

**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA**

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUE, DES SCIENCES  
COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTIONS

DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION

*Mémoire de fin de cycle*

*En vue d'obtention du diplôme de master en sciences de Gestion*

*Spécialité : Finance et Comptabilité*

*Option : Comptabilité et Audit*

**Thème**

**Analyse de la structure financière et de la  
rentabilité d'une entreprise :**

**Cas : CEVITAL BEJAIA**

**Réalisé par :**

M<sup>elle</sup> Aouadene Zina

M<sup>elle</sup> Hamoudi Amel

**Devant le jury composé :**

Présidente : Mme MESSAOUDI

Examinatrice : Mme MOUSSOU

Encadreur : Mr HADHBI

Promotion 2018

# Remerciement

*En préambule à ce mémoire nous remerciant ALLAH qui nous aide et nous donne la patience et le courage durant ces longues années d'étude.*

*Nous souhaitant adresser nos remerciements les plus sincères aux personnes qui nous apporté leur aide et qui ont contribué à l'élaboration de ce mémoire ainsi qu'à la réussite de cette formidable année universitaire.*

*Ces remerciements vont tout d'abord au ceps professoral et administratif de la faculté science économique et de gestion pour la richesse et la qualité de leur enseignement et qui déploient de grand s efforts pour assurer à leurs étudiants une formation actualisé.*

*Nous tenons à remercier sincèrement monsieur **Hadhbi** et monsieur **Djenadi** en tant que directeurs de mémoire, se sont toujours à l'écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi pour l'inspiration, l'aide et le temps qu'ils ont bien voulu nous consacrer et sans qui ce mémoire n'aurait jamais vu le jour.*

*Nous remercions aussi, l'ensemble du personnel **CEVTAL** et ceux de la direction finance et comptabilité.*

*Et à toutes personnes, contribuant de près ou de loin à la réalisation de ce travail*

*Merci à tous et à toutes.*

***Amel et Zina***

# Dédicaces

*Je dédie ce travail à :*

*L'âme de ma très chère maman la source de mes efforts, que dieu l'accueille dans son vaste paradis,*

*À mon cher papa, aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime, et le respect que j'ai toujours eu pour vous,*

*À mon encadreur qui a été toujours présent pour nous,*

*À mes chères sœurs Rachida et Samiha pour leurs encouragements permanents, et leur soutien moral,*

*À mes chers frères, Djilali et Riad pour leur appui et leur encouragement,*

*À mes chers amis(e) Bilal, Adel, Sabrina, Siham, Sonia, Lilla,*

*À toute ma famille pour leur soutien tout au long de mon parcours universitaire,*

*Chère copine et binôme Amel,*

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

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

*Merci d'être toujours là pour moi.*

**Zina**

# Dédicaces

*Je dédie ce mémoire à :*

*À mes chers parents, pour tous leurs sacrifices, leur amour, leur tendresse, leur soutien et leurs prières tout au long de mes études,*

*À mon encadreur qu'été toujours présent pour nous,*

*À ma chère sœur Sabah pour son encouragement permanent, et son soutien moral,*

*À mes chers frères, Mazigh et Ferhat pour leur appui et leur encouragement,*

*À mes chères copines Célia, Chabha, Fahia,*

*À toute ma famille pour leur soutien tout au long de mon parcours universitaire,*

*Chère copine et binôme Zina,*

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

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

*Merci d'être toujours là pour moi.*

*Amel*

## *Liste des abréviations*

## **LISTE DES ABREVIATIONS**

**AC** : Actif Courant

**ACE** : Actif Courant D'exploitation

**AFB** : L'autofinancement Brut

**AFN** : L'autofinancement Net

**BCE** : Besoins Courant D'exploitation

**BCHE** : Besoins Courant Hors Exploitation

**BFR** : Besoins de Fond de Roulement

**BFRHE** : Besoins de Fonds Roulement Hors Exploitation

**CA** : Chiffre Affaire

**CAF** : Capacité d'AutoFinancement

**CEPE** : Capital Engagé Pour l'Exploitation

**CP** : Capitaux Propres

**CR** : Capacité De remboursement

**DC** : Délai moyen de recouvrement des Créances clients

**DCT** : Dette A Court Terme

**DF** : Délai Moyen De Règlement Des Fournisseurs

**DLMT** : Dettes Long Moyen Terme

**DR** : Délai moyen de Remboursement

**EBE** : Excédent Brut d'Exploitation

**FRF** : Fonds de Roulement Financier

**FRN** : Fond de Roulement Net

**FRNG** : Fonds de Roulement Net Global

**HT** : Hors haxe

**MC** : La Marge Commerciale

**PC** : Passif Courant

**PCE** : Passif Courant d'Exploitation

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts

**RCE** : Ressource courant d'exploitation

**RCRHE** : Ressource Courant Hors Exploitation

**RE** : Résultat d'Exploitation

**RE** : Résultat Exceptionnel

**RNE** : Résultat Net d'Exercice

**SM** : Stocks Moyenne

**TA** : Trésorerie Actif

**TE** : Temps d'Écoulement

**TN** : Trésorerie Net

**TP** : Trésorerie Passif

**TR** : Taux de Rotation

**VA** : Valeur Ajoutée

**VA** : Valeur Réalisable

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

**VMP** : Valeur Mobilier de Placement

**PE** : Production d'Exercice

## Sommaire

Introduction générale .....	1
Chapitre 01 : Analyse statique de l'équilibre financier .....	3
Section 01 : généralités sur l'analyse financière .....	3
Section 02 : Approche fonctionnelle de l'équilibre .....	13
Section 03 : Approche patrimonial de l'équilibre .....	19
Chapitre 02 : les processus d'analyse de la rentabilité d'une entreprise .....	27
Section 01 : notion de rentabilité .....	27
Section 02 : l'analyse de la rentabilité .....	29
Section 03 : Ratios liés a l'approche fonctionnelle, patrimoniale, et aux SIG .....	37
Chapitre 03 : l'analyse de la structure financière de l'entreprise cas CEVITAL .....	45
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de CEVITAL .....	45
Section 02 : élaboration des bilans fonctionnels et financiers des trois années .....	55
Section 03 : Calculs des ratios de chaque approche .....	70
Chapitre 04 : l'analyse de la rentabilité d'une entreprise cas CEVITAL .....	75
Section 01 : calculs et interprétation des soldes intermédiaires de gestion .....	75
Section 02 : calculs et interprétation de la CAF, AF, CR .....	77
Section 03 : Calculs des ratios liées aux SIG .....	80
Conclusion générale .....	86
Bibliographié	
Liste des tableaux	
Liste de figures	
Annexes	



# *Introduction générale*

## **Introduction générale**

Une entreprise est une organisation ou une institution, mue par un projet décliné en stratégie, en politique et en plan d'action, dont le but est de produire et de fournir des biens ou des services à destination d'un exemple de clients ou d'usagers, en réalisant un équilibre de ses comptes de charges et de produits. Pour ce faire, une entreprise fait appel, mobilise et consomme des ressources (matérielles, humaines, financières, immatérielles, et informationnelles). Elle exerce son activité dans le cadre d'un contexte préas auquel elle doit s'adapter : un environnement plus ou moins concurrentiel, une filière techno économique, un cadre socio culturelle et réglementaire spécifique. Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financier, leur gestion est nécessaire sinon elle sera prête à la liquidation.

En effet, l'analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une société à un moment défini. Elle est réalisée a partir des documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières récentes, liées tant à la société qu'à son secteur d'activité. En étudiant la politique d'investissement, la politique de financement et les richesses créent par une entreprise, l'analyse financière permet de juger sa rentabilité.

Alors, l'objectif général de notre travail est d'analyser la structure financière d'une entreprise, dont on a décidé de mener notre réflexion sur le thème intitulé : « l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise : cas de la SPA CEVITAL ».

A travers ce thème nous nous sommes orientés de faire une analyse financière de cette entreprise pour contribuer à remédier sa situation, afin de diagnostiquer les maux qui minent son bon fonctionnement, et de suggérer des solutions adéquates.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique qui décompose d'une question majeure :

### **Comment évaluer la structure financière d'une entreprise ?**

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

- peut-on dire que CEVITAL est financièrement équilibré ?
- CEVITAL peut-elle surpasser le risque de défaillance à travers la mesure de son degré de solvabilité ?
- CEVITAL est-elle rentable du point de vue économique, financier ?

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

- CEVITAL à respecter l'équilibre financier ;
- CEVITAL permet à dégager une rentabilité suffisante, qui l'aide à d'être solvable ;
- Sa situation l'aide d'être rentable.

La méthodologie de ce travail s'articule au tour de deux axes : la recherche documentaire ou bibliographique, grâce à cette dernière divers documents ont été consultés, nous a permet d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche. Avec une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de l'entreprise CEVITAL.

De ce fait, notre travail structuré en quatre chapitres, le premier consacré à déterminer les notions essentielles sur l'analyse financière ; le deuxième chapitre traitera les processus d'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise; le troisième sur l'analyse de la structure financière de l'entreprise cas CEVITAL; enfin le dernier chapitre sera consacré sur une étude de la rentabilité d'une entreprise cas CEVITAL à Bejaia.

## *Chapitre 1*

### *L'analyse statique de l'équilibre financier*

## **Chapitre 01 : Analyse statique de l'équilibre financier**

L'analyse financière consiste à étudier essentiellement le facteur financier après avoir étudié les autres facteurs dans ce qu'ils ont coutume d'appeler l'analyse économique, elle s'appuie principalement sur les documents comptables, elle permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans.

Le premier chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacré aux notions générale sur l'analyse financière, la deuxième se basera sur l'approche fonctionnelle d'équilibre, enfin la dernière fera l'objet sur l'approche financière d'équilibre.

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

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire d'en définir les notions fondamentales ; pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en mettant l'accent sur ses objectifs.

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

D'après Alain Marion : « l'analyse financière est comme une méthode qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière.<sup>1</sup>

Selon **RLAVAUD** : « L'analyse financière est un ensemble de techniques d'osculation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas ou cela apparaîtrait nécessaire ». <sup>2</sup>

Selon Jean-Pierre Lahille : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information et financière par une entreprise à destination des tiers. » <sup>3</sup>

#### **2. les objectifs de l'analyse financière**

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différentes composantes de la politique financière de l'entreprise : <sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> ALAIN MARION, Analyse financière : concept et méthode, 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2004, page1.

<sup>2</sup> K CHIHA, Finance d'entreprise : Approche stratégique, édition Houma, Alger, 2009, page38.

<sup>3</sup> JEAN-PIERRE LAHILLE, Analyse financière, éditions Dalloz, 2001, Paris, page 234.

- **Analyse financière de la liquidité** : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- **Analyse financière de l'équilibre financier** : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques ;
- **Analyse financière globale** : vérifier la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple) ;
- **Analyse financière et stratégie** : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

### **3. L'intérêt de l'analyse financière** : l'analyse financière sert à<sup>5</sup> :

- ✓ Pour les dirigeants : l'analyse financière permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs.
- ✓ Pour l'actionnaire : il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction.
- ✓ Pour les prêteurs : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêts ou qu'ils se proposent de lui prêter
- ✓ Pour les cocontractants (les clients ; les fournisseurs) : l'analyse financière permet de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

### **4. sources d'information**

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter).

#### **4.1 L'information comptable**

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

---

<sup>4</sup> K.CHIHA, op.cit., page 39.

<sup>5</sup> Jean Pierre Lahille, op.cit., page 1.

### 4.1.1 Le bilan comptable

Le bilan est un document comptable qui montre à un moment donné la liste ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (l'actif). une ressource indique l'origine des fonds un emploi constitue une dépense d'argent.<sup>6</sup>

Le bilan donne, à une date donnée, l'image de la situation patrimoniale de l'entreprise. C'est un document obligatoire élaboré suivant certaines règles qui rendent compte des mouvements de valeur dans l'entreprise.

Le bilan de l'entreprise est un document comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice et qui regroupe, dans une première partie appelée **ACTIF** : les valeurs de l'ensemble du patrimoine de l'entreprise, et dans une seconde partie l'ensemble des fonds utilisés pour financer cet actif, c'est le **PASSIF** du bilan.

- **L'actif**

L'actif comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, etc.) chacun de ces éléments constitue un poste du bilan.<sup>7</sup>

Les valeurs de tous les biens que l'entreprise possède sont inscrites à l'actif. que ce soit des biens matériels destinés à être conservés, comme par exemple des machines ou des immeubles, ou des biens au contraire destinés à sortir rapidement du patrimoine, par exemple des produits finis ou des marchandises. On distingue deux grandes parties dans l'actif.

**La première est l'actif immobilisé** : Il représente les investissements de l'entreprise et regroupe les éléments du patrimoine destinés à rester plus d'un exercice dans le patrimoine.

L'actif immobilisé est divisé en trois parties :

- ❖ Les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, brevets, marques licences, frais d'établissement.....) ;
- ❖ Les immobilisations corporelles (terrains, construction, installations techniques, matériels et outillage industriels) ;

---

<sup>6</sup> MONDHER BELLAH, gestion financière, 2<sup>ème</sup> édition, 2004, page 21.

<sup>7</sup> Khafrabi M.Z, technique comptables, 4<sup>ème</sup> éd BERTI, page 354.

- ❖ Les immobilisations financières (participations et titre détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise...).
- **La seconde est l'actif circulant** : il regroupe les éléments du patrimoine destinés à en sortir rapidement.

L'actif circulant on y trouve des éléments d'actif qui doivent sortir de l'entreprise et donner lieu à une rentrée monétaire ou cours de l'exercice. Ce sont principalement :

- ❖ Les stocks de matières premières, d'en –cour, de produits et de marchandises et qui doivent servir à la fabrication ou être vendus au cours de l'exercice.
- ❖ Les avances versées par l'entreprise sur les commandes qu'elle a passées auprès de ses fournisseurs,
- ❖ Les créances diverses a court terme ;
- ❖ Les valeurs mobilières de placement et les disponibilités : C'est la trésorerie que l'entreprise conserve en caisse, au manque sous forme de placement à courte terme.

- **Le passif**

Le passif regroupe la totalité des fonds utilisés par l'entreprise.il est constitue de l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine et son activité.<sup>8</sup>

Il comprend notamment :

- **Les capitaux propres** : qui représente les fonds que l'entreprise utilise et qui lui appartiennent .il sont constitués par :
  - ❖ Le capital social qui représente les apports réalisés par les associés ;
  - ❖ Les réserves qui représentent la partie des bénéfices des exercices passés que l'entreprise n'a pas distribués aux actionnaires et a conservés pour son financement ;
  - ❖ Le résultat de l'exercice apprît dans le bilan avant répartition. Dans le bilan après répartition, il est partagé entre les dividendes distribués, les réserves et le report à nouveau.

---

<sup>8</sup> L.Honoré, gestion financière, édition NATHAN, 2001, page 20.

- **Les provisions pour risques et charges** : elles sont généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.
- **Les dettes** : cette rubrique regroupe les sources de financement externes à l'entreprise. On distingue parmi les dettes :
  - ❖ Les dettes financières dont l'obligation et les dettes bancaires à court et à long terme. Ces dettes entraînent le versement d'un intérêt.....,
  - ❖ Les dettes liées à l'exploitation : les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales et la partie des autres dettes qui se rattachent à l'exploitation.
  - ❖ Les dettes diverses et qui ne concernent pas l'exploitation.

