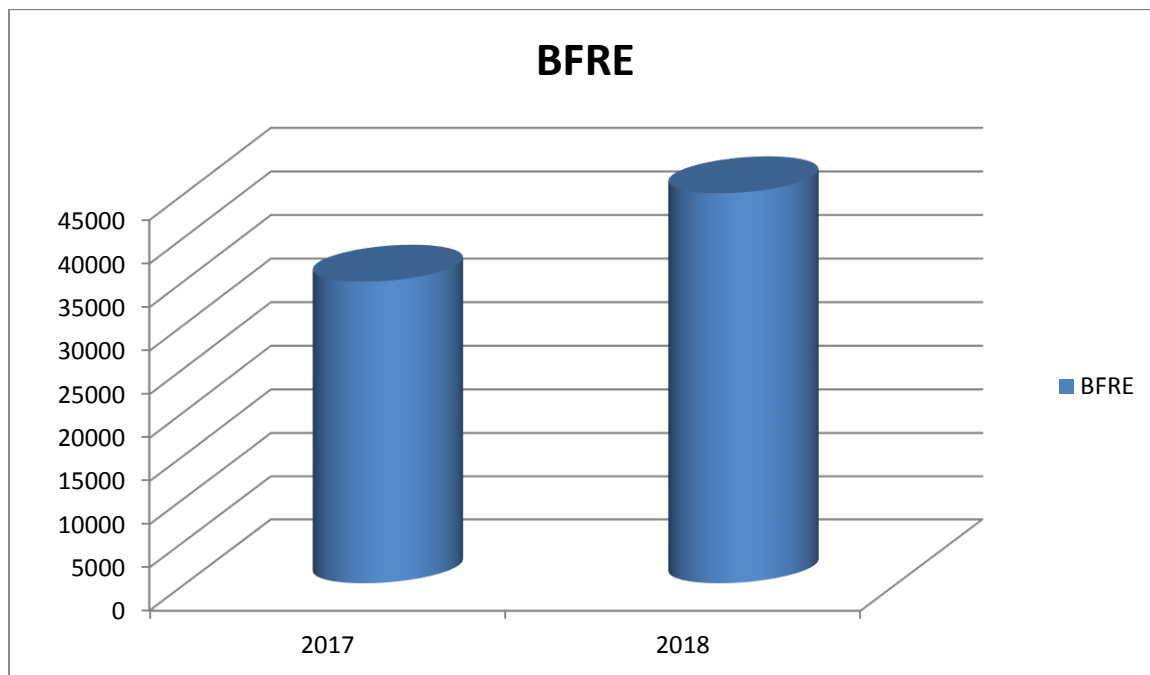
**BFRE= ACE – PCE**

**Tableau N°22 : le calcul de BFRE. En MDA**

Désignation	2017	2018
ACE	71 880	76 534
PCE	37 104	31 622
<b>BFRE</b>	<b>34 776</b>	<b>44 912</b>

**Source :** Réalisé par nous- même a partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°06**présentation graphique de BFRE En MDA



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l’entreprise CEVITAL.

Nous constatons que le BFRE a augmenté de 10 136 MDA en 2018 par rapport a 2017 à cause de l’évolution du compte client et impôts assimilés.

**B- Besoin en fond de roulement hors d’exploitation**

- **Calcul du BFRHE :**

**Besoin en fond de roulement hors d’exploitation = actif courant hors exploitation – passif courant hors d’exploitation**

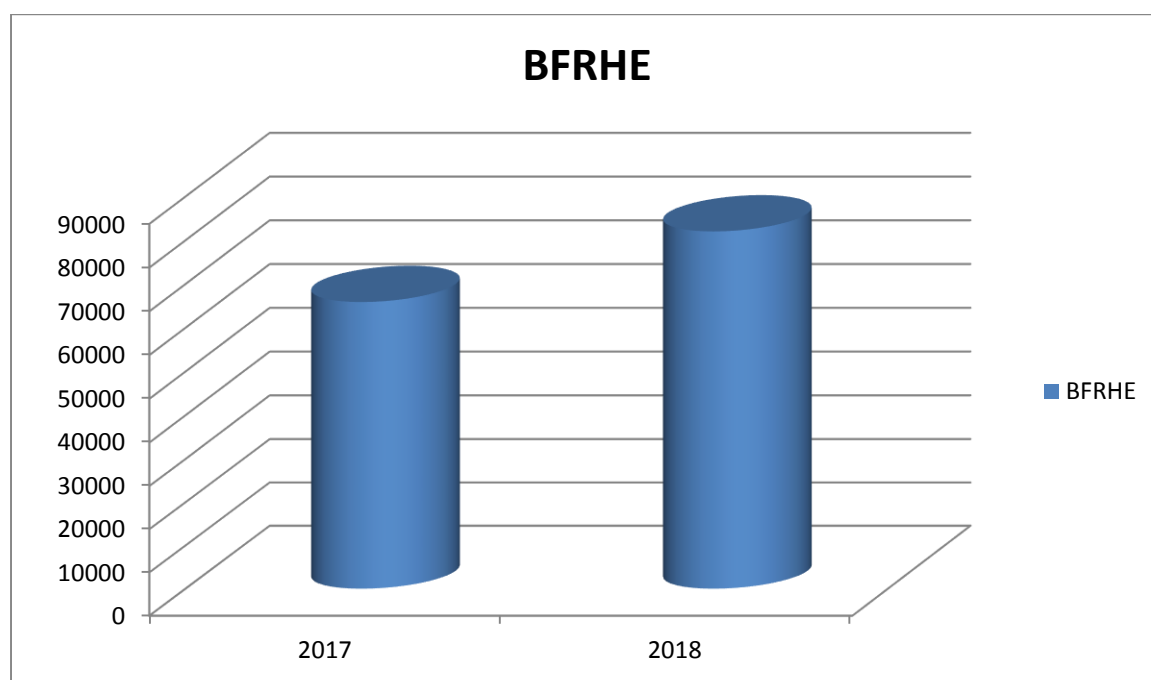
**BFRHE = ACHE – PCHE**

**Tableau N°23 :** le calcul de BFRHEEn MDA

Désignation	2017	2018
ACHE	117 724	134 028
PCHE	51 840	54 998
<b>BFRHE</b>	<b>65 884</b>	<b>79 030</b>

**Source :** réalisé par nous- même à partir des données de l’entreprise CEVITAL.

**Figure N°07 : présentation graphique de BFRHEEn MDA**



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

L'insuffisance des passifs courant hors d'exploitation pour financer les actifs hors courants d'exploitation est de 65 884 MDA en 2017, 82 030MDA en 2018.

Le BFRHE est en croissant durant les deux années étudiées à cause de l'augmentation des autres débiteurs.

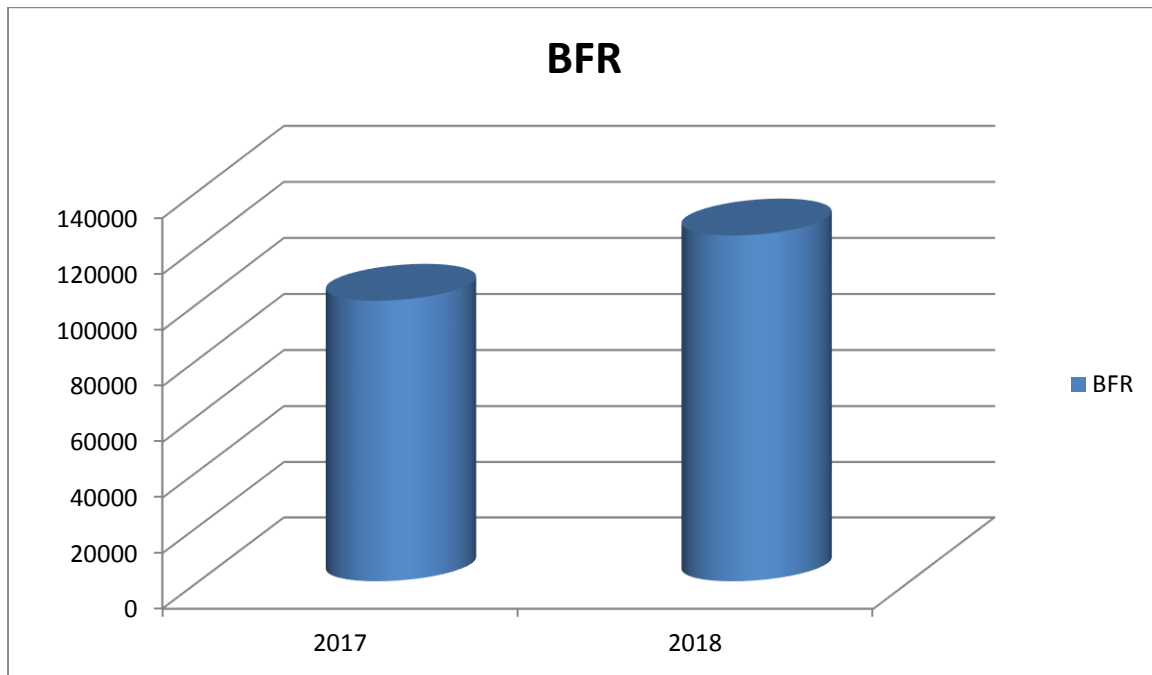
**Tableau N°24 : le calcul de BFR. En MDA**

Désignation	2017	2018
BFRE	34 776	44 912
BFRHE	65 884	79 030
<b>BFR</b>	<b>100 660</b>	<b>123 942</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°08** : présentation graphique de BFR.

