

Université Abderrahmane. MIRA de Bejaïa

Faculté des sciences économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention d'un diplôme master en sciences de gestion

Option : finance d'entreprise

Thème

*Analyse de l'activité et de la situation financière de
l'entreprise*

Cas d'étude : SPA CEVITAL BEJAIA

Etude réalisée par :

- M^{elle} IKHELEF Cylia
- M^r SAHLI Namir

Encadré par :

M^r HADHBI Fayssal

Année universitaire 2017-2018

Remerciement

A l'occasion de la soutenance de notre mémoire fin d'étude présenté en vue de l'obtention du diplôme de Master en science de gestion, il est agréable d'exprimer nos gratitude envers tous ceux qui ont contribué à notre formation est qui nous aidé à réaliser ce travail.

Nous tien d'abord à remercie Dieu de tout puissant et miséricordieux, qui nous donne de la force et la patient d'accomplir ce modeste travail.

Nous remercions notre promoteur M^r HADHBI Fayssal pour sons orientations, ses conseils, et son encadrement.

Nous remercions également nos professeurs pour leur soutien fort remarqué durant notre formation académique.

Nous tenons également à témoigner notre profonde gratitude de remerciement à M^{me} MAKRI Souad, et toutes les personnes de la SPA CEVITAL pour leur accueil chaleureux.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

A mon très cher père : Puisse ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que tu t'es imposé pour assurer mon bien être et mon éducation.

A ma très chère mère : Aucune dédicace ne serait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi, Puisse ce travail être la récompense de tes soutiens et sacrifices.

Que dieu le tout puissant vous préserve et vous procure santé et longue vie afin que je puisse a mon tour vous combler.

A mes chers frères : Houssam et Djamel

A mes sœurs : Roza, Samira, Fazia, Sonia, zitouma

A ma grande mère, oncle & tante.

A mes amis : KouKou , Ferhat , Rafik , Mami , Aissa, Rachid, Mouloud , Dichou , Ghanou , Omar , Hsinou azzedine , Bata,

Faycel et mon ami de section ferhat. B

Tous les personnes qui je connais et que j'aime

A mon encadreur Hadhbi .F

A ma binôme : cylvia

NAMIR

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à ceux qui rien n'aurait été possible sans eux,

Mon très chère père, le brave homme dont je suis fière d'être sa fille.

Ma très chère mère, brave femme honnête, celle dans je suis fière d'être sa fille.

Mon espoir cher frère « Zoubir » et ma précieuse sœur « Youssra », en particulier « Juba, Lina et Youyou ». Les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour l'affection qui nous relie.

Mon adorable Billal

Ma famille paternel « IKHELEF », oncles et tantes, cousines et cousines, en particulier « Nawel, Siham, widad, Anis, thiziri, Samou, Salima, Wissem, Nisrine, Ali, Mazigh, Redouane, Adel, Nassime »

Mes grands-parents, à ceux que je souhaite une longue vie

Ma famille maternel « OUSSAR », tantes et oncles « Ayache, Farid, Karim, Samir, Zahir, Rbiha, Nawel. La famille « BOUHALA » Zahir, Salah, Samia, Karima, Nouara, Noura, Nadia et tonton Irik » en particulier « Rouza, Yanis, Milissa, Alda, Allaoua, Alinas » .

A mes très chères Amis « B. Youssef, M. Youghourta, B. Saber, Hassan, Smail, Mazigh, Mouhamad, Souad, Safia, Ryma, Najette, Lynda, Lydia, Chayma, Katia, Salima, Saloua et Meriem .

A mes Amis de l'agence de voyage Sabrinaltour Aokas « D. Minoucha et D. Lounes »

A mon encadreur HADHBI Fayssal et sa famille

A mon binom Namir .

Toutes les personnes que je connais et que j'aime.

Cylia

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC	Actif courant
ANC	Actif non courant
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
CAF	capacité d'autofinancement
CR	Capacité de remboursement
DA	Dinar Algérien
DCT	Dette à courte terme
DLMT	Dette à long et à moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
ES	Emploi stable
FRNG	Fond de roulement net global
FRF	Fond de roulement financier
HT	Hors taxe
MC	Marge commerciale
PC	Passif courant
PE	Production de l'exercice
RE	Résultat d'exploitation
Re	Résultat économique
RF	Résultat financier
RNE	Résultat net de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôt
SPA	Société par action
SCF	Système comptable et financier
SIG	Solde intermédiaires de gestion
TCR	Tableau de compte de résultat
TA	Trésorerie actif
TN	Trésorerie net
TP	Trésorerie passif

UM	Unité monétaire
VA	Valeur ajoutée
VMP	Valeur mobilier de placement
MBA	Marge brute d'autofinancement

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale.....	2
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière.....	6
Section01 : notions de base sur l'analyse financière.....	6
Section02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	8
Section03 : Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....	15
Chapitre II : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.....	18
Section 01 : Les soldes intermédiaires de gestion.....	18
Section02 : présentation de la CAF et de l'autofinancement.....	28
Section03 : ratios de profitabilité, de rentabilité et la performance des activités de l'entreprise.....	33
Chapitre III : analyse de la situation financière de l'entreprise.....	37
Section1 : Approche fonctionnelle.....	37
Section02 : approche financière.....	47
Section03 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....	55
Section04 : L'analyse par la méthode des ratios.....	61

Chapitre IV : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Cas pratique CEVITAL.....	68
Section01 : présentation de l'entreprise CEVITAL.....	68
Section 02 : présentation du TCR et calcule des SIG.....	73
Section 03 : calcule et interprétation de la CAF, l'autofinancement et de la capacité de remboursement.....	80
Section 04 : Calcul et interprétation des ratios de profitabilité et de rentabilité	83
Chapitre V : analyse de la situation financière de l'entreprise cas pratique CEVITAL.....	94
Section01 : Elaboration du bilan fonctionnel et bilan financier	94
Section02 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier	108
Section03 : calcul des différents ratios	115
Conclusion générale	123

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Les annexes

Table de matière

Résumé

Introduction générale

Introduction générale

Comme dans toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir dans l'entreprise cette état des lieux constitue le diagnostic .Il peut être global ou modulaire pour focaliser sur une démentions particulier. Il peut être stratégique et vise les objectifs et les choix stratégique de l'entreprise au regard de son marché et de la concurrence .Il peut aussi être opérationnel et vise l'organisation générale.

Le diagnostic financier constaté «un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financier d'une entreprise aux risque qui l'affectent au niveau et à la qualité des performances»¹.

Nous pouvons dire que faire un diagnostic financier revient à détecter les points de forts et les points de faibles, les menaces et les opportunités du domaine financier de l'entreprise en vue de mener des actions corrective.

L'analyse financière permet de mesurer la performance de la gestion de l'entreprise , et de la comparer à celle de ses concurrent directe , Elle permet aussi d'apprécier la solvabilité de ces clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans.

C'est dans ce sens que notre choix est porté sur le thème « analyse de l'activité et de la situation financier de l'entreprise ». En prenant le cas de la SPA CEVITAL. Cette étude de cas vise à évaluer l'image fidèle de cette dernière et mieux connaitre sa situation financière.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique qui décompose d'une question majeure, à fin de mieux comprendre et pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise à savoir :

« Comment sont-ils, le niveau d'activité, le résultat et la situation financière de cette entreprise ?». Dans ce contexte, notre travail chargera sur l'essai d'application des techniques d'analyse financier sur les documents comptables de l'entreprise CEVITAL .L'application de ces techniques tentera de donner un jugement objectif et scientifique sur la situation financier de la SPA CEVITAL .pour pouvoir répondre à la question principale, il serait intéressant de poser d'autre questions secondaire que nous avants formulé comme suit :

- Quel est le niveau de performance atteindre les activités de l'entreprise CEVITAL ?
- L'entreprise CEVITAL est-elle en situation d'équilibre financier ?

1

- Comment est-il son potentiel de financement ?

Pour répondre effectivement à la question de recherche nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- La SPA CEVITAL atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face aux différents engagements.
- La SPA CEVITAL à respecter la règle d'équilibre financier.
- La SPA CEVITAL est liquide plus qu'exigible.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule au tour de deux axes : la recherche documentaire et l'enquête du terrain .La recherche documentaire nous à permet de consulté le fonds documentaire spécialisé pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour réaliser le travail de diagnostic financier , parmi les sources documentaires consultées figurent des ouvrages , des dictionnaires de termes en finance , et l'enquête des terrain concerne un stage pratique au sein de l'entreprise CEVITAL de Bejaia .

Notre plan de travail se compose de cinq chapitres : le premier chapitre intitulé aux généralités sur l'analyse financière , le deuxième chapitre sur l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise , le troisième chapitre sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise , le quatrième chapitre concerne un cas pratique sur l'activité , ainsi que la présentation de la SPA CEVITAL, et le cinquième et dernier chapitre concerne aussi un cas pratique sur la situation financière de l'entreprise .

Partie théorique

Chapitre I

Généralité sur l'analyse financière

Chapitre I : généralité sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier l'information comptable et financière relative à une entreprise, afin d'émettre un diagnostic. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant à la performance de l'entreprise étudiée et permettre d'en comprendre les déterminants.

Le premier chapitre fera l'objet de trois sections « dont la première sera consacré les notions de base sur l'analyse financière », la deuxième se basera sur les center d'information de l'analyse financière. Enfin « la dernière fera l'objet sur les adjudicataires et les phases de l'analyse financier.

Section 1: les notions de base sur l'analyse financière

1.1 Histoire de l'analyse financière

L'économiste américain Benjamin Graham (1894-1976) est reconnu mondialement comme le « père de l'analyse financier ». à la suite de son œuvre phare *Investisseur intelligent* « parue en 1949 ».Egalement auteur de *Security Analysis* « des 1934 avec David Dodd », il faut l'un des premiers à seulement utiliser une méthode d'analyse financière méthodique et codifiée pour diriger ses investissements ce qui en a fait le mentor des célèbre investisseurs américain Warren Buffett « après avoir contribué au sécurité Exchange Acte de 1933 » la première loi a exiger aux sociétés cotées de fournir des relevés comptable certifiée par des commissaires aux comptes indépendants .

1.1.1 Définition de l'analyse financière

D'après Armand DAYAN

L'analyse financière est un « ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes », en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel».¹

¹ Dayan, « manuel de gestion », édition .marketing, volume 2 ,1999 p 59.

D'après Michel REFAIT

L'analyse financière est « ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires». ²

Pour Elie COHEN

«C'est l'ensemble des concepts, méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances». ³

D'après ces définition nous concluons que

L'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises. L'élaboration d'un diagnostic suppose un choix parmi différentes démarches et instruments possibles. La sélection est conditionnée par les objectifs visés et les moyens disponibles. En d'autres termes, l'analyse financière se rapporte à l'évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise à partir des informations fournies par les états financiers.

1.2 les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière permet de :

- L'analyse financière a pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.
- L'analyse financière permet de mettre un avis positif ou négatif sur la santé d'une société. Elle est utilisée en interne pour améliorer les performances financières d'une entreprise. Elle peut aussi être utilisée en externe pour se faire une idée de la situation financière d'un client ; d'un fournisseur ; d'un concurrent
- L'analyse financière utilise les données fournies par la comptabilité d'une entreprise, notamment la liasse fiscale ; la liasse fiscale comprend pour un exercice comptable : le compte de résultat ; le bilan et l'ensemble des annexes obligatoires.
- L'analyse financière permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la

² Michel Refait, l'analyse financière, 1999, p28

³ Elie COHEN, l'analyse financière, Edition economica, Paris, 1997, p7.

gestion de entreprise ; d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprise du même secteur activité.

Section 02: les sources d'information de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise ; l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information financière et non financière.

2.1. Les sources d'information non financière

De nombreuses informations sont disponibles au Greffer du tribunal de commerce:

- Extrait «K bis »⁴ sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprise , l'identité de ses dirigeants , l'indication selon laquelle elle est propriétaire ou locataire de son fond de commerces.
- Le détail des garantes données par l'entreprise (bien nantis ou hypothèques)
- Le détail des contrats de crédit –bail immobilier.
- Les éventuels incidents de paiements de la part de l'entreprise.

La banque de France collecte et centralise les bilans des centaines de milliers de l'entreprise et publie des analyses sectorielles très utiles.

Enfin , les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents (communication institutionnelle financière ou commerciale) donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise et sur sa stratégie.

2.2 Les sources d'information financière

Les sources d'information financière comprennent le bilan et le compte de résultat et les annexes. Ils sont publiés au moins annuellement par les sociétés.

Le bilan, le compte de résultat, le tableau de financement et les annexes constituent les principales sources d'information financière concernant une entreprise. Et ce sont les documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et les performances d'une entreprise ; appelé également les «états financier » ou aussi «les documents de synthèses ».⁵

⁴ DUT GEA « Analyse financier», 2^{eme} année option PMO 2005-2006, page 2

⁵ DUT GEA «Analyse financier», 2^{eme} année option PMO 2005-2006 , page 2

Par définition, un état financier et un document comptable qui donne des informations sur la situation d'une entreprise, ces informations peuvent concerner l'état de sa structure financière, la composition de son patrimoine, l'évaluation de ses performances et la mesure de sa rentabilité.

2.2.1 L'information comptable

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable ; et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant le bilan, le compte de résultat et les annexes.

2.2.1.1 le bilan comptable

Le bilan est défini comme un inventaire des éléments de patrimoine de l'entreprise à une date de référence donnée. Il donne des indications sur la situation financière d'une entreprise à un moment précis. Il permet d'en étudier la structure financière et la solvabilité. Selon le SCF le bilan est présenté suivant un format obligatoire.

D'après cette définition on peut dire que le bilan est un compte de capital destiné à mesurer à un moment donné l'état de patrimoine de l'entreprise ; il est établi à partir des cinq soldes qui sont définies par le nouveau système comptable, qui ce sont :⁶

- Classe 01: comptes des capitaux ;
- Classe 02 : comptes des immobilisations ;
- Classe 03 : comptes des stocks ;
- Classe 04 : comptes des tiers ;
- classe 05: comptes financiers.

Ces derniers sont décomposés de deux parties, la partie droite «l'actif» et la partie gauche «le passif».

⁶ Wolfgang Dick et Frank Missonier «comptabilité financière», en TFRS, 3^{ème} Edition PEARSON imprimé en France, 2012, page 3.

Tableau 1.1 L'actif de bilan comptable

Actif	Note	N Brut	Amorti- et prov	N Net	N-1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecarte d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisation corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concessions					
Immobilisations encours					
Immobilisation financier					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilise					
Prêts et autres actif financier non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilée					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilée					
Autres créances et impôts et assimilée					
Disponibilités et assimilée					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : journal Officiel République Algérienne N^o19, 25 Mars 2009

Tableau 1.2 Le passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves – Réserves consolidées (1)			
Ecarte réévaluation			
Ecarte d'équivalence (1)			
Résultat net –Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres –Report a nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dette financier			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dette non courantes			
Provisions et produit constate devance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS II			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattaches			
Impôts			
Autre dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANTS III			
TOTAL GENERAL DE PASSIF			

Source : journal Officiel République Algérienne N^o19, 25 Mars 2009

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

2.2.1.2 comptes de résultat

Le compte de résultat est un doucement comptable correspond aux flux financier ou non financier qui ont circulé dans une entreprise pendant l'exercice comptable, il est obligatoire dans l'analyse de l'activité, la performance et de la rentabilité de l'entreprise, il regroupe l'ensemble des produits et les charges, il est établie a partir des soldes de gestion:⁷

- Classe 06 : compte de charge
- Classe 07: compte de produit

Ce dernier détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) déference enter les comptes de produit et celle de charge.

Ces comptes sont classés en trois catégories symétriques de charge et de produit (exploitation, financier et exceptionnelle).

Tableau 1.3 Compte de résultat

Charges	EX	EX	Produit	EX	EX
	N	N-1		N	N-1
Charges d'exploitations			Produits d'exploitation		
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun		
Charges financier			Produits financiers		
Charges exceptionnelles			Produis exceptionnelles		
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
Total des charges			Total des produits		
Solde créditeur = bénéfice			Solde débiteur = perte		
Total général			Total général		

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, «Analyse financier » 4^{émé} édition , Paris ,2006, p 28

⁷ Les compte ANNUELS : Le Bilan, Le compte de résultat, LETOFIRE et les ANNAXES/ CP 18 – page 83

2.2.1.3 L'annexe

L'annexe est un document souvent négligé, elle est pourtant très utile, surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

L'annexe rassemble tous les éléments d'information complémentaire à la comptabilité. Elle complète l'information chiffrée et non chiffrée, utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

Les annexes sont composées d'un choix de documents de travail, c'est-à-dire des documents complémentaires, ou des sources qui garantissent l'authenticité de la recherche, ou encore des documents témoignant d'un travail répétitif.

Les annexes ne doivent surtout pas constituer un ensemble de documents, sans rapport direct avec le sujet.

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse.⁸

2.2.2 Les autres sources d'information

2.2.2.1 Le rapport de gestion

Le rapport de gestion est un document obligatoire, lié aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers sur :

➤ **La vie économique de l'entreprise**

La vie économique de la société exposée sur l'activité durant l'exercice écoulé sur les résultats de cette activité, et un exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe, ou sur les perspectives d'avenir.

➤ **La vie juridique de l'entreprise**

Compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées, et information sur les prises de participation

⁸ Elisabeth Genavre « Initiation à l'analyse financière en entreprise » Edition Publibook, Paris, 2011, page 18

significatives dans la société , sur les prises de contrôle de la sociétés , et information sur la détention du capital, sur l'actionnariat des salariés , et mention le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents , et de celui de la voir fiscal correspondant .⁹

➤ **La vie sociale de l'entreprise**

Information sur les domaines des emplois, des rémunérations, de formation, des accords collectifs.

➤ **La politique de la société en matière d'environnement**

Pour les sociétés cotées : expose sur les mesures prises par la société et les filiales pour respecter l'environnement dans le cadre de leur activité, compte rendu de la consommation de ressources de ressources en eau , en matière premières et énergie par la société et leur filiales , pour les sociétés utilisant dangereuses : informations relatives à la prévention des risques technologiques , naturels et à la réparation des dommages .

Le rapport de gestion est complété, dans les sociétés anonymes faisant appel publique à l'épargne, par le rapport sur le contrôle interne, dont l'un des objectifs est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise.¹⁰

2.2.2.2. L'information à la disposition du public

Les sociétés commerciales doivent déposer au greffe du tribunal de commerce :

- ✓ Les comptes annuels, le cas échéant, les comptes consolidés ;
- ✓ Le rapport de gestion ;
- ✓ Le rapport général de commissaire aux comptes.

2.2.2.3 Les sources d'information diverse

- ✓ La presse économique et spécialisée ;
- ✓ Aux données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- ✓ Et aux différents sites spécialisés accessible par internet ou par minitel.

⁹ Béatrice et francise GRANGUILLOT analyse financier, 4^{eme} Edition, paris , page 22

¹⁰ Idem. Page 22

Section 03 : les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financière d'une entreprise en faisant les attentes varient selon l'intéressé :

3.1.1 Le dirigeant

Le dirigeant de l'entreprise mesure sa propre performance et la compare à celle de ses concurrents, il est besoin d'information sur le fonctionnement de leur entreprise à fin de repérer les éléments susceptibles d'améliorations. Il demande des informations facilitant la prise de décision (choix de financement, investissement) Engagement l'avenir de l'entreprise.

On peut dire que l'analyse permet de mesurer la performance et sa propre gestion, de la comparer à celle de ces concurrents directe. Elle permet aussi d'apprécier la solvabilité de ces clients et de ses fournisseuses en analysant leurs propres bilans.

3.1.2 L'actionnaire ou investisseur

C'est dernier s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.

L'actionnaire est intéressé par la rentabilité immédiate de son apport (dividende) mais aussi par sa rentabilité futur à long terme.

3.1.3 Le salarié

Les salariés sont les premiers intéressés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance de cette dernière entraîne la perte de leurs emplois. Dans les entreprises les mieux organisées, les salariés sont de vrais partenaires de l'entreprise, ils ont le droit de participer aux bénéfices et peuvent devenir des actionnaires. ¹¹

¹¹ Plan du cours – FSJES – USMBA : ACMA cours analyse financier 2014 , page 6

3.1.4 La société de crédit-bail

Elle est surtout attentive au respect des engagements donnés par l'entreprise en particulier de s'assurer de l'encaissement.

D'autres partenaires restent également intéressés par la vie d'une entreprise tel que l'Etat, les clients et les fournisseurs, etc.

Les informations utilisées par l'ensemble de ces partenaires sont des informations d'ordre comptable et chacun va les utiliser et les traduire en fonction de ces centres d'intérêts et de la position qu'il occupe par rapport à l'entreprise. Portant des mêmes informations et ayant des objectifs différant chacun des partenaires va porter des regards différents sur l'entreprise.¹²

3.2 Les étapes de l'analyse financière

Pour porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, il convient d'agir méthodiquement par étapes:

- ✓ L'étude de l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence.
- ✓ Réunir les documents comptables utiles à l'analyse (bilan et compte de résultat), les rapports de commissaires aux comptes.
- ✓ Etude de l'évolution de l'entreprise dans le temps.
- ✓ Porter un jugement sur cette évolution (passé).
- ✓ Porter un jugement sur la situation actuelle.
- ✓ Suggérer les correctifs à apporter (décision) et soupeser leurs impacts (future) dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.¹³

¹² Plan de la cour – FSJES – USMBA : ACMA « cours analyse financier », 2014, page 7

¹³ WWW/ CLCOURS Com/ cours – compte sur les étapes de l'analyse financier

Chapitre II

**Analyse de l'activité et de la performance
de L'entreprise**

Chapitre II : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

La performance se mesure des critères qualitatifs et quantitatifs de résultat, pour mesurer l'efficacité ou utiliser un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et l'objectif visé.

Le compte de résultat est un document capital qui apporte des informations intéressante aux partenaires de entreprise sur l'activité de celle-ci est –elle bénéficiaire ou déficitaire ? Le bénéfice il est lié à l'activité habituelle ou un élément exceptionnel ? il contient toutes les informations sur les charges engagées et les produits réalisé durant la période écoulée.

Toute fois, pour un analyste financier. Cette approche est insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat, la décomposition de compte de résultat en soldes successifs permet de se faire une idée sur la manière dont le résultat de l'entreprise s'est constitué. L'interprétation de ces soldes doit permettre d'évaluer l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

Section 01: les soldes intermédiaires de gestion

1.1 Définition et structure des soldes

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice.¹

Le tableau des soldes intermédiaire de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges.

Les trois premiers soldes sont destinés à l'activité de l'entreprise alors que les six suivant sont consacrés à l'analyse du résultat.