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

Actif	Note	N Amorti- Prov	N Brut	N Net	N-1 Net
<b>Actif non courants</b>					
Ecarts d'acquisition- good Will positif ou négatif	-	-	-	-	-
Immobilisation incorporelles	-	-	-	-	-
Immobilisation corporelles	-	-	-	-	-
Terrains	-	-	-	-	-
Bâtiments	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Immobilisation en concession	-	-	-	-	-
Immobilisation financières	-	-	-	-	-
Titre mise en équivalences	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Impôts différés actif	-	-	-	-	-
Total d'actif non courant	-	-	-	-	-
<b>Actif courants</b>	-	-	-	-	-
Stocks et encours	-	-	-	-	-
Créances et emplois assimilés	-	-	-	-	-
Disponibilités assimilés	-	-	-	-	-
Placement et autres financiers courants	-	-	-	-	-
trésorerie	-	-	-	-	-
<b>total actif courant</b>	-	-	-	-	-
<b>total général actif</b>	-	-	-	-	-

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

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

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

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

#### 4.1.2 Le compte de résultat

##### 4.1.2.1 Définition de compte du résultat

Le compte de résultat regroupe l'ensemble des flux qui sont entrés et sortis de l'entreprise au cours de l'exercice. C'est un document de synthèse qui permet de déterminer le résultat fiscal de l'entreprise. Il est établi à la clôture de l'exercice.<sup>9</sup>

Le compte de résultat comptabilise les charges que l'entreprise doit supporter effectivement et les produits dont elle a bénéficié. Il ne prend pas en compte l'opération de

<sup>9</sup> L.HONORE, op.cit., page36.

TV pour lesquelles l'entreprise n'est qu'un intermédiaire entre l'Etat et le consommateur final.

D'après cette définition le compte de résultat comporte trois sortes de compte selon le plan comptable national appelé comptes de gestions qui sont :

➤ **Les produits :**

Sont la partie des résultats des opérations qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, sont des recettes, revenus ou gain réalisés par la société sur la période.<sup>10</sup>

**Les produits d'exploitations :** la principale poste de produit et le chiffre d'affaire hors taxes. Il regroupe les produit générés par les opérations purement commerciales (achat pour revendre sans transformation) rassemblées sous la rubrique <merchandises "et les produit résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblés sous la rubrique « production vendue ».

- ✓ *Les reprises sur provisions et les transferts de charges.*
- ✓ Les produits résultants d'opérations faites en commun avec d'autres sociétés ;  
*quotes-parts* de résultat sur opérations faites en commun.

**Les produits financiers :** sont les intérêts provenant des placements financiers réalisés (produits des participations, produit d'autres VMP et créances de l'actif immobilisé, autres intérêts et produits assimilés) et les produits provenant d'opérations financières ponctuelles (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement)

**Les produits exceptionnels :** il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise.

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

➤ **Les charges**

Les charges sont des diminutions d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour

---

<sup>10</sup> Christophe Thibierge, Analyse financière, paris, 2005, page 9.

résultat de diminuer les capitaux propres. Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.<sup>11</sup>

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

### **Les charges d'exploitation**

Sont constitués des dépenses ou frais se rapportant à l'exploitation normal et courante de l'exercice. Elles comprennent notamment les consommations de marchandises, à matières et fourniture et les frais. Les frais représentés des données versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers.<sup>12</sup>

**Les charges financières :** elles sont de trois types.

- ✓ Les intérêts et charges assimilées : ces charges dépendent de la politique financière de l'entreprise. Elles sont déterminées par la manière dont l'entreprise organise le financement de ses structures et de son activité
- ✓ Les dotations : dotations aux amortissements des primes de remboursement des obligations, dotations aux provisions pour dépréciation des titres, pour risques et charges financières.
- ✓ Les autres charges financières : différences négatives de charges et charges nette sur cessions des valeurs mobilières de placement.

**Les charges exceptionnelles :** il s'agit des charges qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liées directement à l'activité normale de l'entreprise.

### **4.1.3 L'annexe**

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes. Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers.<sup>13</sup>

#### **❖ Les informations de l'annexe**

---

<sup>11</sup> Tazdait Ali, Maitrise du système comptable financier, 1<sup>ère</sup> édition, Alger, 2009, page 81.

<sup>12</sup> AHMED SADOU, comptabilité générale, 2<sup>ème</sup> édition, Alger, 2005, page 77.

<sup>13</sup> Tazdait Ali, op.cit., page 81.

L'annexe fournit des informations d'ordre :

### **Economique et financier**

- ✓ Modes et méthodes d'évaluation.
- ✓ Evolution de certains postes.
- ✓ Modes de calcul des amortissements et des provisions.

Inventaire du portefeuille de titres de placement.

### **Juridique**

- ✓ Montants des engagements financiers.
- ✓ Structure du capital.
- ✓ Dettes garanties par des sûretés réelles.

### **Fiscal**

- ✓ Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.

### **Social**

- ✓ Effectif des salaries.
- ✓ Montant de la masse salariale.
- ✓ Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

#### **4.2 les autres sources d'information**

Il existe plusieurs autres sources d'information<sup>14</sup>

- ✓ Le rapport de gestion.
- ✓ Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte.
- ✓ L'information à la disposition du public.
- ✓ Les documents d'information financière et prévisionnelle.
- ✓ Les sources d'information diverses.

---

<sup>14</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, Gualino éditeur, paris, 2006, page 17.

## 5. les étapes et utilisateurs de l'analyse financière

### 5.1 Les étapes de l'analyse financière

Il est Impossible d'étudier la structure financière et de parvenir à faire par les chiffres d'affaires si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes.

- ✓ **La collecte de l'information** : elle vise à réunir les informations pertinentes des différents états financiers.
- ✓ **Le traitement de l'information** : il sert à passer des données comptables à données financières, et déterminer les indicateurs d'équilibre financiers.
- ✓ **L'analyse des résultats** : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic financier sur la santé financière de l'entreprise et de proposer des solutions si cette dernière détecte des anomalies.

### 5.2 Les utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas.<sup>15</sup>

- ✓ **Les gestionnaires** : les gestionnaires souhaitent utiliser l'analyse financière pour aide à la prise de décision, élaborer des prévisions financières, ...et
- ✓ **Les investisseurs** : sont au l'occurrence des actionnaires. Ils s'intéressent aux bénéfices attendus et à la qualité de la gestion dont dépend leur rémunération par les dividendes et les plus values.
- ✓ **Les prêteurs** : pour les prêteurs à court terme, la liquidation de l'entreprise sera étudiée, c'est-à-dire sa capacité à faire face à des échéances à court terme. Pour les prêteurs a long terme, la solvabilité et la rentabilité doivent être étudiées.
- ✓ **Les salariés** : les salariées sont aussi intéressées à la situation financière de leur entreprise car une défaillance entraînerait la perte de leurs emplois.
- ✓ **Les autres partenaires extérieurs** : certaines entreprises peuvent être amenées à réaliser des analyses financières, pour déterminer la valeur d'une entreprise, ses forces, ses faiblesses, ceci pour éviter de s'exposer à des difficultés en se liant à des firmes peu viables.

---

<sup>15</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> op.cit., page 21.

**Tableau N °03 : les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs**

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"><li>• Juger les différents politiques de l'entreprise</li><li>• Elaborer des provisions financières</li><li>• Aider à la prise de décision.</li></ul>
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"><li>• Accroître la valeur de l'entreprise</li><li>• Accroître la rentabilité des capitaux</li></ul>
Salarié	<ul style="list-style-type: none"><li>• Assurer la croissance de l'entreprise</li><li>• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise</li></ul>
Prêteurs	<ul style="list-style-type: none"><li>• Etudier la solvabilité et la rentabilité</li><li>• Réduire le risque</li></ul>

Source : réalisé par nos soins.

## Section 02 : Approche Fonctionnelle de l'équilibre

L'approche fonctionnelle constitue une deuxième analyse possible de la liquidité de l'entreprise .Elle envisage la contrainte de liquidité d'après la manière dont les ressources stables assurent la couverture du besoin en fonds de roulement.

### 1. Définition du bilan fonctionnelle

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stock d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise.<sup>16</sup>

### 2. Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet<sup>17</sup> :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

---

<sup>16</sup> K.CHIHA, op.cit., page55.

<sup>17</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition, op.cit., page 107.

- D'apprécier le risque de défaillance.
- De permettre la prise de décision

### 3. Retraitements des postes du bilan comptable

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur fonction<sup>18</sup>

#### a. Rubriques à l'actif

##### ➤ Les amortissements et les provisions pour dépréciation

Sont retirés de l'actif et ajoutés aux ressources propres (avec les provisions pour risque et charges)

##### ➤ Le capital non appelé

Est retiré de l'actif et sa valeur est retranchée du passif .le capital non appelé correspond a la somme non encore réglé par les actionnaires que l'entreprise n'a pas réclamé.

##### ➤ Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières.

##### ➤ Les écarts de conversion

Sont soit intégrés dans les ressources stables de l'entreprise, soit imputés directement sur les valeurs des créances et des dettes concernées (les écarts de conversion sont des gains ou des pertes de change potentiels).

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

##### ➤ Primes de remboursement des obligations

Sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières.

#### b. Rubriques au passif

##### ➤ Concours bancaires courants et les soldes créditeurs des banques

Sont retranchées des dettes financières et ajoutés aux dettes circulantes.

##### ➤ Ecarts de conversion passive (cas d'augmentation de créance)

À faire disparaître du passif ; a déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir a la situation initiale).

##### ➤ Ecarts de conversion passive (cas de diminution de dettes)

- A faire disparaître du passif,
- A ajouter aux dettes d'exploitation,

---

<sup>18</sup>Idem page 109.

➤ **Provisions pour risques et charges**

-Si elles ne sont pas justifiées : a transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.

-Si elles sont justifiées : a transférer selon leur nature : dans les dettes d'exploitation ou les dettes hors exploitation.

➤ **Intérêts courus non échus sur emprunts**

-A déduire des emprunts et dettes

-A ajouter aux dettes hors exploitation

➤ **Les comptes courants d'associés**

Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité ; soit dans les capitaux propres ; soit dans les dettes hors exploitation ; soit dans la trésorerie passive.

**Eléments ou engagements hors bilan**

➤ **Effets escomptés non échus**

Sont ajoutés aux créances d'exploitation à l'actif circulant et aux dettes à court terme dans les soldes créditeurs des banques.

➤ **Cession de créance professionnelle**

A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation.

A ajouter a la trésorerie passive.

➤ **Engagement hors bilan en matière de crédit bail**

-Valeurs d'origine des biens en crédit bail :

A ajouter aux emplois stables immobilisés.

-Cumul des amortissements des biens en crédit bail :

A ajouter aux capitaux propres en ressources stables

-Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail :

A ajouter aux dettes financière en ressources stables.

**4. Présentation du bilan fonctionnel**

L'analyse fonctionnelle du bilan présente les caractéristiques suivantes :

Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.

Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois/ressources :<sup>19</sup>

- Cycles d'investissements stables et cycles de financement durables,
- Cycles d'exploitation : stocks, créances, dettes,
- Cycles hors exploitation : créances et dettes divers,
- Cycles de trésorerie : active et passive.

---

<sup>19</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition op.cit., page 107.

## 5. Les indicateurs d'équilibre du bilan fonctionnel

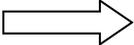
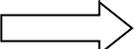
### 5.1 Le <<fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG est défini comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant à la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité est assez élevé.

#### 5.1.1. Le calcul de FRNG

Le fond de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel.<sup>20</sup>

Le calcul peut s'effectuer :

Par le haut du bilan		cycle long
Par le bas du bilan		cycle court

#### Par le haut du bilan

**FRNG** = ressources stables – actif stable brut

#### Par le bas du bilan

**FRNG** = actif circulant – passif circulant

#### 5.1.2 L'interprétation de FRNG

- ✓ **FRN positif** : signifie que l'entreprise dû réunir les capitaux permanents d'un montant assis élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations une partie de liquidité excédentaire qui lui permettre de faire face à des risques divers.
- ✓ **FRN négative** : signifie au contraire que l'entreprise a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ces investissements. Elle ne dispose alors aucune marge de sécurité à court terme.
- ✓ **FRN nul** : ce troisième titre d'ajustement, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

### 5.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement est lié au problème posé par la couverture du besoin de financement d'exploitation. La caractéristique de ce besoin est d'être instable, fluctuant et soumis aux aléas de la conjoncture.<sup>21</sup>

---

<sup>20</sup> BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, 6<sup>ème</sup> édition, op.cit. page 101.

<sup>21</sup> Pierre conso, Farouk Hemicci : Gestion financière de l'entreprise, éd : DUNOD, paris, 1999, page 216.

### 5.2.1 Le calcul de BFR

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.<sup>22</sup>

$$\mathbf{BFR} = \text{besoins de financement du cycle} - \text{ressources de financement du cycle}$$

- Les besoins en fonds de roulement sont de deux catégories :
  - Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;
  - Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) ;
- a. **Le BFRE** : représente la différence entre les besoins cycliques d'exploitation et les ressources cycliques d'exploitation.

$$\mathbf{BFRE} = \mathbf{BCE} - \mathbf{RCE}$$

Lorsque le **BFRE** est positif, il mesure la masse des actifs cycliques liés à l'exploitation, besoin permanent car renouvelable avec l'activité d'exploitation de l'entreprise.

Lorsque le **BFRE** apparaît avec un solde négatif, il indique un excédent financier d'exploitation généré par le recours important à l'endettement à court terme.

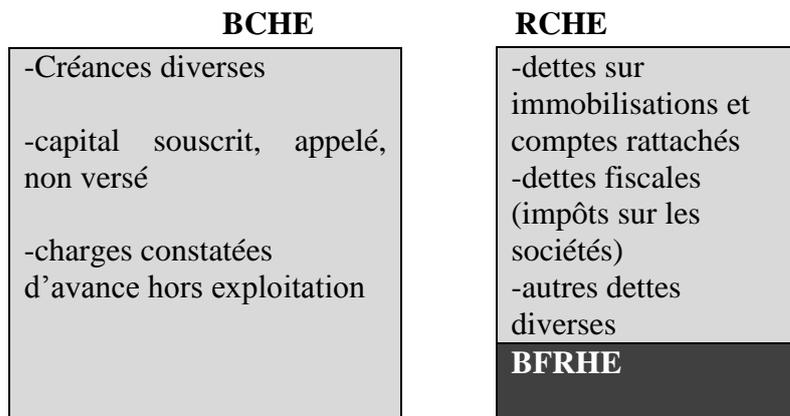
- b. **Le BFRHE** : il représente la différence entre les besoins cycliques hors exploitation et les ressources cycliques hors exploitation.

$$\mathbf{BFRHE} = \mathbf{BCHE} - \mathbf{RCHE}$$

---

<sup>22</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 103.

**Schéma 03 : processus de calcul de BFRHE**



Source : k.chiha, op.cit, page 69.

**5.3 La trésorerie**

La trésorerie au sens large, de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme.<sup>23</sup>

La trésorerie permet d'établir l'équilibre financier entre le FRNG et le BFR d'après la relation fondamentale :

$$\mathbf{TR = FRNG - BFR}$$

La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du BFR

La trésorerie se calcule également de la manière suivante :

$$\mathbf{TR = disponibilité - crédit de trésorerie}$$

---

<sup>23</sup> Y.Y.EGLEM.A.PHILIPS.C ET C.RAULET, analyse comptable et financière, 8<sup>ème</sup> édition, paris, 2000, page 102.