En MDA



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Le BFR est positive toute au long des années et il est croissant durant les deux années ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoin à court à l'aide de son excédent de ressource stable (FRNG).

### 1.3.La trésorerie

- **Calcul de la trésorerie**

**La première méthode** : la trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FRNG :

<b>La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement</b>
---

<b>TR = FRNG – BFR</b>
------------------------

**Tableau N°25 : le calcul TR.**

**En MDA**

Désignation	2017	2018
FRNG	70 468	69 360
BFR	100 660	123 942
<b>TR</b>	-30 192	-54 582

Source : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

- **La deuxième méthode :** la trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

**Tableau N°26 : le calcul TR.**

**En MDA**

Désignation	2017	2018
ATR	57 623	7 046
PTR	87 836	61 627
<b>TR</b>	<b>-30 192</b>	<b>-54 581</b>

Source : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°09:** présentation graphique de la TR.

**En MDA**



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



L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négatives durant les deux années ce qui signifie que le FR n'a pas financé ses BFR ce qui a poussé l'entreprise à faire des concours bancaire.

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

Trois indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Pour notre cas de la SPA CEVITAL, à l'aide des résultats obtenus dans les bilans financiers, on va calculer et interpréter les différents de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ses derniers en considérant l'année 2017 comme année de base.

#### 2.1. Le fonds de roulements (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode de haut de bilans et la méthode du bas bilan, ces fonds de roulements pour les deux années qu'on a étudié.

- Calcul du FR par le haut bilan.

<b>Le fonds de roulement = capitaux permanent - actif immobilisé</b>
<b>FR = KP – AI</b>

**Tableau N°27 : le calcul de FR par le haut du bilan.**

**En MDA**

<b>Désignation</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
KP	283 925	308 838
AI	215 055	241 288
<b>FR</b>	<b>68 870</b>	<b>67 550</b>

**Source :** réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

- Le calcul du FR par le bas du bilan.

**Le fonds de roulement = Actif circulant – dette a court terme**

**FR = AC – DCT**

**Tableau N°28** : Le calcul FR par le bas du bilan.

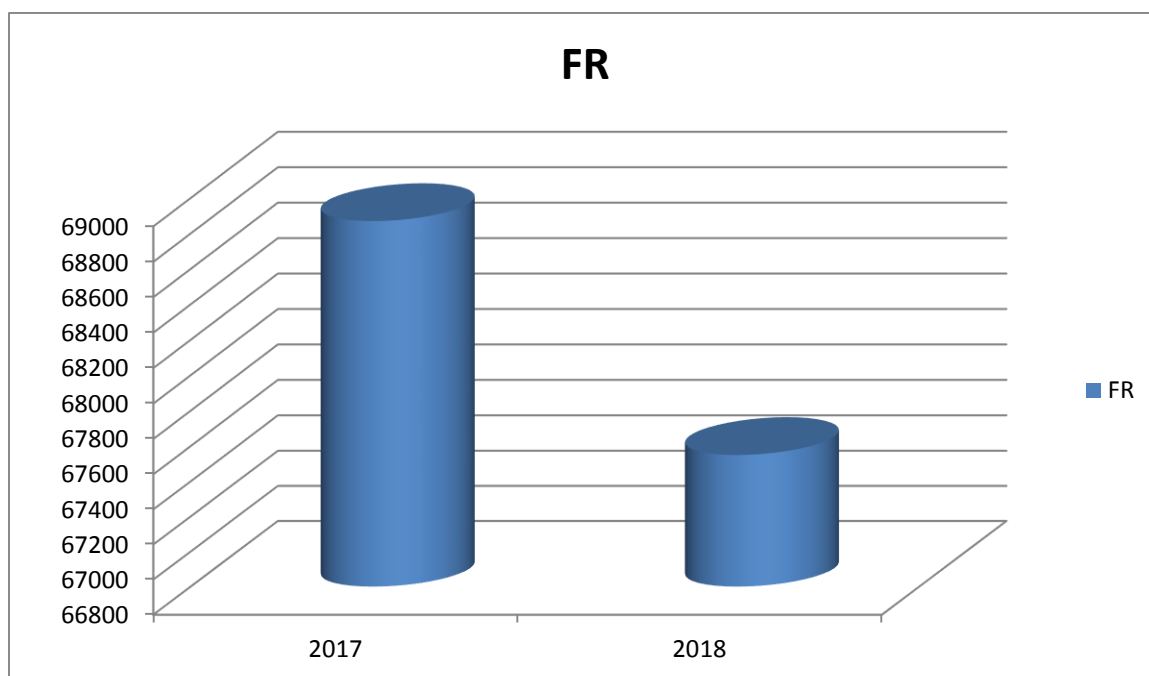
**En MDA**

Désignation	2017	2018
AC	245 649	215 798
DCT	176 780	147 247
<b>FR</b>	<b>68 870</b>	<b>67 550</b>

**Source** : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°10** : Représentation graphique de FR

**UM : MDA**



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Nous remarquons que les fonds de roulement positif pour les deux années. Cela signifie que la SPA CEVITAL à financé ses actifs immobilisé par ses capitaux permanents, ça

peut aussi s'explique par l'actif circulant qui couvre la totalité des dettes à court terme. Donc ils représentent une marge de sécurité qui peut être utilisé en cas de besoin a court terme, ceci constitue un bon indicateur qui traduit à priori une structure financière.

### 2.2. Besoin en fond de roulement

- Calcul du BFR

**Le besoin en fond de roulement = (valeur d'exploitation + valeur réalisable) – les dettes a court terme sauf les concours bancaire**

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

**Tableau N°29:** Le calcul de BFR.

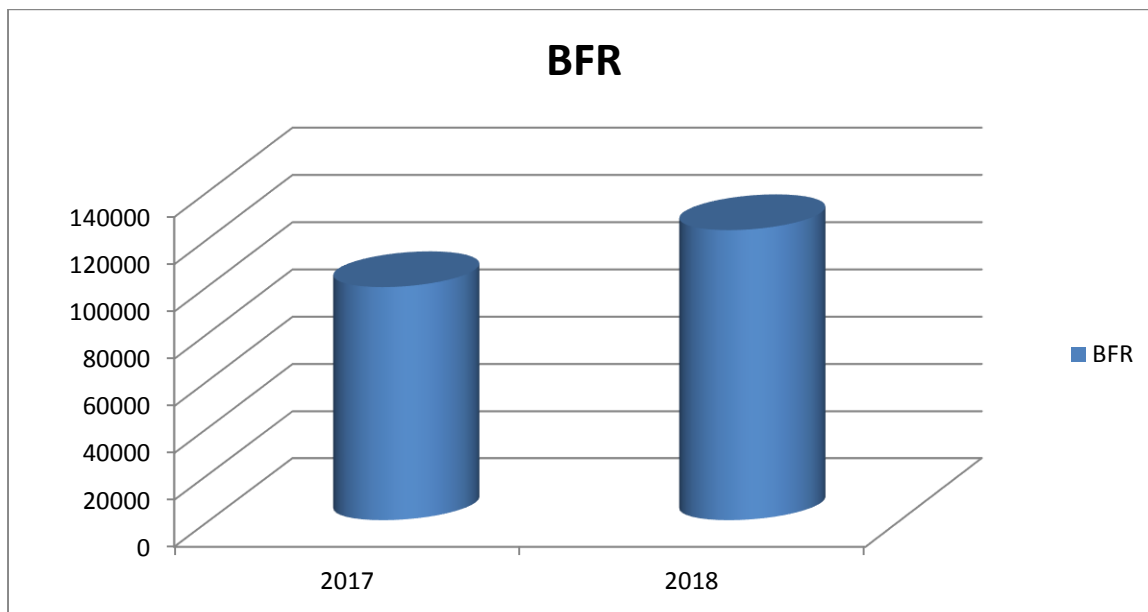
#### En MDA

Désignation	2017	2018
VE	35 990	32 103
VR	152 036	176 649
DCT	88 994	85 620
<b>BFR</b>	<b>99 032</b>	<b>123 132</b>

Source : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Figure N°11 : Représentation graphique du BFR.