1.1.1 La marge commerciale (MC)

La marge commerciale est utilisée pour les entreprises de négoce et la marge de production pour les entreprises qui produisent. Elle représente l'excédent des ventes sur le coût d'achat des marchandises, c'est un élément essentiel de la gestion des entreprises

¹ WWW compta – facial com / soldes intermédiaire de gestion

du secteur de la distribution. . C'est un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de l'entreprise.

La marge commerciale s'exprime généralement en pourcentage de chiffre d'affaires.

♣ **Calculs**

MC = ventes nettes de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues.

Vente nette de marchandises	
Coûte d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale

1.1.2 **La production de l'exercice**

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles (fabrication de produits, construction) et les prestataires de services (transports).

Une même entreprise peut réaliser à la fois des activités de nature différente: commerciale, industrielle, de services et annexes.

La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, quelle que soit leur destination: la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprise (livraison à soi-même).²

♣ **Calculs**

Production de l'exercice = production vendue ± production stockée + production immobilisé.

Production vendue (évaluée au prix de vente)	Production stockée (évalué au coût de production)	Production immobilisé (évalué au coût de production)
Production de l'exercice		

² DUT GEA -821 S2 «Analyse des documents de synthèse» analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 3/9

1.1.3 La valeur ajoutée (VA)

Elle indique le montant de la création ou de l'accoisement de valeur apporté par l'entreprise a son stade d'activité. Elle meure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale, c'est un agrégat de la comptabilité nationale.

C'est donc un indicateur de 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 caractérisée donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise.³

C'est une nouvelle richesse créée par l'entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'Etat, les employés de l'entreprise, ses créanciers, ses actionnaires, le reliquat étant réinvesti dans l'entreprise elle-même.

♣ Calculs

VA = marge commercial+production de l'exercice –consommation de l'exercice

Marge commercial	Production de l'exercice
Consommation de l'exercice	Valeur ajoutée

La consommation de l'exercice = Achat de matières premier ± variation de stock de matières + autre achat externes.

1.1.4 l'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition .Il exprime la

³ DUT GEA -821 S2 «Analyse des documents de synthèse » analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 4/9

capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds.⁴

Elle est calculée sans tenir compte des charges financières liée à ses moyens de financement hors charges d'amortissement et de dépréciation liée quant à elle à l'infrastructure ou au capital technique. Elle ne tien pas compte de la politique financière de l'entreprise ni de son infrastructure.

Un solde négatif indique une insuffisance Brut d'Exploitation c'est- à -dire une impossibilité de dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise.

Enfin c'est un élément important en gestion financière puisque situé à l'origine de certains travaux d'analyse abordés ultérieurement comme la capacité d'Autofinancement.

♣ **Calculs**

EBE = valeur ajoutée + subvention d'exploitation – impôt, taxes et versement assimilés – charges de personnel

Valeur ajoutée		Subvention d'exploitation	
Impôt, taxes et versement assimilé	Charge de personnel	Excédent brut d'exploitation	

1.1.5 Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissement, de dépréciations et de provisions.

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial indépendamment de sa politique de financement et de son stratège fiscal car il est calculé avant les charges financier et sans tenir compte de l'imposition des

⁴ DUT GEA -821 S2 «Analyse des documents de synthèse » analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 5/9

bénéfices, son calculé ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables, et calculés et en fin de gestion courant.⁵

♣ **Calculs**

Résultat d'exploitation = excédent brut d'exploitation + reprise et transferts sur charges d'exploitation + autre produit de gestion – dotation aux amortissements et provision d'exploitation – autre charges de gestion

Excédent brut d'exploitation	Reprise et transferts sur charges d'exploitation	Autre produit de gestion
Dotation aux amortissements et provision d'exploitation	autre charges de gestion	Résultat d'exploitation

1.1.6 Le résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation.⁶

♣ **Calculs**

RCAI = Résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur les opérations faites en commun + Produit financiers – charges financiers

Résultat d'exploitation	Quotes-parts de résultat sur les opérations faites en commun	Produit financiers
charges financiers	Le résultat courant avant impôt	

⁵ DUT GEA -821 S2 – Analyse des documents de synthèse – analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 6/9

⁶ DUT GEA -821 S2 – Analyse des documents de synthèse – analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 6/9

1.1.7 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel représente le résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes. Il s'agit donc des produits et des charges qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise et que ne sont pas financiers.

Il représente le solde d'opération peu fréquentes, telles que les cessions d'immobilisation, les dotations et reprise comptabilisées pour des raisons fiscales.

♣ Calculs

Résultat exceptionnel = produit exceptionnelles – les charges exceptionnelles

Produit exceptionnelles	
Les charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel

1.1.8 Le résultat net de l'exercice (RNE)

Il représente un cumul des résultats d'exploitations,⁷ financier exceptionnel. Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat et présent au passif du bilan.

Selon le cas, il peut apparaître soit avant ou soit après déduction de la participation du personnel aux bénéfices, et de la charge fiscale d'impôt sur les bénéfices.

Il permet de calculer la rentabilité financier de l'entreprise, il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

⁷ DUT GEA -821 S2 – Analyse des documents de synthèse – analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues –page 7/9

♣ **Calculs**

RNE = résultat courant avant impôt – participation des salariés – impôt sur les bénéfices
± résultat exceptionnel

Résultat courant avant impôt		Résultat exceptionnel
Participation des salariés	Impôt sur les bénéfices	Le résultat net de l'exercice

1.1.9 Les plus-values et les moins-values sur cessions d'élément d'actif

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins values réelles pour des opérations de cessions d'élément de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

♣ **Calculs**

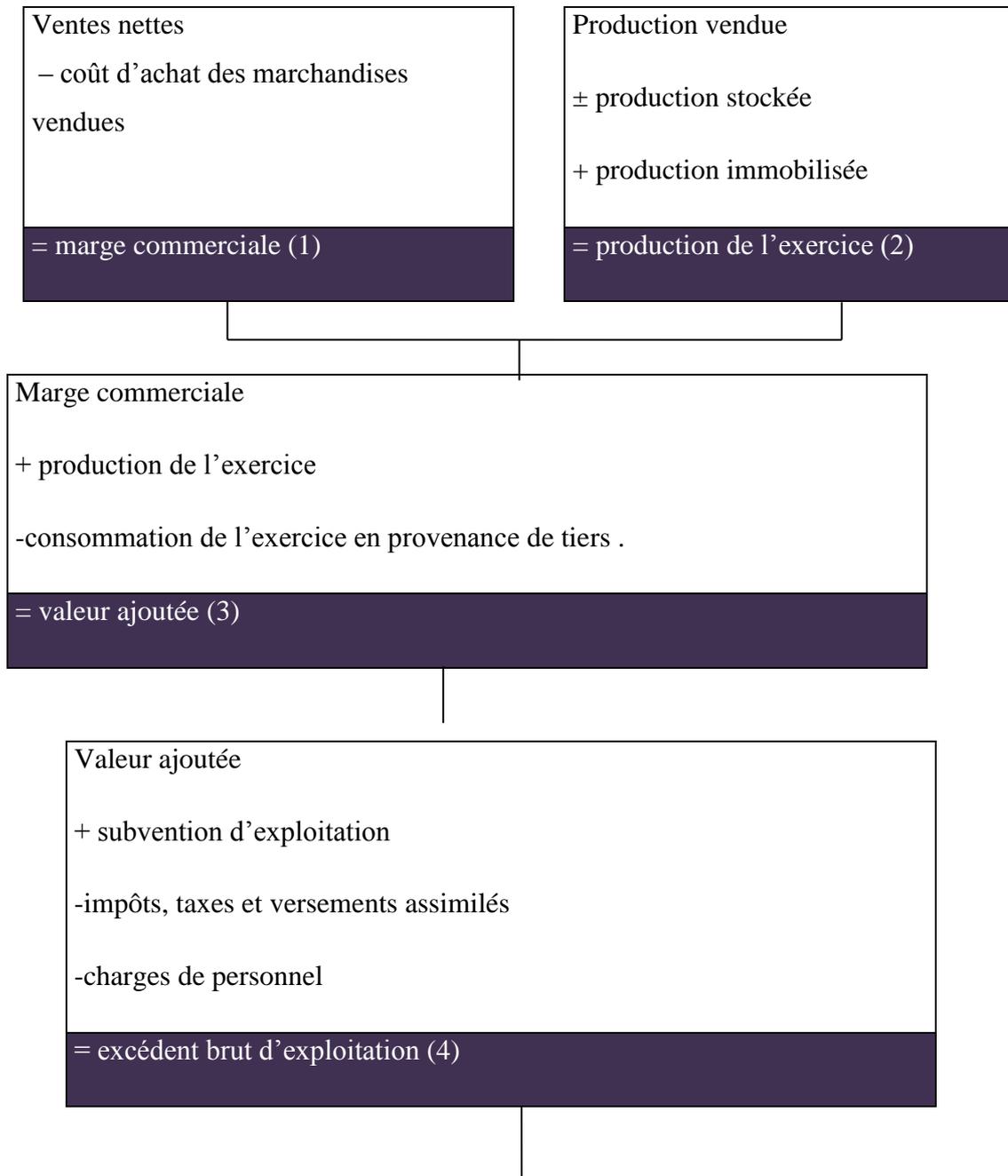
Plus-values et moins-values sur cessions d'élément d'actif = produit de cessions d'élément d'actif – valeurs comptables des éléments d'actif cédés

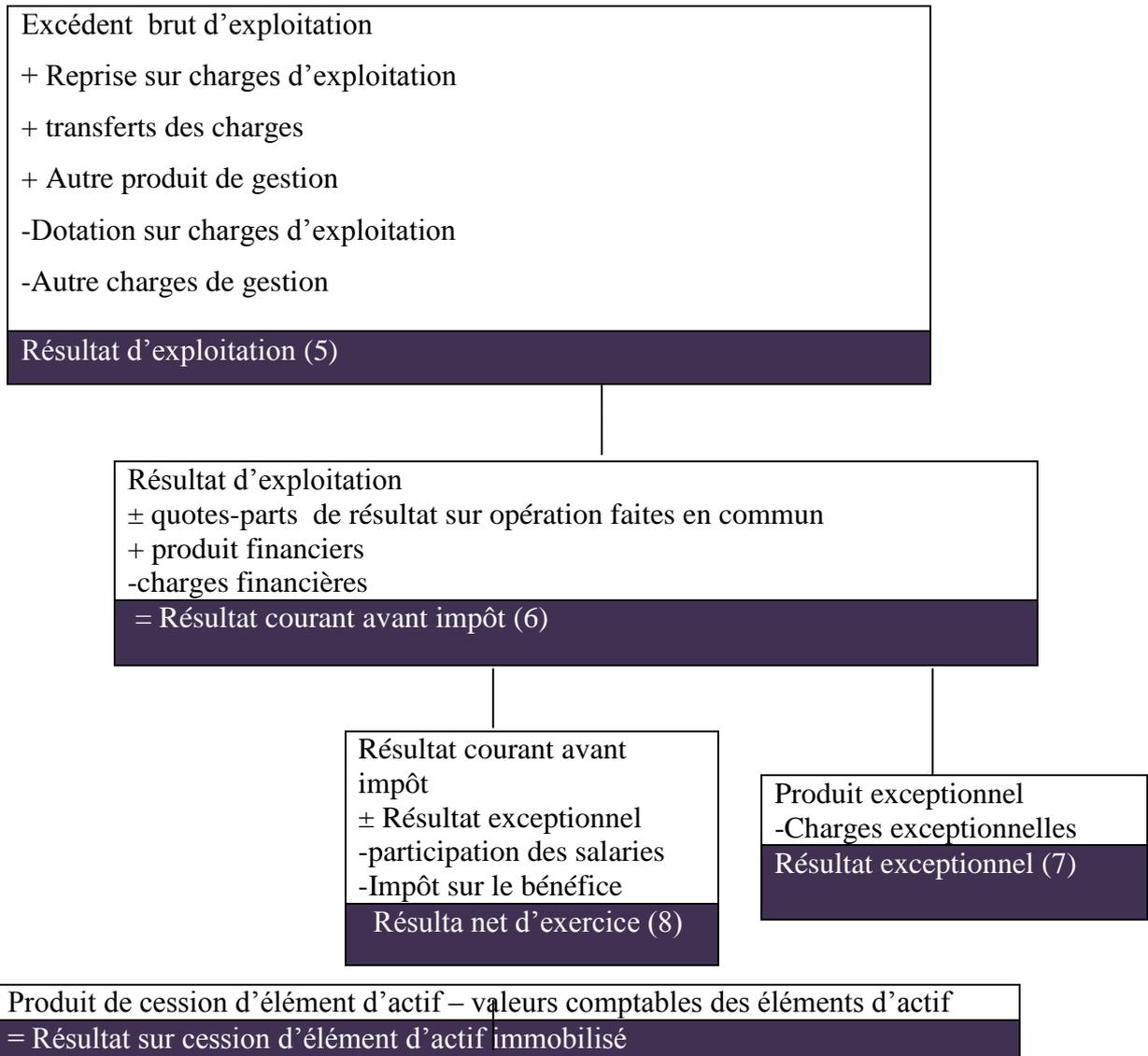
produit de cessions d'élément d'actif	
valeurs comptables des éléments d'actif cédés	Plus-values et moins-values sur cessions d'élément d'actif

1.2 La hiérarchie des soldes

Les neuf soldes intermédiaires de gestion montrent les différentes étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

Figure 2.1. La hiérarchie des SIG





Source : Béatrice et Francis Grandguillet ,«Analyse financier » 10^{ème} édition,
paris,2006,page 63

1.3 Le modèle du tableau

Tableau 2.1: Les soldes intermédiaire de gestion

Produits		Charges	Soldes intermédiaires	N
Ventes de marchandises		Cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale	
Production vendue Production stockée Production immobilisée		Ou déstockage de production	Production de l'exercice	
Production de l'exercice Marge commercial		Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée	
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation		Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel	Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation	
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits		Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autre charge	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers		Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)	
Produit exceptionnels		Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnelles	
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionne		Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéficiers	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif	

Source : d'après Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014.

Section 02: présentation de la CAF et de l'autofinancement

2.1 Définition et objectif

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

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destine à son financement propre, et la rémunération de ses associés et actionnaires.

Expressions voisines « cash flow» (flux de trésorerie), et « MBA» (Marge Brute d'Autofinancement).

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds.⁸

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

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

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.⁹

⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page73.

⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page61

2.2 Les méthodes de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée d'après deux méthodes différentes.

Méthode soustractive

↓
Préconisée par le plan comptable général

↓
Calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation

Méthode additive

↓
Utilisé sur un plan

↓
Calculé à partir du résultat

Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion , paris2014,2015 , page 73

2.2.1 La méthode soustractive

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.¹⁰

¹⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion , paris , 2005, page 83.

Tableau 2.2 Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (a)
-	Charges financiers (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion , paris2014,2015 , page 74

- (a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers
- (c) Sauf : - produits des cessions d'immobilisations ;
 - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (d) Sauf : - valeurs comptable des immobilisations cédées ;
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.

2.2.2 La méthode additive

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul plus rapide .En effet elle se calcul 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. ¹¹

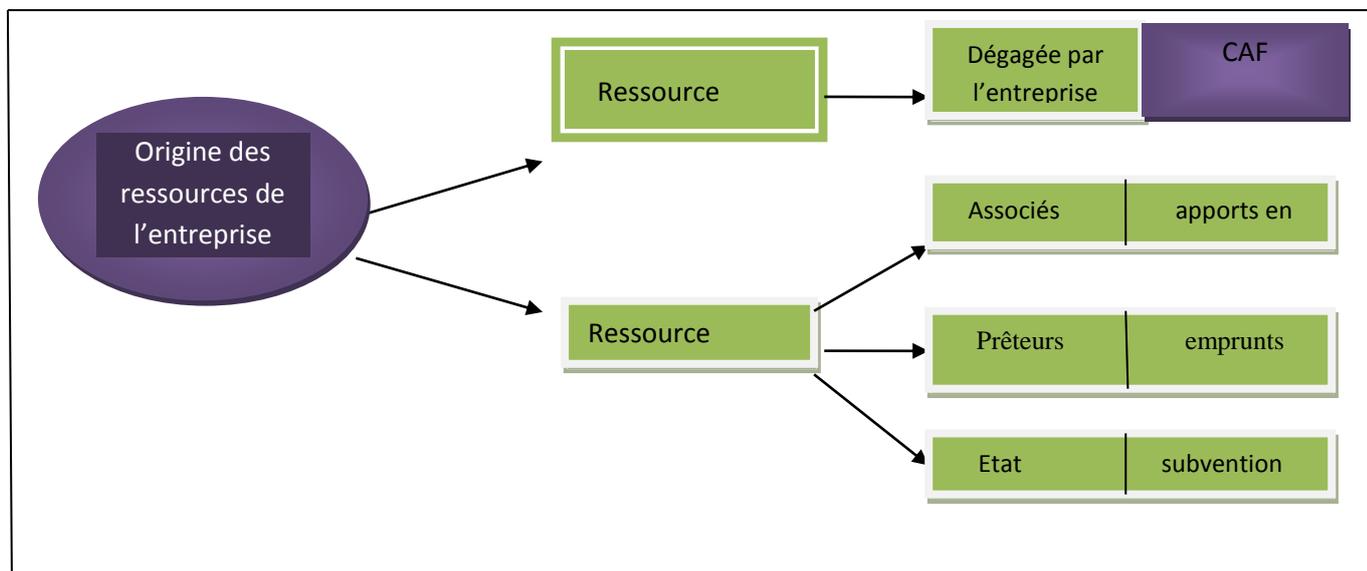
¹¹ Hervé Ravily et Vanessa Serret , « principe d'analyse financière» , 1^{ère} édition , Espagne , 2009, page 23.

Tableau 2.3 le mode de calcul de la CAF à partir résultat net

	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)
+	Dotations aux amortissements, dépréciations 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'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion , paris 2014,2015 , page 75

Figure 2.2 : Interprétation de la capacité d'autofinancement(CAF)



Source : Maxi fiche, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD , paris ,2008, page , 31

2.3 L'autofinancement

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

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts à renforcer le fonds de roulement.¹²

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

2.4 La capacité de remboursement

La capacité de remboursement d'une entreprise est estimée à travers un ratio financier qui place l'endettement net au numérateur et la capacité d'autofinancement au dénominateur, il permet d'évaluer le nombre d'années que l'entreprise consacrerait à rembourser ses dettes en utilisant sa capacité d'autofinancement.

Capacité de remboursement = dette financiers – capacité d'autofinancement

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

¹² Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financier », 12^{ème} édition, paris, 2004-2015, page 75

Section 03 : ratios de profitabilité, de rentabilité et de la performance des activités de l'entreprise

Un ratio représente un coefficient ou un pourcentage calculé par un rapport entre deux masses. Il se base sur des données existantes et ne donne généralement aucune information quant à l'évolution future d'une entreprise.

Les ratios financiers sont des indicateurs utilisés pour conduire des analyses financières d'entreprise. Ils sont, le plus souvent utilisés par le dirigeant pour suivre son entreprise ou par des repreneurs d'entreprise et investisseurs, notamment dans le cadre d'une évaluation.

3.1 Ratios liée aux soldes intermédiaires de gestion

Ces ratios mesurent l'activité et la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité de chiffre d'affaires.

3.1.1. Ratios d'activité

Tableau 2.4 : Ration d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance de chiffres d'affaires hors taxes (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur est également un indicateur de croissance.
Taux de valeur ajoutée (en %)	.	Il mesure l'apport spécifique dans la production de l'exercice
Taux d'exportation (en %)	$\frac{\text{exportations} + \text{livraisons intracommunautaires}}{\text{CAHT}}$	Il mesure la part des échanges vers l'extérieur de la métropole dans le total des ventes.

Source : réalisée par nous-mêmes à partir des références.

3.1.2. Ratios de profitabilité

Tableau 2.5 : Ration de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises HT}} \times 100$	ce ration mesure la capacité commerciale à dégagé des profits.
Taux de marge nette	$\frac{\text{résultat de l'exercice}}{\text{CAHT}} \times 100$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de chiffre d'affaire.
Taux d'intégration	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{CAHT}} \times 100$	Il mesure l'apport spécifique de l'entreprise à sa production
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{CAHT}} \times 100$	Est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à investir.
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}} \times 100$	Est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à maitriser leur cycle d'exploitation

Source : réalise par nous-mêmes à partir des références

3.1.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée

Tableau 2. 6 : Ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formule	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée au personnel.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capitale)	$\frac{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	$\frac{\text{Charges d'Intérêts}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée à l'état au travers des différents impôts.

Source : réalise par nous-mêmes à partir des références.

3.1.4. Ratios de rentabilité économique et financière

L'analyse financière distingue habituellement deux catégories de ratios de rentabilité des capitaux : les ratios de rentabilité économique et les ratios de rentabilité financière.

Tableau 2.7 : Ratios de rentabilité économique et financière

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité (RE)	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{Caital engagé pour l'exploitation(ou actif économique)}}$ ou $\frac{\text{Résultat d'exploitation net}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux Propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : réalise par nous-mêmes à partir des références.

3.2. Ratios liées à la capacité d'autofinancement

Tableau 2.8 : Ratios liées à la capacité d'autofinancement

Nature	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières.
Rentabilité par apport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{chiffre d'affaireHT}}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagé par le chiffre d'affaire.
Autofinancement	$\frac{\text{utofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$	Est un indicateur essentiel de la capacité d'une entreprise à financer ses investissements par ses propres ressources.

Source : réalise par nous-mêmes à partir des références.

Chapitre III

**Analyse de La situation financière de
l'entreprise**

Chapitre III : Analyse se la situation financière de l'entreprise

Le bilan comptable est un document rendre compte de la situation patrimoniale d'une entreprise à un instant précis, le bilan est devisé en deux parties équilibrées sur le plan comptable, la première partie comprend l'ensemble des emplois d'une entreprise, la seconde partie comprend l'ensemble des ressources.

Le bilan est un document standardisé et imposé par la loi pour les sociétés, Il doit répondre à une présentation imposée reprenant dix rubriques à l'actif et dix rubriques au passif.

Section 01 : approche fonctionnel de l'équilibre financier

1.1 Définition et rôle

1.1.1 Définition

Le bilan fonctionnel est un bilan simplifié dans lequel les ressources et les emplois sont classés par fonction (la fonction de financement, d'investissement, et d'exploitation).

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant la répartition de résultat, retraité en masse homogène.¹ D'une autre façon le bilan fonctionnel est un tableau qui reprend les mêmes données que le bilan comptable mais il s'agit de les ordonner par fonction, puis par le degré de liquidité.