**Tableau N°04 : les situations de trésorerie possible**

Situations de trésorerie	Relations	Commentaires				
<b>Trésorerie positive</b>	$FRNG > BFR$ <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td>TN positive</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TN positive		L'équilibre financier fonctionnel est respecté L'entreprise possède des excédents de trésorerie Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs
BFR	FRNG					
TN positive						
<b>Trésorerie négative</b>	$FRNG < BFR$ <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td></td> <td>TN négative</td> </tr> </table>	BFR	FRNG		TN négative	L'équilibre financier fonctionnel n'est pas respecté L'entreprise à recours aux crédits de TR pour financer le BFR
BFR	FRNG					
	TN négative					
<b>Trésorerie nulle</b>	$FRNG \approx BFR$ <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td>Trésorerie nette</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette		L'équilibre financier fonctionnel est respecté Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle
BFR	FRNG					
Trésorerie nette						

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition, op.cit., page 106.

### Section03 : Approche patrimoniale de l'équilibre

L'analyse patrimoniale de l'entreprise repose sur l'étude de sa solvabilité. C'est à dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.

Le bilan est l'outil de base pour analyser la structure financière de l'entreprise.

#### 1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan après répartition des bénéfices dont les éléments ont été évalués à leurs valeurs réelles et classées en fonction des besoins de l'analyse financière. Il permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle (liquidité / exigibilité).<sup>24</sup>

#### 2. Le rôle du bilan financier

Le rôle du bilan financier est :<sup>25</sup>

<sup>24</sup> Barreau et Delahaye J, gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 1995, page 74.

- ✓ De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible à leur valeur vénale.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité.
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- ✓ D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- ✓ De permettre la prise de décision.

### 3. Le passage du bilan comptable au bilan patrimonial

Le bilan comptable tel qu'il est présenté ne fournit pas une image exacte du patrimoine de l'entreprise, mais la matière première pour établir une analyse financière.

#### a. Retraitement de l'actif

- **Actifs fictifs** : les actifs fictifs n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

-A éliminer de l'actif,

-Et en contrepartie, à déduire des capitaux propres.

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

-Frais d'établissement (frais de constitution, ...).

-Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir).

-Charge à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts).

-Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire).

- **Ecarts de conversion active** : Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

-A transférer 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 change.

- **Charges constatées d'avance** : en principe ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

---

<sup>25</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 117.

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.

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

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis.

Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

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

- **Effets escomptés non échus** : leur origine se situe au niveau des détenues sur les clients, leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver 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 dans les créances à court terme.

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

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

## b. Retraitements du 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 :

- ✓ Subventions 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.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge.

Elle augmente la valeur de l'actif net.

- **Provisions pour risques et charges** : elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges, et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes, et doivent être transférées dans les capitaux propres.

Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

-En dettes a plus d'un an,

-En dettes à moins d'un an,

- **Comptes courants d'associés** : Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférer des dettes financières vers les capitaux propres.
- **Ecarts de conversion passive** : Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supportés l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.
- **Produits constatés d'avance** : Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).
- **Impôts latents** : Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes a moins d'un an ou a plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

#### 4. La présentation du bilan patrimonial

Après ces retraitements, quels sont les contenus des grandes masses du bilan financier ?

- **Actif à plus d'un an**
  - **Actif immobilisé net** : il correspond à l'actif immobilisé réel :
    - Immobilisation incorporelles,
    - Immobilisations corporelles,
    - Immobilisation financières,
    - Frais de recherche et de développement si les projets sont réalisables,
    - Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations,
    - Stock outil éventuel.
  - **Créances à plus d'un an** : elles incluent :
    - Certains prêts accordés à des tiers (au personnel par exemple),
    - Les créances clients dont l'échéance est éloignée (plus d'un an),
    - Les dépôts et cautionnements versés.
- **Actif à moins d'un an net**
  - **Stocks** : il s'agit de la valeur nette des stocks et des en-cours, diminuée de la valeur du stock –outil.
  - **Valeurs réalisables à court terme** : elles comprennent les :
    - Avances et acomptes versés aux fournisseurs,
    - Créances clients et comptes rattachés,
    - Effets escomptés non échus,
    - Autres créances,
    - Certaines immobilisations financières encaissables à court terme.
  - **Trésorerie d'actif** : elle regroupe les :
    - Disponibilité,
    - Valeurs mobilières de placement immédiatement négociables et liquides,
    - Effets de commerce immédiatement négociables ou escomptables.
- **Capitaux permanents**

Ils représentent les ressources durables de l'entreprise.

- **Capitaux propres** : sont des ressources mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction de surplus monétaire.<sup>26</sup> C'est-à-dire :
  - Le capital social,
  - Les réserves et report à nouveau, après répartition des bénéfices,
  - Les provisions pour risques et charges objet réel ou non justifiées (considérées comme des réserves occultes),
  - Les comptes courants d'associés bloqués ou stables.
- **Dettes à plus d'un an** : elles regroupent (pour la partie à plus d'un an) :
  - Les emprunts obligataires convertibles,
  - Les autres emprunts obligataires,
  - Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit,
  - Les emprunts 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,
- **Dettes à court terme**
  - **Dettes à moins d'un an** : elles sont composées :
    - Des avances et acomptes reçus des clients,
    - Des dettes fournisseurs et des comptes rattachés,
    - Des autres dettes à moins d'un an,
    - De la fraction d'emprunt remboursable dans l'année,
    - Des 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.
  - **Trésorerie de passif** : elle comprend :
    - Les effets escomptés non échus,
    - Les concours bancaires courants,
    - Les soldes créditeurs de banque

---

<sup>26</sup> Hubert de la bruslerie, Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2010, page 78.

**Tableau N°05 : Le bilan financier après les retraitements**

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>Capitaux propres</b>
+plus –values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé	+plus values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
<b>Postes constituant l'actif net à éliminer :</b> Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<b>Dettes à plus d'un an</b>
	+provision à plus d'un an +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b>	<b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b>
-part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+dettes financières à moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôt latent à moins d'un an sur subventions d'IPR +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

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

## 5. Les indicateurs d'équilibre du bilan patrimonial

### 5.1 Le fonds de roulement financier

Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux permanents employés à financer l'actif à moins d'un, calculé à partir d'un bilan financier, il est aussi appelé fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net.<sup>27</sup>

<sup>27</sup> J.Y Eglem.A.Phimips.C.Raulet, op.cit., page 74.

### 5.1.1 Le calcul de fonds de roulement financier

Il existe deux méthodes pour calculer le fond de roulement financier :

- **Première méthode**

$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs à plus d'un an}$  → exprime que l'entreprise a financé ses actifs à plus d'un an par des ressources de durée comparable.

- **Deuxième méthode**

$\text{FRF} = \text{actifs à moins d'un an} - \text{dettes à court terme}$  → exprime que c'est le montant de l'actif à moins d'un an que l'on conserverait après un éventuel paiement de toutes les dettes à court terme.

### Conclusion

En conclusion de ce chapitre, on peut dire que l'information comptable joue un rôle déterminant en matière d'analyse financière. Aujourd'hui, l'analyse financière est considérée comme une technique très pratique, que se soit à l'intérieur, ou à l'extérieur de l'entreprise.

## *Chapitre 2*

# *Les processus d'analyse de la rentabilité d'une entreprise*

## Chapitre 02 : les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

La rentabilité, est le caractère que présente le capital de procurer à son propriétaire le droit de prélever une part des richesses déjà créées. Chercher la rentabilité d'une opération, d'une activité, d'une entreprise c'est ramener le profit ou la satisfaction que l'on tire de cette activité.

L'objectif de ce chapitre est de présenter l'ensemble des méthodes qui permettent d'analyser la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion, la CAF, et l'autofinancement en premier lieu et en deuxième lieu par la méthode des ratios.

### Section 01 : notion de la rentabilité

La finalité de toute entreprise réside dans la réalisation des bénéfices.

#### 1 Définition de la rentabilité

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanent. Toute action économique à pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugé rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieure aux moyens, c'est-à-dire s'il ya création d'un surplus monétaire.<sup>1</sup>

La notion de rentabilité est liée à celle de bénéfices et, d'une manière générale, on peut définir la rentabilité d'une entreprise comme son aptitude à produire un bénéfice.

La rentabilité d'une entreprise s'apprécier donc en comparant un résultat et la valeur des moyens mis en œuvre pour l'obtenir.<sup>2</sup>

#### 2 les types de la rentabilité

##### 2.1 Rentabilité économique

Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. On considère généralement le ratio :

La rentabilité économique

$$\frac{\text{Exédent brut d'exploitation(EBE)}}{\text{Chiffre d'affaire(C)}} * 100$$

---

<sup>1</sup> K.CHIHA, finance d'entreprise, op.cit., page 41.

<sup>2</sup> J-Y.EGLEM.A.PHILIPS.C.et C.RAULET, op.cit., page 159.

## 2.2 Rentabilité financière

La rentabilité financière est le rapport entre le résultat dégagé pour l'actionnaire (le résultat net) et l'investissement de l'actionnaire (les capitaux propres). Exprime la rentabilité pour l'actionnaire de son investissement dans la société. Contrairement à la rentabilité économique, la rentabilité financière dépend du niveau d'endettement, par le biais de l'effet de levier. Elle est estimée par le taux de rémunération des capitaux investis par les propriétaires de l'entreprise.<sup>3</sup>

On considère aussi le ratio suivant

$$\text{La rentabilité financière} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propres}} * 100$$

## 2.3 Rentabilité économique nette

La rentabilité économique nette est le rapport entre un résultat dégagé par le métier (le plus souvent, le résultat d'exploitation) et l'investissement dans ce métier (le plus souvent, les capitaux engagés). Exprime la rentabilité du métier de la société, indépendamment de sa politique d'endettement.

Ainsi une dégradation peut provenir :

-d'une baisse de la profitabilité.

-d'une dégradation de la rotation des actifs due à une période de sous activité à un investissement surdimensionné à une dégradation de la gestion du BFR.<sup>4</sup>

Exprimé sous forme de taux, le ratio a pour dénominateur le total des actifs. On assimile donc la rentabilité économique à la rentabilité des actifs économiques. Au numérateur, on peut faire figurer le résultat d'exploitation, ou l'EBE ou encore la valeur ajoutée. On retiendra le ratio suivant :

$$\text{la rentabilité économique nette} = \frac{\text{Resultat d'exploitation}}{\text{Total actif}} * 100$$

---

<sup>3</sup> Christophe Thibierge, op.cit., page 148.

<sup>4</sup> Bruno Bachy et Michel Sion, analyse financière des comptes consolidés, 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Alger, 2007, page 230.

## Section 02 : l'analyse de la rentabilité

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il fait également examiner le tableau des comptes de résultats afin de mesurer une étude financière complète et proche à la réalité économique. C'est grâce au tableau des comptes de résultats que l'analyste financier peut déterminer le niveau d'activité de l'entreprise et les moyens qu'elle a mis en place pour l'atteindre.

### 1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

#### 1.1 Définition des soldes intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice.<sup>5</sup>

#### 1.2 Les différentes soldes intermédiaires de gestion

##### ➤ La marge commerciale

Appelé encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celle ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale

**Marge commerciale = ventes des marchandises – coût d'achat des marchandises vendues.**

##### ➤ Production de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestation de service de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.<sup>6</sup>

---

<sup>5</sup> RAMAGE PIERRE, analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris, 2001, page 102.

<sup>6</sup> Hubert de la Bruslerie, op.cit., page 166.

<b>Production de l'exercice = Production vendue ± production stockée + production immobilisée</b>
<b><math>X^{\circ}E = C/70 - C/709 - C/709 \pm C/71</math></b>

➤ **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est un concept plus utilisé en comptabilité nationale. Elle représente la contribution réelle de l'entreprise à l'économie. La notion de la valeur ajoutée est plus significative que celle de la production puisqu'elle mesure la richesse créée par l'entreprise.<sup>7</sup>

<b>La valeur ajoutée = Mc + production – consommations d'exercice en provenance des tiers.</b>
<b><math>VA = MC \pm C/724 + C/73 - C/601 - C/602 \pm C/6031 \pm C/6032 - C/604 - C/605 - C/607 - C/608 - C/6091 \text{ à } C/6098 - C/61 - C/62</math></b>

**Tableau N°06 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée**

<b>Ratio</b>	<b>Calcul</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Taux d'intégré</b>	VA/chiffre d'affaires HT  VA/ production	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appel aux tiers et inversement
<b>Productivité du personnel</b>	VA/effectif	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié ; il permet de d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise
<b>Rendement de l'équipement</b>	VA/équipement de production	Mesure la part de richesse créée par dinar investi ; indique le degré de performance de l'équipement
<b>Part de valeur ajouté revenant au personnel</b>	Charge de personnel /VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
<b>Part de valeur ajouté revenant aux prêteurs</b>	Charges financières (intérêts) / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.

<sup>7</sup> K.Chiha, op.cit., page 59.

<b>Part de valeur ajouté revenant aux associés</b>	Dividendes + intérêts des comptes courants / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux
<b>Part de valeur ajouté revenant à l'entreprise</b>	Autofinancement / VA	Mesure la part de la valeur ajoutée qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître son investissement, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 47.

➤ **L'excédent brut d'exploitation EBE**

L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts liés à la production.<sup>8</sup>

L'EBE peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation.

L'EBE est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

<b>EBE = VA + subvention d'exploitation - impôt et taxes - frais de personnel.</b>
<b>EBE = VA + C/74 - C/63 - C/64</b>

➤ **LE résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation représente le résultat génère par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique foncière et des opérations exceptionnels. Le resultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

<b>RE = EBE + reprise et transfert sur charges d'exploitation + autres produits d'exploitation - dotations à l'amortissement et provision - autres charges d'exploitation</b>
<b>RE = EBE + C/75 + C/78 - C/68 - C/68</b>

<sup>8</sup> Hubert de la Bruslerie, op.cit., page 167.

➤ **Le résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il est intéressant de la comparer au résultat d'exploitation pour analyser de la politique financière sur la formation du résultat.

<b><math>RCAI = RE + \text{produit financiers} - \text{charges financières}</math></b>
--

<b><math>RCAI = RE + C/76 - C/66</math></b>
---

➤ **Le résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.<sup>9</sup>

<b><math>RE = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnels}</math></b>
---

<b><math>RE = RE + C/77 - C/67</math></b>
---

➤ **Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice indique ce qui est à la politique de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encores le revenue des associés après impôt

Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise.

<b><math>RNE = RCAI + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur les bénéfices}</math></b>
--

➤ **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actifs.

<b><math>\text{Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés} = \text{produits de cessions d'éléments d'actifs immobilisés} - \text{valeurs comptables des éléments d'actifs cédés}</math></b>
--

---

<sup>9</sup> Henri Calvet, méthodologie de l'analyse financière, 2<sup>ème</sup> éd, ECONOMICA, 2002, page 461.

- **Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion**

L'analyse financière de la centrale de bilan retraite certaines postes des soldes intermédiaires de gestion de plan comptable général fin de donner à ce dernier une approche plus économique.<sup>10</sup>

- \* **Les traitements relatifs aux charges de personnel**

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personne afin de déterminer le cout de facteur. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent

- \* **Le retraitement relatif au crédit-bail :**

Le crédit bail est considéré comme une acquisition financière par un emprunt, en conséquence la redevance de crédit bail est scindée en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts. Ces traitements donnent une meilleure image du cout du capital technique

- \* **Le retraitement relatif aux impôts et taxes :**

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires

- \* **Le retraitement relatif aux impôts et taxes :**

Les impôts, taxes, et versement assimilés sont intègres aux consommations de l'exercice en provenance des tiers.

---

<sup>10</sup> Béatrice et Francis G, op.cit., page 63.