En MDA



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

Le BFR est croissant durant les deux années, il a une augmentation en 2018 par rapport à 2017 de 24 100MDA ce qui signifie les besoins de financement qui sont supérieurs aux ressources à court terme. En d'autres termes les dettes à court terme n'arrivent pas à financer l'actif circulant.

### 2.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
  - **La première méthode** : la trésorerie résulte de la confrontation entre BFR et FR

**La trésorerie nette = fonds de roulement – besoin en fonds de roulement**

$$TR = FR - BFR$$

Tableau N°30 : le calcul TR.

En MDA

Désignation	2017	2018
FR	68 870	67 550
BFR	99 032	123 132
<b>TR</b>	<b>-30 162</b>	<b>-55 582</b>

Source : réalisé par nous-même à des données de l'entreprise CEVITAL.

- **La deuxième méthode :** La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

<b>La trésorerie nette = valeur disponible – dettes financières à court terme</b>
<b>TR = VD – DFCT</b>

**Tableau N°31 :** Le calcul TR.

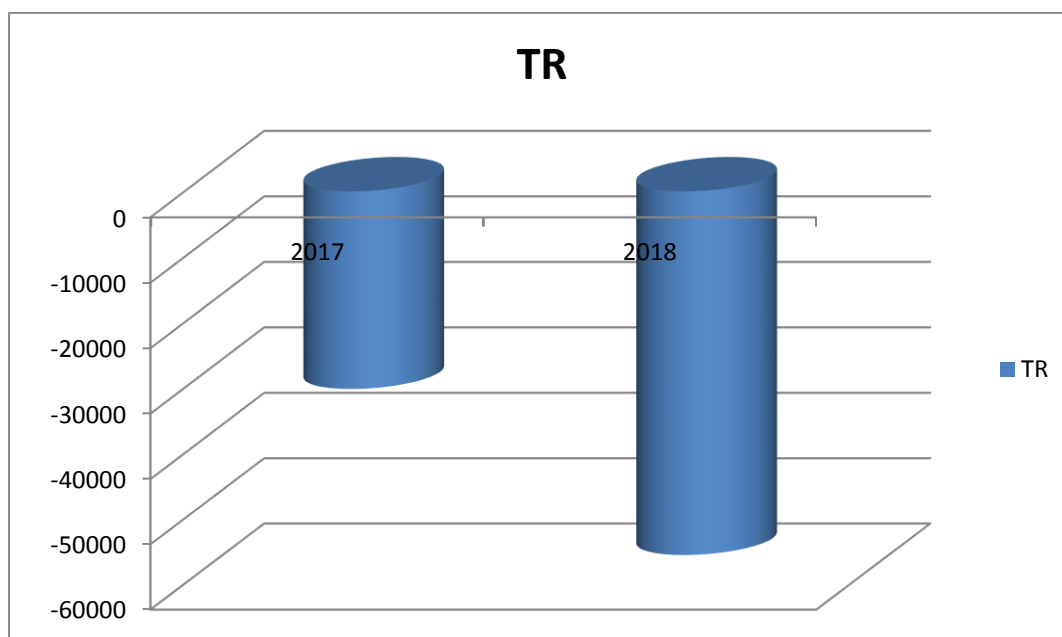
En MDA

Désignation	2017	2018
VD	57 623	7 046
DFCT	87 836	61 627
<b>TR</b>	<b>-30 162</b>	<b>-55 582</b>

**Source :** réalisé par nous- même à des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°12 :** Représentation graphique de TR.

En MDA



**Source :** réalisé par nos soins à des données de l'entreprise CEVITAL.

L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négative durant les deux années ce qui signifie que le FR n'a pas financé ces BFR.

### 3. Analyse de l'activité

#### 3.1 Elaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Cette section fait l'objet de la performance pour voir dans quelle mesure CEVITAL dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer.les S.I.G

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

établis a partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de CEVITA L qui nous concerne dans cette présentation d'étude durant les périodes 2017,2018.

**Tableau N°32 : calcul des soldes intermédiaire de gestion.**

<b>En MDA</b>		
<b>Rubrique</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Chiffre d'affaire	177 726	165 088
Variation stocks produits finis et en cours	2 345	63
Production immobilisé	370	478
Subvention d'exploitation	0	0
<b>1-production de l'exercice</b>	<b>180 441</b>	<b>165 629</b>
Achat consommés	144 086	123 820
Service extérieur et autre consommation	12 849	12 616
<b>2- Consommation de l'exercice</b>	<b>156 935</b>	<b>136 436</b>
<b>3- Valeur ajoutée (1 – 2)</b>	<b>23 506</b>	<b>29 193</b>
Charge de personnel	5 540	6 101
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413	1 248
<b>4- Excédant brut d'exploitation</b>	<b>16 553</b>	<b>21 844</b>
Autres produits opérationnels	943	640
Autre charges opérationnels	1 774	1 946
Dotation aux amortissements et aux provisions	6 492	7 348
Reprise sur pertes de valeur et provision	2 748	1 319
<b>5- Résultat opérationnel</b>	<b>11 978</b>	<b>14 509</b>

Produits financiers	19 501	4 141
Charges financières	4 661	5 844
<b>6- Résultat financier</b>	<b>14 840</b>	<b>-1 703</b>
<b>7- Résultat ordinaire avant impôts</b>	<b>26 818</b>	<b>12 806</b>
Impôts exigible sur résultats ordinaires	1 084	738
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	205	93
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>203 635</b>	<b>171 729</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	<b>178 109</b>	<b>159 754</b>
<b>8-Résultat net des activités ordinaires</b>	<b>25 526</b>	<b>11 975</b>
Eléments extraordinaires produits	<b>0</b>	
Eléments extraordinaires charges	<b>0</b>	
<b>9-Résultat extraordinaire</b>	<b>0</b>	
<b>10-Résultat net de l'exercice</b>	<b>25 526</b>	<b>11 975</b>

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

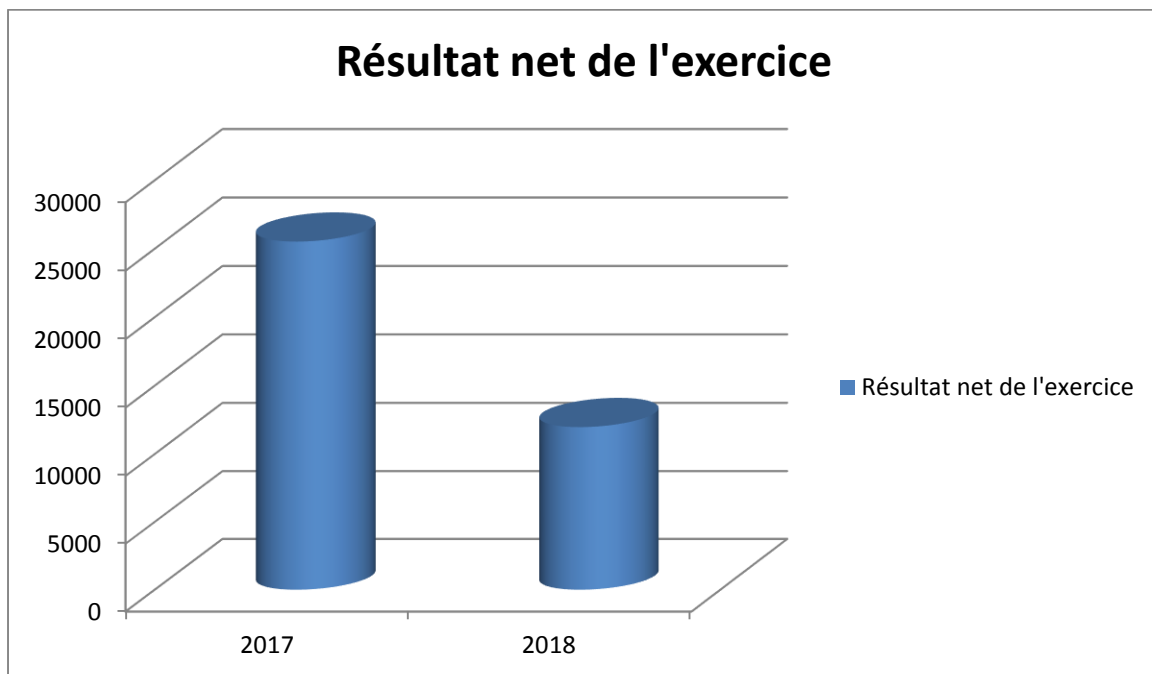
**Le tableau N°32 on constat que :**

- **La production de l'exercice :** l'entreprise a enregistré une régression en 2018 par rapport a 2017 de 14 812MDA a cause de la production vendue et la variation des stocks de produit finis.
- **La valeur ajoutée :** la valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SPA CEVITAL à subi une évolution en 2018 par rapport a 2017 grâce à la diminution des achats consommés.
- **Excédant brut d'exploitation :** CEVITAL à dégagé un excédent brut positif au cours des deux années ce qui signifie que l'activité est rentable mais ce solde affiche une augmentation en 2018 par rapport à 2017 à cause de la valeur ajoutée.