1.1.2 Le rôle

Le bilan fonctionnel il permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financière stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masse de bilan classé par fonction et en observant le degré de couvertures de emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance.²

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » ,4^{ème} édition Gualion , paris , 2006, page 107

² Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » ,4^{ème} édition Gualion , paris , 2004

1.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassement ou retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.2.1. Retraitement de poste de bilan comptable

1.2.1.1. Rubriques à l'actif

➤ Frais s'établissement

Les frais d'établissements figurent à l'actif de bilan dans la catégorie immobilisations incorporelles, ils peuvent être amortis sur une durée de 5 ans maximum.

En analyse fonctionnel le poste frais d'établissement est exclu des immobilisation dans la mesure où il ne s'agit pas d'investissement durable ». ³

➤ Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation

Consiste dans le bilan fonctionnelle une ressource financier inscrite au passif de bilan, car elles correspondent à des éléments qui n'ont pas donnée lieu à une sortie d'argent, bien qu'elle soit venue diminuer chaque année le résultat.

➤ Le capital souscrit non appelé

En analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est à enlever de l'actif et à déduire du capital propre.

➤ Charge à répartir sur plusieurs exercices

En analyse fonctionnelle, les charge à répartir sur plusieurs exercices sont disparaitre des régularisations d'actif à transfère en emplois stables immobilisé.

«Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisation ». ⁴

➤ Primes de remboursement des obligations

Les primes de remboursement des obligations correspondent à la différence entre le prix de remboursement et le prix d'émission de ces obligations, en analyse fonctionnelle les

³ Béatrice meunier-rocher, «le diagnostic financier »,4^{eme} édition, paris, 2003,2006, page 37

⁴ M.Aroura,BA, «cours analyse financière », 2012-2013 , page 18

primes de remboursements des obligations sont éliminer de la régularisation d'actif pour déduire des dettes financier.

➤ **Ecart de conversion active**

En a deux types d'écart de conversion :

◆ Cas de diminution des créances

- ✓ À faire disparaître de l'actif ;
- ✓ À ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de charge sur créances et de revenir à la situation initiale).

◆ Cas de d'augmentation de créances

- ✓ À faire disparaître de l'actif ;
- ✓ À déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir a la situation initial).⁵

➤ **Intérêts courus sur prêts (non échus)**

- ✓ À déduire des immobilisations financières ;
- ✓ À ajouter à l'actif hors exploitation.

1.2.1.2 Rubriques au passif

➤ **Avances et comptes reçue sur commandes**

Analyse fonctionnelle reclasse le montant des avances et compte reçue sur commandes dan le passif circulant d'exploitation.

➤ **Provision pour risque et charges (voir information éventuelles en annexe)**

◆ Si elles ne sont pas justifiées:

- ✓ À transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes ;

◆ Si elles sont justifiées :

- ✓ À transférer selon leur nature :
 - Dans les dettes d'exploitation ;

⁵ Corime.Znobotto.fr/cours «L'Analyse du bilan », chapitre 03, page 2

- Ou les dettes hors exploitation.

➤ **Dettes diverses**

En analyse fonctionnelles les dettes diverses sont reclassées dans le passif circulant hors exploitation.

➤ **Dettes sur immobilisations**

En analyse fonctionnelles les dettes sur immobilisation sont reclassées dans le passif hors exploitation.

➤ **Ecarte de conversion passive**

◆ Cas d'augmentation des créances :

- ✓ À faire disparaître de passif ;
- ✓ À déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initial).

◆ Cas de diminution des dettes :

- ✓ À faire disparaître de passif ;
- ✓ À ajouter aux dettes (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale) .⁶

➤ **concours bancaires courants et soldes créditeurs banques**

En analyse fonctionnelle les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques sont à déduire des dettes financiers et à rajouter dans la trésorerie passif.

➤ **Produit constaté d'avance**

En analyse fonctionnelle les produits constatés d'avance sont reclassés dans le passif courant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des produits constatés d'avances .

⁶ Béatrice et Francis GRANGUILLOT «Analyse financier» 4^{ème} édition, paris,

1.2.2 Retraitement des postes hors bilan

➤ **Effet escomptés non échus**

L'effet escompté non échus qui figurant en annexe doivent être :

- ✓ À ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
- ✓ À ajouter aux concours bancaires.⁷

➤ **Redevance de location financement et crédit-bail.**

Le bilan fonctionnel doit mettre en évidence ensembles des moyennes qu'utilise l'entreprise pour réaliser ses objectifs d'activité.

Ainsi on considère une l'entreprise est propriétaire des bien et le financement par le crédit-bail se substitue à un emprunt à moyen ou long terme, les immobilisations financés par le crédit-bail sont réintégrées dans le bilan de la façon suivante :

- ✓ La valeur d'origine est inscrite des amortissements qui auraient été pratiqués si l'entreprise avait été propriétaire de bien dans les capitaux propres.
- ✓ La différence qui correspond à la partie non amortie apparait en dette financier

➤ **Intérêt courus non échus**

Les intérêts courus non échus sont des intérêts sur des emprunts ou des prêts qui ne seront payés que durant l'année venir, on considère ainsi qu'il constitue un caractère à court terme dans le bilan fonctionnel :

- ✓ Pour les emprunts : on les fait apparaître dans les dettes circulantes hors exploitation et on les élimine des dettes financières.
- ✓ Pour les prêts : on les fait apparaître dans les créances hors exploitation et on les élimine des dettes financières.

➤ **Obligation cautionnées**

En analyse fonctionnel le montant des obligations cautionnées doit être enlevés de passif circulant d'exploitation et le rajouter à la trésorerie passive.

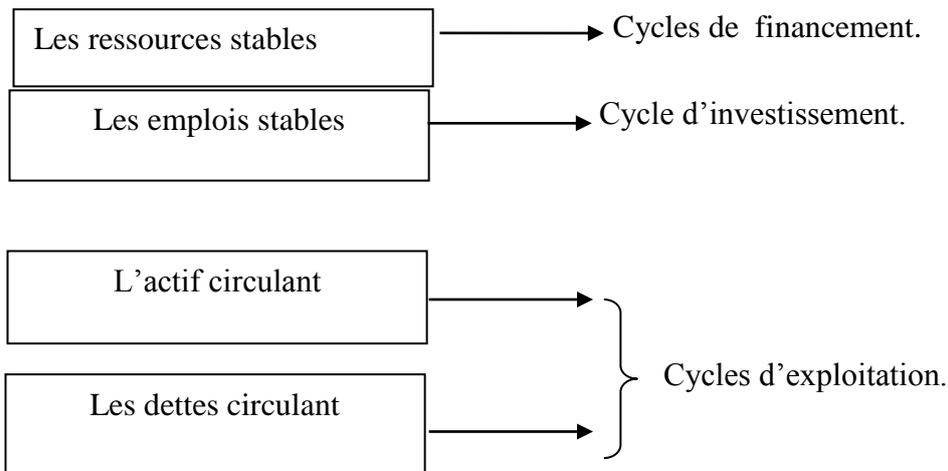
⁷ Maxi de Fiches, «Gestion financière de l'entreprise», édition DUNOD, Paris 2008, page 43.

1.3. La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est forme de bilan dans le quel les emplois et les ressources sont classés par fonction:

- ✓ D'investissement,
- ✓ De financement,
- ✓ D'exploitation

➤ **Présentation des masses**



1.3.1 La fonction financement (ressources stables)

1.3.1.1. Les capitaux permanents

Elle regroupe les éléments suivants :

➤ **Capitaux propre**

◆ Capital social, réserve, r résultat avant la répartition, +/- report à nouveau ..., déduction éventuelle du poste " capital souscrit non appelé" ;

◆ Provision réglementées

◆ Amortissement, dépréciation, provision et amortissement de crédit-bail ;

◆ Subvention d'investissements cumulés des biens en crédit-bail.

➤ **Dettes financiers**

- ◆ Emprunts et autre emprunt obligataire ;
- ◆ Valeur nette des équipements financés par le crédit-bail ;
- ◆ Ecart de conversion passif ;
- ◆ Emprunt et dette financier divers, sauf :
 - ✓ Primes de remboursement des obligations ;
 - ✓ Intérêt courus sur emprunts ;
 - ✓ Ecart de conversion actif ;
 - ✓ Concours bancaires et soldes créditeurs de banque.

1.3.2 La fonction d'investissement (emplois stables)

Elle regroupe les éléments suivant :

- ◆ Actif immobilisé brut (incorporelles, corporelles et financières) ;
- ◆ Valeur d'origine des biens en crédit-bail ;
- ◆ Charges brut à répartir sur plusieurs exercices
- ◆ Ecart de conversion d'actif ;
- ◆ Ecart de conversion passif ;
- ◆ Intérêt courus sur prêts.

1.3.3 La fonction d'exploitation (passif et actif circulant)

1.3.3.1 passifs courant

Ils regroupent les éléments suivant

➤ **Passif courant d'exploitation**

- ◆ Dettes fournisseuses et compte rattachés ;
- ◆ Dettes fiscal et social (sauf imports/ bénéfices ou impôt sur les sociétés ;
- ◆ Autre dettes d'exploitations ;

- ◆ TVA à décaisser ;
- ◆ produit constaté d'avances d'exploitation ;
- ◆ Provision pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitation
- ◆ Client créditeur (client dette pour emballages consignés , client avance et compte reçus sur commande).

➤ **Passif courant hors exploitation**

- ◆ Dettes fiscal relative à l'impôt / bénéfice ou impôt sur les sociétés ;
- ◆ Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (effets à payer) ;
- ◆ Dettes divers hors exploitation ;
- ◆ Dividendes à payer ;
- ◆ Intérêt courus non Echus sur emprunts ;
- ◆ Produit constate d'avance hors exploitation ;
- ◆ Provisions pour risques et charges justifiées et hors exploitation .

➤ **Trésorerie passif**

- ◆ Soldes créditeur de banque ;
- ◆ concoures bancaires courant ;
- ◆ Effets escomptés non Echus.

1.3.3.2 Actif courant

Ils regroupent les éléments suivants

➤ **Actif courant d'exploitation**

- ◆ Stocks et en cours ;
- ◆ Créances clients et compte rattaché ;
- ◆ Fournisseurs débiteurs (fournisseuses, créances pour emballages à rendre, fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes) ;

- ◆ Autres créances d'exploitation (TVA déductible ; crédit de TVA) ;
- ◆ charges constaté d'avance d'exploitation ;
- ◆ Effet escompté non échus ;
- ◆ Ecart de conversion actif ;
- ◆ -Ecart de conversion passif.

- **Actif courant hors exploitation**
- ◆ Créances diverses hors exploitation (créances sur cessions d'immobilisation) ;
- ◆ Charges constaté d'avances hors exploitation ;
- ◆ Capital souscrit et appelé, non versé ;
- ◆ Intérêt courus sur prêts.

- **Trésorerie actif**
- ◆ Disponibilités ;
- ◆ Valeurs mobilières de placement

Tableau 3.1 : Le bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut +Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif - Intérêts courus sur prêts Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Capitaux propres + amortissements et dépréciations + amortissements du crédit-bail + provisions -capital non appelé Dettes financiers + valeur nette des équipements financés par crédit-bail - primes de remboursement des obligations - intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif - concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
Exploitation Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créance d'exploitation + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – actif - Ecart de conversion – passif Hors exploitation - Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé – non versé + intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + disponibilités	Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion – passif -Ecart de conversion – actif Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 2014,2015, page 91.

Section 02 : Approche financiers de l'équilibre financier

2.1 Définition et objectifs

2.1.1. Définition

Le bilan financier est un bilan comptable après la répartition de résultat, retraité en masse homogènes, selon le degré de liquidité⁸ des actifs et le degré d'exigibilité⁹ des passifs et présenté en valeurs nettes.¹⁰

2.1.2 Le rôle

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réelle ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masse de bilan classées selon leur degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observent le degré couverture de passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- d'estimer les risques courus par les créanciers et l'associé.

2.2. Le passage de bilan comptable au bilan financier

2.2.1 Retraitement des postes de bilan comptable

2.2.1.1. Rubriques à l'actif

➤ Actif fictif

Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir , les primes de remboursement qui sont considéré comme des non valus éliminées de l'actif et retranchés des capitaux propres.

⁸ Liquidité : Correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à court terme.

⁹ Exigibilité : Se rapporte au remboursement ou au paiement dans le temps d'une dette , par souci de cohérence, le financier classe dans le bilan financier les dettes par exigibilité croissante .

¹⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, «analyse financière», 4^{eme} édition , paris , 2006

➤ **Ecart de conversion actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

- ✓ À transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général) ;
- ✓ Ou à retrancher des capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de charge.

➤ **charges constaté d'avance**

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an .

Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs, et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres, les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles. Certaines analystes estiment qu'en cas de liquidation de l'entreprise, il est illusoire de penser récupérer le montant des charges non consommées. Aussi, les considèrent-ils comme des actif sans valeur.¹¹

➤ **fonds commercial**

Le fond de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité, peut par prudence être considéré comme une 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 .

Un fond de commerce crée n'apparaît pas à l'actif de bilan, en pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus value latente.

➤ **Valeur mobilier de placement**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper , pour leur montant net , dans les disponibilités .

¹¹ NECIB Redjem, «Méthodes d'analyse financier », édition Dar El- Ouloum, Annaba 2005, page 51.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire, elle sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

➤ **Effet escomptés non échus**

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients, leur négociation 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 engagée en cas d'impayé à l'échéance.

Par conséquent, ils sont à :

- ✓ Réintégrer dans les créances à moins d'un an ;
- ✓ Et à 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 sans les créances à courte terme.

➤ **Stock outil ou stock de sécurité**

Le stock outil supposée resté en permanence dans l'entreprise et qui doit être rattaché à l'actif immobilisé.

2.2.1.2 rubriques au passif

➤ **Capitaux propres**

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices, les retraitements consistent donc à :

- ✓ Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an ;
- ✓ Déduire les actifs fictifs ou non valeurs ;
- ✓ déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
 - Subvention d'investissements restant à virer aux résultats ;
 - Provisions pour hausse des prix éventuelles ;
 - Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

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

➤ **Provision pour risques et charges**

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges, et donc de dette 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 de risque ou de la charge, il faut les transférer soit :
 - En dette à plus d'un an ;
 - En dette à moins d'un an.

➤ **compte courant d'associées**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue, lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

➤ **Ecart de conversion- passif**

Ils correspondent à des gains latents de charge, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères, bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale, ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

➤ **produit constaté d'avance**

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

➤ **poste des dettes**

En analyse patrimoniale, les postes des dettes sont répartis selon leurs échéances.

2.2.2 Les éléments hors bilan

➤ **Crédit-bail**

Le crédit –bail sera reclassé dans l'actif immobilisé, après lui avoir fait supporter un amortissement fictif, le solde restant du sur le contrat sera classé en dettes financière, une partie à plus d'un an et l'autre partie à moins d'un an.¹²

➤ **Pulse ou moins values latente**

L'analyse financier doit évalués des actifs à leurs valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins values latentes qui affectent les poste concernés et les capitaux propres.

➤ **Impôts latents**

Impôts latent 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.

2.3 La structure de bilan financier

2.3.1 Les poste à plus d'un an

2.3.1.1. Actif plus d'un an

Il correspond à l'actif immobilisé réel :

- Immobilisation incorporel ;
- Immobilisation corporels ;
- Immobilisation financiers ;

Évaluées à leur valeur nette comptable, après déduction des amortissements et des dépréciations

- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations ;
- Stock-outil éventuel ;
- les charges constaté d'avance plus d'un an ;

Les frais de recherche et de développement si les projets sont réalisables.

¹² Jean-Pierre Lahille, «Analyse financière», 3^{eme} édition, paris 2007,page 95 .

2.3.1.2 passif à plus d'un an (capitaux permanent)

➤ **Capitaux propres**

- ✓ Le capital social
- ✓ Les réserves et report à neveux, après répartition des bénéfices ;
- ✓ Les provisions pour risques et charges sans objet non justifiées ;
- ✓ Les comptes courants d'associés bloqués ou stables ;
- ✓ Ecart de conversion passive.

➤ **Dettes plus d'un an**

Elles regroupent :

- ✓ Les emprunts obligataires convertibles ;
- ✓ Les autres emprunts obligataires ;
- ✓ Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits ;
- ✓ Les emprunt et dettes financières divers ;
- ✓ Les provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an ;
- ✓ Les autres dettes à plus d'un an, dépôts et cautionnements reçus ;
- ✓ Impôts latent à plus d'un an sur les subventions d'investissement et provision réglementée ;
- ✓ Produits constaté d'avance à plus d'un an.

2.3.1.3 les poste à moins d'un an

➤ **Actif à moins d'un an net**

Regroupe les éléments suivent :

- ✓ Les stocks et encours ;
- ✓ Valeur réalisable à courte terme
 - Créances client et comptes rattachés ;
 - Avance et acomptes versés aux fournisseurs ;
 - Effets escomptés non échus ;
 - Capital souscrit non appelé ;
 - Charges constaté d'avances ;
 - La part de l'actif immobilisé net à moins d'un an ;
 - Autres créances à moins d'un an.
- ✓ Trésorerie actif

- Disponibilités ;
- Valeurs mobilières de placement immédiatement négociables et liquides ;
- Effets de commerce immédiatement négociables ou escomptables.

➤ **Passif à moins d'un an**

Elles regroupent les éléments suivants :

➤ **Dettes à moins d'un an**

- ✓ Des dettes fournisseurs et des comptes rattachés ;
- ✓ Des autres dettes à moins d'un an (fiscales, sociales) ;
- ✓ Dettes financières à moins d'un an ;
- ✓ Produits constatés d'avance ;
- ✓ des dividendes à payer (part du résultat distribuée aux actionnaires)
- ✓ Des provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an.

➤ **Trésoreries de passif**

- ✓ Les effets escomptés non échus ;
- ✓ Les concours bancaires courants ;
- ✓ les soldes créditeurs de banques.

Tableau 3.2. Le bilan financier

Atif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif plus à d'un an	Passif à plus d'un année
Actif immobilisé net (total I de bilan) + plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance...) + charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -moins part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	Capitaux propres (total I de bilan) +plus-values latentes +comptes courant bloqués + Ecart de conversion -passif -Parte d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementé - actif fictif net - moins values latents
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	Dettes à plus d'un an + provision +Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produit constaté d'avances
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net -part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an +part l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couvert par une provision	Dettes fournisseurs, social, fiscal, diverses + dettes financiers à moins d'un an + provision + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementé + Effets escomptés non échus + produit constaté d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Granduillot « analyse financière », 12^{ème} édition paris 2014page 91

Section 03 : calculs des indicateurs se l'équilibres financier

3.1 Approches fonctionnelle de l'équilibre financier

3.1.1 Le fond de roulement net global

3.1.1.1 Définition

Le fond de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

Le fond de roulement net global fonctionnel est la partie de l'actif circulant financée par les ressources stables, il regroupe au surplus des ressources durables sur les emplois stables.

Les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables, l'excédent des ressources stables finance l'actif circulant. Le fond de roulement net global correspond au solde de la partie stable à long terme.¹³

Le fond de roulement net global et définie comme un excédent des capitaux permanents (Capitaux propre) par rapport aux emplois durables (actif immobilise), ils reprisent une ressources mis à la disposition de l'entreprise par ses associes ou crée par elle-même grâce à son activité et destinée à financer les investissements et le besoin en fond de roulement.

Un fond de roulement net global fonctionnel est nécessaire aux entreprises du fait des décalages dans le temps :

- ✓ Décalage entre les achats et les ventes ceux-ci entrainement la constitution des stocks ;
- ✓ Décalage entre les produits comptables et les paiement correspondants qui donnent naissances à des créances.

¹³ Maxi de Fiche, «gestion financière »,édition DUNOD , paris ,2008,page 40.

3.1.1.2 Calculs de fond de roulement net global

Il peut être calculé de deux manières :

- Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{emplois stables}$$

- Par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

3.1.1.3 Interprétations de FRNG

- **Le FRNG est positif**

Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport à l'emploi stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.¹⁴

Le FRNG est négatif

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ces immobilisations par ces capitaux propres. Elle a utilisé une partie des DCT pour financer ces derniers, dans ce cas on dit que l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

- **FRNG est nul**

Lorsque le besoin de fond de roulement est nul signifie que l'entreprise a financé ces emplois stables par ces ressources stables et l'actif circulant par le passif circulant, dans ce cas on dit que l'entreprise a respecté la règle financière minimum.

¹⁴ Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 92.

3.1.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)

Le besoin de fond de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.¹⁵

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

3.1.2.1 Calcul de BFR

Le besoin de fond de roulement est égale à la différence entre les éléments de la partie de bas de bilan fonctionnel (emplois et ressources circulants), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de la trésorerie nette (trésorerie active et trésorerie passive).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésorerie active}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passive})$$

Il y a deux parties de besoin de fond de roulement

- Le BFRE d'exploitation
- Le BFR hors exploitation

Le besoin de fond de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation,¹⁶ il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseur).

Il est calculé par la formule suivante :

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

Le niveau du besoin en fond de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaires et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

¹⁵ Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 92.

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 93

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoin de financement circulant, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulant hors exploitation .Il représente un caractère instable.

Il est calculé par la formule suivante :

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

3.1.2.2 Interprétation de BFR

➤ **Le BFR est positif**

Le besoin du fond de roulement et positif signifie que l'exploitation à exprimé un besoin de financement qui n'est pas totalement financé par les ressources à courte terme, L'entreprise il doit utilise FRNG pour résoudre le problème de financement.

➤ **Le BFR est négatif**

Les BFR est négatif signifie que l'entreprise à réalisé des dettes à courte termes pour financer ces emplois à long terme, dans ce cas l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

➤ **Le BFR est nul**

Le BFR est nul signifie que l'entreprise à réalisé une égalité entre les ressources durables et les emplois stables, c'est-a-dire que l'entreprise à respecté la règle de l'équilibre minimum.

3.1.3 La trésorerie nette (TN)

3.1.3.1 Définition

La trésorerie nette est résultante du fond de roulement net global et du besoin se fond de roulement, ¹⁷ dans ce cas en distingue trois situation :

- Le fond de roulement net global est supérieur au besoin de fond de roulement ;
- Le fond de roulement net global est inférieur au besoin de fond de roulement ;
- Le fond de roulement net global est égal au besoin de fond de roulement.

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{eme} édition 2014-2015, page 93

La trésorerie nette se obtient par la différence entre la trésorerie active (disponibilité) et la trésorerie passif (les concours courant des banques et soldes créditeurs de banque).