**Tableau N°07** : tableau des soldes intermédiaire de gestion

<b>Tableau des soldes intermédiaire de gestion</b>		
<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Soldes intermédiaires</b>
Vente de marchandises	Cout d'achat de marchandises vendues	<b>Marge commerciale</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisé	Ou déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	<b>Valeur ajoutée</b>
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation	Impôts, taxes et versement assimilé Charges de personnel	<b>Excédent brut d'exploitation</b>
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges et transfert de charges Autres produits	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements dépréciation et provisions Autres charges	<b>Résultat d'exploitation</b>
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Produit financier	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Char	<b>Résultat courant avant impôt</b>
Produit exceptionnels	Charges exceptionnels	<b>Résultat exceptionnel</b>
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant et impôt Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôt sur les bénéfices	<b>Résultat de l'exercice</b>
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	<b>Plus-value ou moins – value sur cession d'élément d'actif</b>

**Source** : Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, <sup>12<sup>ème</sup></sup> édition, Paris, 2014.

## 2. Définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le sur plus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement.<sup>11</sup>

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée à issue de l'exploitation

<sup>11</sup> K.CHIHA, op.cit., page 90.

si toutes les opérations en suspens étaient réglées l'entreprise disposerait d'un plus de liquidité.

**2.1 Objectifs de la capacité d'autofinancement :** La capacité d'autofinancement permet :

- ✓ De rémunérer les associés ;
- ✓ De renouveler et accroître les investissements ;
- ✓ D'augmenter le fonds de roulement ;
- ✓ De rembourser les dettes financières ;
- ✓ De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- ✓ De couvrir les pertes probables et les risques ;

**2.2 Calcul de la CAF :** La capacité d'autofinancement se calcul à partir du compte de résultat il est nécessaire de distinguer :

Les charges décaissables : ce sont des charges qui entraînent de dépenses.

Les charges non décaissables : ce sont des charges calculées qui n'entraînent pas de dépenses.

Les produits encaissables : ce sont des produits génèrent des recettes.

Les produits non encaissables : ce sont des produits calculées qui ne génèrent pas de recette.

La CAF est la différence entre produit encaissable – charges décaissables

La CAF se calcul selon deux méthodes :

### **2.3 La méthode soustractive**

La démarche pour le calcul la CAF consiste a partir de l'excédent brute d'exploitation à ajouter les produites encaissables et soustraire les charges encaissables.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> K.CHIHA, op.cit., page 91.

Donc la caf se calcul par la formule suivante :

<b>CAF = Excédent brute d'exploitation</b>
<b>+ transfert de charges d'exploitation</b>
<b>+autres produits d'exploitation</b>
<b>- autres charges d'exploitation</b>
<b>± quotes-parts de résultat sur opération fait en commun</b>
<b>+produit financière</b>
<b>- Charges financière</b>
<b>+ produit exceptionnels</b>
<b>-Charge exceptionnelles</b>
<b>-Participation de salaries aux résultats</b>
<b>-Impôts sur les bénéfices</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page67.

**2.3 Méthode additive :** Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées (non encaissables) et soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

D'une façon plus approfondie d'autofinancement se calcule par la forme suivante :

<b>CAF = résultat net de l'exercice</b>
<b>+ dotation aux amortissements et provision</b>
<b>- Reprise sur amortissement et provision</b>
<b>+ valeurs comptables des éléments d'actifs cédés</b>
<b>-produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés</b>
<b>-Quotes-parts des subventions virent au résultat de l'exercice</b>

Source : GINGLINGERE.E : décision d'investissement, éd : Nathan, paris, 1998, page63.

### 3 Définition de l'autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est définit comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes.<sup>13</sup>

#### 3.1 Typologies de l'autofinancement

➤ **L'autofinancement brut (AFB)**

Est le répliquant de la capacité d'autofinancement après rémunérations des dividendes des associés.

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividende versés durant l'exercice (n)}$$

➤ **L'autofinancement net (AFN)**

Il est égale à l'autofinancement brut diminue de l'autofinancement de maintient soit :

**AFN = autofinancement brut – dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice**

Or, Le ration d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement générée par le fonds propres :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \frac{\text{autofinancement net}}{\text{fonds proores}}$$

#### Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil permettant d'apprécier la situation économique et financière de l'entreprise, d'effectuer et d'enrichir les études comparatives entre deux ou plusieurs secteurs de même activité.

---

<sup>13</sup> Dictionnaire d'«économie et de science sociale, éd : NATHAN, Paris, page 23.

### 1. Définition d'un ratio

Le ratio est un rapport entre deux grandeurs caractérisant la situation financière, le potentiel et l'activité de l'entreprise.<sup>14</sup>

On peut dire aussi un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière.<sup>15</sup>

### 2. Utilité des ratios : Les ratios permettent de :

- ✓ Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise ;
- ✓ Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- ✓ Jouer le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

### 3. Types de ratios : Les ratios habituellement utilisés peuvent être classés en cinq groupes :

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de liquidité et de solvabilité ;
- Les ratios de profitabilité et de rentabilité;
- Les ratios de gestion.

**1. Ratios de structure financière :** l'analyse de l'équilibre financier est utilement complétée par l'étude de ratio.

La centrale de bilans retient principalement trois ratios.<sup>16</sup>

- **Le ratio de couverture des capitaux investis :** ce ratio mesure l'équilibre du financement.

$$\text{couverture des capitaux investis} = \frac{\text{ressources stables}}{\text{immobilisations} + \text{BFRE}}$$

Si la valeur du ratio est proche de 1, l'équilibre financier est respecté.

Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie.

- **Le ratio d'autonomie financière :** ce ratio mesure :

---

<sup>14</sup> K.CHIHA, op.cit., page 82.

<sup>15</sup> Hubert de la Bruslerie, op.cit., page 109.

<sup>16</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 123.

Le degré de dépendance de l'entreprise à l'égard des prêteurs ;

La capacité de l'entreprise à réaliser aux aléas.

Il met en rapport les éléments suivants :

$$\textit{autonomie financière} = \frac{\textit{ressources propres}}{\textit{endettement financier}}$$

Sa valeur doit être supérieure à 1.

- **Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement** : ce ratio mesure la part des besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation financée par des concours bancaires :

$$\textit{financement courant du besoin en fonds de roulement} = \frac{\textit{concours bancaires courants}}{\textit{besoin en fonds de roulement}}$$

## 2. Les ratios de liquidité et de solvabilité

**Les ratios de liquidité** : la liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme.<sup>17</sup>

Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

- **Ratio de liquidité générale** : ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme. Malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

Sa formule de calcul est comme suit :

$$\textit{ratio de liquidité générale} = \frac{\textit{actif réel net à moins d'un an}}{\textit{passif réel à moins d'un an}}$$

- **Ratio de liquidité restreinte** : il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients.

$$\textit{ratio de liquidité restreinte} = \frac{\textit{créances à moins d'un an} + \textit{disponibilité} + \textit{vmp}}{\textit{passif réel à moins d'un an}}$$

<sup>17</sup> Op.cit., page 141.

- **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interpréter avec prudence. Car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

$$\text{ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{disponibilité} + \text{valeurs mobilières de placement}}{\text{passif réel à moins d'unan}}$$

### 3. Les ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Il existe deux ratios :

- **Ratio de solvabilité générale** : ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédents.

$$\text{ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{actif réel net}}{\text{total des dettes}}$$

- **Ratio d'autonomie financière** : d'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

$$\text{ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$$

### Les ratios de profitabilité et de rentabilité

**Ratios de profitabilité** : on peut citer trois ratios

- **Ratio de profitabilité économique** : la profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

$$\text{ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$$

- **Ratio de profitabilité économique nette** : ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

$$\text{ratio de profitabilité économique nette} = \frac{R \text{ EXP}}{CAHT}$$

- **Ratio de profitabilité financière** : la profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

$$\text{ratio de profitabilité financière} = \frac{R \text{ CAI}}{CA \text{ HT}}$$

#### 4. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise <sup>18</sup>

- **Ratio de rentabilité économique** : la rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation.

Ce ratio mesure la performance de l'exploitation, plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.

$$\text{ratio de rentabilité économique} = \frac{EBE}{CEPE}$$

- **Ratio de rentabilité économique nette** : l'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.

$$\text{ratio de rentabilité économique nette} = \frac{R \text{ EXP}}{CEPE}$$

- **Ratio de rentabilité financière** : le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants.

<sup>18</sup> Gérard Melyon, Gestion financière, édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page 163.

$$\text{ratio de rentabilité financière} = \frac{R \text{ net}}{CP}$$

## 5. Ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise<sup>19</sup>

- **Ratio de rotation des stocks**

Une bonne connaissance de la situation des stocks nécessite le calcul de deux principaux indicateurs :

Le taux de rotation des stocks

Le temps d'écoulement des stocks

### Le taux de rotation des stocks

Les stocks de marchandises ou de matières premières étant évalués au coût d'achat, de produits finis au coût de production, la vitesse de rotation est ainsi calculée :

- ✓ **pour les marchandises**

$$TR = \frac{\text{coût d'achat des marchandises vendues}}{\text{stock moyen}(SM)}$$

- ✓ **pour les matières premières :**

$$TR = \frac{\text{coût d'achat des matières premières consommées}}{\text{stock moyen}(SM)}$$

- ✓ **pour les produits finis**

$$TR = \frac{\text{coût de production des produits vendus}}{\text{stock moyen (au coût de production)}}$$

Avec :

$$SM = \frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$$

<sup>19</sup> Christian et Mireille, Gestion financière : finance d'entreprise, 4ème édition DUNOD, paris, 2001, page49.

Le taux de rotation indique le nombre de fois que le stock a été renouvelé durant la période.

**Temps d'écoulement (TE)**

$$TE = 360 * \frac{1}{TR}$$

Ce ratio permet de déterminer le délai moyen de séjour des marchandises ou produits finis au sein de l'entreprise ; on le calcul en jours ou en mois.

• **Le délai moyen de remboursement des dettes**

- ✓ **Délai moyen de règlement des fournisseurs** : ce ratio permet de déterminer la durée moyenne de crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs.

$$df = \frac{\text{fournisseurs+comptes rattachés}}{\text{achat}(ttc)} * 360j$$

- ✓ **Délai moyen de remboursement es dettes à long terme**

Ce ratio permet de déterminer la période de remboursement des dettes à long terme sur la base de la capacité d'auto financement par l'entreprise.

$$DR = \frac{\text{dettes à long et moyen terme}}{C.A.F}$$

• **L délai moyen de recouvrement des créances clients**

Ce délai représente la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.

$$dc = \frac{\text{clients+effets à recouvrir+effets escomptés et non échus}}{\text{chiffre d'affaire}(ttc)} * 360 j$$

L'analyse par la méthode des ratios joue un rôle important dans le diagnostic financier de l'entreprise. Elle a été la base d'une véritable doctrine financière visant à énoncer les règles d'une rigoureuse gestion financière des entreprises.

### **Conclusion**

A partir de ce chapitre, on a constaté que l'analyse de la rentabilité permet aux dirigeants de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion de l'entreprise.

L'entreprise doit veiller sur le bon fonctionnement de son cycle d'exploitation, afin de garder sa place sur le marché.

Après avoir présenté les notions essentielles et générales sur l'analyse financière, les différents documents comptables et financiers, les méthodes d'analyse à travers les indicateurs d'équilibre et les différents ratios. On va passer à la partie pratique.

## *Chapitre 3*

# *Analyse de la structure financière au sein de la SPA CEVITAL*

---

## **Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de CEVITAL**

### **1. Historique de CEVITAL**

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

CEITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3996 salariés en 2008.

### **2. Situation géographique de CEVITAL**

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

- **A Bejaia**

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes:

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

- **A El Kseur**

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

- **A Tizi Ouzou**

**A Agoni Guehrane** : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres :

➤ L'Unité d'Eau Minérale Lalla Khedidja a été inaugurée en juin 2007

### **3. Les activités de CEVITAL**

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

1. Huiles Végétales.
2. Margarinerie et graisses végétales.
3. Sucre blanc.
4. Sucre liquide.
5. Silos portuaires.
6. Boissons.

#### **1-Huiles Végétales :**

- Les huiles de table : elles sont connues sous les appellations suivantes :  
Fleurial<sup>plus</sup> : 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.

#### **2- Margarinerie et graisses végétales :**

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E  
Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Matina, Rania, 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.

### **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 boîtes 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<sup>ème</sup> semestre 2009.
- Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/an dès 2010.

### **4-Sucre liquide**

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

### **5-Silos Portuaires**

Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure.

Un projet d'extension est en cours de réalisation.

La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontal.

La capacité de stockage Horizon au 1 er trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

### **6 -Boissons**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas.

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

#### **4. Les clients de CEVITAL:**

La satisfaction du client est la devise de l'entreprise. La raison de vivre de l'entreprise est de vendre.

Les clients de l'entreprise sont divers et variés:

- Distributeurs
- Grossistes
- Industriels
- Institutionnels et administrations

Ils sont pour la grande majorité des industriels de l'agroalimentaire et des distributeurs, ces derniers se chargent de l'approvisionnement de tous les points de vente ou qu'ils soient.

#### **5. Missions des composantes de la DG**

##### **➤ La direction Marketing:**

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

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

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

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

Elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise. Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.

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

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

➤ **La direction Industrielle:**

Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site. Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.

Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).

Est responsable de la politique environnement et sécurité.

Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

➤ **La direction des Ressources Humaines**

Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe, Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL food et Pilote les activités du social.

Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maitrise les procédures, Assure le recrutement.

Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité.

Gestion de la performance et des rémunérations.

Formation du personnel.

➤ **La direction Approvisionnements**

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

➤ **La direction Logistique**

- Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, Eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.
- Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrétés ou moyens de transport des clients.
- Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières
- Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

➤ **La direction des Silos:**

- Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.
- Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières;
- Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.
- Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos.

➤ **La direction des Boissons**

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

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

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

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

➤ **La direction Corps Gras :**

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

➤ **la direction Pôle Sucre :**

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

➤ **La direction QHSE:**

- Met e en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux.
- Veille au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité.
- Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations.
- Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients.