- **Résultat opérationnel (d'exploitation) :** le résultat dégagé de l'activité principale de l'entreprise sont positive durant les années d'exercice. Le résultat d'exploitation a connu une évolution en 2018 par rapport a 2017 due a l'augmentation de l'EBE.
- **Résultat courant avant impôts :** En 2017 le RCAI est supérieur au résultat d'exploitation durant l'année 2017 d'exercice expliquant une activité profitable dans cet entreprise ( $RE > 0$ ) et l'année 2018 le RCAI est inferieur au résultat d'exploitation. On remarque que le résultat courant avant impôts a enregistré une baisse en 2018 par rapport a2017 à cause de la diminution des produits financiers.
- **Résultat extraordinaire :** le résultat exceptionnel est nul parce qu'il n'y a pas d'activités.
- **Le résultat net de l'exercice :** le résultat de l'exercice de cette entreprise est positif, signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaire de gestion précédemment explique cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de
  - ✓ L'augmentation des capitaux propre
  - ✓ Réinvestissement (acquisition des immobilisations)
  - ✓ Remboursement des emprunts

Figure N°13 : Représentation graphique du résultat net.

En MDA

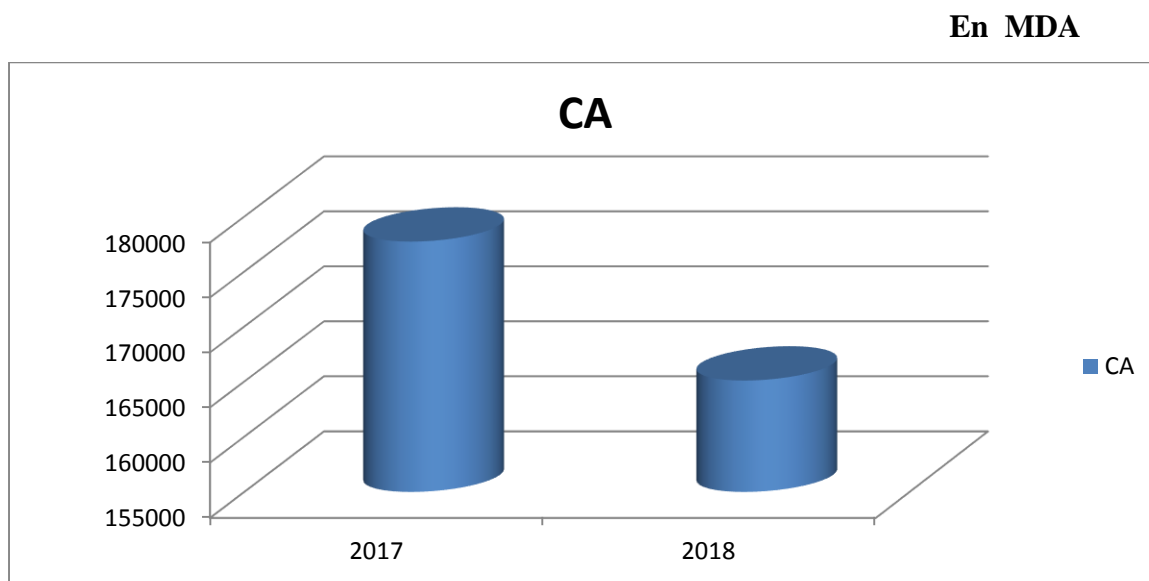


Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

La SPA CEVITAL, a enregistré des résultats net de l'exercice positifs durant les deux années d'exercice ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable . Il a connu une diminution en 2018 par rapport a 2017 à cause de résultat financier.



**Figure N°14** : représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL.



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Le chiffre d'affaire a réalisé une diminution en 2018 par rapport a 2017 de 12 638MDA. Ce qui a subi cette diminution à cause de la diminution des produits fabriqués.

### 3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement interne dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérent à son développement et à sa pérennité.

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise CEVITAL pour les exercices 2017,2018.La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

➤ **Calcul de la CAF à partir de EBE**

**Tableau N°33** : calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive).

**En MDA**

Désignation	2017	2018
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>16 553</b>	<b>21 844</b>
+ transfert de charge d'exploitation	0	0
+ autres produits d'exploitation	943	640

## Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL

-charge d'exploitation	1 774	1 946
+/- quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	0	0
+produit financiers	19 501	4 141
-charges financiers	4 661	5 844
+produits exceptionnels	0	0
-charges exceptionnels	0	0
-participation des salariés aux Résultat	0	<b>0</b>
-impôts sur les bénéfices	1 288	831
<b>=capacité d'autofinancement</b>	<b>29 274</b>	<b>18 004</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir de SIG de CEVITAL.

➤ **Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice**

**Tableau N°34 :** calcul de la CAF par la méthode additive.

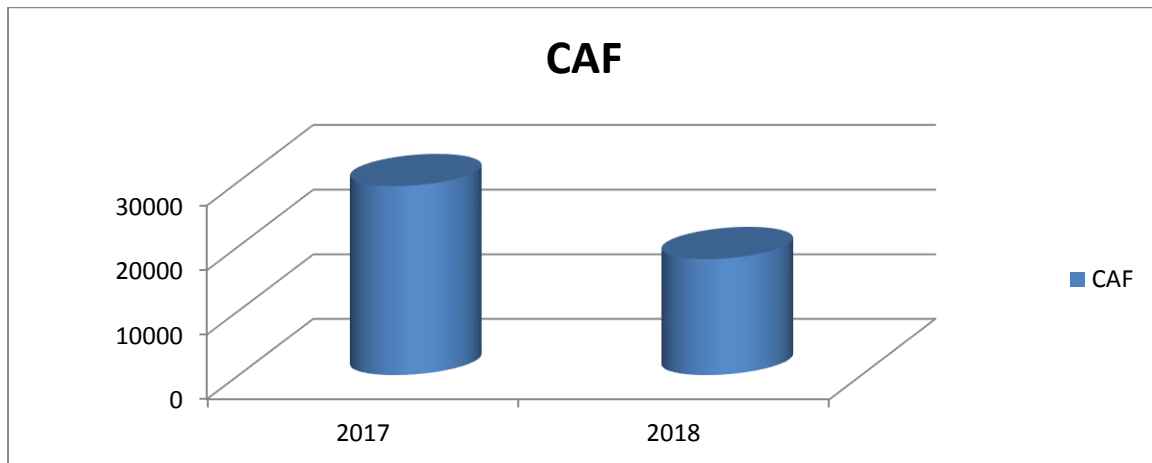
### En MDA

Désignation	2017	2018
Résultat net de l'exercice	<b>25</b> <b>526</b>	<b>11</b> <b>975</b>
+dotation aux amortissements dépréciation et provision	6 492	7 348
-reprise sur amortissement dépréciation et provision	2 748	1 319
+valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé	0	0
-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0
<b>=capacité d'autofinancement</b>	<b>29</b> <b>270</b>	<b>18</b> <b>004</b>

**Source :** réalisé par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2017, 2018.

**Figure N°15** : Représentation graphique de la CAF.

**En MDA**



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

La SPA CEVITAL a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positif, se qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire donc elle a la possibilité de financer des nouveaux investissement, ou de remboursement des emprunts, ce qui rend l'entreprise assure une sécurité financière.

La capacité d'autofinancement a réalisé une diminution en 2018 par rapport a 2017 de 11 270 MDA cette variation est principalement due a la variation de résultat de l'exercice.

### 3.3. Analyse de l'autofinancement de CEVITAL

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$$

**Tableau N°35** : calcul de l'autofinancement.

**En MDA**

Désignation	2017	2018
Capacité d'autofinancement	29 274	18 004
Dividende a payé	0	0
<b>L'autofinancement</b>	<b>29 274</b>	<b>18 004</b>

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

### 4-Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison a celle d'autre entreprise de même secteur d'activité et de même taille.