3.1.3.2 modes de calcul de la trésorerie

En distingue deux méthodes de calcul :

$$\text{TN} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

3.1.3.3 Interprétation

➤ **La TN est positif**

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

➤ **La TN est négatif**

La trésorerie est négatif c'est-à-dire que le fond de roulement net global est inférieur au besoin de fond de roulement, elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

➤ **La TN est nul**

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

3.2 Approche financier

3.2.1. Le fond de roulement financier

3.2.1.1 Définition

Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Il représente une marge de sécurité financier, pour l'entreprise est une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créances .¹⁸

3.2.1.2 Mode de calcul

- ▶ Par le bas de bilan

$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

- ▶ Par le hors de bilan

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

3.2.1.3 Interprétation

➤ **FRF est positif**

Le FRF doit être positif à fin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par l'actif à moins d'un an sont aléatoire alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le FRF permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances.

➤ **FRF est négatif**

Un fond de roulement financier négatif traduit des difficultés et une augmentation de risques financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité, en effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un FRF négatif, du à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financier saine.

➤ **Le FRF est nul**

Le fond de roulement financier est nul c'est-à-dire que l'entreprise est en situation de l'équilibre financier. Cette situation permet à l'entreprise en cas de liquidation de rembourser ces dettes à court terme par ces actifs à court terme, et ces obligations à long terme par ces actifs immobilisés.

¹⁸ Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 103

Section 04 : l'analyse par la méthode des ratios

Un ratio c'est un rapport entre deux grandeurs d'ordre comptable et financier.

Les ratios financiers sont des indicateurs utilisés pour conduire des analyses financières d'entreprise, ils sont le plus souvent, utilisés par le dirigeant pour suivre son entreprise.

Un ratio financier représente un coefficient ou un pourcentage, calculé par un rapport entre deux masses, il se base sur des données exactes, et ne donne généralement aucune information quant à l'évolution future d'une entreprise.

4.1 Approche fonctionnelle

4.1.1 Les ratios de structures

Les ratios de structure financière permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et son politique financement.

Tableaux 3.3 Les ratios de structures

Ratios	Formules	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} \geq 1$	Il mesure la couverture des emplois stables à plus d'un an par les ressources stables à plus d'un an, ce ratio vérifie la règle de l'équilibre Financier minimum. ¹⁹
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fond de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Ratio de couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$	- Si la valeur de ratio est proche de 1, l'équilibre est respecté. - Si la valeur de ratio est sensiblement inférieur à 1, ce la signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésoreries.
Ratio de financement propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Emplois stables}} > \frac{1}{2}$	Ce ratio permet de mesurer la part des emplois stables par les capitaux propres de l'entreprise.

¹⁹ Gérard Melyon, «Gestion financière », 4^{ème} édition, 2007, page 160

Ratio de financement des emplois stables	<u>Emplois stables</u> Total bilan	Ce ratio permet de mesurer la part des emplois dans le total de bilan, il doit être 0.5 dans les entreprises, et $\frac{1}{3}$ dans l'entreprise commerciale
--	---------------------------------------	--

Source : réalisé par non-même à partir de retirances

4.1.2 Ratios d'activités

Tableau 3.4 Ratios d'activité

Ratios	Formules	Interprétation
Ratio de rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{cout d'achat des marchandises Vendu}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFRE. ²⁰
Ratio de rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen des matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premier Consommées}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits Vendu}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFRE.
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{Créances client et compte rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. ²¹
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dette fournisseur et compte rattachés}}{\text{Consommation en provenance des Tiers TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.

Source : réalisé par non-même à partir de retirances

²⁰ Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème}édition 2014-2015, page 94

²¹ Jérôme CABY et Jacky KOEHL,«Analyse financière», édition Pearson , paris 2006, page 158.

4.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre

Tableaux 3.5 : Ratios de l'évolution des indicateurs de l'équilibre

Ratio	Formule	Interprétation
Evaluation de fond de roulement	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CAHT}} \times 360$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires
Evolution du besoin de fond roulement d'exploitation	$\frac{\text{BFRE}}{\text{CAHT}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure l'importance du BFRE en nombre de jours de chiffre d'affaire
Evolution de la trésorerie	$\frac{\text{TN}}{\text{CRHT}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure le degré de liquidité

Source : réalisé par non-même à partir de retirances

4.2 Approche financière

4.2.1 Ratios de liquidité

Un ratio de liquidité est un indicateur de la liquidité d'une entreprise ou d'un particulier et de capacité à rembourser ces dettes à court terme .Un ratio de liquidité est la comparaison des actifs à courte terme d'une entreprise ou d'un particulier à ses passifs à courte terme.

Tableaux 3.6 les ratios de liquidité

Ratios	Formules	Interprétation
Ratio de liquidité général	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} > 1$	<p>Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes à courte terme en utilisant ces actifs à courte terme.²²</p> <p>Si sa valeur est supérieure à 1, donc l'entreprise est équilibrée à courte terme.</p>
Ratio de liquidité restreint e	$\frac{\text{Créance à moins d'un an} + \text{disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} > 1$	<p>Il mesure la capacité d'une entreprise à payer ces dettes à courte terme en utilisant les créances, les disponibilités et VMP.</p>
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} < 1$	<p>Ce ratio rapporte, quant à lui, les seules liquidités au passif exigible, il traduit la capacité de l'entreprise, à partir de ses seules liquidités, à faire face à ses dettes les plus exigibles.²³</p>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des références

²² Béatrice et Francis Grandguillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème}édition 2014-2015, page 103

²³ Jérôme CABY et Jacky KOEHL,«Analyse financière», édition Pearson , paris 2006, page 126.

4.2.2 Ratios de solvabilité

En dit que l'entreprise est solvable lorsque l'actif réel net couvrir l'ensemble des dettes.

Tableaux 3.7 les ratios de solvabilités

Ratio	Formules	Interprétation
Solvabilité général	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}} > 1$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes en utilisant l'ensemble des actifs. ²⁴

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des références

4.2.3 Ratio d'endettement

Tableaux 3.8 les ratios d'endettements

Ratio	Formules	Interprétation
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Total passif}} > 0.5$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Ce ratio mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des références

²⁴ Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page104

Partie pratique

Chapitre IV

Analyse de la performance de l'entreprise cas
pratique CEVITAL

Chapitre IV : Analyse de la performance de l'entreprise cas pratique CEVITAL.

Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil.

Le groupe **CEVITAL** est un conglomérat algérien de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. Créé par l'entrepreneur **ISSAD REBRAB** en 1998, c'est la Première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiés, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle.

Le Groupe **CEVITAL** s'est construit, au fil des investissements, autour de l'idée forte de constituer un ensemble économique. Porté par 18 000 employés répartis sur trois continents, il représente le fleuron de l'économie algérienne, et il est considéré comme étant le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

1.1 Historique et évolution de CEVITAL :

CEVITAL, est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr **RABRAB ET FILS**, elle est l'une 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 cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITALAGRO-INDUSTRIE est passé de 500 SALARIES EN 1999 à 4300 Salariés en 2010. Elle a été créée en mai 1998 avec un capital social qui est fixé 68,760 Milliards de DA. Elle se situe dans le nouveau quai de port de BEJAIA et s'étend sur une superficie de 76156 M².

- ❖ **1999** : entrée en production de la raffinerie d'huile de 570000 T/ AN et lancement de la première marque d'huile de table de haute qualité, 100% tournesol **FLEURIAL**.
- ❖ **2001** : entrée en production de la production de la margarine de 180000T/AN et lancement de la première marque de margarine de table **FLEURIAL**.
- ❖ **2003** : entrée en production de la raffinerie de sucre (650000T/ AN de

sucres blancs et 25000T/ AN de sucre liquide). Lancement de la margarine de feuilletage LA PARISIENNE pour les boulangeries pâtisseries.

- ❖ **2005** : lancement de trois projets dont deux sur le site LAARBA (verreplat, fabrication industrielle de produit manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIDJA sise à l'est de la wilaya de Tizi-Ouzou.

Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation CEVITAL lalla khedidja, elle est entrée en production en mars 2007, et l'acquisition de la conserverie d'EL Kseur (ex COJEK) sise à 30KM du chef lieu de la wilaya de Bejaia.

Depuis sa création à ce jour, le groupe CEVITAL a consolidé sa position de leader dans le domaine de l'agroalimentaire, et entend poursuivre sa croissance en investissant encore dans ce secteur pour renforcer sa position.

1.2 Situation géographique :

CEVITAL SPA est implanté à l'extrême du port de Bejaia à 3 KM du quai au sud ouest du centre-ville, une partie des constructions est située dans le port à 20 M du quai alors que la plus grande partie des installations est édifée sur les terrains récupérés situés à proximité du port, situé à 280 KM d'Alger donne l'avantage de proximité économique à celle-ci. Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement antérieur.

1.3 Missions et objectifs de CEVITAL :

L'entreprise CEVITAL a pour mission principale de développer la production et d'assurer la qualité et le conditionnement des huiles, margarines et du sucre à des prix nettement plus compétitifs, et cela dans le but de satisfaire le client et de le fidéliser.

Ces principaux objectifs sont :

- ❖ L'extension de ses produits sur tout le territoire national ;
- ❖ L'optimisation de ses offres d'emplois sur le marché du travail ;
- ❖ La modernisation de ses installations en termes de machines et techniques pour augmenter le volume de sa production ;

- ❖ Le positionnement de ses produits sur le marché étrangers par leur exportation.

1.4 Les activités de CEVITAL :

Le Complexe Agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production :

- ❖ Huiles Végétales ;
- ❖ Margarinerie et graisses végétales ;
- ❖ Sucre blanc ;
- ❖ Sucre liquide ;
- ❖ Silos portuaires ;
- ❖ Boissons.

1.4.1 Huiles Végétales :

Les huiles de table : elles sont connues sous les appellations suivantes :

- ❖ **Fleurial pluse** : 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.

1.4.2 Margarineries 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, le beurre 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.

1.4.3 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 2^{ème} semestre 2009.
- ❖ Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an
- ❖ Part du marché national : 85%

1.4.4 Sucre liquide :

Capacité de production : matière sèche : 219 000 tonnes/an
Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

1.4.5 Silos Portuaires Existant :

- ❖ 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.

Boissons :

- ❖ Eau minérale, Jus de fruits, Sodas ;
- ❖ L'eau minérale **Lalla Khedidja** 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 (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale **Lalla khedidja** pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.
Lancement de la gamme d'eau minérale « **Lalla Khadidja** » et de boisson

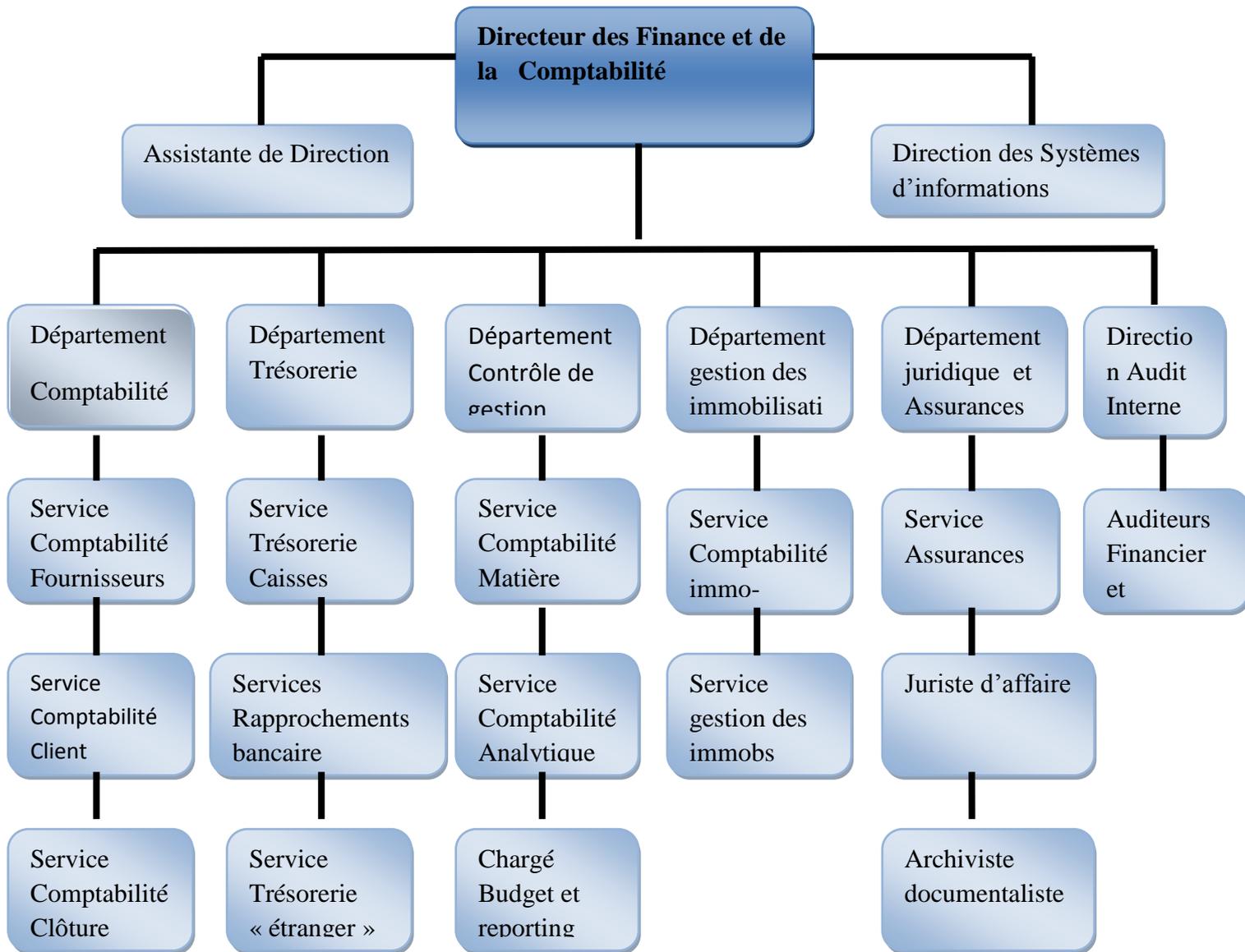
gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.

- ❖ Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « **EL KSEUR** ».

1.5 Organisation de CEVITAL :

Pour un bon fonctionnement et contrôle de l'entreprise, **CEVITAL** a établi un organigramme complexe et développé qui contient divers et sous directions. D'ailleurs, elle compte 3700 employées répartis dans différentes directions et services représentés sous forme d'organigramme suivant :

Figure 4.1: la structure de L'organigramme de la direction des Finances et de la Comptabilité



Section 02 présentation de TCR et calcul des SIG

2.1 Présentation des tableaux du compte de résultat

Tableau 4.1 compte de résultat de l'année 2014

UM : DA

Charges	2014	Produits	2014
Charges d'exploitation	133 323 488 270	Produit d'exploitation	163 124 441 796
Quotes-parts des opérations faites en commun	00	Quotes-parts des opérations faites en commun	00
Charges financier	1 444 209 237	Produits financiers	
Charges exceptionnelles	00	Produits exceptionnelles	2 952 765 122
Participation des salaries	00		00
IBS	5 487 866 992		
Soldes créditeurs	25 821 642 419		
Total général	166 077 206 918	Total général	166 077 206 918

Sources : réalisé par nous-mêmes a partir des données de la SPA CEVITAL

Tableau 4.2 compte de résultat de l'année 2015

UM :DA

Charges	2015	Produits	2015
Charges d'exploitation	141 552 686 509	Produit d'exploitation	164 180 047 516
Quotes-parts des opérations faites en commun		Quotes-parts des opérations faites en commun	00
Charges financier	1 971 623 553	Produits financiers	16 950 617 739
Charges exceptionnelles	00	Produits exceptionnelles	
Participation des salaries	00		
IBS	4 382 639 407		
Soldes créditeur	33 223 715 786		
Total général	181 130 665 255	Total général	181 130 665 255

Sources : réalisé par nous-mêmes a partir des données de la SPA CEVITAL

Tableau 4.3 compte de résultat de l'année 2016

UM :DA

Charges	2016	Produits	2016
Charges d'exploitation	159 428 862 942	Produit d'exploitation	180 720 685 874
Quotes-parts des opérations faites en commun	00	Quotes-parts des opérations faites en commun	00
Charges financier	1 454 889 558	Produits financiers	
Charges exceptionnelles	00	Produits exceptionnelles	2 671 150 099
Participation des salarier	00		00
IBS	30 79 825 399		
Solde créditeur	19 428 258 073		
Total général	183 391 835 974		183 391 835 974

Sources : réalisé par nous-mêmes a partir des données de la SPA CEVITAL

2.2 Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014,2015 et 2016

Tableaux 4.4 Soldes intermédiaire de gestion de l'exercice 2014

UM : DA

Produits		Charges		SIG	2014
Vente de marchandise	15 230 513 842	Cout d'achat des marchandises vendues	13 284 981 159	MC	1 945 532 683
Production vendue	144 765 467 803	Ou déstockage de production	00	PE	146 506 563 370
Production stocké	590 135 340				
Production immobilisé	355 152 836				
Produit annexes	795 807 391				
Production de l'exercice	146 506 563 370	Consommation provenance de tiers	106 972 950 741	VA	41 479 145 312
Marge commercial	1 945 532 683				
Valeur ajoutée	41 479 145 312	Impôt, taxes et versement assimilé	2 017 781 323	EBE	34 878 957 579
Subvention d'investissement	66 618 474	Charge de personnel	4 649 024 884		
EBE	34 878 957 579	Dotation aux amortissements, provision et perte valeur	6 148 487 294	RE	29 800 953 527
Reprise sur perte et provision	1 347 800 817	Autre charge	540 925 102		
Autre produit	263 607 527				
RE	29 800 953 527	Charges financier	1 444 209 237	RC AI	31 309 509 411
Produit financier	7 2 952 765 121				
Produit exceptionnel	00	Charge exceptionnel	00	R EX C	00
RCAI	31 309 509 411	Impôt exigible sur le résultat	5 542 942 745	RN E	25 821 642 419
Impôt diffère	55 075 753				
Produit de cession d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SPA CEVITAL.

Tableaux 4.5 Soldes intermédiaire de gestion de l'exercice 2015

UM : DA

Produits		Charges		SIG	2015
Vente de marchandise	16 209 244 684	Cout d'achat des marchandises	14 955 023 180	MC	1 254 221 504
Production vendue	145 317 042 271	Ou déstockage	00	PE	146 961 680
Production stocké	950 648 284	de production			025
Production immobilisé	259 514 272				
Produit annexes	434 475 198				
Production de l'exercice	146 961 680 025	Consommation	111 125 374 407	VA	37 090 527 122
Marge commercial	1 254 221 504	provenance de tiers			
Valeur ajoutée	37 090 527 122	Impôt, taxes et versement	1 803 458 244	EBE	
Subvention	185 102 538	assimilé	5 344 448 400		30 127 723 016
d'investissement		Charge de personnel			
EBE	30 127 723 016	Dotation aux amortissements, provision et perte valeur	7 898 524 686	RE	22 627 361 007
Reprise sur perte valeur et provision	1 026 371 707	Autre charge	874 349 194		
Autre produit	246 140 164				
RE	22 627 361 007	Charges financier	1 971 623 553	RCAI	37 606 355 193
Produit financier	16 950 617 739				193
Produit exceptionnel	00	Charge exceptionnel	00	R EXC	00
RCAI	37 606 355 193	Impôt exigible sur le résultat	4 420 304 414	RNE	33 223 715 786
Impôt diffère	37 665 007				
Produit de cession d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SPA CEVITAL.

Tableaux 4.6 Soldes intermédiaire de gestion de l'exercice 2016

UM : DA

Produits		Charges		SIG	2016
Vente de marchandise	7219 381 092	Cout d'achat des marchandises	6 686 419 300	MC	532 961 792
Production vendue	166 638 075 645	Ou déstockage de production	00	PE	170 575 142339
Production stocké	3 201 665 114				
Production immobilisé	118 693 207				
Produit annexes	616 708 374				
Production de l'exercice	170 575 142 339	Consommation provenance de tiers	138 151 714 026	VA	32 956 390 105
Marge commercial	532 961 792				
Valeur ajoutée	32 956 390 105	Impôt, taxes et versement assimilé	1 500 875 176	EBE	25 785 149 034
Subvention d'investissement	00	Charge de personnel	5 670 365 895		
EBE	25 785 149 034	Dotation aux amortissements, provision et perte valeur	5 769 660 798	RE	21 291 822 932
Reprise sur perte valeur et provision	2 956 711 341	Autre charge	1 850 579 584		
Autre produit	170 202 939				
RE	21 291 822 932	Charges financier	1 454 889 558	RC AI	22 508 083 473
Produit financier	2 671 150 099				
Produit exceptionnel	00	Charge exceptionnel	00	R EX C	00
RCAI	22 508 083 473	Impôt exigible sur le résultat	2 852 464 063	RN E	19 428 258 073
Impôt diffère	227 361 336				
Produit de cession d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SPA CEVITA

2.3 Interprétation des résultats des soldes intermédiaires des gestions (2014,2015 et 2016)

➤ **La marge commerciale**

L'entreprise CEVITAL à une marge commerciale positive durant les trois années d'études, mais avec une diminution remarquable de (35.53 %) en 2015 et (58 %) en 2016. Cette situation montre qu'il ya un problème dans la distribution des marchandises (prix ou quantité).

➤ **La production de l'exercice**

L'entreprise a enregistré une augmentation importante la production de l'exercice de durant les trois années, avec un accroissement de 0.31 % en 2015 et de 16.07 % en 2016. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la performance de l'activité de production et de commercialisation.

➤ **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 généré une diminution de la valeur ajoutée durant les trois années d'exercices. Cette diminution due à l'augmentation de la consommation provenance des tiers de l'exercice.

➤ **Excédent brute d'exploitation**

La SPA CEVITAL à enregistré EBE positif au cours des trois années, ce qui signifie que l'activité est profitable même rentable, avec une diminution de (10.58 %) en 2015 et de (11.15 %) en 2016 . Cette diminution est due de mauvaise maîtrise des charges de personnel de 14.9 % en 2015 et de 6.09 % en 2016) sans oublier l'influences de la diminution de la valeur ajoutée .

➤ **Résultat d'exploitation**

L'entreprise SPA CEVITAL à dégager un résultat d'exploitation positif durant les trois années, cette situation montre que l'activité principal de cette entreprise est bénéficière, Cela est due à l'effet important des reprise sur charges et transferts des charges, justifie par une bonne maîtrise des risques sans oublié une politique d'amortissement satisfaisante.

➤ **Résultat courant avant impôt**

Il mesure la performance de l'activité économique et financier de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années d'exercices est supérieur aux résultat

d'exploitation durant les trois années d'exercices expliquant une activité profitable dans cette entreprise ($RE > 0$).

➤ **Résultat exceptionnel**

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

➤ **Résultat net de l'exercice**

L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'études, cette situation signifie que la SPA CEVITAL est bénéficiaire.

Cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :

- L'augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserve) ;
- Réinvestissement (acquisition des immobilisations) ;
- Remboursement des emprunts.

Section 03 : calculs de la CAF, l'autofinancement et la capacité d remboursement**3.1. Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2014,2015 et 2016****3.1.1. Calcul de la CAF**

On peut calculer la CAF selon deux méthodes

3.1.1. 1.Première méthode**Tableau 4.7** Calcul de la CAF à partir de l'EBE

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
EBE	34 878 957 578	30 127 723 016	25 785 149 034
+ transfert des charges d'exploitation	00	00	00
+Autre produit d'exploitation sauf (752)	263 607 527	246 140 164	170 202 939
-Autre charges d'exploitation sauf(652)	540 925 102	874 349 194	1 850 579 584
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+ Produit financier sauf (765,767)	2 952 765 122	16 950 617 739	2 671 150 099
-Charges financier sauf (665, 667)	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
+produit exceptionnel	00	00	00
-Charges exceptionnel	00	00	00
- participation des salaries sur le résultat	00	00	00
-impôt sur les sociétés	5 487 866 992	4 382 639 407	3 079 825 399
CAF +	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 531

Source : Réalisé par nous -même à partir des tableaux des SIG

3.1.1.2 Deuxième méthode

Tableau 4.8 Calcul de la CAF a partir de résultat net

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
+Dotation aux amortissements provision et perte valeur	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 798
-Reprise sur amortissement, dépréciation et provision	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
+ valeur comptable des éléments d'actif cédé	00		
-Produit de cession d'éléments d'actif immobilisé	00		
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00		
CAF	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 531

Source : Réalisé par nous -même à partir des tableaux des SIG

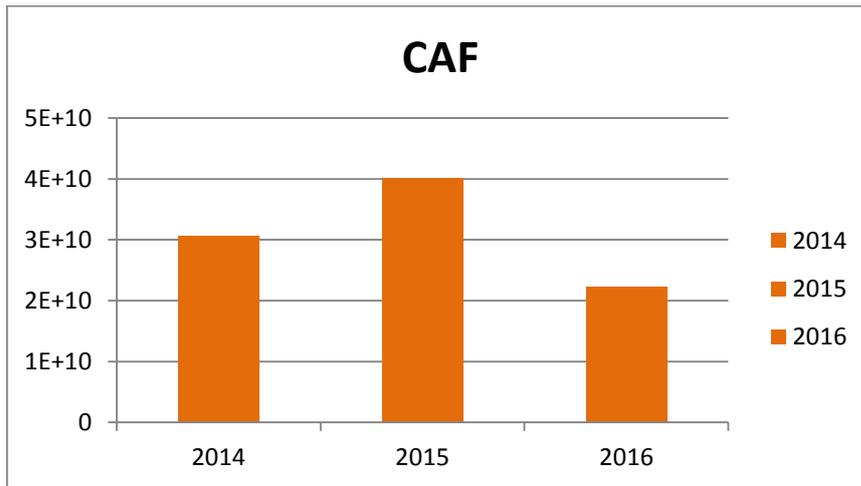
Tableau 4.9 Calcul de taux de variation de la CAF

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{9\,473\,629\,869}{30\,622\,238\,896}$	$\frac{(17\,854\,661\,234)}{22\,241\,207\,531}$
			30.94 %	(80.27 %)

Réalisé : par nous -même à partir des tableaux de la CAF

Figure 4.2 Présentation d'évolution de la CAF des années d'études 2014,2015 et 2016



Source : figure réalisé par nous-mêmes

Interprétation

La SPA CEVITAL à enregistré une capacité d'autofinancement positive durant les trois années d'études, Cela est due que l'entreprise peut réinvestir et rembourser ces emprunt à long et à moyenne terme.

3.1.2 Calcul de l'autofinancement

3.1.2.1 les dividendes

Tableau 4.10 les dividendes après la répartition de résultat UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Dividendes	1 350 000 000	1 350 000 000	00

Source : Réalisé par nous –même

L'entreprise CEVITAL est engagée pour rémunérer ses associés

Tableau 4.11 calcul de l'autofinancement UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
CAF	30 622 238 896	40 095 868 765	22 241 207 531
(Dividende payés en N)	(1350 000 000)	(1 350 000 000)	00
L'autofinancement	29 272 328 896	38 745 868 766	22 241 207 531

Source : Réalisé par nous-mêmes

Interprétation

L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ces associés, dans notre cas la SPA CEVITAL à un autofinancement important, dont l'utilité est la même pour la CAF. En remarquant l'augmentation des immobilisations corporelles et autre immobilisation corporelle. Et l'augmentation de report à nouveau de 39.39 % en 2015.

Tableau 4.12 calcul de la capacité de remboursement

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
<u>Dette financier</u>	<u>10425 837 437</u>	<u>13 882 211 293</u>	<u>26 499 999 984</u>
CAF	30 622 238 896	40 095 868 765	22 241 207531
CR	0.34	0.35	1.19

Interprétation

La capacité des trois années d'étude est dans les normes elle inférieure à 4 (3 fois la CAF), ce qui signifie que la SPA CEVITAL est solvable, donc il peut rembourser ces Emprunts.

Section 04 : calculs et interprétation des ratios de profitabilité et de rentabilité**4.1 Calcul des ratios d'activité et de profitabilité des exercices 2014,2015 et 2016****4.1.1 Ratios d'activité****Tableau 4.13** Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance de CA	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	$\frac{9\,668\,077\,243}{170\,169\,204\,046}$	$\frac{1\,011\,143\,748}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{12\,761\,142\,722}{161\,512\,270\,551}$
		5.68%	0.63 %	7.90 %

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise

Interprétation

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise , dans notre étude on constaté que l'entreprise a connu une augmentation importante de chiffre d'affaire d'une année à l'autre , soit de 5.68 % en 2014 ,0.63 % en 2015 et 7.90 % en 2016.Ce qui indique une situation favorable relative à l'importance des ventes de produit fabriqué qui représente plus de 90 % de chiffre d'affaire , alors le niveau d'activité de cette entreprise est croissant.

Tableau 4.14 Calcul de taux variation de production de l'exercice

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de variation de la production de l'exercice	$\frac{PE_n - PE_{n-1}}{PE_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{455116655}{146\,506\,563\,370}$	$\frac{23\,613\,462\,314}{162\,907\,535\,645}$
			0.31 %	14.50 %

Source : Réalisé par nous même

Interprétation

L'activité principale (la production) est performante dont le taux de variation de la production de l'exercice durant les deux derniers années 2015 et 2016 est de 0.31 % et de 14.50 % successivement, la variation de la production de l'exercice est relative à la variation de CA, ce la est due de la bon gestion de stock.

Tableau 4.15 Calcul de taux de croissance de valeur ajoutée UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	-	(4 388 618 190) 41 479 145 312 (10.58 %)	(4 134 137 017) 37 090 527 122 (11.15 %)

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée, on constate une diminution durant les dernier années d'étude de (10.58%) en 2015 et (11.15 %) en 2016, ce la est due de l'augmentation de la consommation de l'exercice.

Tableau 4.16 Calcul de taux de croissance des charges de personnel

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance des charges de personnel	$\frac{\text{Charge de personnel}_n - \text{charge de personnel}_{n-1}}{\text{Charge de personnel}_{n-1}}$	(291 205 438) 4 940 320 322 (5 %)	695 423 516 4 649 024 884 14.96 %	325 917 495 5 344 448 400 6.09 %

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau SIG

Interprétation

Ce ratio mesure l'évolution des charges de personnel, dans notre cas d'étude on a constaté une évolution importante des charges de personnel en 2015 soit de 14.96 % et moins importante en 2016 soit de 6.09 %. Alors que les charges de personnel de l'année 2013 supérieur à celle de 2014, soit 4 940 320 322 DA et 4 649 024 884 DA respectivement.

Tableau 4.17 Calcul de ratio de rendement

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Ratio de rendement	$\frac{VA}{\text{Effectif}} \times 100$	$\frac{41479\ 145\ 312}{3700}$ 11 210 579.81	$\frac{37\ 090\ 527\ 122}{3\ 962}$ 9 361 566.67	$\frac{32\ 956\ 390\ 105}{3900}$ 8 450 356 .44

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

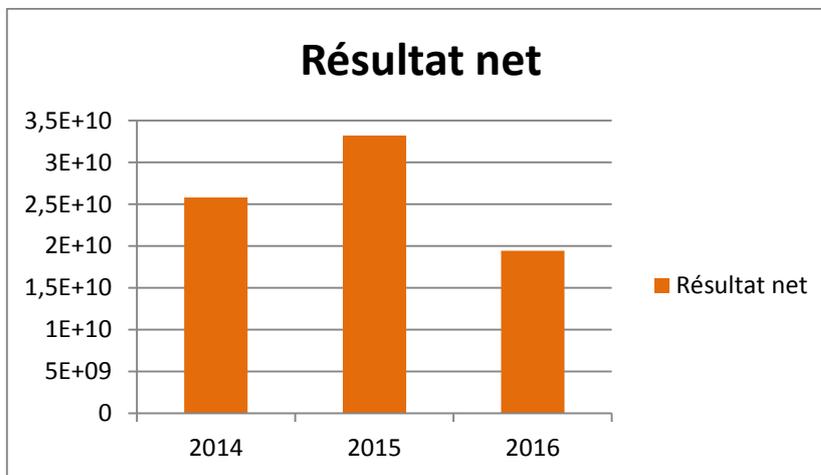
Le rendement dégagé par un salarié est de 11 210 579.81 DA en 2014, 9 361 566.67 DA en 2015 et 8 450 356.44 DA, ce qui explique que le personnel est vraiment productif.

Tableau 4.18 Calcul de taux de croissance de résultat

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance de résultat net	$\frac{RN_n - RN_{n-1}}{RN_{n-1}}$	$\frac{65\,113\,584}{25170\,508\,835}$	$\frac{7\,402\,073\,367}{25\,821\,642\,419}$	$\frac{(13\,795\,457\,713)}{33\,223\,517\,786}$
		2.59 %	28.67 %	(41.52%)

Source : réalisé par nous-mêmes.

Figure 4.3 Présentation la croissance de résultat net

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Ce ratio mesure la croissance de résultat net de l'exercice, on remarquant une augmentation en 2014 et 2015, ce la est due à une augmentation de chiffre d'affaire de 0.6 % en 2015 et 7.9 % en 2016, et une diminution de la valeur ajouté de (10.58%) en 2015. Alors que en 2016 l'entreprise à enregistré une diminution de résultat net , ce la est due à une augmentation des charges opérationnel de 111.65 %.

4.1.2 Ratios de profitabilités

Tableau 4.19 Calcul de taux de profitabilité économique

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de profitabilité économique net	$\frac{RE}{CAHT} \times 100$	$\frac{29\,800\,953\,527}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{22\,627\,361\,007}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{21\,291\,822\,931}{174\,273\,413\,273}$
		18.57 %	14 %	12.22 %

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que la SPA CEVITAL est capable à maîtriser leurs cycles d'exploitation (capital et travail). Et dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaire, soit de 18.57 % en 2014, 14 % en 2015 et 12.22% en 2016.

Tableau 4.20 Calcul de taux de marges brut d'exploitation

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de marge brut d'exploitation	$\frac{EBE}{CAHT} \times 100$	$\frac{34\,878\,957\,578}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{30\,127\,723\,016}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{25\,785\,149\,034}{174\,273\,413\,273}$
		21.73 %	18.65 %	14.79 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à investi à partir de chiffre d'affaire réalisé, dans notre cas d'étude on a constaté que l'entreprise à dégager des taux positif soit de 21.73 % en 2014 avec une diminution de 18.65 % en 2015 et de 14.79% en 2016, ce la est due aux décroissements des excédents brut d'exploitation.

Tableau 4.21 Calcul de taux d'intégration

UM : DA

Ratio	formule	2014	2015	2016
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT} \times 100$	$\frac{41\,479\,145\,312}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{37\,090\,527\,122}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{32\,956\,390\,105}{174\,273\,413\,273}$
		25.84 %	22.96 %	18.91 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a généré des taux positifs durant les trois années d'étude qui diminuent d'une année à l'autre soit 25.84 % en 2014, 22.96 % en 2015 et de 18.91 % en 19.41 % en 2016, cela est dû d'un décroissement de la valeur ajoutée. Ce ratio est positif indique que l'entreprise est capable de créer la richesse à partir de son activité.

Tableau 4.22 Calcul de taux de marge nette d'exploitation

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de marge nette	$\frac{\text{RNE}}{\text{CAHT}} \times 100$	$\frac{25\,821\,642\,419}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{33\,223\,715\,786}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{19\,428\,258\,073}{174\,273\,413\,273}$
		16.09 %	20.57 %	11.15 %

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude de 16.09 % en 2014, 20.57 % en 2015, et 11.15% en 2016. Ce la implique que l'entreprise a généré un bénéfice net important.

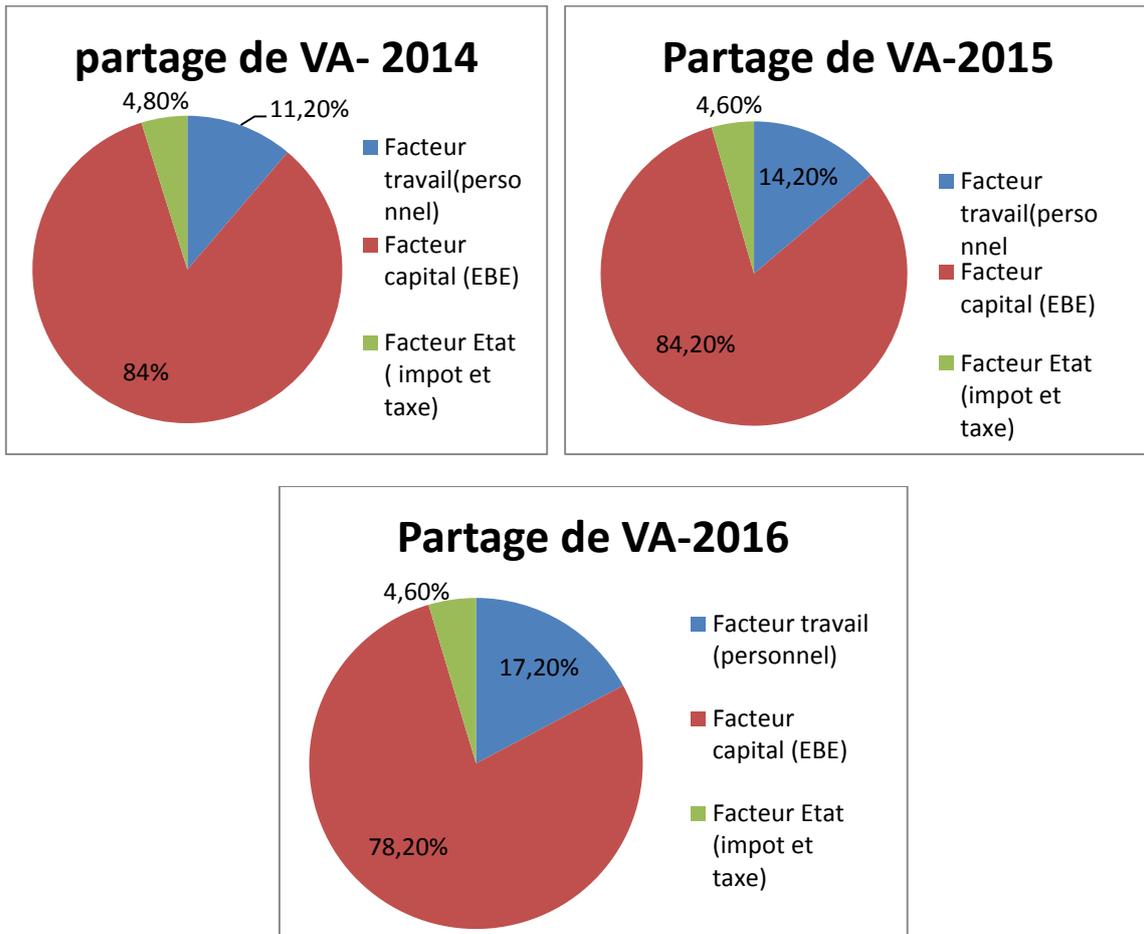
4.1.3 Ratios de partage de la valeur ajoutée

Tableau 4.23 Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Partage de la VA (Facteur de travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{4\,649\,024\,884}{41\,479\,145\,312}$	$\frac{5\,344\,448\,400}{37\,090\,527\,122}$	$\frac{5\,670\,365\,895}{32\,956\,390\,105}$
		11.2 %	14.2 %	17.2 %
Partage de la VA (facteur capital)	$\frac{\text{EBE}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{34\,878\,957\,379}{41\,479\,145\,312}$	$\frac{30\,127\,723\,016}{37\,090\,527\,122}$	$\frac{25\,785\,149\,034}{32\,956\,390\,105}$
		84 %	81.2 %	78.2 %
Partage de la VA (Etat)	$\frac{\text{Impôt et taxe assimilé}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{2\,017\,781\,323}{41\,479\,145\,312}$	$\frac{1\,803\,458\,244}{37\,090\,527\,122}$	$\frac{1\,500\,875\,176}{32\,956\,390\,105}$
		4.8 %	4.6%	4.6 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

Figure 4.4 Partage de la valeur ajoutée pour les années 2014,2015, 2016

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Une part importante de l'excédent brut d'exploitation revient à l'importance de facteur capital, soit 84 % en 2014, 81.2 % en 2015 et 78.2% en 2016 .Ce qui montre que l'entreprise capable à crée des richesses qui sert à rémunère les apporteur de capitaux propres et à renouveler le capital investi.

Une part moins importante des charges personnel revient à l'importance de facteur travail, soit de 11.2 %en 2014, 14.2% en 2015 et 17.2 % en 2016.ce qui indique que la valeur ajoutée de la SPA CEVITAL serve rémunère le facteur travail.

Une petite part de valeur ajoutée affecté à l'Etat, soit de 4.6 % en 2014, 4.6% en 2015 et 4.6 % en 2016.

4.1.4 Ratio de rentabilité économique

Tableau 4.24 Calcul de ratio de rentabilité économique

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{EBE}}{\text{capital engagé à l'exploitation}} \times 100$	$\frac{34\,878\,957\,579}{57\,284\,191\,670}$	$\frac{30\,127\,723\,016}{51\,577\,412\,465}$	$\frac{25\,785\,149\,034}{51\,246\,914\,271}$
		60.89 %	58.41 %	50.32 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

CEPE = immobilisation d'exploitation + actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation.

Interprétation

Le ratio de rentabilité économique durant les trois années d'étude est positif, ce qui montre que la rentabilité économique de l'entreprise est satisfaisante.

Tableau 4.25 calcul de ratio de rentabilité financier

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de rentabilité financier	$\frac{\text{RN}}{\text{Capitaux propre}} \times 100$	$\frac{25\,821\,642\,419}{186\,460\,086\,512}$	$\frac{33\,223\,715\,786}{218\,183\,802\,297}$	$\frac{19\,882\,980\,745}{237\,612\,060\,370}$
		13.85 %	15.22 %	8.37 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Durant les trois années d'étude le ratio de rentabilité financier est positif, ils sont de 13.85% en 2014, 15.22 % en 2015 et 8.37 % en 2016 .Ce qui signifie que les capitaux internes engagé sont rentables.

4.2 Ratios liés à la CAF

Tableau 4.26 Calcul de ratio de rentabilité par apport à l'entreprise UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Rentabilité par apport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{CAHT}} \times 100$	$\frac{30\,622\,238\,896}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{40\,095\,868\,765}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{22\,241\,207\,531}{174\,273\,413\,273}$
		19.08 %	24.82 %	12.76 %

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude soit de 19.08 % en 2014, 24.82 % en 2015 et 12.76 % en 2016, mais cette part est insuffisante pour une extension favorable de cette dernière.

Tableau 4.27 calcul de ratio d'autofinancement

UM : DA

Ratio	formule	2014	2015	2016
Autofinancement	$\frac{\text{L'autofinancement}}{100} \times \text{VA}$	$\frac{29\,272\,328\,896}{41\,479\,145\,312}$	$\frac{38\,745\,868\,766}{37\,090\,527\,122}$	$\frac{22\,241\,207\,531}{32\,956\,390\,105}$
		70.57 %	104.46%	67.49 %

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

La part de la valeur ajoutée consacré à l'autofinancement est importante soit de 70.57 % en 2014, 104.46 % en 2015 et 67.49 % en 2016. Ce qui donne à l'entreprise une occasion de rembourser ses emprunts. L'entreprise à assurer une sécurité financier.

Conclusion

D'après l'étude de l'activité de la SPA CEVITAL, on conclue que :

- ✓ L'activité principale de la SPA CEVITAL est bénéficiaire ;
- ✓ Les indicateur d'activité de l'entreprise sont favorable, et on évolution remarquable d'une année à l'autre, ce qui signifie la SPA CEVITAL est performante, cette dernière permet à l'entreprise de dégager une capacité d'autofinancement positive.
- ✓ Le rendement de personnel est productif ;
- ✓ Les indicateurs de la profitabilité aussi sont favorables, ce qui signifie que l'entreprise est capable à maitriser leur cycle d'exploitation.
- ✓ Les ratios de rentabilité économique et financière dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SPA CEVITAL est satisfaisante.

Chapitre V

Analyse de la situation financière de
l'entreprise cas pratique CEVITAL

Chapitre V : Analyse de la situation financière de l'entreprise cas pratique CEVITAL

Dans ce chapitre, nous essayerons d'analyser la structure financière de la SPA CEVITAL de Bejaia. Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de poster un jugement globale sur sa structure.

Section 01 : Elaboration des bilans fonctionnels et financière des exercices 2014, 2015,2016.

1.1 Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015,2016.

1.1.1. Retraitement effectuée

Le bilan fonctionnel est élaboré à partir de bilan comptable avant répartition de résultat et après certain retraitement effectué d'une manière à créer des masses homogènes significatives.

Dans ce cas de la SPA CEVITAL, les retraitements menés aux niveaux de bilan comptable concernent notamment les postes suivants :

➤ **Actif de bilan**

L'année 2014, 2015, 2016

- **Actif courant d'exploitation**

- ✓ Stock et encours,
- ✓ Clients ;
- ✓ Impôt et assimilés.

- **Actif courant hors exploitation**

- ✓ Autres débiteurs ;
- ✓ Autres créances et assimilés.

➤ **Passif de bilan**

L'année 2014 ,2015 et 2016

- **Passif courant d'exploitation**

- ✓ Fournisseur et comptes rattachés ;
- ✓ Impôt.

- **Passif courant hors exploitation**

- ✓ Autres dettes.