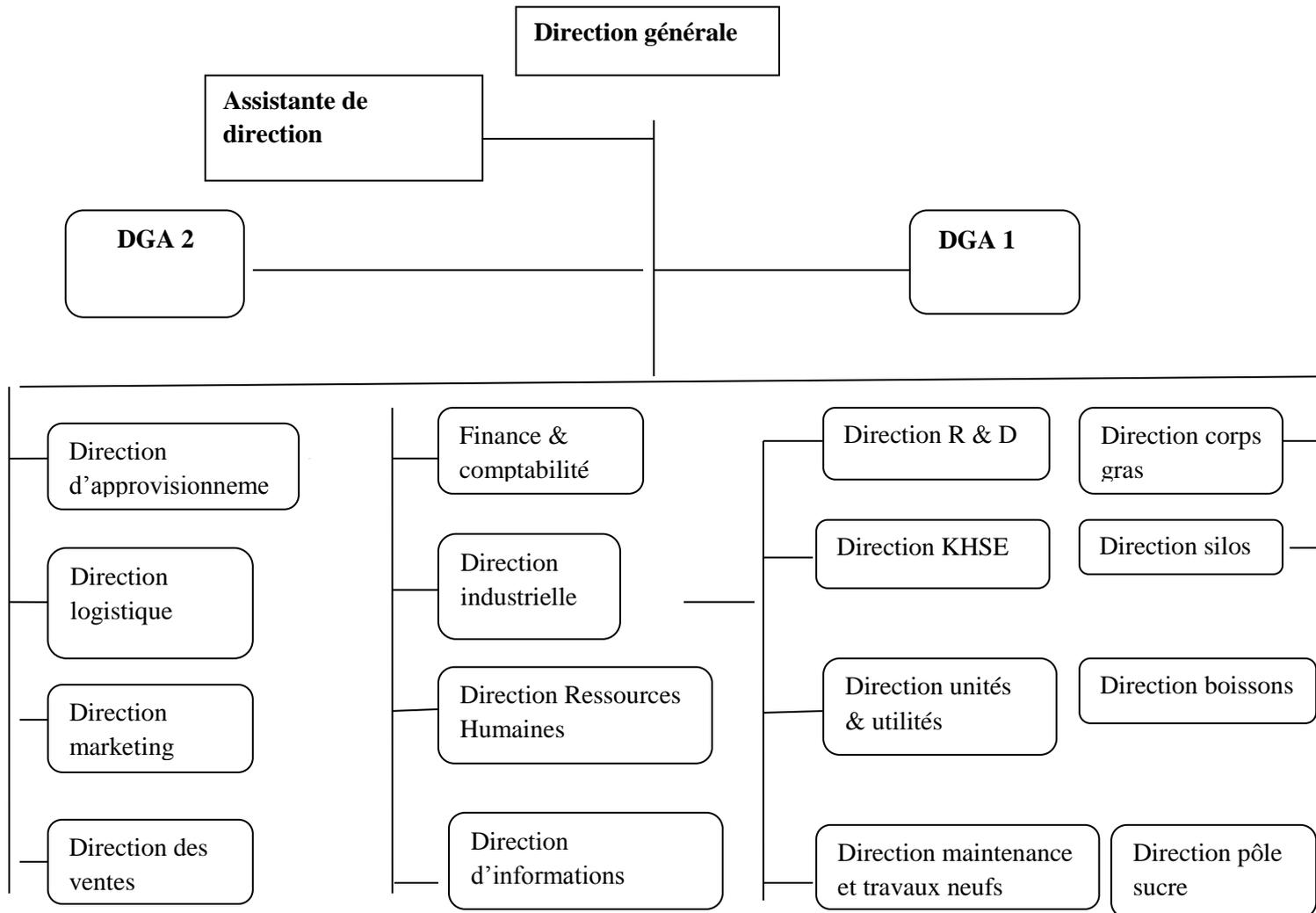
➤ **la direction Energie et Utilités:**

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

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

- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés.
- Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
- Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement.
- Rédige les cahiers des charges en interne.

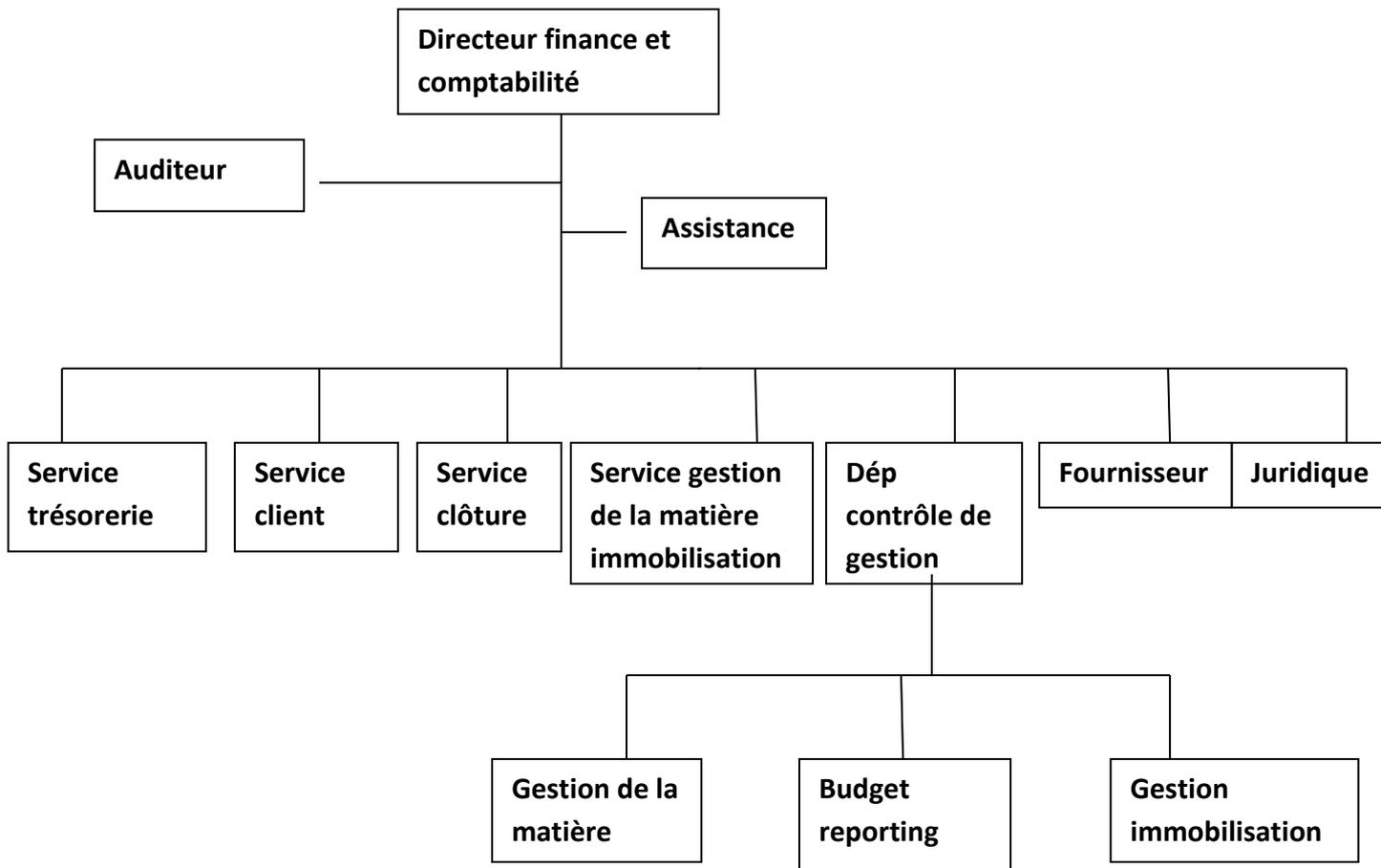
Figure n° 04 : L'organigramme de l'entreprise CEVITAL



Source : document fourni par la DFC de CEVITAL.

Le schéma suivant représente la direction des finances et comptabilité

**Schéma N°05** : la direction des finances et comptabilité



**Source** : d'après les documents de la direction finance et comptabilité

## Section 02 : élaboration des bilans fonctionnels des trois années 2014, 2015, 2016

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous essayerons d'analyser la structure financière de la SARL CEVITAL. Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur sa structure financière.

### 1. Présentation des bilans fonctionnels des trois années

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant la répartition du résultat et après certain retraitements effectués pour créer des masses homogènes significatives.

Avant de construire ces bilans on doit réaliser quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

#### ➤ Au niveau de l'actif

- Les immobilisations (incorporelles, corporelles, en cours, financiers), sont classées au niveau des emplois stables ;
- Stocks et en cours, les clients et impôts et assimilés d'exploitation sont classés au niveau des emplois courant d'exploitation.

Les impôts et assimilés connus quelques retraitements comme suit :

**Pour 2014** : 10 055 095 125DA → pour l'exploitation ;

**Pour 2015** : 4 136 825 042DA → pour l'exploitation ;

7 364 559 357DA → hors exploitation ;

**Pour 2016** : 6 954 181 070 DA → pour l'exploitation ;

5 359 160 902 DA → hors exploitation.

- Autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés, impôts et assimilés hors exploitation sont classés au niveau des emplois courant hors exploitation ;
- Disponibilité et assimilés sont classés au niveau de trésorerie active.

#### ➤ Au niveau de passif

- Capital émis, primes et réserves, résultat net, autres capitaux propres-report à nouveau sont classés au niveau des ressources stables
- Les amortissements et provisions sont intégrés au niveau des ressources durables

- Emprunts et dettes financières, impôts (diffères et provisions), provision et produits comptabilisés d'avance sont classés au niveau des ressources non courants (DLMT)
- Les fournisseurs et comptes rattachés, sont classés au niveau des ressources d'exploitation
- Impôts et autres dettes, sont classés au niveau des ressources hors exploitation
- La trésorerie est classée au niveau de trésorerie passive.

**Tableau N°08 : actifs du bilan fonctionnel des trois années 2014, 2015, 2016**

UM : DA

Actifs (besoins de financement)	2014	2015	2016
<b>Emplois stables</b>	<b>Montant Brut</b>	<b>Montant Brut</b>	<b>Montant Brut</b>
<b>immobilisation incorporelles</b>	<b>175 740 002</b>	<b>208 334 174</b>	<b>201 601 449</b>
<b>immobilisations corporelles</b>	<b>69 854 467 379</b>	<b>78 819 329 230</b>	<b>75 322 156 000</b>
Terrain	5 180 678 192	10 275 774 393	10 290 467 593
Bâtiments	21 913 753 528	22 131 342 894	19 992 400 884
autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	46 065 878 037	44 692 953 616
immobilisations en concession	346 333 906	346 333 906	346 333 906
<b>immobilisations en cours</b>	<b>9 832 866 820</b>	<b>9 433 348 926</b>	<b>9 536 324 595</b>
<b>immobilisations financières</b>	<b>87 657 434 878</b>	<b>117 560 180 212</b>	<b>119 459 011 109</b>
titres mis en équivalence	-	-	-
entreprise associées	-	-	-
autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	90 574 785 546	90 959 271 533
autres titres immobilisés	16 118 193 900	24 453 093 290	26 212 040 143
prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	1 767 791 668	1 727 819 641
impôts différés actif	713 286 892	764 509 708	559 879 792
comptes de liaison	-	-	0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>167 520 509 079</b>	<b>206 021 192 542</b>	<b>204 519 093 153</b>
<b>Actifs courant d'exploitation</b>	<b>55 216 427 966</b>	<b>53 819 268 031</b>	<b>70 091 160 887</b>
Stocks et en cours	30 335 155 036	33 780 047 622	39 017 709 814
Clients	14 826 177 805	15 902 395 367	24 119 270 003
impôts assimilés d'exploitation	10 055 095 125	4 136 825 042	6 954 181 070
<b>Actifs courant hors exploitation</b>	<b>77 348 608 998</b>	<b>112 136 500 432</b>	<b>115 509 868 185</b>
autres débiteurs	77 287 722 875	104 638 658 812	109 954 018 222
impôts et assimilés hors exploitation	-	7 364 559 357	5 359 160 902
autres créances et emplois assimilés	60 886 123	133 282 263	196 689 061

<b>Trésorerie actif</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>
placements et autres actifs financiers courants	-		
<b>Trésorerie</b>	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
<b>Total actif courant</b>	<b>146 421 305 351</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>194 297 829 934</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>387 351 991 570</b>	<b>398816 923 087</b>

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL

**Tableau N°09 : passif du bilan fonctionnel des trois années 2014, 2015, 2016**  
UM : DA

<b>Passifs</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Ressources stables</b>			
<b>capitaux propres</b>	<b>221 094 757 058</b>	<b>259 163 926 051</b>	<b>279 294 768 158</b>
capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
capital non appelé	-		-
primes et réserves	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
écart de réévaluation	-		-
écart d'équivalence	-		-
résultat net	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
autres capitaux propres	61 738 068 907	86 059 711 326	117 783 427 112
part de la société consolidant	-		-
part des minoritaires	-		-
amortissement et provisions	<b>33 134 670 547</b>	<b>39 480 123 754</b>	<b>41 682 707 788</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>18 690 522 916</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>14 371 572 570</b>
emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
autres dettes non courantes	-		
provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
<b>Capitaux permanents</b>	<b>239 785 279 974</b>	<b>281 960 085 225</b>	<b>293 666 340 728</b>
<b>Passifs courants d'exploitation</b>	<b>20 051 982 069</b>	<b>29 473 643 109</b>	<b>37 169 853 209</b>
fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
<b>Passifs courants hors exploitation</b>	<b>54 102 234 002</b>	<b>75 903 606 807</b>	<b>53 376 134 108</b>
Impôts	5 747 423 740	4 608 684 196	3 281 656 404
Autres dettes	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
<b>Trésorerie passive</b>	<b>2 318 385</b>	<b>14 656 429</b>	<b>14 604 595 042</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>			
<b>COURANTS</b>	<b>74 156 534 456</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>105 150 582 359</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>387 351 991 570</b>	<b>398 816 923 087</b>

Source : réalisé par nous même à partir des données de CEVITAL.

### 1.1 Elaboration des bilans fonctionnels condensés et de grandes masses

Ces bilans établis à partir des bilans comptables comprennent quatre masses à l'actif : emplois stables, emplois d'exploitation, emplois hors exploitation et actif de trésorerie.

**Tableau N°10 :L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses des trois années (2014, 2015, 2016)**  
UM : DA

Désignation	2014		2015		2016	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
<b>emplois stables</b>	<b>167 520 509 079</b>	<b>53</b>	<b>206 021 192 542</b>	<b>53</b>	<b>204 519 093 153</b>	<b>51</b>
<b>Actif courant brut</b>	<b>146 421 305 351</b>	<b>47</b>	<b>181 330 798 627</b>	<b>47</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>49</b>
<b>AE</b>	55 216 427 966	14	53 819 268 031	14	70 091 160 887	18
<b>AHE</b>	77 348 608 998	29	112 136 500 432	29	115 509 868 185	29
<b>TA</b>	13 856 268 387	4	15 375 030 565	4	8 696 800 862	2
<b>TOTAL</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>100</b>	<b>387 351 991 570</b>	<b>100</b>	<b>398 816 923 087</b>	<b>100</b>

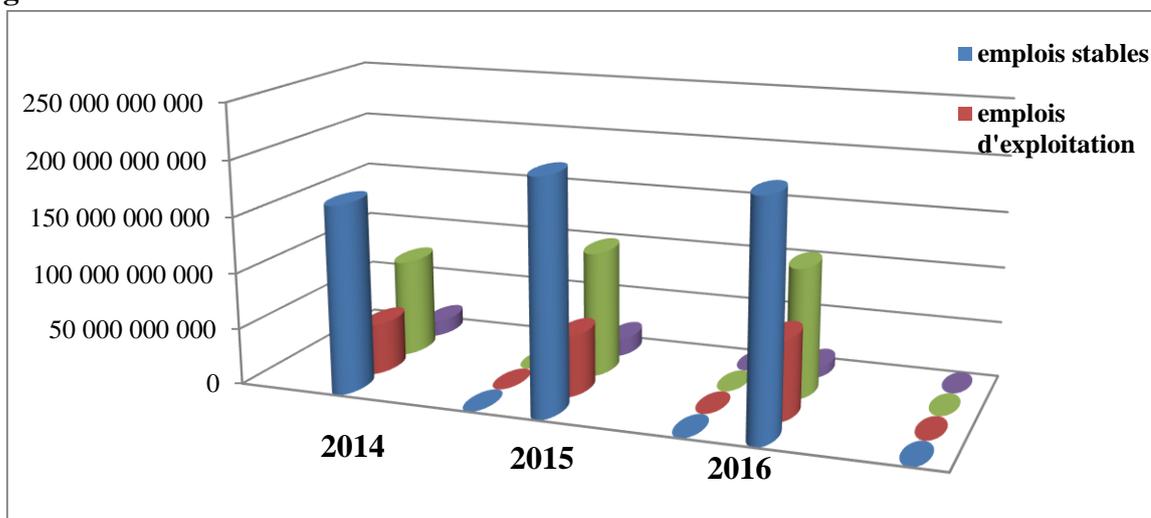
Source : établi par nos mêmes à partir de données de CEVITAL.