#### 4.1. Le ratio de structure financière (ratio de situation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau

**Tableau N°36** : calcul du ratio de structure financière.

Désignation	Calcul	2017	2018
<b>Ratio de financement permanent</b>	Ressource stable / Emplois stable	1.32	1.28
<b>Ratio de financement propre</b>	Capitaux propre / Emplois stable	1.22	1.13
<b>Ratio financement total</b>	Capitaux propre / Total passif	0.57	0.60

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

**D'après la lecture du tableau N°36, nous constatons que :**

- **Ratio de financement permanent** : ce ratio est supérieur à 1 au cours de cette période, cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc la SPA CEVITAL peut couvrir la totalité des emplois stables par ces ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins du cycle d'exploitation
- **Ratio de financement propre** : durant les deux années, on a enregistré un ration de financement propre supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL a pu financer ses actifs immobilisé avec ses propre moyens.
- **Ratio de financement total** : durant les deux années, ce ratio est inferieur à1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total de passif.

## 4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

4.2.1. Ratios de liquidité : On calcul ce ratio à partir de ce tableau

Tableau N°37 : Calcul du ratio de liquidité

Désignation	Calcul	2017	2018
<b>Ratio de liquidité général</b>	Actif circulant /DCT	1.39	1.47
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	Valeur réalisable+Valeur disponible / DCT	1.19	1.25
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	Valeur disponible /DCT	0.33	0.05

Source : réalise par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

### ➤ Commentaires :

- **Ratio de liquidité général** : Ce ratio exprime la capacité à honorer les dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise n'a pas le problème de liquidité générale, donc l'entreprise SPA CEVITAL est en mesure de financer ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressource.
- **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio permet d'éclairer les conditions dans qu'elles les actifs les plus liquidités permettent de couvrir les dettes à court terme, c'est-à-dire d'assurer le remboursement future de ses dernière. Dans ce cas l'entreprise SPA CEVITAL enregistre un ratio de liquidité réduite supérieur à 1 cela signifie qu'elle dispose de disponibilité et de réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio est inferieur à 1 durant les deux années, cela signifie que la SPA CEVITAL ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme, car les dettes sont supérieures par rapport aux disponibilités.

## 4.2.2. Ratio de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°38 : Calcul du ratio de solvabilité.

Désignation	Calcul	2017	2018
<b>Ratio de solvabilité Général</b>	Total actif /Total des dettes	2.33	2.51
<b>Ratio de capacité de remboursement</b>	DLMT / CAF	0.71	1.92
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	Capitaux propre /DLMT	12.65	7.89

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

➤ **Commentaires :**

- **Ratio de solvabilité général :** ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.
- **Ratio de capacité de remboursement :** capacité de remboursement des deux années d'étude est dans les normes inférieur à 3.5, ce qui signifie que SPA CEVITAL est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts à partir d'une seule année.
- **Ratio d'autonomie financière :** ce ratio exprime le degré de dépendance et autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des institutions bancaire et financières. On constate que ce ratio en deux années en supérieur à 1. Ce qui signifie que les capitaux propres sont plus importants que les dettes. Donc l'entreprise SPA CEVITAL a une bonne autonomie financière.

**4.3. Ratio de rentabilité**

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau N°39 :** calcul du ratio de rentabilité.

Désignation	Calcul	2017	2018
<b>Ratio de rentabilité Economique</b>	Résultat net /Investissement	0.12	0.05
<b>Ratio de rentabilité commerciale</b>	Résultat net /CA	0.14	0.07
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	Résultat net /Capitaux propre	0.1	0.04

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

➤ **Commentaires :**

- **Ratio de rentabilité économique :** d'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les deux années exercices. Autrement ces économiques sont rentables, mais il a connu une diminution en 2018 par rapport à 2017 la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.
- **Ratio de rentabilité commerciale :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commerciale est positif durant les deux années exercices mais il a connu une diminution en 2018 par rapport à 2017 cette baisse liée à la diminution du résultat net.

- **Ratio de rentabilité financière** : durant les deux années le ratio de rentabilité est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. Ceci dit que les capitaux internes.

#### 4.4. Ratios de gestion (Rotation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

- **Ratio de rotation des clients**

<b>Ratio de rotation des clients = (clients / Chiffre d'affaires)*360</b>
---

**Tableau N°40** : calcul du ratio de rotation des clients.

	<b>En jours</b>	
<b>Désignation</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Clients (1)	22 546	26 110
Chiffre d'affaire (TTC) (2)	211 493.94	196 480.9
<b>Ratio de rotation des clients (1/2)*360</b>	<b>38.38</b>	<b>47.84</b>

**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une progression en 2018 par rapport à 2017 de 9.46 jours.

- **Ratio de rotation des fournisseurs**

<b>Ratio de rotation des fournisseurs = (fournisseurs / achats annuels) *360</b>
--

**Tableau N°41** : calcul du ratio de rotation des fournisseurs.

#### En jours

<b>Désignation</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Fournisseurs (1)	35 656	28 849
Achats annuels (TTC) (2)	189 543.2	162 433.81
<b>Ratio de rotation des fournisseurs (1/2)*360</b>	<b>67.72</b>	<b>63.93</b>

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

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs.

D'après ce tableau, nous remarquons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs ont connu une diminution en 2018 par rapport à 2017, passant plus de 2 mois et 8 jours en 2017 et 2 mois et 4 jours en 2018 on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients ce qui signifie que une bonne gestion des délais créances et dettes.

**Conclusion du chapitre :** A partir de l'étude financière de l'entreprise « SPA CEVITAL » durant les deux années 2017, 2018 les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

Le FRNG est positif durant les deux années ce qui signifie que les ressources stable peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Le BFR est positif pour les deux années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court termes à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

L'entreprise a dégagé une trésorerie négative durant les deux années d'exercices du fait que le BFR est supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détient pas des emplacements financier liquides auprès des partenaire financière pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme , dans ce cas, la situation traduite une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas assez de liquidité qui lui permettent de rembourser ses dettes financière à court terme.

On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les deux années d'exercice, malgré que la trésorerie net est négatif durant les deux années.

L'entreprise « SPA CEVITAL » est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.

L'entreprise « SPA CEVITAL » est autonomie financièrement malgré que ses dettes aient enregistré une augmentation.

La « SPA CEVITAL » à de liquide suffisant pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisable parce que le ratio de liquidité général et réduite est supérieur à 1.



L'entreprise est rentable ce qui explique l'augmentation des investissements et du résultat net est positif.

Enfin nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire malgré elle a subi une baisse en 2018 par rapport à 2017 cela due principalement à la diminution de certains comptes « autres produit d'exploitation, produit financier, impôts sur le bénéfice et la diminution des dinars algérien ».

# **Conclusion générale**

# Conclusion générale

---

## Conclusion

En conclusion, dans le domaine de la finance des entreprises, la mise en place d'une analyse financière est la nécessité absolue, puisque elle permet pour une entreprise de repérer les atouts et les faiblesses sur le plan financier. Ainsi, de prendre des décisions relatives à la politique financière.

La partie théorique de notre recherche, nous a permis de comprendre la différente méthode de l'analyse financière à savoir : l'étude de l'équilibre financier en utilisant les bilans fonctionnels et financiers, ensuite l'analyse de la situation financière à travers les ratios, enfin étudier les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement. Ces différentes techniques d'analyse, permettent donc d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous constatons que chaque méthode aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Selon les informations, qu'on a recueillies au sein de l'entreprise CEVITAL on a effectué ce travail qui consiste à établir une approche analytique de cette dernière, qui porte d'une part sur l'analyse de l'équilibre financière et de la rentabilité.

Pour apprécier sa réalité, on a effectué une étude sur les documents de synthèse (bilan et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier et calculer les indicateurs d'équilibres et les différents ratios de chaque approche.

De ce fait de notre travail qui s'est déroulé au sein de l'entreprise de CEVITAL, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que la structure financière de la SPA CEVITAL est équilibrée durant la période étudiée, la trésorerie négative durant les deux années 2017 et 2018, ce qui convient la première hypothèse.
- La rentabilité de l'entreprise est en progression du fait de la hausse de ses ventes.
- Enfin, la SPA CEVITAL est performante et arrive à maintenir durant ses deux exercices un équilibre financier et la rentabilité est suffisante à cause de l'augmentation de ses ventes et la diminution du coût de ses achats de matière première vu que cette dernière est principalement importée, et que la monnaie nationale a subi une forte dévaluation ces dernières années.

L'entreprise CEVITAL dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant les années 2017, 2018, ce qui est un bon signe de saine financière et qui garantit sa pérennité.

D'une manière générale selon le travail qui a été effectué au sein de l'entreprise CEVITAL on a déduit que cette analyse a montré que cette dernière était solvable, rentable et indépendante financièrement.

Nous espérons que ce travail sera utile à l'entreprise CEVITAL ainsi que aux futures promotions de notre université.