1.1.2 Présentation des bilans fonctionnels 2014,2015 et 2016

Tableaux 5.1 Bilan fonctionnel de l'exercice 2014

UM : DA

Actif (besoin de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant	167 520 509 079	Capitaux permanent	239 785 279 974
Immobilisation incorporelles	175 740 002	Capitaux propres	221 094 757 058
Immobilisation corporelles	69 854467378	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	5 180 678 192	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	21 913 753 528	Résultat net	25 821 642 419
Autres immobilisations corporelles	42 413 701752	Autres capitaux propres (report à nouveau)	61 738 068 907
Immobilisation en concession	346 333 906	Amortissement, dépréciation et provision	33 134 670 547
Immobilisation en cours	9 832 866 820	Passif non courant (DLMT)	18 690 522 916
Immobilisation financiers	87 657434 879	Emprunt et dettes financiers	10 423 519 052
Autres participation et créances rattachées	69 680 451 987	Impôt (différés et provision)	1 290 620 071
Autres titres immobilisé	16 118 193 900	Provision et produit comptabilisé d'avances	6 976 383 793
Prêtes et autres actif financiers non courant	1 145 502 100		
Impôt diffères actif	713 286 892		
Total Actif courant brut	146 421 305 351	Total passif courant	74 156 534 456
Actif courant exploitation	55 216 427 966	Passif courant Exploitation	25 799 405 809
Stock et en cours	30335 155 036	Fournisseuses et comptes rattachés	20 051 982 069
Clients	14 826 177 805	Impôts	5 747 423 740
Impôt et assimilés	10 055 095 125		
Hors exploitation	77 348 608 998	Hors exploitation	48 354 810 262
Autres débiteurs	77 287 722 875	Autres dettes	48 354 810 262
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123		
Trésoreries actif	13 856 268 387	Trésoreries passif	2 318 385
Total général d'actif	313 941 814 430	Total général passif	313 941 814 430

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

Tableau 5.2 Bilan fonctionnel 2015

UM : DA

Actif (besoin de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant	206 021 192 541	Capitaux permanent	281 960 085 224
Immobilisation incorporelles	208 334 174	Capitaux propres	259 163 926 050
Immobilisation corporelles	78 819 329 230	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	10 275 774 393	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	22 131 342 894	Résultat net	33 223 715 786
Autres immobilisations corporelles	46 065 878 037	Autres capitaux propres (report à nouveau)	86 059 711 326
Immobilisation en concession	346 333 906	Amortissement, dépréciation et provision	39 480 123 753
Immobilisation en cours	9 433 348 926	Passif non courant (DLMT)	22 796 159 174
Immobilisation financiers	117 560 180 212	Emprunt et dettes financiers	13 867 554 864
Autres participation et créances rattachées	90 574 785 546	Impôt (différés et provision)	1 485 469 458
Autres titres immobilisé	24 453 093 290	Provision et produit comptabilisé d'avances	7 443 134 852
Prêtes et autres actif financiers non courant	1 767 791 668		
Impôt diffères actif	764 509 708		
Total Actif courant brut	181 330 799 028	Total passif courant	105 391 906 345
Actif courant exploitation	61 183 827 388	Passif courant	
Stock et en cours	33 780 047 622	Exploitation	34 082 327 305
Clients	15 902 395 367	Fournisseuses et comptes rattaches	29 473 643 109
Impôt et assimilés	11 501 384 399	Impôts	4 608 684 196
Hors exploitation	104 771 941 075	Hors exploitation	71 294 922 611
Autres débiteurs	104 638 658 812	Autres dettes	71 294 922 611
Autres créances et emplois assimilés	133 282 263		
Trésoreries actif	15 375 030 565	Trésoreries passif	14 656 429
Total général d'actif	387 351 991 569	Total général passif	387 351 991 569

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

Tableau 5.3 Bilan fonctionnel 2016

UM : DA

Actif (besoin de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant	204 519 093 152	Capitaux permanent	293 666 340 727
Immobilisation incorporelles	201 601 449	Capitaux propres	279 294 768 157
Immobilisation corporelles	75 322 156 000	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	10 290 467 593	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	19 992 400 884	Résultat net	19 428 258 073
Autres immobilisations corporelles	44 692 953 616	Autres capitaux propres (report à nouveau)	117 783 427 112
Immobilisation en concession	346 333 906	Amortissement, dépréciation et provision	41 682 707 787
Immobilisation en cours	9 536 324 595	Passif non courant (DLMT)	14 371 572 570
Immobilisation financiers	119 459 011 109	Emprunt et dettes financiers	11 895 404 942
Autres participation et créances rattachées	90 959 271 533	Impôt (différés et provision)	1 451 160 822
Autres titres immobilisé	26 212 040 143	Provision et produit comptabilisé d'avances	1 025 006 806
Prêtes et autres actif financiers non courant	1 727 819 641		
Impôt diffères actif	559 879 792		
Total Actif courant brut	194 297 829 934	Total passif courant	105 150 582 359
Actif courant exploitation	75 450 321 789	Passif courant exploitation	40 451 509 613
Stock et en cours	39 017 709 814	Fournisseuses et comptes rattaches	37 169 853 209
Clients	24 119 270 003	Impôts	3 281 656 404
Impôt et assimilés	12 313 341 972		
Hors exploitation	110 150 707 283	Hors exploitation	50 094 477 704
Autres débiteurs	109 954 018 222	Autres dettes	50 094 477 704
Autres créances et emplois assimilés	196 689 061		
Trésoreries actif	8 696 800 862	Trésoreries passif	14 604 595 042
Total général d'actif	398 816 923 086	Total général passif	398 816 923 086

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

1.2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2014, 2015, et 2016

1.2.1 .Retraitement effectuée

Le bilan financiers s'établi a partir du bilan comptables après la répartition de résultat et après certain retraitement effectué d'une manière à crée des masses homogènes significatif.

Dans le cas de la SPA CEVITAL, les retraitements menés au niveau de bilan comptable ont concerné notamment les postes suivant :

➤ **Actif**

L'année 2014, 2015,2016

- **Actif à plus d'un an**

- ✓ Les immobilisations incorporelles ;
- ✓ Les immobilisations corporelles ;
- ✓ Les immobilisations en cours ;
- ✓ Les immobilisations financières.

- **Actif à moins d'un an**

- ✓ Stock et en cours ;
- ✓ Créances et emplois assimilés ;
- ✓ Disponibilités et assimilés.

➤ **Passif**

Après la répartition de résultat

➤ **Les années 2014 ,2015 et 2016**

- **Passif à plus d'un an**

- ✓ Report à nouveau est 8.66 % en 2014.
- ✓ Report à nouveau est 9.11 en 2015.
- ✓ Report à nouveau est 5.44 % en 2016.

- **Passif à moins d'un an**

Après la répartition de résultat

L'année 2014, 2015,2016

➤ **Dividendes**

- ✓ Les dividendes 2014 est de 1350 000 000 DA (0.48 %).
- ✓ Les dividendes 2015 est de 1350 000 000 DA (0.38).
- ✓ Les dividendes 2016 est nul.

➤ **Dettes fiscal (IRG)**

- ✓ Dettes fiscal 2014 est de 150 000 000 DA (0.05 %).
- ✓ Dettes fiscal 2015est de 150 000 000 DA (0.04%).
- ✓ Dettes fiscal 2016 est nul.

1.2.2 Présentation des bilans financiers 2014,2015 et 2016

Tableaux 5.4 Bilan financier de l'exercice 2014

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant	Passif à plus d'un an	Montant
Total actif à plus d'un an	136 248 083 678	Total Passif plus d'un an	205 150 609 427
Immobilisation incorporelles	42 432 684	Capitaux propres	186 460 086 512
Immobilisation corporelles	39 184 728 682	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	5 180 678 192	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	13 758 143 152	Autres capitaux propres	61 738 068 907
Autres immobilisations corporelles	19 976 464 099	Report à nouveau	24 321 642 419
Immobilisation en concession	269 443 240		
Immobilisation en cours	9 538 126 272	Passif non courant (DLMT)	18 690 522 916
Immobilisation financiers	87 482 796 040	Emprunt et dettes financiers	10 423 519 052
Autres participation et créances rattachées	69 679 926 987	Impôt (différés et provision)	1 290 620 071
Autres titres immobilisé	16 118 193 900	Provision et produit comptabilisé d'avances	6 976 383 793
Prêtes et autres actif financiers non courant	971 388 261		
Impôt diffères actif	713 286 892		
Total Actif à moins d'un an	144 559 060 205	Total passif à moins d'un an	75 656 534 456
Valeur d'exploitation (VE)	30 054 967 237	Fournisseuses et comptes rattaches	20 051 982 069
Stock et en cours	30 054 967 237	Impôts	5 747 423 740
Valeur réalisables (VR)	100 647 824 581	Autres dettes	48 354 810 262
Clients	13 277 147 012	Dividendes	1 350 000 000
Impôt et assimilés	10 055 095 125	Dette fiscal (IRG)	150 000 000
Autres débiteurs	77 287 722 875		
Autres créances et emplois assimilés	27 859 569		
Valeur disponibles	13 856 268 387	Trésoreries passif	2 318 385
Trésoreries actif	13 856 268 387		
Total général d'actif	280 807 143 883	Total général passif	280 807 143 883

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

Tableaux 5.5 Bilan financier de l'exercice 2015

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant	Passif à plus d'un an	Montant
Total actif à plus d'un an	169 206 531 380	Total Passif plus d'un an	240 979 961 471
Immobilisation incorporelles	51 333 316	Capitaux propres	218 183 802 297
Immobilisation corporelles	43 610 236 124	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	10275 774393	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	12 773 747 114	Autres capitaux propres	86 059 711 326
Autres immobilisations corporelles	20301 618 651	Report à nouveau	31723 715 786
Immobilisation en concession	259 095 966		
Immobilisation en cours	9 121 897593	Passif non courant (DLMT)	22 796 159 174
Immobilisation financiers	116423064347	Emprunt et dettes financiers	13 867 554 864
Autres participation et créances rattachées	89 780 615 773	Impôt (différés et provision)	1 485 469 458
Autres titres immobilisé	24 452 568 290	Provision et produit comptabilisé d'avances	7 443 134 852
Prêtes et autres actif financiers non courant	1 425 370 576		
Impôt diffères actif	764 509 708		
Total Actif à moins d'un an	178 665 336 436	Total passif à moins d'un an	106 891 906 345
Valeur d'exploitation (VE)	33 480 968 778	Fournisseuses et comptes rattachés	29 473 643 109
Stock et en cours	33 480 968 778	Impôts	4 608 684 196
Valeur réalisables (VR)	129 809 337 093	Autres dettes	71 294 922 611
Clients	14 236 497 065	Dividendes	1 350 000 000
Impôt et assimilés	11 501 384 399	Dette fiscale (IRG)	150 000 000
Autres débiteurs	103 971 199 920		
Autres créances et emplois assimilés	100 255 709		
Valeur disponibles	15 375 030 565	Trésoreries passif	14 656 429
Trésoreries actif	15 375 030 565		
Total général d'actif	347 871 867 816	Total général passif	347 871 867 816

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

Tableaux 5.6 Bilan financier de l'exercice 2016

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant	Passif à plus d'un an	Montant
Total actif à plus d'un an	165 343 545 780	Total Passif plus d'un an	251 983 632 940
Immobilisation incorporelles	47 659 648	Capitaux propres	237 612 060 370
Immobilisation corporelles	37 367 808 776	Capital émis	69 568 256 000
Terrains	10 290 467 593	Primes et réserves	30 832 119 185
Bâtiments	10 155 565 106	Autres capitaux propres	117 783 427 112
Autres immobilisations corporelles	16 672 569 271	Report à nouveau	19 428 258 037
Immobilisation en concession	249 206 806		
Immobilisation en cours	9 362 095 401	Passif non courant (DLMT)	14 371 572 570
Immobilisation financiers	118 565 981 955	Emprunt et dettes financiers	11 895 404 942
Autres participation et créances rattachées	90 164 576 760	Impôt (différés et provision)	1 451 160 822
Autres titres immobilisé	26 212 040 143	Provision et produit comptabilisé d'avances	1 025 006 806
Prêtes et autres actif financiers non courant	1 629 485 260		
Impôt diffères actif	559 879 792		
Total Actif à moins d'un an	191 790 669 517	Total passif à moins d'un an	105 150 582 359
Valeur d'exploitation (VE)	38 802 395 779	Fournisseuses et comptes rattaches	37 169 853 209
Stock et en cours	38 802 395 779	Impôts	3 281 656 404
Valeur réalisables (VR)	144 291 472 876	Autres dettes	50 094 477 704
Clients	22 537 030 518	Dividende	00
Impôt et assimilés	12 313 341 972		
Autres débiteurs	109 286 559 330		
Autres créances et emplois assimilés	154 541 056		
Valeur disponibles	8 696 800 862	Trésoreries passif	14 604 595 042
Trésoreries actif	8 696 800 862		
Total général d'actif	357 134 215 297	Total général passif	357 134 215 299

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir des données de SPA CEVITAL.

1.3.Présentation des bilans fonctionnels condensées des exercices 2014, 2015, 2016

Tableau 5.7 Bilan fonctionnel condensée et de grandes masses de l'année 2014 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif stable brut	167 520 509 079	53.36	Ressources stables	239 785 279 974	76.38
			Capitaux propres	221 094 757 058	70.43
			Dettes financier	18 690 522 916	5.95
Actif courant brut	146 421 305 351	46.64	Passif courant brut	74 156 534 456	23.62
ACE	55 216 427 966	17.59	PCE	25 799 405 809	8.22
ACHE	77 348 608 998	24.64	PCHE	48 354 810 262	15.42
TA	13 856 268 387	4.41	TA	2 318 385	00
Actif total brut	313 941 814 430	100	Passif total brut	313 941 814430	100

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel.

Tableau 5.8 Bilan fonctionnel condensée et de grandes masses de l'année 2015

UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif stable brut	206 021 192 541	53.19	Ressources stables	281 960 085 224	72.79
			Capitaux propres	259 163 926 050	66.91
			Dettes financier	22 796 159 174	5.88
Actif courant brut	181 330 799 028	46.81	Passif courant brut	105 391 906 345	27.21
ACE	61 183 827 388	15.79	PCE	34 082 327 305	8.22
ACHE	104 771 941 075	27.05	PCHE	71 294 922 611	15.42
TA	15 375 030 565	3.97	TA	14 656 429	00
Actif total brut	387 351 991 569	100	Passif total brut	387 351 991 569	100

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel

Tableau 5.9 Bilan fonctionnel condensée et de grandes masses de l'année 2016

UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif stable brut	204 519 093 152	51.28	Ressources stables	293 666 340 727	73.63
			Capitaux propres	279 294 768 167	70.03
			Dettes financier	14 371 572 570	3.60
Actif courant brut	194 297 829 934	48.72	Passif courant brut	105 150 582 359	26.37
ACE	75 450 321 789	18.92	PCE	40 451 509 613	10.14
ACHE	110 150 707 283	27.62	PCHE	50 094 477 704	12.56
TA	8 696 800 862	2.18	TA	14 604 595 042	3.66
Actif total brut	398 816 923 086	100	Passif total brut	398 816 923 086	100

Sources : Etablie par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel.

Interprétation

➤ **Actif stables brut**

Il représente la grand partie de total des actif pondant les trois années d'étude, mais avec une diminution de 0.17 % en 2015 et 1.91 % 2016, cette diminution est justifies par l'augmentation des actif courant d'exploitation liés au stock et encours

➤ **Actif courant brut**

Il représente 46.64 % en 2014 ; 46.81 % en 2015 et 48.72 %, cette augmentation est due par l'augmentation des actif courant hors exploitation, soit de 24.64 % en 2014, 27.05 % en 2015 et 27.62 % en 2016, malgré que la trésorerie de SPA CEVITAL et en diminution.

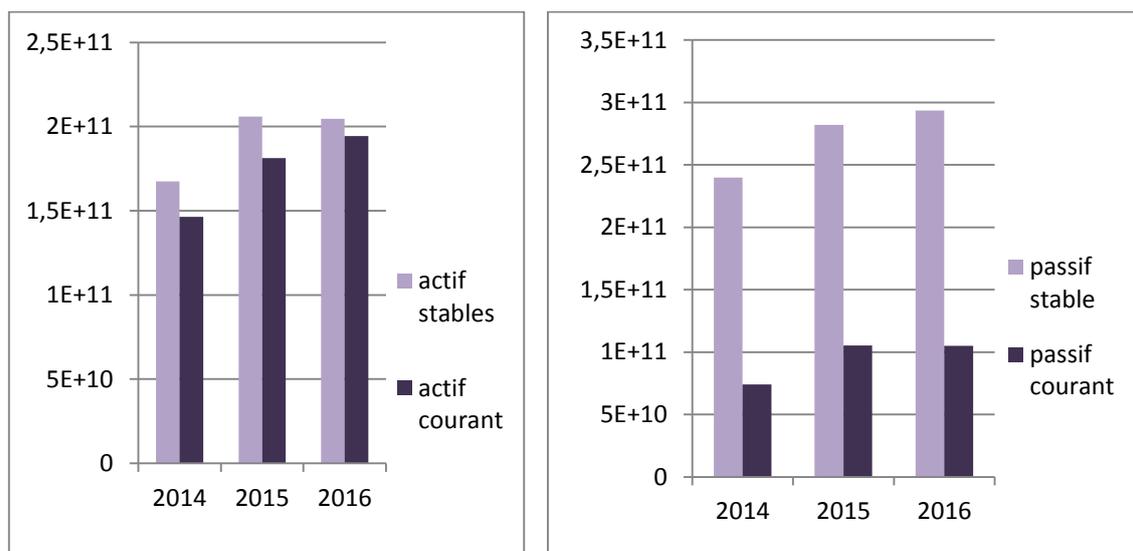
➤ **Ressources stables**

Elle représente une majeure partie de passif soit de 76.38 % en 2014, 72.79 % en 2015 et 73.63 % en 2016. La diminution de cette masse est due au remboursement des dettes, et à l'augmentation des dettes à courte termes.

➤ **Dettes à court terme**

Les passif courant constituent une partie importante du bilan des passif dont les passif de trésoreries est en augmentation ce qui oblige le recoure de l'entreprise aux établissements financiers.

Figures 5.1 Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années 2014, 2015 et 2016.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels de grande masse

Interprétation

D'après la présentation graphique on observe une augmentation de l'actif et de passif non courant durant les trois années d'études, cela est relatif aux principes de l'approche fonctionnelle lié à la corrélation de cycle d'investissement avec le cycle de financement stables , et aussi l'amélioration de l'actif courant d'une année à l'autre des montants remarquables de 146 421 305 351 DA en 2014 , 181 330 799 028 DA en 2015 et enfin 194 297 829 934 DA en 2016 . Et une augmentation au niveau de passif de 74 156 534 456 DA en 2014, 105 391 906 345 DA en 2015 puis 105 150 582 359 Da en 2016. Cela est du à l'augmentation de la trésorerie.

1.4. Présentation des bilans financiers condensés des exercices 2014, 2015, 2016

Tableau 5.10 bilan financier condensé et de grandes masses de l'année 2014 UM :DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	136 248 083 678	48.52	Passif à plus d'un an	205 150 609 427	73.06
Actif à moins d'un an	144 559 060 205	51.48	Capitaux propres	186 460 086 511	66.40
VE	30 054 967 237	10.70	Dettes financier	18 690 522 916	6.66
VR	100 647 824 581	35.84			
VD	13 856 268 387	4.94	Passif à moins d'un an	75 656 534 456	26.94
Actif total net	280 807 143 883	100	Passif total net	280 807 143 883	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau 5.11 bilan financier condensé et de grandes masses de l'année 2015 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	169 206 531 380	48.64	Passif à plus d'un an	240 979 961 471	69.27
Actif à moins d'un an	178 665 336 436	51.36	Capitaux propres	218 183 802 297	62.72
VE	33 480 968 778	9.62	Dettes financier	22 796 159 174	6.55
VR	129 809 337 093	37.32			
VD	15 375 030 565	4.42	Passif à moins d'un an	106 891 906 345	30.73
Actif total net	347 871 867 816	100	Passif total net	347 871 867 816	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau 5.12 bilan financier condensé et de grandes masses de l'année 2016 UM :DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	165 343 454 780	46.30	Passif à plus d'un an	251 983 632 940	70.56
Actif à moins d'un an	191 790 669 517	53.70	Capitaux propres	237 612 060 370	66.53
VE	38 802 395 779	10.86	Dettes financier	14 371 572 570	4.02
VR	144 291 472 876	40.40			
VD	8 696 800 862	2.44	Passif à moins d'un an	105150 582 359	29.44
Actif total brut	357 134 215 297	100	Passif total brut	357 134 215 297	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Interprétation

➤ Actif à plus d'un an

Non remarquant une augmentation des taux des actifs à plus d'un an durant les années étudiées de 48.52 % en 2014 et 48.64 % en 2015 , alors que en 2016 il à diminué de 46.30 %. Cette diminution c'est à cause de la base des immobilisations incorporelles.

➤ Actif à moins d'un an

Une partie importante des actifs sont liés aux actifs à moins d'un an. L'augmentation des actifs à moins d'un an pendant les trois années d'études est justifiée par l'importance des approvisionnements qui constitue une priorité majeure par cette entreprise.

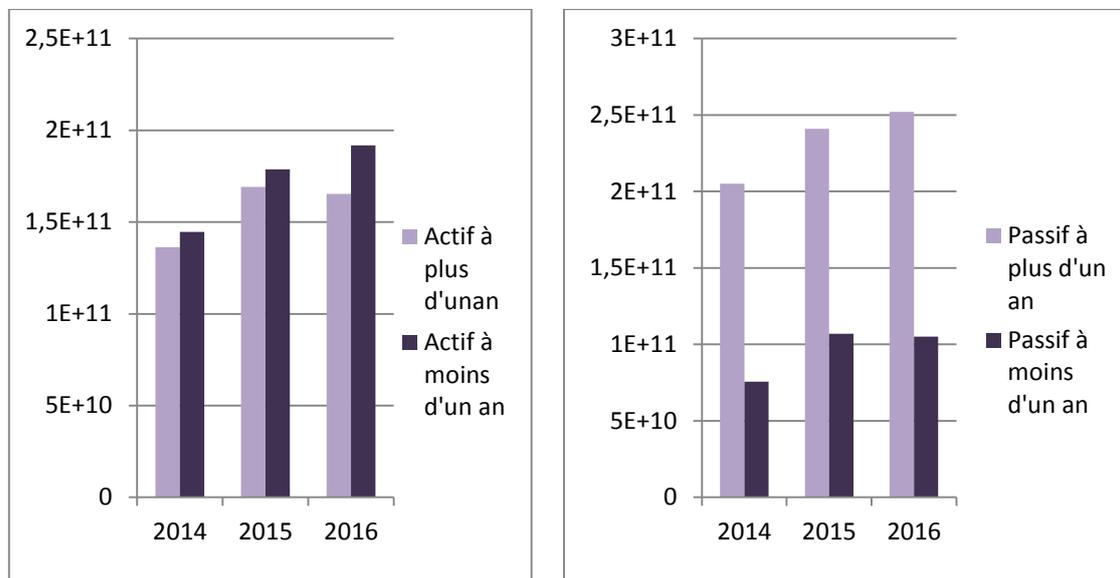
➤ Passif à plus d'un an

Presque 70 % des passif de cette entreprise liés aux passif à plus d'un an .Ou cette entreprise gardé toujours leurs niveau proches de 70 %.