#### Interprétation

**Actif stable brut** : représente la grande partie et l'augmentation de total des actifs durant les trois années. On remarque une stabilité des emplois stables pour 2014 et 2015, une diminution de 2% en 2016 cette diminution est justifiée par l'augmentation des actifs courant d'exploitation liés au stock et en cours.

- **Actif courant** : on remarque que la trésorerie actif présenté par un taux très faible ce qui signifie une bonne exploitation de trésorerie (trésorerie proche à 0).

**Figure N°06 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses.**



Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Tableau N°11** : passifs des bilans fonctionnels en grandes masses des trois années (2014, 2015, 2016) **UM : DA**

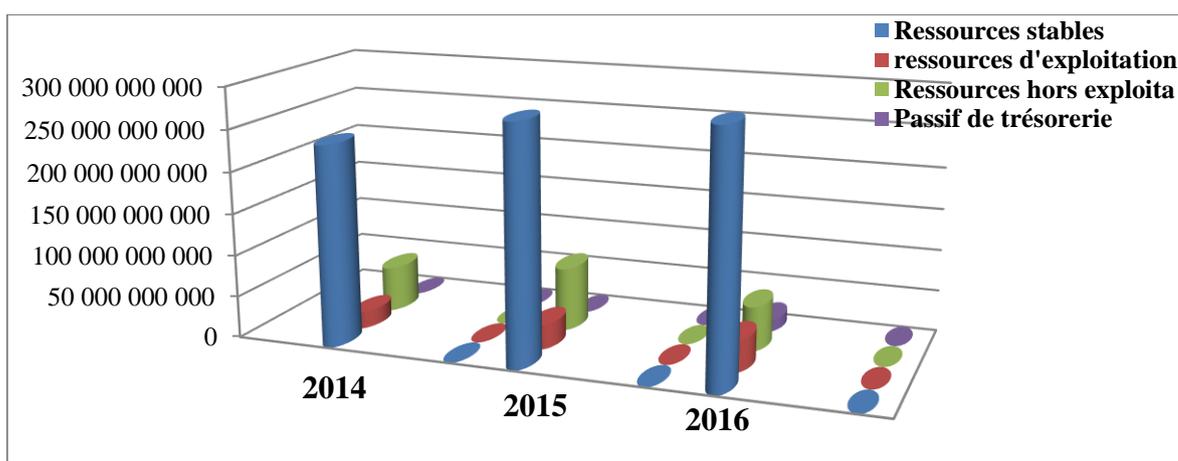
Désignation	2014		2015		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ressources stables</b>	239 785 279 974	76%	281 960 085 225	73%	293 666 340 728	74%
<b>Passif courant brut</b>	<b>74 156 534 456</b>	<b>23%</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>27%</b>	<b>105 150 782 359</b>	<b>26%</b>
<b>PE</b>	20 051 982 069	6%	29 473 643 109	8%	37 169 853 209	9%
<b>PCHE</b>	54 102 234 002	17%	75 903 606 807	19%	53 376 334 108	13%
<b>TP</b>	2 318 385	0%	14 656 429	0%	14 604 595 042	4%
<b>Total</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>100%</b>	<b>387 351 991 570</b>	<b>100%</b>	<b>398 817 123 087</b>	<b>100%</b>

Source : établi par nos mêmes à partir de données de CEVITAL.

### Interprétation

- **Les ressources stables** : représente une partie importante du passif soit : de 76% en 2014, 73% et 74% en 2015 et 2016 respectivement, cette diminution est due au remboursement des dettes et l'augmentation des dettes à court terme.
- **passifs courant brut** : on constate une augmentation des passifs courant bruts, cette augmentation est due à l'augmentation des passifs d'exploitation, avec une augmentation de trésorerie passive en 2016.

**Figure N°07** : représentation graphique du passif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

## 1.2 Calculs des indicateurs d'équilibre du bilan fonctionnel pour les trois exercices

### 1.2.1 calcul de FRNG pour les trois années (2014, 2015, 2016)

**Tableau N°12 : calcul de FRNG par le haut de bilan** UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
passif stable	239 785 279 974	281 960 085 225	293 666 340 728
(actif stable)	167 520 509 079	206 021 192 542	204 519 093 153
<b>FRNG</b>	<b>72 264 770 895</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 575</b>

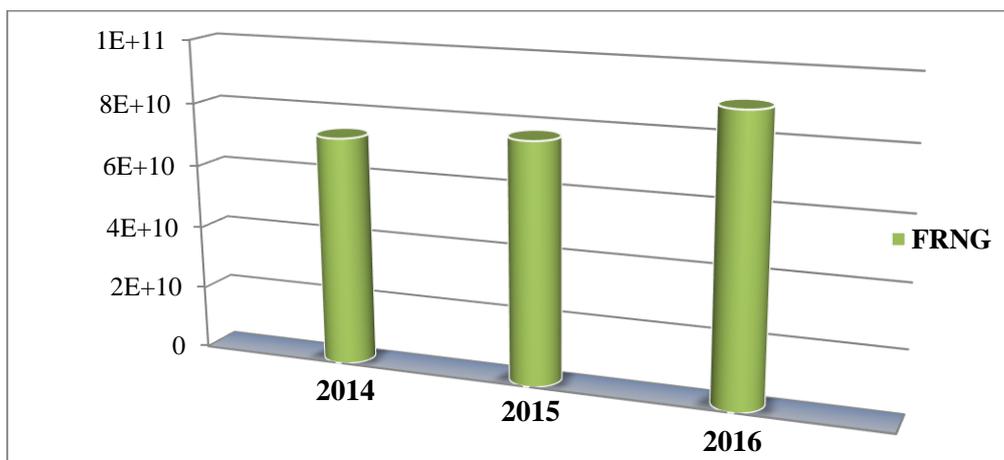
**Source** : établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Tableau N°13 : 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
<b>FRNG</b>	<b>72 264 770 895</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 575</b>

**Source** : établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Figure N°08 : la présentation graphique de FRNG**



**Source** : établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

L'excédent des ressources après le financement total des emplois stables est de : 72 264 770 895DA en 2014,

75 938 982 683DA en 2015,

89 147 247 575DA en 2016.

Destiné à financer complètement le BFRE et BFRHE en 2015 et 90% de BFRHE en 2016.

#### 1.2.2 calcul de BFRE et BFRHE

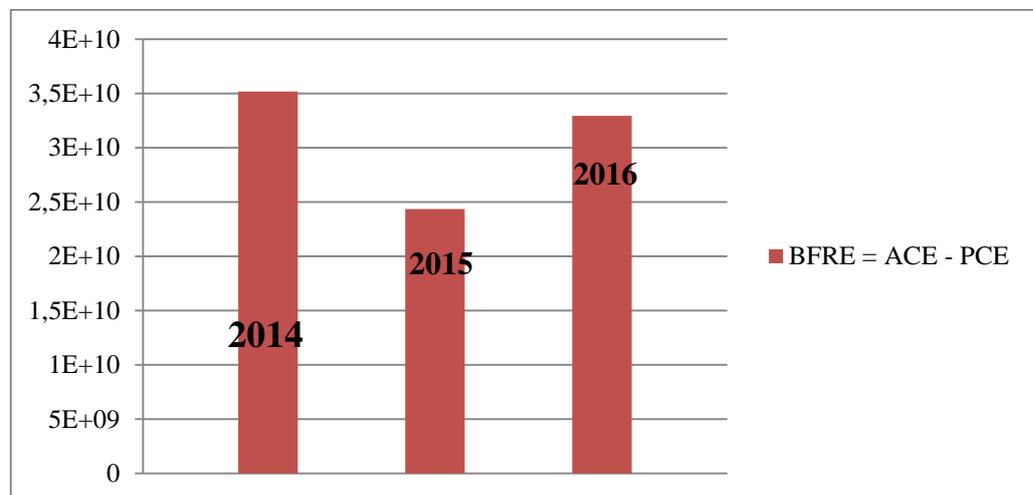
**Tableau N°14 : calcul de BFRE pour les trois années d'exercice (2014, 2015, 2016)**

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
ACE	55 216 427 966	53 819 268 031	70 091 160 887
PCE	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
<b>BFRE = ACE – PCE</b>	<b>35 164 445 897</b>	<b>24 345 624 922</b>	<b>32 921 307 678</b>

**Source** : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

**Figure N° 09:** présentation graphique de BFRE



**Source** : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

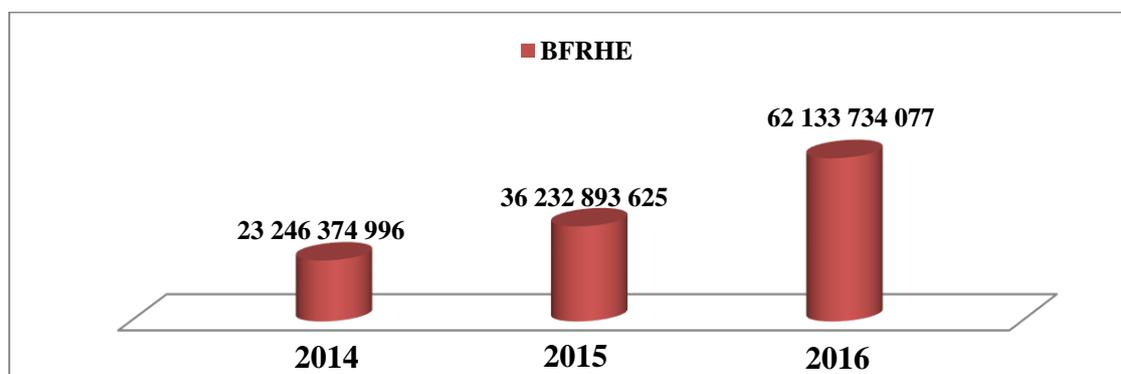
L'insuffisance des ressources circulant d'exploitation pour financer les actifs circulant d'exploitation est de : 35 164 445 897DA en 2014, 24 345 624 922DA en 2015, 32 921 307 678DA en 2016 : le financement de cette insuffisance est due complètement par le FRNG.

**Tableau N°15 : calcul de BFRHE pour les trois années d'exercice (2014, 2015, 2016)**  
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
ACHE	77 348 608 998	112 136 500 432	115 509 868 185
PCHE	54 102 234 002	75 903 606 807	53 376 134 108
<b>BFRHE</b>	<b>23 246 374 996</b>	<b>36 232 893 625</b>	<b>62 133 734 077</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Figure N°10 : présentation graphique de BFRHE**



Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

L'insuffisance des ressources circulant hors exploitation pour financer les actifs courant hors exploitation est de :

23 246 374 996 DA en 2014,

36 232 893 625 DA en 2015,

62 133 734 077 DA en 2016 ;

La satisfaction de cette insuffisance est due complètement par le FRNG en 2015 et par des passifs de trésorerie en plus en 2016.

**Tableau N°16 : calcul de BFR pour les trois années d'exercice (2014, 2015, 2016)**

**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
<b>BFR</b>	<b>58 410 820 893</b>	<b>60 578 518 547</b>	<b>95 055 041 755</b>

**Source :** établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

### 1.2.3 Calcul de la trésorerie net

**Tableau N°17 : calcul de TR NET pour les trois années d'exercice (2014, 2015, 2016), 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
<b>TN = TA - TP</b>	<b>13 853 950 002</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>

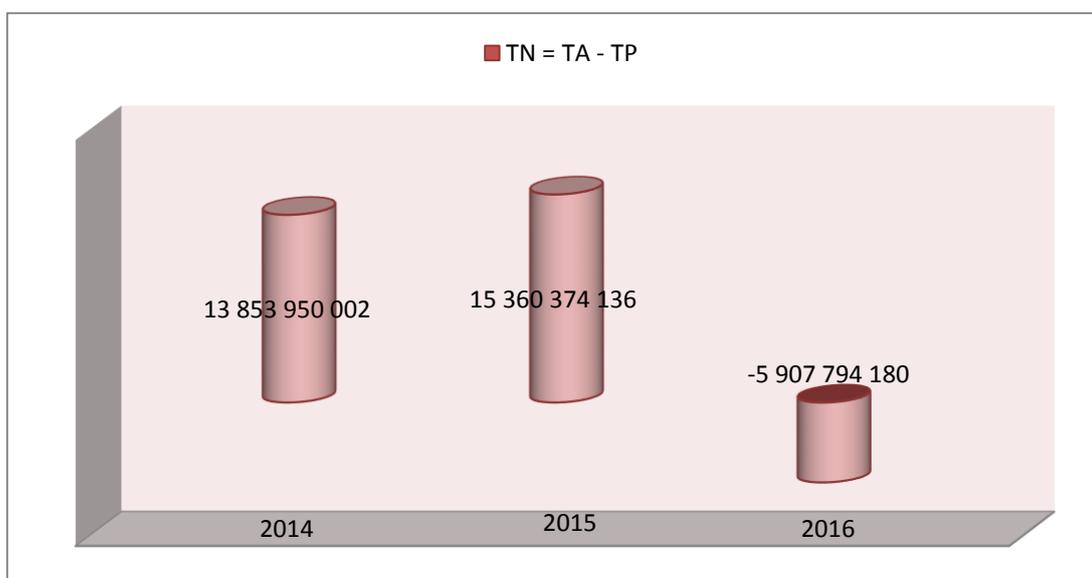
**Source :** établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Tableau N°18 : calcul de TR NET pour les trois années d'exercice (2014, 2015, 2016), deuxième méthode.**

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
<b>TN</b>	<b>13 853 950 002</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>

**Source :** établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Figure N° 11: présentation graphique de la trésorerie nette**



**Source :** établit par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

## Interprétation

La TR net est positif en 2014 et 2015 justifiée en l'équilibre fonctionnel de la situation financière, par contre est négatif en 2016 : l'entreprise est en situation déséquilibré financier due à l'importance de BFRHE.

### 2. Elaboration des bilans financiers des trois années (2014, 2015, 2016)

#### 2.1 les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

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

- Actif a plus d'un an ; les immobilisations incorporelles, corporelles, en cours, financières) et impôts différés de l'actif ;
- Les valeurs d'exploitations : regroupes les stocks et en cours
- Les valeurs réalisables : sont des clients; autres débiteurs, impôts et assimilés, autres créances et autres actifs financiers ;
- Les valeurs disponibles sont les moyens de règlements, on distingue pour CEVITAL les disponibilités et assimilés.