# **Bibliographie**

## Bibliographie

---

### Ouvrage :

- Cohen. Elie (2006), « l'analyse financière ». Edition Economica, paris p8.
- Mario Alain « analyse financière ». Edition Dunod, paris 2000. 7<sup>ème</sup> édition, p19.
- LAHILLE Jean-Pierre «analyse financière » Edition DALLOZ, paris 2001. P 1.
- P. CONSO et A. BOUKHZAR,( 1984) « la gestion financier », Bordeaux septembre, page 156.
- MARION Alain, OP. cit, page 23.
- R. BREALEY –S.Myers-F.Allen, (2006), « principes de gestion financière » 8<sup>ème</sup> édition, PEARSON Education, paris 2006, page 7.
- H.Christian, (2008) « analyse et évolutions financière des entreprise et des groupes », édition, Vuibert, paris, page 41.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, (2002) « Analyse financière » 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris 2002, page 51.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, op .cite, page 77.
- R.BREALEY-F. Allen, op .cite, page 17.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, op. cit, page 79.
- L.HONORE, op.cit., page 36.
- Christophe Thiberge, (2005) analyse financière, paris, 2005, page 5.
- BEATRICHE MEUNIER-ROCHER « le diagnostic financier », Edition, EYROLLE, paris 2001, page 93
- GERARD Chapalain,(2010) « la finance en 100 fiche ». Edition Ellipse Marketing S.A, paris, page20.
- CHIHA, K, (2009), « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, page 55.
- <sup>1</sup>EVRAERT, S «analyse et diagnostic financier», 2<sup>em</sup> édition, paris : EYROLLES.1992, page 106.
- RAMA, pierre «analyse et diagnostic financier», paris : d'organisation.2001, page71.

## Bibliographie

---

- LABAT, J, «le compte courant bancaire des entreprises», édition Lamy 2007, page 276.
- BRONO Bachy, MICHEL sinon «Analyse financière des comptes consolidés Normes IFRS» 2<sup>ème</sup> Edition DUNOD, paris, 2009, page 201.
- J, BARREAU, J. DELAHAYE, F. DALAHAYE. Gestion financière manuel application. 13<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2004, page 156.
- VIZZOVONA Patrice (gestion financière) , Edition ATOL, 2008, p49.
- Ibid., page49.
- RAMAGE Pierre, OP-cit, page 149.
- RAMAGE Pierre, OP-cit, p149.
- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : dar el-ouloum. 2005. P 93.
- Elie Cohen, Op-cit, page 304
- Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière.4eme Edition. Paris : DUNOD. 2001. PAGE 46.
- Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, paris, 2003, page100.
- RAMAGE Pierre, OP. Cit, page144.
- Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> Edition, duodi, paris, 2001, page 167.
- D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, paris 2012, p85.
- RAMAGE Pierre. Op. Cit. page 2.
- NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 p 85.
- Pierre, Ramage. Op.cit., p2-8.
- BEATRICE ET FRANÇAIS GRANDGUILLOT .Op .cit, page 73.
- HERVE RAVILY ET VANESSA SERRET. Principe d'analyse financière. 1<sup>er</sup> édition, Espagne, 2009, Page 75.
- BEATRICE ET FRANÇAIS GRANDGUILLOT. Op.cit. page 75

## Bibliographie

---

- Hebert DE LA BRUSLERIE, « analyse financière», 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2006, page 162.
- J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS.C et C.RAULET, op, cit, page 110.

### **Autres documents :**

- Cours 2019 analyse financière 3<sup>ème</sup> ANNEE FC. Université de Bejaia.
- cours d'analyse financière, UMMTO promotion 2014/2015

### **Reuves et articles :**

- journal officiel République Algérienne N°19 du, 25/03/2009 portant sur le système comptable financier

### **Thèses et mémoires**

- BOUGHIDEN saber et BOULKARIA Sarah, analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise cas SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2018.
- IKEN Ania et KHABER Hassina, Analyse financière de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise, cas NAFTAL District commercialisation de Tizi-Ouzou
- Aouadene Zina et Hamoudi Amel, Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, cas : SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2018.
- Kerboua Larbi et Kettam Amine, Analyse financière comme un outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise, cas SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2018.

# **Annexes**



## BILAN

Exercice clos le 31 Décembre 2017

ACTIF	Note	N			N-1
		Brut	Amort-Prov	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles		259,793,473	184,425,225	75,368,248	47,659,648
Immobilisations corporelles		83,275,548,739	42,482,649,881	40,792,898,858	37,367,808,776
. Terrains		11,404,467,593	-	11,404,467,593	10,290,467,593
. Bâtiments		20,374,215,523	10,628,432,988	9,745,782,534	10,155,565,106
. Autres immobilisations corporelles		51,150,531,717	31,741,579,810	19,408,951,907	16,672,569,271
. Immobilisations en concession		346,333,906	112,637,083	233,696,824	249,206,806
Immobilisations en cours		14,915,580,901	179,713,835	14,735,867,066	9,362,095,401
Immobilisations financières		159,548,076,506	94,991,184	159,453,085,322	118,565,981,956
. Titres mis en équivalence		-	-	-	-
. Autres participations et créances rattachées		118,450,767,209	-	118,450,767,209	90,164,576,760
. Autres titres immobilisés		38,734,318,314	525,000	38,733,793,314	26,212,040,143
. Prêts et autres actifs fin. non courants		1,828,392,508	94,466,184	1,733,926,324	1,629,485,260
. Impôts différés actif		534,598,475	-	534,598,475	559,879,793
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>257,998,999,619</b>	<b>42,941,780,124</b>	<b>215,057,219,495</b>	<b>165,343,545,781</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		36,194,913,554	204,739,199	35,990,174,355	38,802,395,779
Créances et emplois assimilés		153,412,338,402	1,373,799,673	152,038,538,730	144,291,472,876
. Clients		23,906,315,410	1,359,725,200	22,546,590,210	22,537,030,519
. Autres débiteurs		117,427,940,170	-	117,427,940,170	109,286,559,330
. Impôts et assimilés		11,780,167,699	-	11,780,167,699	12,313,341,972
. Autres créances et emplois assimilés		297,915,123	14,074,473	283,840,650	154,541,056
Disponibilités et assimilés		57,623,154,211	-	57,623,154,211	8,696,800,861
. Placements et autres actifs fin. courants		-	-	-	-
. Trésorerie		57,623,154,211	-	57,623,154,211	8,696,800,861
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>247,230,406,167</b>	<b>1,578,538,872</b>	<b>245,651,867,295</b>	<b>191,790,669,517</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>505,229,405,786</b>	<b>44,520,318,996</b>	<b>460,709,086,790</b>	<b>357,134,215,298</b>

**BILAN**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2017**

<b>PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		69,568,256,000	69,568,256,000
Capital non appelé		0	0
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		30,832,119,185	30,832,119,185
Ecart de réévaluation		0	0
Ecart d'équivalence (1)		0	0
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		25,526,262,250	19,428,258,073
Autres capitaux propres – Report à nouveau		137,211,685,185	117,783,427,112
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>263,138,322,620</b>	<b>237,612,060,370</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		17,993,333,957	11,895,404,942
Impôts (différés et provisionnés)		1,630,098,372	1,451,160,822
Autres dettes non courantes		0	0
Provisions et produits constatés d'avance		1,165,296,054	1,025,006,806
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>20,788,728,383</b>	<b>14,371,572,571</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		35,656,570,924	37,169,853,209
Impôts		1,448,965,742	3,281,656,404
Autres dettes		51,840,020,012	50,094,477,704
Trésorerie Passif		87,836,479,109	14,604,595,042
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>176,782,035,787</b>	<b>105,150,582,358</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>460,709,086,790</b>	<b>357,134,215,298</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers

**COMPTE DE RESULTAT**  
(par nature)  
Période du 1er janvier au 31 décembre 2017

Rubriques	Note	N	N - 1
Chiffre d'affaires		177,726,355,925	174,273,413,273
Variation stocks produits finis et en cours		2,345,102,714	3,201,665,114
Production immobilisée		370,924,105	118,693,207
Subventions d'exploitation		0	0
<b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>180,442,382,744</b>	<b>177,593,771,595</b>
Achats consommés		144,086,216,201	130,150,923,208
Services extérieurs et autres consommations		12,849,770,306	14,486,458,283
<b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>156,935,986,506</b>	<b>144,637,381,490</b>
<b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>23,506,396,238</b>	<b>32,956,390,105</b>
Charges de personnel		5,540,623,717	5,670,365,895
Impôts, taxes et versements assimilés		1,413,401,152	1,500,875,176
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>16,552,371,369</b>	<b>25,785,149,034</b>
Autres produits opérationnels		943,036,537	170,202,939
Autres charges opérationnelles		1,774,505,098	1,850,579,593
Dotations aux amortissements et aux provisions		6,492,150,914	5,769,660,799
Reprise sur pertes de valeur et provisions		2,748,425,950	2,956,711,341
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>11,977,177,844</b>	<b>21,291,822,922</b>
Produits financiers		19,501,589,777	2,671,150,099
Charges financières		4,661,968,588	1,454,889,558
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>14,839,621,189</b>	<b>1,216,260,541</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>26,816,799,033</b>	<b>22,508,083,463</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		1,084,710,609	2,852,464,063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		<b>205,826,174</b>	<b>227,361,336</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>203,635,435,008</b>	<b>183,391,835,974</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>178,109,172,758</b>	<b>163,963,577,911</b>
<b>VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>25,526,262,250</b>	<b>19,428,258,064</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0	0
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0	0
<b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>25,526,262,250</b>	<b>19,428,258,064</b>