➤ Passif à moins d'un an

Nous remarquant que les dettes à courte terme sont presque moins ou égal à 30 % durant les trois années d'étude de 26.94 % en 2014, 30.73% en 2015 et 29.44 en 2016.

Figures 5.2 présentation graphique de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années d'exercices 2014, 2015, 2016.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier de grande masse.

Interprétation

Ces graphes montrent clairement le niveau de chaque poste du bilan financier, l'importance de l'actif plus d'un an permet à l'entreprise de rembourser ces obligation en cas de liquidation.

Section 02 : calculs des indicateurs de l'équilibre financier

2.1 Indicateur de l'équilibre financier relatif à l'approche financier

2.1.1 Calcul de FRNG pour les années 2014, 2015 et 2016

En peut calculer le FRNG selon deux méthodes

Tableau 5.13 calcul de FRNG par le haut de bilan

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Passif stables	239 785 279 974	281 960 085 224	293 666 340 727
(Actif stables)	167 520 509 079	206 021 192 541	204 519 093 152
FRNG	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

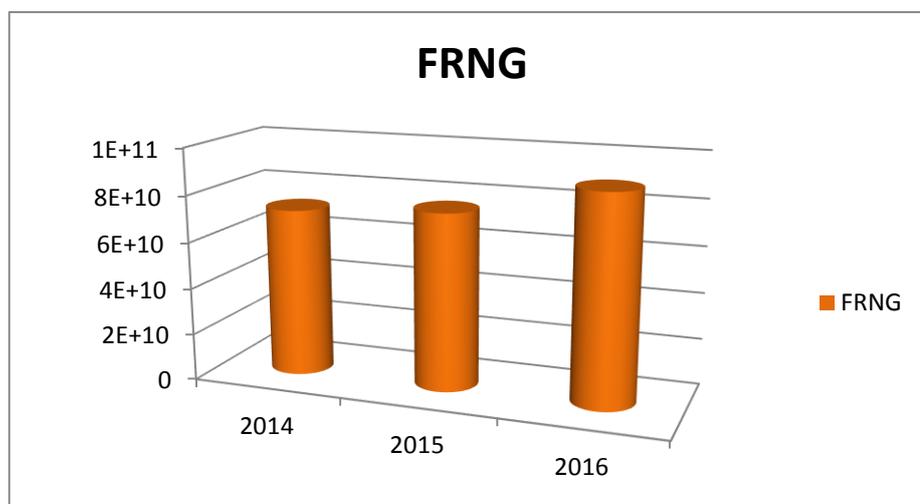
Tableau 5.14 Calcul de FRNG par le bas de bilan

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Actif courant	146 421 305 351	181 330 799 028	194 297 829 934
(Passif courant)	74 156 534 456	105 391 906 345	105 150 582 359
FRNG	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.3 présentation graphique de FRNG des années d'étude 2014,2015 et 2016



Source : Réalisé par nous-mêmes

Interprétation

La SPA CEVITAL à dégager un FRNG positif pondant les trois années d'étude de 72 264 770 895 DA en 2014, 75 938 892 683 DA en 2015et 89 147 247 575 DA en 2016, cela est du à une augmentation des ressources durables par rapporte aux emplois stables.

Nous remarquand que chaque année le FRNG augment de 3 674 121 788 DA en 2015 et13 208 354 890 DA en 2016, ce surplus est destiné à financer complètement de BFRE et BFRHE, on peut dire que l'entreprise à respecter la norme d'équilibre financier.

2.1.2 Calculs de besoin de fond de roulement (BFR) pour les exercices 2014,2015 et 2016

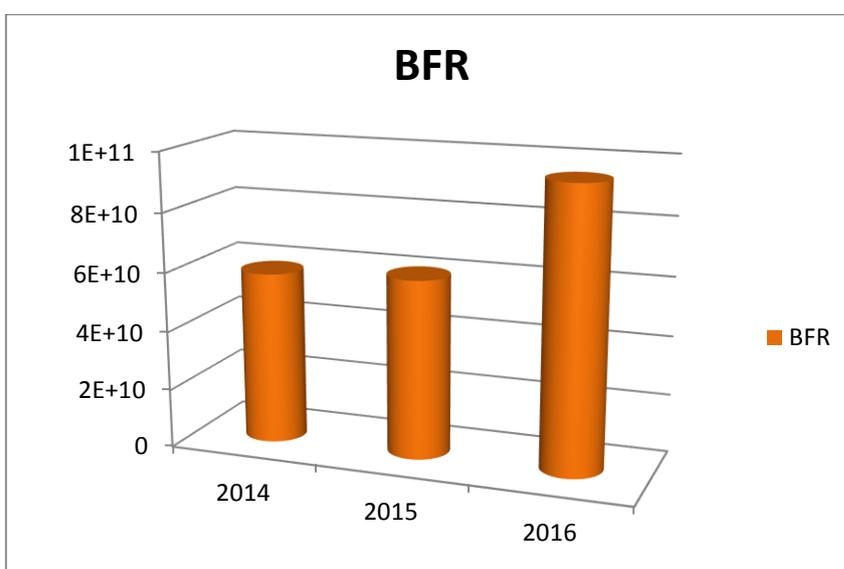
Tableau 5.15 calcul de BFR

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
AC - TA	132 565 036 964	165 955 768 463	185 601 029 072
(PC- TP)	(74 154 216 071)	(105 377 249 916)	(90 545 987 317)
BFR	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse

Figure 5.4 Présentation graphique de BFR des années d'exercices 2014,2015 et 2016



Sources : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

La SPA CEVITAL exprime un BFR positif pour les trois années, ce qui signifie que l'actif courant d'exploitation et hors exploitation supérieur aux passifs courant d'exploitation et hors exploitation, ce qui implique que les besoin de financement sont supérieur aux ressources à courte terme, en d'autre terme les dettes à moins d'un an n'arrive pas à couvrir l'actif circulant hors trésorerie. Dans ce cas on dit que l'entreprise à utilisé une partie de FRNG pour financer son actif hors trésorerie.

2.1.2.1 Calcul de BFRE des années 2014,2015 et 2016

Tableau 5.16 Calcul de BFRE

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
ACE	55 216 427 966	61 183 827 388	75 450 321 789
(PCE)	(25 799 405 809)	(34 082 327 305)	(40 451 509 613)
BFRE	29 417 022 157	27 101 500 083	34 998 812 176

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

L'insuffisance des passif courant d'exploitation pour financer les actif courants d'exploitation est de 29 417 022 157 DA en 2014, 27 101 500 083 DA en 2015 et 34 998 812 176 DA en 2016. Le financement de cette insuffisance est due complètement par le FRNG.

2.1.2.2 Calculs de BFRHE des années 2014,2015 et 2016

Tableau 5.17 Calcul de BFRHE

U M :DA

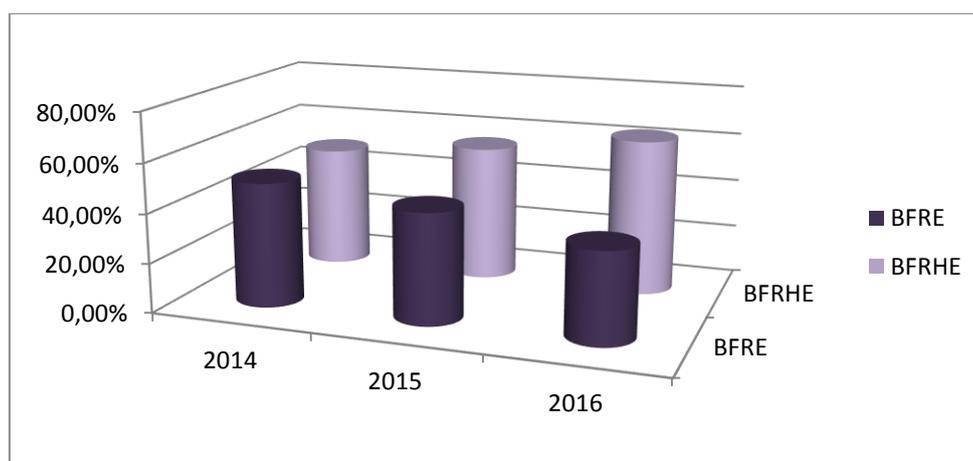
Désignation	2014	2015	2016
ACHE	77 348 608 998	104 771 941 075	110 150 707 283
(PCHE)	(48 354 810 262)	(71 294 922 611)	(50 094 477 704)
BFRHE	28 993 798 736	33 477 018 464	60 056 229 579

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

L'insuffisance des passifs courant hors exploitation pour financer les actifs courant hors exploitation est de 28 993 798 736 DA en 2014, 33 477 018 464 Da en 2015 et 60 056 229 579 DA en 2016. La satisfaction de cette insuffisances est due complètement par le FRNG en 2015 et par des passif de trésorerie en plus en 2016.

Figure 5.5 Présentation graphique des composantes de BFR



Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

D’après la présentation graphique des composantes de BFR nous remarquons que la partie de BFRE en 2014 est plus importante que le BFRHE, alors que dans les deux autres années la partie de BFRHE est plus importante que le BFRE.

2.1.3 Le calcul de la trésorerie nette (TN) des exercices 2014, 2015 et 2016

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes

Tableau 5.18 calcul de la trésorerie nette (première méthode)

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
TA	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
(TP)	(2 318 385)	(14 656 429)	(14 604 595 042)
TN	13 853 950 002	15 360 374 136	(5 907 794 180)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

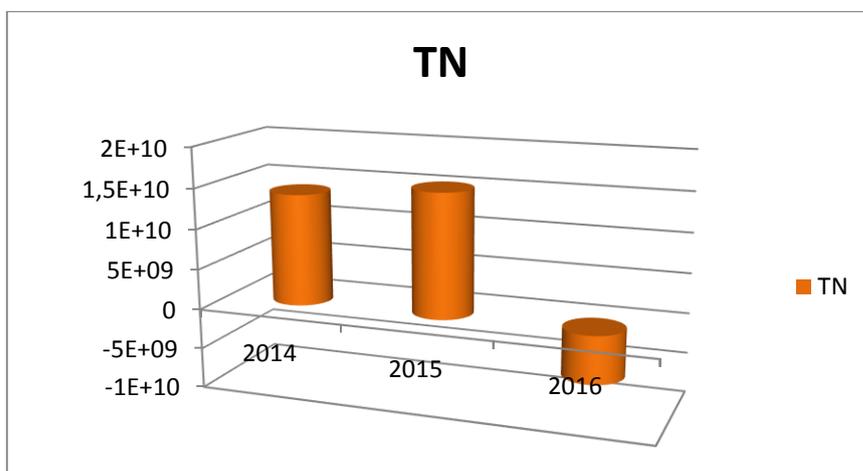
Tableau 5.19 Calcul de la trésorerie nette (deuxième partie)

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575
BFR	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755
TN	13 853 950 002	15 360 374 136	(5 907 794 180)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.6 Présentation graphique de TN



Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

L'entreprise a dégagé une trésorerie positive durant les deux premières années, ce qui signifie que l'actif de trésorerie est supérieur au passif de trésorerie. En d'autres termes, on dit que le FRNG est supérieur au BFR, dans ce cas le FRNG finance intégralement le besoin de fond de roulement. Cette situation indique une suffisance de liquidité, dans ce cas on dit que l'entreprise arrive à régler ces dettes plus exigibles à l'échéance. Alors que en 2016 la trésorerie nette est négative de (5 907 794 180 DA) malgré qu'elle a enregistré un fond de roulement positif mais l'importance de BFRHE a provoqué cette situation de TN. Cette situation indique une insuffisance de liquidité.

2.2 Indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financier

2.2.1 Calcul de fond de roulement financier (FRF) des exercices 2014, 2015, 2016

On peut calculer le FRF par deux méthodes

Tableau 5.20 calcul de FRF (première méthode)

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Passif à plus d'un an	205 150 609 427	240 979 961 471	251 983 632 940
(Actif à plus d'un an)	(136 248 083 678)	(169 206 531 380)	(165 343 545 780)
FRF	68 902 525 749	71 773 430 091	86 640 087 160

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

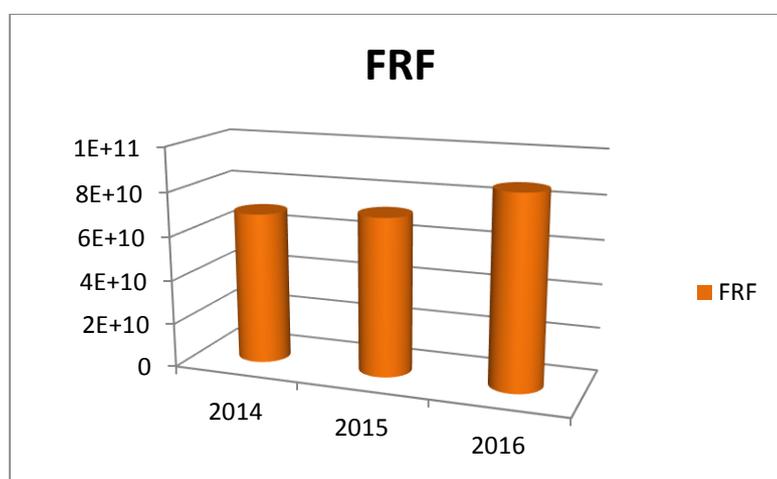
Tableau 5.21 Calcul de FRF (deuxième méthode)

UM :DA

Désignation	2014	2015	2016
Actif à moins d'un an	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
(Passif à moins d'un an)	(75 656 534 456)	(106 891 906 345)	(105 150 582 359)
FRF	68 902 525 749	71 773 430 091	86 640 087 158

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.7 présentation graphique de FRF



Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

D'après la présentation graphique du FRF on remarque que la SPA CEVITAL à dégager un indicateur positif pondant les trois années d'exercices, et augmente d'un surplus de 2 870 904 342 Da en 2015 et 14 866 657 069 DA en 2016. Ce surplus est représenté une marge de sécurité de l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.

Section 03 : calculs des différents ratios

3.1 Ratios liées à l'approche fonctionnelle

3.1.1 Ratios de structure

Tableau 5.22 Calcul de ratio de financement des ressources stables

UM : DA

Ratios	Formule	2014	2015	2016
Financement des ressources stables	$\frac{\text{Ressources stables} \geq 1}{\text{Emplois stables}}$	$\frac{239\,785\,279\,974}{167\,520\,509\,097}$	$\frac{281\,960\,085\,224}{206\,021\,192\,541}$	$\frac{293\,666\,340\,727}{204\,519\,093\,152}$
		1.43 (143 %)	1.37 (137 %)	1.44 (144%)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1, est durant les trois années d'exercices nous remarquons que le ratio de financement des ressources stables est supérieur à 1. Donc les ressources stables de la SPA CEVITAL couvrent les emplois de même nature, durant les trois années d'études, ce qui explique un FRNG positive durant les trois années d'exercices.

Tableau 5.23 Calcul de ratios de financement des emplois stables

UM : DA

Ratios	Formule	2014	2015	2016
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total bilan}}$	$\frac{167\,520\,509\,079}{313\,941\,814\,430}$	$\frac{206\,021\,192\,541}{387\,351\,991\,569}$	$\frac{204\,519\,093\,152}{398\,816\,923\,086}$
		0.53 (53%)	0.53 (53 %)	0.51 (51%)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant les trois années, soit de 53 % en 2014, 2015 et 51 % en 2016 ce qui signifie que le total des emplois stables représente la majeure partie de total bilan.

Tableau 5.24 Calcul de ratio financement propre

UM : DA

Ratios	Formule	2014	2015	2016
Financement Propre	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Emplois stable}} \geq 1$	221 094 757 058	259 163 926 050	279 294 768 157
		167 520 509 079	206 021 192 541	204 519 093 152
		1.32 (132 %)	1.26 (126 %)	1.37 (137 %)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

L'entreprise SPA CEVITAL est arrivé à couvrir la totalité des de ces emplois stables par ces capitaux propre de 132 % en 2014, 126 % en 2015 et 137 % en 2016.

Tableau 5.25 Calcul de ratio de couverture de l'actif courant par le FRNG

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Couverture de l'AC par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif courant}} \times 100$	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575
		146 421 305 351	181 330 799 028	194 297 829 934
		49.35	41.88	45.88

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Ce ratio nous montre que le FRNG financé 49.35 % de total des actifs courant en 2014, 41.35 % de total des actifs courant en 2015, et 45.88 % en 2016. Il est capable à couvrir leur BFRE.

Tableau 5.26 Calcul de ratio de couverture des capitaux investis

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{ES+ BFRE}}$	239 785 279 974	281 960 085 224	293 666 340 727
		1 96 937 531 236	233 122 692 624	229 296 642 110
		1.22 (122 %)	1.21 (121 %)	1.28 (128%)

Source : réalisé par nous –même à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

Ces ratios sont supérieur à 1 pendant les trois années d'exercices 1.22 en 2014, 1.21 en 2015 et 1.28 en 2016 .Ce qui indique que l'entreprise arrive à satisfaire le BFRE.

3.1.2 Ratio d'activité

Tableau 5.27 calcul de ratio de durée moyenne du crédit client et crédit fournisseur UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{Créance client}}{\text{CA (ttc)}} \times 306$	$\frac{14\,826\,177\,805}{160\,501\,126\,803}$ 33 jours	$\frac{15\,902\,395\,367}{161\,512\,270\,551}$ 35 jours	$\frac{24\,119\,270\,003}{174\,273\,413\,273}$ 50 jours
Durée moyenne de crédit fournisseur	$\frac{\text{Dette fournisseur}}{\text{C° en provenance de tirés}}$	$\frac{20\,051\,982\,069}{119\,967\,269\,667}$ 60 jours	$\frac{29\,473\,643\,109}{125\,631\,905\,984}$ 83 jours	$\frac{37\,169\,853\,209}{144\,637\,381\,490}$ 93 jours

Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

La durée de crédit moyenne des fournisseurs est supérieur à la durée de crédit moyenne des clients durant les trois années d'études, ce la signifie que l'entreprise CEVITAL à évité les problèmes de liquidité.

3.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs de l'équilibre

Tableau 5.28 Calcul de ratio d'évolutions de FRNG en nombre de jour de CA UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Evolution de FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CAHT}} \times 306$	$\frac{72\,264\,770\,895}{160\,501\,126\,803}$ 162 jours	$\frac{75\,938\,892\,683}{161\,512\,270\,551}$ 169 jours	$\frac{89\,147\,247\,575}{174\,273\,413\,273}$ 173 jours

Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise couvre 165 jours en 2014, 173 jours en 2015 et 189 jours en 2016. Tableaux 5.31 Calcul de ratio d'évolutions de BFRE en nombre de jour de CA.

Tableau 5.29 Calcul de ratio d'évolution de BFRE en nombre de jours de chiffre d'affaires

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Evaluation de BFRE	$\frac{\text{BFRE}}{\text{CAHT}} \times 360$	$\frac{21\,417\,022\,157}{160\,501\,126\,803}$	$\frac{27\,101\,500\,083}{161\,512\,270\,551}$	$\frac{34\,998\,812\,176}{174\,273\,413\,273}$
		48 jours	60 jours	72 jours

Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

Ce ratio reprisant le nombre de jours nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc en 2014 il faut 48 jours pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, 60 jours en 2015 et 72 jours en 2016.

3.2 Ratio liées à l'approche financière

3.2.1 Ratio de liquidité

Tableau 5.30 Calcul de ratio de liquidité général

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Liquidité général	$\frac{\text{Actif à plus d'un an}}{\text{DLM}} > 1$	$\frac{136\,248\,083\,678}{18\,690\,522\,916}$	$\frac{169\,206\,531\,380}{22\,796\,159\,174}$	$\frac{165\,343\,545\,780}{14\,371\,572\,570}$
		7.29	7.42	11.50

Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

Le ratio de liquidité général est supérieur à 1 ce qui confire un fond de roulement financier positif. Cette situation indique que la SPA CEVITAL arrive à couvrir la totalité des dettes exigibles par l'actif courant.

Tableau 5.31 calcul de ratio de liquidité restreinte

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Ratio restreinte	$\frac{VR + VD + VMP}{\text{Passif à moins d'un an}}$	$\frac{114\,504\,092\,968}{75\,656\,534\,456}$	$\frac{145\,184\,367\,658}{106\,891\,906\,345}$	$\frac{152\,988\,543\,738}{105\,150\,582\,359}$
		1.51	1.36	1.45

Source : réalisé par nous –même.

Interprétation

La SPA CEVITAL arrive à couvrir la totalité des dettes à courte terme durant les trois années d'exercice par ces valeurs moins liquides. Ce la expliqué que ces valeur liquides est supérieur aux dettes a court terme et cette augmentation due à la croissance des valeurs réalisable de 28.98 % en 2015 et de 11.16 % en 2016.

Tableau 5.32 Calcul de ratio de liquidité immédiate

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Liquidité immédiate	$\frac{VD+VMP}{\text{Passif à moins d'un an}}$	$\frac{13\,856\,268\,387}{75\,656\,534\,456}$	$\frac{15\,375\,030\,565}{106\,891\,906\,345}$	$\frac{8\,696\,800\,862}{105\,150\,582\,359}$
		0.18	0.05	0.08

Source : réalisé par nous –même à partir de bilan condensés.

Interprétation

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à courte terme en utilisant leur disponibilité, dans notre cas la SPA CEVITAL arrive à couvrir 18 % de ses dettes à court terme en 2014, 5 % en 2015 et 8 % en 2016.

3.2.2 Ratio de solvabilité

Tableau 5.33 Calcul de ratio de solvabilité général

UM :DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Solvabilité général	$\frac{\text{Actif réel net}}{DLMT+ DCT}$	$\frac{280\,807\,143\,883}{94\,347\,057\,372}$	$\frac{347\,871\,867\,816}{129\,688\,065\,519}$	$\frac{357\,134\,215\,297}{119\,522\,154\,929}$
		2.98	2.68	2.99

Source : réalisé par nous –même à partir de bilan condensés

Interprétation

La SPA CEVITAL dégager des ratios de solvabilité supérieure à 1 durant les trois années d'exercices, ce qui indique que l'entreprise en cas de liquidation et la couverture de ses dettes est assurée, dans ce cas ont dit que la SPA CEVITAL est solvable.