##### 2.1.1 les retraitements et reclassements au niveau de passif

- **capitaux propres** : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble des capitaux émis, primes et réserves ; autres capitaux propres : report à nouveau ;
- **le résultat net d'exercices** 2014, 2015,2016 est réparti comme suite :

**Tableau N°19 : La répartition du résultat net : 2014, 2015,2016 UM : DA**

Comptes	2014	2015	2016
<b>Report à nouveau</b>	24 321 642 419	31 723 715 786	19 428 258 073
<b>Dettes fiscales à court terme (IRG)</b>	150 000 000	150 000 000	00
<b>Dividende</b>	1 350 000 000	1 350 000 000	00
<b>Total</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 073</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

- **les dettes à long et moyens terme** : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles constituent.
  - Les emprunts et dettes financières.
  - Provision et produit comptabilisé d'avance

- **Les dettes à court terme** : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
  - Fournisseurs et comptes rattachés
  - Impôts
  - Autres dettes
- **Trésorerie de passif**

**Tableau N°20 : L'actif de bilan financier des années 2014, 2015, 2016 UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
<b>Actif</b>			
<b>Actifs à plus d'un an</b>			
<b>Immobilisation incorporelles</b>	<b>42 432 684</b>	<b>51 333 316</b>	<b>47 659 648</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>39 184 728 682</b>	<b>43 610 236 124</b>	<b>37 367 808 776</b>
Terrains	5 180 678 192	10 275 774 393	10 290 467 593
Bâtiments	13 758 143 152	12 773 747 114	10 155 565 106
Autres immobilisations	19 976 464 099	20 301 618 651	16 672 569 271
immobilisations en concession	269 443 240	259 095 966	249 206 806
<b>immobilisation en cours</b>	<b>9 538 126 272</b>	<b>9 121 897 593</b>	<b>9 362 095 401</b>
<b>immobilisations financiers</b>	<b>87 482 796 040</b>	<b>116 423 064 347</b>	<b>118 565 981 955</b>
titres mis en équivalence-entreprise associées			-
autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	89780615773	90 164 576 760
autres titres immobilisés	16 117 668 900	24452568290	26 212 040 143
prêts et autre actifs financiers non courant	971 388 261	1 425 370 576	1 629 485 260
comptes de liaison	262 915 608 401	<b>0</b>	<b>0</b>
impôts différés actif	713 286 892	764509708	559 879 792
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>165 343 545 780</b>
<b>Valeurs d'exploitation</b>	<b>30 054 967 237</b>	<b>33 480 968 778</b>	<b>38 802 395 779</b>
stocks et en cours	30 054 976 237	33 480 096 778	38 802 395 779
<b>valeurs réalisables</b>	<b>100 647 824 581</b>	<b>129 809 337 093</b>	<b>144 291 472 876</b>
Clients	13 277 147 012	14 236 497 065	22 537 030 518
autres débiteurs	77 287 722 875	103 971 199 920	109 286 559 330
impôts assimilés	10 055 095 125	11 501 384 399	12 313 341 972
autres créances et empois assimilés	27 859 569	100 255 709	154 541 056
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>
<b>Trésorerie actif</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>
<b>Total actif à moins d'un an</b>	<b>144 559 060 205</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>191 790 669 517</b>
<b>Total général actif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 297</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

Tableau N°21 : passif du bilan financier 2014, 2015, 2016

UM : DA

passif (degré d'exigibilité)	2014	2015	2016
<b>Passif à plus d'un an</b>			
<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>205 150 609 427</b>	<b>240 979 961 471</b>	<b>251 983 632 940</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>186 460 086 511</b>	<b>218 183 802 297</b>	<b>237 612 060 370</b>
capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Report à nouveau	24 321 642 419	31723715786	19 428 258 073
primes et réserves	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
autres capitaux propres	61 738 068 907	86 059 711 326	117 783 427 112
<b>Dettes à long et moyen terme</b>	<b>18 690 522 916</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>14 371 572 570</b>
emprunts et dettes financiers	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
autres dettes non courant	0	0	0
provision et produits comptabilisées d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
<b>Dettes à court terme</b>	<b>75 506 534 456</b>	<b>106 741 906 345</b>	<b>105 150 582 359</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
impôts	5 747 423 740	4608684196	3 281 656 404
Dividendes	1 350 000 000	1 350 000 000	
Dettes fiscales à court terme	150 000 000	150 000 000	
autres dettes	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
trésorerie passif	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
<b>Total général passif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 299</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

## 2.1.2 Les bilans de grandes masses

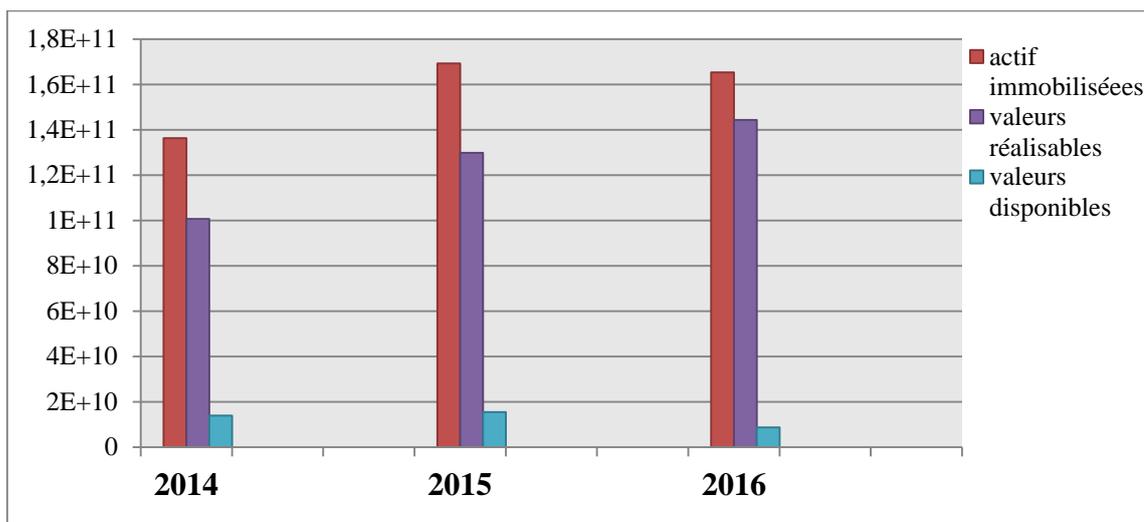
Tableau N°22 : Actif des bilans financiers de grandes masses des trois années

UM : DA

Désignation	2014		2015		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>actif à plus d'un an</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>49%</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>49%</b>	<b>165 343 545 780</b>	<b>46%</b>
<b>Actifs à moins d'un an</b>	<b>144 289 060 475</b>	<b>51%</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>51%</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>54%</b>
VE	30 054 967 237	11%	33 480 968 778	10%	38 802 395 779	11%
VR	100 647 824 581	35%	129 809 337 093	37%	144 291 472 876	40%
VD	13 856 268 387	5%	15 375 030 565	4%	8 696 800 862	3%
<b>TOTAL</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100%</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>	<b>357 134 215 297</b>	<b>100%</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITA

**Figure N°12 : présentation graphique des actifs de bilan de grande masse**



Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

**Interprétation**

- **Actif à plus d'un an :** représente presque 50% du l'actif du bilan pour 2014, 2015, avec une diminution en 2016 justifiée par une augmentation des immobilisations due à une augmentation des terrains.
- **Actif à moins d'un an:** Plus de 50% de l'actif représentant l'actif circulant pour 2014, 2015, 2016, on remarque une augmentation en 2016 de 4%, cette augmentation est due à l'augmentation des valeurs réalisables.

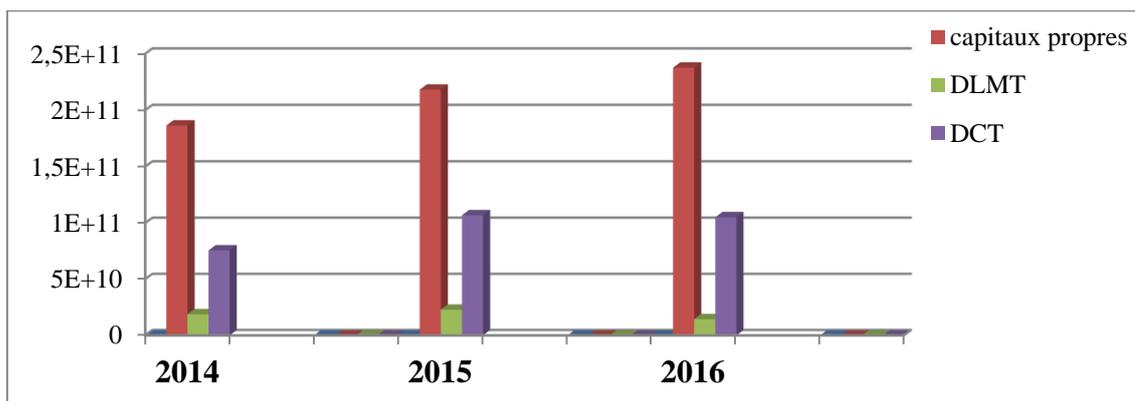
**Tableau N°23 : passif des bilans financiers de grandes masses des trois années**

UM : DA

Désignation	2014		2015		2016	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>205 150 609 427</b>	<b>73%</b>	<b>240 979 961 471</b>	<b>70%</b>	<b>251 983 632 940</b>	<b>71%</b>
capitaux propres	186 460 086 511	66%	218 183 802 297	63%	237 612 060 370	67%
DLMT	18 690 522 916	7%	22 796 159 174	7%	14 371 572 570	4%
Passif à moins d'un an	<b>75 656 534 456</b>	<b>27%</b>	<b>106 891 906 345</b>	<b>30%</b>	<b>105 150 582 359</b>	<b>29%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100%</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>	<b>357 134 215 299</b>	<b>100%</b>

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITA

**Figure N°13 : présentation graphique des passifs de bilan de grande masse**



Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

- **Passif à plus d'un an** : presque plus de 70% des passifs de cette entreprise liés aux passifs à plus d'un an. Ou cette entreprise gardé toujours leurs niveau proche de 70% avec une diminution en 2015 et en 2016 par rapport à 2014 expliqué principalement par l'augmentation des dettes à court terme.
- **Passif à moins d'un an** : nous remarquons une augmentation du taux des dettes à court terme en 2015 et 2016 par rapport à 2014, cela justifié par l'importance des comptes (dettes fournisseurs et comptes rattachés).

## 2.2 Calcul l'indicateur d'équilibre de bilan financier

### 2.2.1 Calcul de fonds de roulement financier (FRF)

En peut calculer le FRF par deux méthodes

**Tableau N°24** : calcul de FRF (première méthode)

UM : DA

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

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

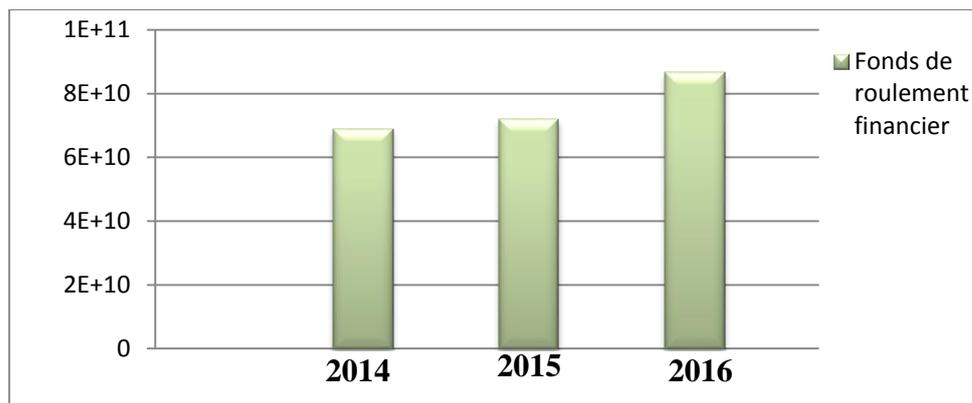
**Tableau N°25 : calcul de FRF (deuxième méthode)**

**UM : DA**

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

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

**Figure N°14 : présentation graphique de FRF**



**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

Le fonds de roulement est positif pendant les trois années d'exploitation représentant l'excédent des passifs réels à plus d'un an et qui représente une marge de sécurité pour l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an comme suit :

91% —→ 2014

67% —→ 2015

82% —→ 2016

L'entreprise est en situation d'équilibre financier

**Section 03 : calculs des ratios de chaque approche**

**1. Les ratios de liquidité et de solvabilité**

**1.1 les ratios de liquidité**

**Tableau N°26:calcul de ratio de liquidité générale**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
actif réel net à moins d'un an(1)	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
passif réel à moins d'un an(2)	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 359
ratio de liquidité générale=1/2	191%	167%	182%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

**Interprétation**

La valeur de ratio de liquidité générale supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie que le fond de roulement financier est positif, et apprécié que les actifs à court terme peut financer les engagements à court terme.

**Tableau N°27:calcul de ratio de liquidité restreinte**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
créances à moins d'un an +disponibilités+VMP (1)	27 133 415 399	29 611 527 630	31 233 831 380
passif réel à moins d'un an (2)	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 359
ratio de liquidité restreinte=1/2	36%	28%	30%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

**Interprétation**

D'après les valeurs de ratio de liquidité restreinte, l'entreprise à un degré de couverture des dettes à court terme faible liée à une trésorerie faible (disponibilité).

**Tableau N°28:calcul de ratio de liquidité immédiate**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
disponibilités + vmp (1)	13 586 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
passif réel à moins d'un an (2)	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 359
ratio de liquidité immédiate=1/2	18%	14%	8%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

D'après les valeurs qu'on a trouvées on remarque que CEVITAL gère une stratégie de trésorerie proche à 0.

#### 1.2 les ratios de solvabilité

**Tableau N°29:calcul de ratio de solvabilité générale**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
actif réel net (1)	313 941 814 430	387 351 991 570	398 816 923 087
total des dettes (2)	94 347 057 372	129 688 065 519	119 522 154 929
ratio de solvabilité générale =1/2	333%	299%	334%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

D'après les valeurs de ratio de solvabilité générale, l'entreprise est jugé capable de payer ses dettes, mais avec prudence en 2016(faiblesse de ratio de liquidité immédiate en 2016)

**Tableau N°30:calcul de ratio d'autonomie financière**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
capitaux propres (1)	221 094 757 058	259 163 926 051	279 294 768 158
total des dettes (2)	94 347 057 372	129 688 065 519	119 522 154 929
ratio d'autonomie financière =1/2	234%	200%	234%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

L'entreprise est capable de rembourser ses dettes d'après une valeur importante de degré d'autonomie financière.

#### 2. Les ratios de structure financière

**Tableau N°31 : calcul de ratio de couverture des capitaux investis**

**UM : DA**

Année	2014	2015	2016
Ressources stables (1)	239 785 279 974	281 960 085 225	293 666 340 728
Immobilisations+BFRE (2)	202 684 954 976	230 366 817 464	237 440 400 831
Couverture des capitaux investis =1/2	118%	122%	124%

**Source :** établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

La valeur de ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, signifiant les immobilisations sont financés complètement par les ressources stables. Donc l'équilibre financier est respecté.

**Tableau N°32 : calcul de ratio d'autonomie financière UM : DA**

Année	2014	2015	2016
ressources propres (1)	221 094 757 058	259 163 926 051	279 294 768 158
Endettement financier (2)	10 425 837 437	13 882 211 293	26 499 999 984
Autonomie financière =1/2	2121%	1867%	1054%

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

L'entreprise à un degré d'autonomie financière importante ce qui signifié que l'entreprise est indépendante à l'égard des prêteurs.

**Tableau N°33 : calcul de ratio de financement courant du BFR UM : DA**

Année	2014	2015	2016
Concours bancaires C (1)	13 856 268 387	15 375 030 565	8 969 800 862
BFR (2)	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755
Financement =1/2	24%	25%	9%

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### Interprétation

L'entreprise dans les règlements de ses besoin de financement du cycle (BFR) utilise les moyens de financement du cycle (passif circulant or trésorerie) c'est pour cela le rapport des concours bancaire est faible.

### 3. Les ratios de la durée moyenne du crédit client et crédit fournisseurs

**Tableau N°34 : calcul de ratio de durée moyenne du crédit clients et fournisseurs**

Ratios	Formule	2014	2015	2016
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{créance clients}}{\text{CA ttc}} * 360$	33 jours	35 jours	50 jours
Durée moyenne de crédit fournisseurs	$\frac{\text{dettes fournisseurs}}{\text{C° en prevenance des tiers}} * 360$	60 jours	83 jours	93 jours

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL

### **Interprétation**

Ces ratios mesurent la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients et du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs respectivement.