## CEVITAL SPA

Exercice clos le 31/12/2019

ACTIF	Note	Brut
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Ecart d'acquisition		-
Immobilisations incorporelles		271,993,080
Immobilisations corporelles		90,346,788,646
. Terrains		11,768,133,400
. Bâtiments		20,787,617,766
. Autres immobilisations corporelles		57,442,592,640
. Immobilisations en concession		348,444,840
Immobilisations en cours		12,376,720,500
Immobilisations financières		186,646,313,435
. Titres mis en équivalence		-
. Autres participations et créances rattachées		134,383,645,697
. Autres titres immobilisés		49,769,435,396
. Prêts et autres actifs fin. non courants		2,493,232,342
. Impôts différés actif		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>289,641,815,662</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
Stocks et encours		32,390,016,444
Créances et emplois assimilés		178,173,529,201
. Clients		27,602,426,789
. Autres débiteurs		133,667,004,807
. Impôts et assimilés		16,542,385,252
. Autres créances et emplois assimilés		361,712,352
Disponibilités et assimilés		7,046,363,542
. Placements et autres actifs fin. courants		-
. Trésorerie		7,046,363,542
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>217,609,909,187</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>507,251,724,849</b>

## BILAN

au 31 Décembre 2018

N		N-1
Amort-Prov	Net	Net
-	-	-
<b>217,480,533</b>	<b>54,512,547</b>	<b>75,368,248</b>
<b>47,935,555,040</b>	<b>42,411,233,606</b>	<b>40,792,898,857</b>
	11,768,133,400	11,404,467,593
11,734,101,889	9,053,515,877	9,745,782,534
36,077,440,109	21,365,152,531	19,408,951,906
124,013,042	224,431,799	233,696,824
<b>104,577,528</b>	<b>12,272,142,972</b>	<b>14,735,867,066</b>
<b>94,991,184</b>	<b>186,551,322,251</b>	<b>159,453,085,323</b>
-	-	-
-	134,383,645,697	118,450,767,210
525,000	49,768,910,396	38,733,793,315
94,466,184	2,398,766,158	2,268,524,799
-	-	-
<b>48,352,604,285</b>	<b>241,289,211,377</b>	<b>215,057,219,495</b>
<b>286,883,763</b>	<b>32,103,132,681</b>	<b>35,990,174,355</b>
<b>1,522,506,106</b>	<b>176,651,023,094</b>	<b>152,038,538,729</b>
1,491,667,114	26,110,759,675	22,546,590,210
-	133,667,004,807	117,427,940,170
-	16,542,385,252	11,780,167,699
30,838,992	330,873,360	283,840,650
-	<b>7,046,363,542</b>	<b>57,623,154,211</b>
-	-	-
-	7,046,363,542	57,623,154,211
<b>1,809,389,869</b>	<b>215,800,519,318</b>	<b>245,651,867,295</b>
<b>50,161,994,155</b>	<b>457,089,730,695</b>	<b>460,709,086,790</b>

**BILAN**  
Exercice clos le 31 Décembre 2018

<b>PASSIF</b>	Note	N
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		69,568,256,000
Capital non appelé		0
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		30,832,119,185
Ecarts de réévaluation		0
Ecart d'équivalence (1)		0
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		11,973,528,088
Autres capitaux propres – Report à nouveau		161,737,947,435
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>		<b>274,111,850,708</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières		31,760,712,888
Impôts (différés et provisionnés)		1,726,051,812
Autres dettes non courantes		0
Provisions et produits constatés d'avance		1,242,347,036
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>34,729,111,735</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		29,849,008,974
Impôts		1,773,774,731
Autres dettes		54,998,441,597
Trésorerie Passif		61,627,542,950
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>148,248,768,252</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>457,089,730,695</b>

**N-1**

69,568,256,000.00

0.00

30,832,119,184.96

0.00

0.00

25,526,262,250.32

137,211,685,184.98

**263,138,322,620**

17,993,333,956.93

1,630,098,372.17

0.00

1,165,296,054.00

**20,788,728,383.10**

35,656,570,924.15

1,448,965,742.16

51,840,020,011.60

87,836,479,109.00

**176,782,035,787**

**460,709,086,790**

# CEVITAL SPA

Cevital Spa

## COMPTE DE RESULTAT

(par nature)

Période du 1er janvier au 31 Décembre 2018

	Note	N
Chiffre d'affaires		165,088,579,550
Variation stocks produits finis et en cours		63,597,970
Production immobilisée		478,893,650
Subventions d'exploitation		0
<b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>165,631,071,170</b>
Achats consommés		123,820,905,693
Services extérieurs et autres consommations		12,616,412,458
<b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>136,437,318,152</b>
<b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>29,193,753,018</b>
Charges de personnel		6,101,208,916
Impôts, taxes et versements assimilés		1,248,662,959
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>21,843,881,143</b>
Autres produits opérationnels		640,855,186
Autres charges opérationnelles		1,946,988,035
Dotations aux amortissements et aux provisions		7,348,048,721
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1,319,960,470
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>14,509,660,042</b>
Produits financiers		4,141,226,418
Charges financières		5,844,908,593
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-1,703,682,175</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>12,805,977,867</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738,582,982
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		<b>93,866,797</b>
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>11,973,528,087</b>



<b>N - 1</b>
177,726,355,925
2,345,102,714
370,924,105
0
<b>180,442,382,744</b>
144,086,216,201
12,863,339,396
<b>156,949,555,596</b>
<b>23,492,827,148</b>
5,540,623,717
1,413,401,152
<b>16,538,802,279</b>
943,036,537
1,760,936,008
6,492,150,914
2,748,425,950
<b>11,977,177,844</b>
19,501,589,777
4,661,968,588
<b>14,839,621,189</b>
<b>26,816,799,033</b>
1,084,710,609
<b>205,826,174</b>
<b>25,526,262,250</b>

**Tableau des flux de tr**

<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i></b>
Encaissements reçus des clients
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel
Intérêts et autres frais financiers payés
Impôts sur les résultats payés
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i></b>
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières
Intérêts encaissés sur placements financiers
Dividendes et quote-part des résultats reçus
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</i></b>
Dividendes et autres distributions effectués
Encaissements provenant d'emprunts
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i></b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités
<b><i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i></b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice
<b><i>Variation de la trésorerie de la période</i></b>

**Bilan au 31-12-2018**

**Trésorerie**

<i>Cumul au 31/12/2018</i>	<i>Cumul au 31/12/2017</i>
168,589,456,459	184,592,520,661
156,563,049,602	171,418,094,394
3,964,825,454	1,867,018,033
860,669,639	802,073,224
<b>7,200,911,765</b>	<b>10,505,335,010</b>
7,600,493,219	12,685,050,324
4,873,864	6,703,000
19,453,699,022	19,559,556,427
9,208,006,060	8,461,178,775
774,096,150	272,990,249
562,417,745	562,593,665
- <b>16,504,798,423</b>	- <b>22,941,141,062</b>
380,552,287	145,400,766
92,604,939,447	57,013,062,533
96,095,801,333	58,392,244,697
- <b>3,871,414,173</b>	- <b>1,524,582,930</b>
68,572,268	324,406,037
- <b>13,106,728,563</b>	- <b>13,635,982,945</b>
- 15,478,996,839	- 1,843,013,896
- 28,585,725,402	- 15,478,996,839
- <b>13,106,728,563</b>	- <b>13,635,982,943</b>

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROP

	Capital	Prime
	social	d'émission
Solde au 31 décembre N-2	<b>69,568,256,000</b>	
Changement de méthode comptable		
Correction d'erreurs significatives		
Réévaluation des immobilisations		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		
Dividendes payés		
Augmentation de capital		
Résultat de l'exercice		
<b>Solde au 31 décembre N-1</b>	<b>69,568,256,000</b>	-
Changement de méthode comptable		
Correction d'erreurs significatives		
Réévaluation des immobilisations		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		
Dividendes payés		
Augmentation de capital		
Résultat de l'exercice		
Solde au 31 décembre N	<b>69,568,256,000</b>	-