3.2.3 Ratios d'endettements

Tableau 5.34 Calcul de ratio d'autonomie financière

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Total passif}} \geq 0.5$	$\frac{186\,460\,086\,511}{280\,807\,143\,883}$	$\frac{218\,183\,802\,297}{347\,871\,867\,816}$	$\frac{237\,612\,060\,370}{357\,134\,215\,297}$
		0.66	0.63	0.67

Source : réalisé par nous –même à partir de bilan condensés.

Interprétation

Les ratios d'autonomie financière de la SPA CEVITAL est supérieur à 0.5 durant les trois années d'études, ce qui signifie que l'entreprise est autonome.

Tableau 5.35 Calcul de ratio d'endettement à terme

UM : DA

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{DLMT}} > 1$	$\frac{186\,460\,086\,511}{18\,690\,522\,916}$	$\frac{218\,183\,802\,297}{22\,796\,159\,174}$	$\frac{237\,612\,060\,370}{14\,371\,572\,570}$
		9.98	9.57	16.53

Source : réalisé par nous –même à partir de bilan condensés.

Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, cette situation indique que l'entreprise peut s'endetté.

Conclusion

Après effectuer une analyse statique de la situation financière, on conclut qu'après l'analyse fonctionnelle de la SPA CEVITAL, le FRNG permet de financer partiellement le BFR et le reste est dû par recours aux passifs de trésorerie, ce qui a provoqué une trésorerie négative en 2016 ce qui pousse l'entreprise à un déséquilibre fonctionnel.

D'après l'analyse financière relative à l'approche patrimoniale, on conclut que l'équilibre financier est respecté selon les valeurs de fond de roulement financier.

Selon l'analyse par la méthode des ratios, on remarque que la majorité des ratios liés à l'analyse fonctionnelle est financière et sont favorables, ce qui indique que l'entreprise est en situation d'équilibre.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière donne une opinion sur la performance et le risque d'une entreprise à partir des diverses informations, mais c'est surtout de la comparaison que naît le diagnostic. En effet, la même rentabilité peut être excellente dans un secteur d'activité et nettement insuffisante dans un autre.

A travers notre recherche, nous avons abouti que l'analyse financière permet aux dirigeants d'apprécier la situation financière de leur entreprise qui peut être saine ou serrée et aussi d'assurer la performance et la rentabilité, à travers l'analyse des soldes intermédiaire de gestion, la capacité d'autofinancement et l'analyse statique.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stage à la SPA CEVITAL, a été bénéfique, car cela nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain, et aussi de connaître d'autres supports financiers et comptables.

Notre recherche a été enrichie par une étude pratique que nous avons effectuée au sein de l'entreprise CEVITAL Bejaia, qui est basée sur trois années d'exercices 2014, 2015, 2016, à la fin de notre stage on a abouti aux conclusions suivantes :

- D'après l'analyse d'activité :
 - ✓ La rentabilité économique et financière sont satisfaisantes, ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable, et en pleine croissance.
 - ✓ L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive, ce qui lui permet de réinvestir et rembourser ces emprunts.
 - ✓ L'analyse de la rentabilité par la méthode des ratios, nous a permis de constater que l'activité de l'entreprise est profitable donc elle est performante. Ce qui confirme la première hypothèse.
- D'après l'analyse statique
 - ✓ D'après l'étude approfondie de la structure financière de l'entreprise selon l'approche fonctionnelle, nous constatons que les indicateurs de l'équilibre financier sont positifs, donc l'équilibre est respecté. Sans avoir un équilibre en 2016, ce qui confirme la deuxième hypothèse.
 - ✓ L'approche financière, on n'a constaté que la SPA CEVITAL a dégagé un fonds de roulement financier positif pour les trois années d'exercice.

- ✓ L'analyse financière par la méthode des ratios, nous à permet de constaté que
 - Les délaité fournisseurs sont supérieur au délaité client.
 - L'entreprise à une liquidité immédiate.
 - L'entreprise est solvable et autonome financièrement, veut dire qu'elle peut rembourser la totalité de ses dettes.

Ce qui signifie que l'entreprise est on situation de l'équilibre financière, donc la SPA CEVITAL à une marge de sécurité, ca qu'affirme que la troisième hypothèse est confirmée.

La bibliographie

Bibliographies

Ouvrage

Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, 2015.

COHEN.E, « Analyse financier et développement financier .2^{dition} , Edicef , paris, 1977.

Dayan, manuel de gestion, édition .marketing, volume 2 , 1999 .

DUT GEA « Analyse financier », 2^{ème} année option PMO 2005-2006.

DUT GEA -821 S2 « Analyse des documents de synthèse » analyse de tableau de résultat de SIG – Daniel Antraigues.

Elie COHEN, l'analyse financier, Edition economica, paris, 1997.

Elisabeth Genavre « Initiation à l'analyse financier en entreprise » Edition publibook , paris , 2011.

Gérard Melyon , « Gestion financière », 4^{ème} édition , 2007.

Hervé Ravily et Vanessa Serret, « principe d'analyse financière » , 1^{ère} édition , Espagne , 2009.

Jean-Pierre Lahille, « Analyse financière », 3^{ème} édition, paris 2007

M.Aroua, BA, « cours analyse financière », 2012, 2013.

Maxi de Fiches, « Gestion financière de l'entreprise » , édition DUNOD , paris 2008.

Michel Refait, l'analyse financier , 1999 .

NECIB Redjem, « Méthodes d'analyse financier », édition Dar El- Ouloum, Annaba 2005.

Plan de la cour – FSJES – USMBA : ACMA « cours analyse financier », 2014.

SOLINIL.B « Gestion financière » édition Fernand Nathan, paris, 1980.

Wolf gang Dick et Frank Missonier « comptabilité financier », en TFRS, 3^{ème} Edition PEARSON imprimé en France, 2012.

Dictionnaire

Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor,2010 .

Site web

Corime.Znobotto.fr/cours «L'Analyse du bilan », chapitre 03.

Les compte ANNUELS : Le Bilan, Le compte de résultat, LETOFIRE et les ANNAXES/
CP 18.

Question. digischool .fr «licence» finance

WWW compta – facial com / soldes intermédiaire de gestion.

WWW/ CLCOURS Com/ cours – compte sur les étapes de l'analyse financier.

Autre source

Journal Officiel République Algérienne N⁰19, 25 Mars 2009

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau 1.1 l'actif du bilan comptable	10
Tableau 1.2 le passif de bilan comptable	11
Tableau 1.3 le compte de résultat	12

Tableau 2.1 Les soldes intermédiaires de gestion	27
Tableau 2.2 mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	30
Tableau 2.3 Calcul de la CAF à partir du résultat net	31
Tableau 2.4 Ratio d'activités	33
Tableau 2.5 Ratio de profitabilité	34
Tableau 2.6 Ratio de partage de la valeur ajoutée	34
Tableau 2.7 Ratio de rentabilité économique et financière	35
Tableau 2.8 Ratio liées à la capacité d'autofinancement	35

Tableau 3. 1 Le bilan fonctionnel	46
Tableau 3. 2 Le bilan financier	54
Tableau 3. 3 Le ratio de structure	61
Tableau 3. 4 Les ratios d'activités	62
Tableau 3. 5 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre	63
Tableau 3. 6 Les ratios de liquidité	64
Tableau 3. 7 Les ratios de solvabilité	65
Tableau 3. 8 Les ratios d'endettement	65

Tableau 4.1 Compte de résultat de l'année 2014	73
Tableau 4.2 Compte de résultat de l'année 2015	73
Tableau 4.3 Compte de résultat de l'année 2016	74
Tableau 4.4 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2014	75
Tableau 4.5 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2015	76
Tableau 4.6 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2016	77
Tableau 4.7 Calcul de la CAF à partir de l'EBE	80
Tableau 4.8 Calcul de la CAF à partir de résultat net	81

Tableau 4.9 Calcul de taux de variation de la CAF	81
Tableau 4.10 Les dividendes	82
Tableau 4.11 Calcul de l'autofinancement	82
Tableau 4.12 Calcul de capacité de remboursement	83
Tableau 4.13 Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire	83
Tableau 4.14 Calcul de taux de variation de production de l'exercice	84
Tableau 4.15 Calcul de taux de croissance de valeur ajoutée	84
Tableau 4.16 Calcul de taux de croissance des charges de personnel	84
Tableau 4.17 Calcul de ratio de rendement	85
Tableau 4.18 Calcul de taux de croissance de résultat net	85
Tableau 4.19 Calcul de taux de profitabilité économique	86
Tableau 4.20 Calcul de taux de marge brut d'exploitation	87
Tableau 4.21 Calcul de taux d'intégration	87
Tableau 4.22 Calcul de taux de marge nette d'exploitation	87
Tableau 4.23 Calcul de ratio de partage de valeur ajoutée	88
Tableau 4.24 Calcul de ratio de rentabilité économique	90
Tableau 4.25 Calcul de ratio de rentabilité financière	90
Tableau 4.26 Calcul de ratio de rentabilité par rapport à l'entreprise	91
Tableau 4.27 Calcul de ratio d'autofinancement	91

Tableau 5.1 Bilan fonctionnel de l'exercice 2014	95
Tableau 5.2 Bilan fonctionnel de l'exercice 2015	96
Tableau 5.3 Bilan fonctionnel de l'exercice 2016	97
Tableau 5.4 Bilan financier de l'exercice 2014	100
Tableau 5.5 Bilan financier de l'exercice 2015	101
Tableau 5.6 Bilan financier de l'exercice 2016	102

Tableau 5.7 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse 2014	103
Tableau 5.8 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse 2015	103
Tableau 5.9 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse 2016	104
Tableau 5.10 Bilan financier condensé et de grande masse 2014	106
Tableau 5.11 Bilan financier condensé et de grande masse 2015	106
Tableau 5.12 Bilan financier condensé et de grande masse 2016	107
Tableau 5.13 calcul de FRNG par le haut de bilan	108
Tableau 5.14 Calcul de FRNG par le bas de bilan	109
Tableau 5.15 Calcul de BFR	110
Tableau 5.16 Calcul de BFRE	111
Tableau 5.17 Calcul de BFRHE	111
Tableau 5.18 Calcul de la trésorerie nette (première méthode)	112
Tableau 5.19 Calcul de la trésorerie nette(deuxième méthode)	112
Tableau 5.20 Calcul de FRF (première méthode)	113
Tableau 5.21 Calcul de FRF (deuxième méthode)	114
Tableau 5.22 Calcul des ratios de financement des ressources stables	115
Tableau 5.23 Calcul des ratios de financement des emplois stables	115
Tableau 5.24 Calcul de ratio financement propre	116
Tableau 5.25 Calcul de ratio de couverture de l'actif courant par le FRNG	116
Tableau 5.26 Calcul de ratio de couverture des capitaux investis	116
Tableau 5.27 Calcul de ratio de rotation des matières première	117
Tableau 5.28 Calcul de ratio d'évolution de FRNG en nombre de jour de CA	117
Tableau 5.29 Calcul de ratio d'évolution de BFRE en nombre de jour de CA	118
Tableau 5.30 Calcul de ratio de liquidité générale	118
Tableau 5.31 Calcul de ratio de liquidité restreinte	119
Tableau 5.32 Calcul de ratio de liquidité immédiate	119
Tableau 5.33 Calcul de ratio de solvabilité générale	119
Tableau 5.34 Calcul de ratio d'autonomie financière	120

Liste des figures

LISTE DES FIGURES

Figure 2.1 La hiérarchie des SIG	25
Figure 2.2 interprétation de la capacité d'auto financement (CAF)	31
Figure 4.1 Organigramme de la SPA CEVITAL	72
Figure 4.2 Présentation d'évolution de la CAF des années d'étude 2014 ,2015 et 2016	82
Figure 4.3 Présentation de taux de croissance de résultat net	86
Figure 4.4 Présentation de partage de la valeur ajoutée pour les années 2014,2015 et 2016	89
Figure 5.1 Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnelles des années d'étude 2014 ,2015 et 2016	105
Figure 5.2 Présentation graphique des actifs et des passifs des bilans financiers des années 2015 et 2014, et 2016	108
Figure 5.3 Présentation graphique de FRNG des années d'étude 2014,2015 et 2016	109
Figure 5.4 Présentation graphique de BFR	110
Figure 5.5 Présentation graphique des composantes de BFR	112
Figure 5.6 Présentation graphique de TN	113
Figure 5.7 Présentation graphique de FRF	114

Annexes

2015			2014
208 334 174	157 000 857	51 333 316	42 432 684
78 819 329 230	35 209 093 106	43 610 236 124	39 184 728 682
10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
9 433 348 926	311 451 333	9 121 897 593	9 538 126 272
117 560 180 212	1 137 115 865	116 423 064 347	87 482 796 040
-		-	-
90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	971 388 262
764 509 708		764 509 708	713 286 891
-		-	-
206 021 192 541	36 814 661 161	169 206 531 380	136 248 083 678
33 780 047 622	299 078 844	33 480 968 778	30 054 967 237
132 175 720 841	2 366 383 749	129 809 337 093	100 647 824 581
15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
104 638 658 812	667 458 892	103 971 199 920	77 287 722 875
11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
15 375 030 565	-	15 375 030 565	13 856 268 387
15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
181 330 799 028	2 665 462 592	178 665 336 436	144 559 060 205
387 351 991 569	39 480 123 753	347 871 867 816	280 807 143 883

Table de matière

Table de matière

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale..... 2

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière..... 6

Section01 : notions de base sur l'analyse financière..... 6

1.1. Histoire de l'analyse financière 6

1.1.1 Définition de l'analyse financière 6

1.2. Objectifs de l'analyse financière 7

Section02 : Les sources d'informations de l'analyse financière 8

2.1. Les sources d'informations non financière..... 8

2.2. Les sources d'informations financière..... 8

2.2.1 L'information comptable..... 9

2.2.1.1 Bilan comptable 9

2.2.1.2 Compte de résultat 12

2.2.1.3 L'annexe 13

2.2.2 Les autres sources d'information 13

2.2.2.1 Le rapport de gestion 13

2.2.2.2 l'information à la disposition de publique..... 14

2.2.2.3 les sources d'information diverse 14

Section03 : Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière..... 15

3.1. Les utilisateurs de l'analyse financière..... 15

3.1.1 Le dirigeant..... 15

3.1.2 L'actionnaire ou l'investisseur 15

3.1.3 Le salarié..... 15

3.1.4 La société de crédit-bail..... 16

3.2. Les étapes de l'analyse financière 16

Chapitre II: Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	18
Section 01 : Les soldes intermédiaires de gestion	18
1.1.La définition et la structure des soldes	18
1.1.1 La marge commerciale (MC)	18
1.1.2 La production de l'exercice	19
1.1.3 La valeur ajoutée(VA)	20
1.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)	20
1.1.5 Le résultat d'exploitation.....	21
1.1.6 Le résultat courant avant impôt(RCAI)	22
1.1.7 Le résultat exceptionnel.....	23
1.1.8 Le résultat net d'exercice (RNE)	23
1.1.9 Les plus-values et moins-values sur cessions d'élément d'actif	24
1.2.La hiérarchie des soldes.....	25
1.3.Le modèle de tableau	27
Section02 : présentation de la CAF et de l'autofinancement.....	28
2.1. Définition et objectif.....	28
2.2. Les méthodes de calcul de la CAF	29
2.2.1 La méthode soustractive	29
2.2.2 La méthode additive	30
2.3. L'autofinancement.....	31
2.4. La capacité de remboursement	32
Section03 : ratios de profitabilité, de rentabilité et la performance des activités de	
l'entreprise.....	33
3.1. Ratios liée aux soldes intermédiaires de gestion	33
3.1.1 Ratios d'activité et ratios de profitabilité	33
3.1.1.1. Ratios d'activité.....	33
3.1.1.2. Ratios de profitabilité	34
3.1.1.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée	34
3.1.2 Ratios de rentabilité économique	35
3.2 Ratios liée à la capacité de remboursement.....	35

Chapitre III : analyse de la situation financière de l'entreprise	37
Section1 : Approche fonctionnelle	37
1.1. Définition et rôle.....	37
1.1.1 Définition.....	37
1.1.2 Le rôle.....	37
1.2 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	38
1.2.1 Retraitement de poste de bilan comptable	38
1.2.1.1 Rubrique à l'actif.....	38
1.2.1.2 Rubrique aux passifs.....	39
1.2.2. Retraitement des postes hors bilan	41
1.3. La structure du bilan fonctionnel.....	42
13.1 La fonction financement (ressources stables).....	42
1.3.1.1Les capitaux permanents	42
1.3.2 La fonction d'investissement (emplois stables).....	43
1.3.3 La fonction d'exploitation (passif et actif circulant)	43
1.3.3.1 Passifs courants	43
1.3.3.2 Actif courant	44
Secion02 : approche financière.....	47
2.1. Définition et objectif.....	47
2.1.1 Définition.....	47
2.1.2 Le rôle.....	47
2.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier	47
2.2.1 Les retraitement des postes de bilan comptable	47
2.2.1.1 Rubrique à l'actif.....	47
2.2.1.2 Rubrique au passif	49
2.2.2 Les éléments hors bilan	50
2.3. La structure du bilan financier	51
2.3.1 Les postes à plus d'un an.....	51
2.3.1.1. Actif plus d'un an	51
2.3.1.2 Passif à plus d'un an	52
2.3.2 Les poste à moins d'un an	52
Section03 : Calcule des indicateurs de l'équilibre financier.....	55
3.1. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier	55

3.1.1 Le fond de roulement net global(FRNG)	55
3.1.1.1 Définition.....	55
3.1.1.2 Calcul de fond de roulement net global (FRNG)	56
3.1.1.3 Interprétation de FRNG	56
3.1.2 Le besoin de fond de roulement (BFR)	57
3.1.2.1 Calcul de BFR	57
3.1.2.2 Interprétation de BFR	58
3.1.3 La trésorerie nette (TN)	58
3.1.3.1 Définition.....	58
3.1.3.2 Mode calcul de la trésorerie	59
3.1.3.3 Interprétation de TN	59
3.2. L'approche financière de l'équilibre financier	59
3.2.1 Le fond de roulement financière.....	59
3.2.1.1. Définition.....	59
3.2.1.2 Mode de calcul.....	60
3.2.1.3 Interprétation	60
Section04 : L'analyse par la méthode des ratios.....	61
4.1. Approche fonctionnel	61
4.1.1 Les ratios de structure.....	61
4.1.2 Ratios d'activité.....	62
4.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs de l'équilibre	63
4.2. Approche financier	63
4.2.1 Ratios de liquidité.....	63
4.2.2 Ration de solvabilité	65
4.2.3 Ratios d'endettement	65
Chapitre IV : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	
Cas pratique CEVITAL.....	68
Section01 : présentation de l'entreprise CEVITAL	68
1.1.Historique et évolution de CEVITAL	68
1.2.Situation géographique	69
1.3.Mission et objectif de CEVITAL	69
1.4.Les activités de CEVITAL	70
1.4.1 Huiles végétales.....	70
1.1.2 Margarineries et graisses végétales	70

1.4.3 Sucre blanc	70
1.4.4 Sucre liquide	71
1.4.5 Silon portuaires existant	71
1.5 Organisation de CEVITAL.....	71
Section 02 : présentation du TCR et calcul des SIG.....	73
2.1. Présentation des tableaux du compte du résultat des exercices 2014, 2015,2016.....	73
2.2. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015,2016	75
2.3. Interprétation des soldes intermédiaires de gestion (2014,2015et 2016)	778
Section 03 : calcul et interprétation de la CAF, l'autofinancement et de la capacité de remboursement	80
3.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF), et l'autofinancement et la capacité de remboursement des exercices 2014, 2015,2016	80
3.1.1 Calcul de la CAF	80
3.1.1.1 Première méthode	80
3.1.1.2 Deuxième méthode	81
3.1.2 Calcul de l'autofinancement.....	82
3.1.2.1 Les dividendes	82
Section 04 : Calcul et interprétation des ratios de profitabilité et de rentabilité	83
4.1. Calcul des ratios d'activité et de profitabilité des exercices 2014, 2015,2016.....	83
4.1.1 Ratios d'activité.....	83
4.1.2 Ratios de profitabilité	86
4.1.3 Ratios de partage de la valeur ajoutée	88
4.1.4 Ratios de rentabilité économique	90
4.2. Calcul des ratios liée à la CAF des exercices 2014, 2015,2016.....	91
Conclusion.....	92
Chapitre V : analyse de la situation financière de l'entreprise cas pratique CEVITAL.....	94
Section01 : Elaboration du bilan fonctionnel et bilan financier.....	94
1.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014,2015, 2016.....	94
1.1.1 Retraitement effectuée.....	94
1.1.2 Présentation des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015,2016.....	95
1.2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2014, 2015,2016.....	98
1.2.1 Retraitement effectuée.....	98
1.2.2 Présentation des bilans financiers des exercices 2014, 2015,2016.....	100

1.3	Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2014, 2015,2016	103
1.4	Présentation des bilans financiers condensés des exercices 2014, 2015,2016	106
	Section02 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier	108
2.1.	Indicateur de l'équilibre financière relatif à l'approche fonctionnelle	108
2.1.1	Calcul de FRNG pour les années d'exercices 2014, 2015,2016	108
2.1.2	Calcul de besoin de fond de roulement (BFR) pour les années d'exercices 2014, 2015,2016	110
2.1.2.1	Calcul de BFRE des années 2014, 2015,2016.....	111
2.1.2.2	Calcul de BFRHE des années 2014, 2015,2016.....	111
2.1.3	Le calcul de la trésorerie nette (TN) des exercices 2014, 2015,2016.....	112
2.2.	Indicateur de l'équilibre financière relatif à l'approche financier	113
2.2.1	Calcul de fond de roulement financier des années 2014, 2015,2016	113
	Section03 : calcul des différents ratios.....	115
3.1.	Ratios liées à l'approche fonctionnelle.....	115
3.1.1	Ratios de structure	115
3.1.2	Ratios d'activité.....	117
3.1.3	Ratios d'évolution des indicateurs de l'équilibre	117
3.2.	Ratios liées à l'approche financière.....	118
3.2.1	Ration de liquidité	118
3.2.2.	Ratios de solvabilité.....	119
3.2.3	Ratios D'endettement	120
	Conclusion.....	121
	Conclusion générale.....	123
	Bibliographie	
	Liste des tableaux	
	Liste des figures	
	Annexes	
	Résumé	

Résumé

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

Aussi, 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 tiers, 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.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la SPA CEVITAL, on tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et de performance de l'entreprise, et en second lieu une analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

Mots clés : Analyse financière, rentabilité, profitabilité, performance, ratios, bilan, autofinancement, CEVITAL