**Bilan au 31/12/2018**

**RES**

<b>Ecart d'évaluation</b>	<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>Réserves et résultat</b>	<b>Total</b>
		168,043,804,370	237,612,060,370
			-
			-
			-
		-	-
			-
		25,526,262,250	25,526,262,250
-	-	<b>193,570,066,620</b>	<b>263,138,322,620</b>
			-
			-
			-
		- 1,000,000,000	- 1,000,000,000
			-
		11,973,528,088	11,973,528,088
-	-	<b>204,543,594,708</b>	<b>274,111,850,708</b>

# Table des matières

---

## Table des matières

### Liste des abréviations

### Liste des tableaux

### Liste des figures

## Introduction générale.....01

### Partie théorique

## Chapitre 01 : cadre théorique de l'analyse financière.....03

### Section 01 : généralité sur l'analyse financière .....03

#### 1-Définition de l'analyse financière.....03

##### 1.1.Importance de l'analyse financière.....04

##### 1.2. Méthodes de l'analyse financière.....04

###### 1.2.1. Analyse statique .....04

###### 1.2.2. Analyse dynamique.....05

##### 1.3. Utilisateur de l'analyse financière .....05

### Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière.....06

#### 1. Le bilan comptable.....06

##### 1.1. L'actif du bilan.....06

##### 1.2. Le passif du bilan .....08

#### 2. Le compte de résultat .....12

#### 3. Les annexes comptables .....15

### Section 03 : les documents comptables.....16

#### 1. Le passage du bilan comptable au bilan financier .....16

##### 1.1. Définition de bilan financier.....17

##### 1.2. L'objectif du bilan financier.....17

##### 1.3. Le rôle et l'importance du bilan financier.....17

#### 2. Les rubriques du bilan financier.....18

##### 2.1. L'actif du bilan financier .....18

## Table des matières

---

2.2. Le passif du bilan financier.....	19
3. Construction du bilan financier.....	20
3.1. Retraitement du bilan comptable.....	21
3.2. Reclassement de l'actif et de passif .....	23
4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	26
4.1. Définition du bilan fonctionnel.....	26
4.2. Le rôle du bilan fonctionnel.....	27
4.3. les opérations de retraitement .....	27
<b>Chapitre 02 : analyse de l'activité et de la performance et de la rentabilité financière à travers l'équilibre financier.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>30</b>
<b>1. les différents indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	<b>30</b>
<b>1.1. Le fond de roulement .....</b>	<b>30</b>
1.1.1. Définition .....	30
1.2. Le besoin en fonds de roulement .....	32
1.1.2. Typologie de besoin en fonds de roulement.....	32
1.3.La trésorerie.....	33
<b>Section 02 : l'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>35</b>
1. Notion générale sur les ratios .....	35
1.1. Définition d'un ratio .....	36
1.2. L'intérêt de l'analyse par ratio .....	36
1.3. L'utilisation des ratios.....	36
1.4.Limites de l'analyse par la méthode des ratios .....	36
2. Les différents types de ratio.....	37
2.1. Les ratios de la structure financière .....	37
2.1.1. Le ratio de financement des immobilisation par les capitaux permanents ( ratio de l'équilibre financier à long terme).....	37
2.1.2. Le ratio de financement des immobilisations par les fonds propres .....	38

## Table des matières

---

2.1.3. Le ratio de financement total .....	38
2.2. Les ratios de solvabilité .....	38
2.2.1. Le ratio d'autonomie financière .....	38
2.2.2. Le ratio de solvabilité générale .....	38
2.2.3. Le ratio d'endettement.....	39
2.2.4. Ratio de capacité de remboursement .....	39
2.3. Le ratio de liquidité.....	39
2.3.1. Ratio de liquidité générale.....	39
2.3.2. Ratio de liquidité réduite .....	39
2.3.3. Ratio de liquidité immédiate.....	40
2.4. Ratio de rentabilité.....	40
2.4.1. Ratio de rentabilité économique.....	40
2.4.2. Ratio de rentabilité commerciale .....	40
2.4.3. Ratio de rentabilité financière .....	41
2.5. Ratios d'activité.....	41
<b>Section 03 : l'analyse de l'activité de l'entreprise .....</b>	<b>42</b>
1. L'analyse de l'activité .....	43
1.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	43
1.1.1. Définition .....	43
1.1.2. Objectif .....	43
1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion a.....	44
1.3. La présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	46
1.4. Etude de la capacité d'autofinancement .....	48
1.4.1. Définition et objectif de la capacité d'autofinancement .....	48
1.4.2. Le rôle de la CAF .....	49
1.4.3. Méthodes de calculs de la capacité d'autofinancement .....	49
1.5. L'autofinancement.....	50



## Table des matières

---

1.5.1. Définition de l'autofinancement .....	50
1.5.2. Les critiques de l'autofinancement .....	51
1.5.3. Intérêts d'autofinancement.....	51
<b>Chapitre 03 : Etude des documents financière de SPA CEVITAL.....</b>	<b>53</b>
<b>Section 01 : présentation de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>53</b>
1. Historique de CEVITAL .....	53
2. Situation géographique .....	53
3. Les capacités de production .....	54
3.1.Huile végétale.....	54
3.2. Margarinerie et graisse végétale .....	54
3.3. Sucre blanc .....	54
3.4. Sucre liquide .....	54
3.5. Silos portuaire .....	55
3.6. Boissons .....	55
4. Organisation générale des composantes et les missions des directions .....	55
4.1. Structure de l'encadrement : organigramme .....	56
4.2. Les principales missions des directions du complexe.....	57
<b>Section 02 : Elaboration des bilans de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>61</b>
1. bilan fonctionnel de SPA CEVITAL des exercices 2017, 2018.....	61
1.1.les retraitements et les reclassements de rubrique .....	61
1.1.1. Pour l'actif .....	61
1.1.2. Pour le passif.....	61
1.2. Présentation des bilans fonctionnels en grands masse.....	64
2. élaboration des bilans financiers de l'entreprise SPA CEVITAL.....	66
2.1.élaboration des bilans financiers .....	67
2.1.1. Les retraitements et les reclassements .....	67
2.1.1.1.Pour l'actif .....	67

## Table des matières

---

2.1.1.2. Pour passif.....	67
2.2. Présentation des bilans financiers en grande masse.....	70
<b>Section 03 : l'analyse de la situation de l'entreprise SPA CEVITAL.....</b>	<b>73</b>
1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....	74
1.1. Le fonds roulement net global (FRNG).....	74
1.2. Besoin en fonds de roulement .....	76
1.3. La trésorerie .....	79
2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	82
2.1. Fonds de roulements (FR).....	82
2.2. Besoin en fond de roulement .....	84
2.3. Trésorerie.....	85
3. Analyse de l'activité .....	87
3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	87
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	91
3.3. L'analyse d'autofinancement.....	93
4. l'analyse par la méthode des ratios .....	93
4.1. Le ratio de structure financière (RSF).....	93
4.2. Ratio de liquidité et de solvabilité.....	94
4.2.1. Ratio de liquidité .....	94
4.2.2. Ratio de solvabilité .....	95
4.3. ratio de rentabilité .....	95
4.4. Ratio de gestion .....	96
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>99</b>
<b>Bibliographie</b>	
<b>Les annexes</b>	

**Résumé :**

L'analyse financière de l'entreprise doit être dirigée selon une approche statique selon l'exercice écoulé d'une part et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices d'autre part dans le but d'apprécier la structure financière et la rentabilité de ses investissements.

L'objectif de cette analyse est de mettre un point sur la solvabilité la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur pour réaliser cet objectif il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de l'entreprise CEVITAL nous avons permis d'apprécier sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité ce qui nous a permis de déduire que CEVITAL est en situation financière équilibrée donc elle est en situation financière adéquate

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

**Mots clés :** analyse financière, rentabilité, solvabilité, équilibre financier, activité, autofinancement, CEVITAL.

**Summary :**

The financial analysis of the company must be directed according to a static approach according to the past year one hand and through a dynamic approach over several years on the other hand in order to assess the financial structure and profitability of his investments

The objective of this analysis is to focus on the solvency profitability and the capacity of the company to create value to achieve this objective it is imperative to analyze the existing activity with a view to its optimization.

Indeed, during our internship which took place within the company CEVITAL allowed us to assess its financial situation from the analysis of its financial balance, its activity and its profitability which allowed to deduce that CEVITAL is in a balanced financial position therefore it is in an adequate financial position.

The CEVITAL Company has a safety margin and a positive self-financing capacity, which is a good sign of financial health which guarantees its sustainability.

**Key words :** financial analysis, profitability, solvency, financial balance, activity, self-financing, CEVITAL.