La durée moyenne de crédit fournisseur est supérieure largement à la durée moyenne de crédit client pour les trois années, dans ce cas CEVITAL a évité les problèmes de liquidité.

### **Conclusion**

D'après l'analyse fonctionnelle et financière qu'on a effectuée pour les trois années d'exercice (2014-2016), et d'après les résultats qu'on a déjà obtenus, on a constaté que cette entreprise présente une situation financière plus que satisfaisante, elle est indépendante financièrement, ses activités dégagent de bons résultats qui justifient sa bonne image à l'extérieur.

*Chapitre 4*  
*Analyse de la rentabilité au sein de la*  
*SPA CEVITAL*

---

**Section 01 : calcul et interprétation des soldes intermédiaires de gestion**

**1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années**

**Tableau n°35 : calculs des soldes intermédiaire de gestion (2014-2016). UM:DA**

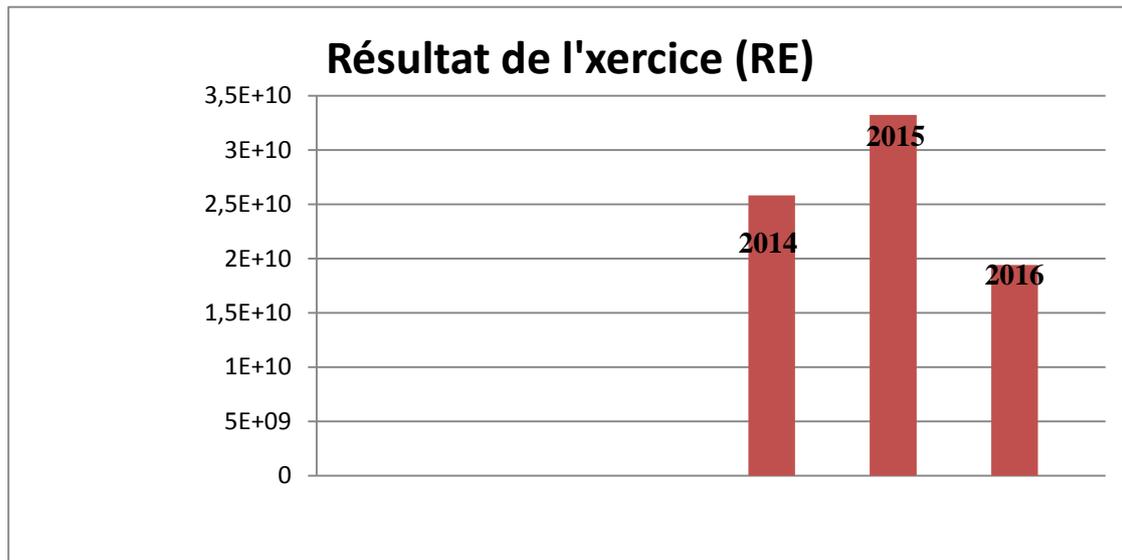
Désignation	2014	2015	2016
vente de marchandise	15 230 513 842	16 209 244 684	7 219 381 092
- Marchandise consommées	12 994 318 926	14 506 531 578	6 485 667 463
- Rabais remise sur MSE vendues	290 662 233	448 491 602	200 751 837,70
<b>=Marge commercial</b>	<b>1 945 532 683</b>	<b>1 254 221 504</b>	<b>532 961 791</b>
production vendue	147 668 190 875	148 563 299 044	170 989 832 567
+ production stockée	590 135 340	950 648 284	3 201 665 114
+ Production immobilisé	355 152 836	259 514 272	118 693 207
+ produits annexes	795 807 391	434 475 198	616 708 374
- Rabais remises sur production vendue	2 902 723 072	3 246 256 773,20	4 351 756 922,60
<b>= production de l'exercice</b>	<b>146 506 563 370</b>	<b>146 961 680 025</b>	<b>170 575 142 339</b>
production de l'exercice	146 506 563 370	146 961 680 025	170 575 142 339
+ marge commercial	1 945 532 683	1 254 221 504	532 961 791
- consommation matières de l'exercice	93 029 615 019	96 950 202 723	123 954 999 728
- Rabais remise sur achat matière	146 901 814	166 543 191	255 271 250
-Service extérieur et autres consommation	14 090 237 536	14 341 714 875	14 451 985 548
<b>=Valeur ajoutée</b>	<b>41 479 145 312</b>	<b>37 090 527 122</b>	<b>32 956 390 105</b>
VA	41 479 145 312	37 090 527 122	32 956 390 105
+Subvention d'exploitation	66 618 474	185 102 538	0
-Impôt taxes et versement assimilé	2 017 781 323	1 803 458 244	1 500 875 176
- Charges personnelles	4 649 024 884	5 344 448 400	5 670 365 895
<b>=Excédent brut d'exploitation EBE</b>	<b>34 878 957 579</b>	<b>30 127 723 016</b>	<b>25 785 149 034</b>
EBE	34 878 957 579	30 127 723 016	25 785 149 034
+ Reprise sur perte de valeur et provision	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
+ Autres produits opérationnel	263 607 527	246 140 164	170 202 939
-Dotation aux amortissements provision et PV	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 798
- Autres charges opérationnelles	540 925 102	874 349 194	1 850 579 584
<b>= Résultat opérationnelles</b>	<b>29 800 953 527</b>	<b>22 627 361 007</b>	<b>21 291 822 932</b>
RO	29 800 953 527	22 627 361 007	21 291 822 932
+Produit financiers	2 952 765 121	16 950 617 739	2 671 150 099
-charges financières	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
<b>résultat financier</b>	<b>1 508 555 884</b>	<b>14 978 994 186</b>	<b>1 216 260 541</b>
<b>=Résultat ordinaire avant impôt</b>	<b>31 309 509 411</b>	<b>37 606 355 193</b>	<b>22 508 083 473</b>
<b>résultat exceptionnelle</b>	<b>0</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
+ ROAI	31 309 509 411	37 606 355 193	22 508 083 473
+ Impôt différer sur résultat ordinaires	55 075 753	37 665 007	227 361 336
- Impôt exigible sur résultat ordinaires	5 542 942 745	4 420 304 414	2 852 464 063
<b>=Résultat net de l'exercice</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 074</b>

**Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.**

## 2. Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion : 2014 2015 2016

- **La marge commerciale** : l'entreprise à une marge commerciale positif mais avec une diminution remarquable qui est de : -35,53% EN 2015 ET DE -58% en 2016. Cette diminution montre qu'il ya un problème dans la distribution des marchandises (prix ou quantités).
- **Production de l'exercice** : la production de l'exercice à enregistrer une augmentation importante durant les trois années, cette augmentation due à la hausse de production vendue expliqué par la performance de l'activité production et commercialisation.
- **Valeur ajoutée** : la valeur ajoutée est un indicateur de mesure de la richesse de l'entreprise. Dans les 03 années on remarque une diminution de la valeur ajoutée, cette diminution due à l'augmentation des consommations en provenance des tiers de l'exercice.
- **Excédent brut d'exploitation** : CEVITAL à dégagé un excédent brut positif au cours des trois années. Ce qui signifie que l'activité est rentable.  
Mais ce solde connait une diminution au cours des trois années grâce à la mauvaise maîtrise des charges du personnel (14% en 2015, 6% en 2016) sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliqué précisément.
- **Résultat d'exploitation** : le résultat de l'activité principale (exploitation) est positif durant les trois années, expliquant la profitabilité de cette dernière avec une diminution expliqué précisément.
- **Résultat courant avant impôt** : le RCAI est supérieure au résultat d'exploitation durant les trois années d'exercice expliquant une activité profitable dans cette entreprise ( $RE > 0$ ).
- **Résultat exceptionnelle** : ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.
- **Résultat net de l'exercice** le résultat de l'exercice de cette entreprise positive, signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaire de gestion précédemment expliqué. 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.

**Figure N°15** : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice



**Source** : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

## **Section 02 : calculs et interprétations de la CAF, l'autofinancement, capacité de remboursement.**

### **1. Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2014, 2015, 2016**

On peut calculer la CAF selon deux méthodes :

- ⇒ Première méthode : calcul de la caf à partir de l'EBE
- ⇒ Deuxième méthode : calcul de la CAF à partir de résultat net

**Tableau N° 36 : calcul de la CAF à partir de l'EBE**

**UM : DA**

**Source :** établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

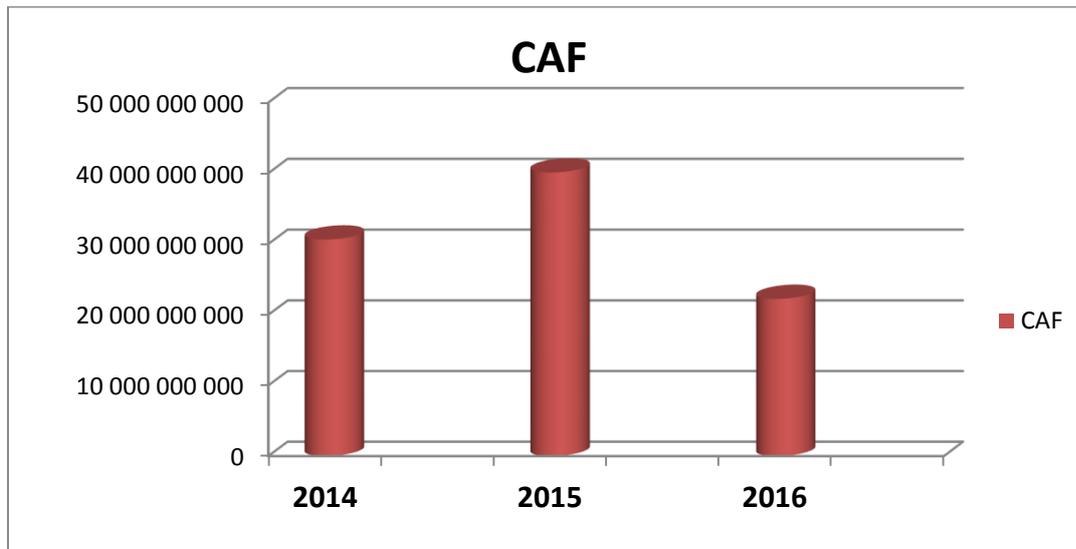
Désignation	2014	2015	2016
Excédent brut d'exploitation	34 878 957 578	30 127 723 017	25 785 149 034
+ transfert de charges d'exploitation			0
+ autres produits d'exploitation	263 607 527	246 140 164	1702 939
- autres charges d'exploitation	540 925 102	874 349 194	1 850 579 584
± Quotes partes de résultat sur opération en commun			
+ produits financiers	2 952 765 122	16 950 617 739	2 671 150 099
- charges financier	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
+ produits exceptionnels			
- charges exceptionnels			
- participation des salariés aux résultats			
- impôts sur les bénéfices	5 487 866 992	4 382 639 407	3 079 825 399
<b>= CAF</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 766</b>	<b>22 241 207 531</b>

**Tableau N°37 : Calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)**

Désignation	2014	2015	2016
résultat net de l'exercice	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
+ dotation aux amortissements, dépréciation et provision	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 799
- reprise sur amortissement, dépréciation et provision	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
+ 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			
<b>= CAF</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 531</b>

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure N°16 : l'évolution de la CAF



Source : établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

La CAF est positif durant les trois années, constituant un potentiel de financement interne qui sert à :

- Extension de l'entreprise (réinvestissement) ;
- Remboursement des emprunts.

Malgré la variation de la CAF qui de 24% en 2015, et -45% en 2016 les résultats obtenus montrent que CEVITAL réalisé une marge de sécurité.

## 2. Calcul de l'autofinancement :

Tableau N°38 : les dividendes

UM : DA

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

Source : établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

Tableau N°39 : calcul de l'autofinancement

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
CAF	30 622 328 896	40 095 868 766	22 241 207 531
Dividendes payés en N	1 350 000 000	1 350 000 000	0
L'autofinancement	29 272 328 896	38 745 868 766	22 241 207 531

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

On remarque que cette entreprise dégage un surplus monétaire après la distribution des dividendes. Dont l'utilité est la même pour la CAF.

**3. La capacité de remboursement**

**Tableau N°40 : calcul de la capacité de remboursement**

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
dettes financières	10 425 837 437	13 882 211 293	26 499 999 984
CAF	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 531
<b>CR</b>	<b>0,34</b>	<b>0,35</b>	<b>1,19</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

La capacité de remboursement des trois années est dans les normes elle est < à 4 ce qui signifie que CEVITAL est solvable donc elle peut rembourser ses emprunts.

**Section 03 : calculs des ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion**

**1. Les ratios de profitabilité :**

**Tableau N°41 : calcul de taux de profitabilité économique**

**UM : DA**

Ratios	2014	2015	2016
<b>excédent brut d'exploitation (1)</b>	34 878 957 579	30 127 723 016	25 785 149 034
<b>chiffre d'affaire HT (2)</b>	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
<b>Ratio = 1/2</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>

**Source :** calculs réalisée par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

Le profit générer par l'activité de l'entreprise (industrielle et commerciale) pour un niveau d'activité mesurer par le chiffre d'affaire est de : 22% en 2014, 19% en 2015 et 15% en 2016.

L'évolution de ce ratio dépend de l'excédent brut d'exploitation(diminution de EBE)

**Tableau N°42 : calcul de taux de profitabilité économique nette**

**UM : DA**

ratios	2014	2015	2016
<b>résultat d'exploitation (1)</b>	29 800 953 527	22 627 361 007	21 291 822 932
<b>chiffre d'affaire HT(2)</b>	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273

<b>Ratios= 1/2</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>
--------------------	------------	------------	------------

**Source :** calculs réalisée par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

Le profit générer par l'activité indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et de mode de financement est de :

19% —> 2014 ;

14% —> 2015 ;

12% —> 2016.

Ce ratio est positif durant les trois années ce qui implique que CEVITAL est capable de maitriser leur cycle d'exploitation et dégager une profitabilité de son chiffre d'affaire.

**Tableau N°43 : calcul de taux de profitabilité financière UM : DA**

<b>Ratio</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>RCAI (1)</b>	31 309 509 411	37 606 355 193	22 508 083 473
<b>chiffre d'affaire HT (2)</b>	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
<b>Ratio= 1/2</b>	<b>20%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>

**Source :** calculs réalisée par nos mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

Le profit générer par l'entreprise en tenant compte les activités financières est comme suit :

20% —> 2014 ;

23% —> 2015 ;

13% —> 2016.

**2. Les ratios de rentabilité**

**Tableau N°44 : calcul de taux de rentabilité économique UM : DA**

<b>ratio</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>excédent brute d'exploitation (1)</b>	34 878 957 579	30 127 723 016	25 785 149 034
<b>capital engagé pour l'exploitation (2)</b>	57 284 191 670	51 577 412 465	51 246 914 271
<b>ratio = 1/2</b>	<b>61%</b>	<b>58%</b>	<b>50%</b>

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

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

**Interprétation**

Le rendement généré par l'entreprise par rapport aux capitaux engagés propres est de : 61% en 2014, 58% en 2015 et 50% en 2016 avec une diminution justifié par la valeur de l'EBE, ces résultats montrent que la rentabilité de CEVITAL est satisfaisante.

**Tableau N°45 : calcul de taux de rentabilité économique nette UM : DA**

Ratio	2014	2015	2016
<b>résultat d'exploitation (1)</b>	29 800 953 527	22 627 361 007	21 291 822 932
<b>capital engagé pour l'exploitation (2)</b>	57 284 191 670	51 577 412 465	51 246 914 271
<b>Ratio= 1/2</b>	52%	44%	42%

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

Le rendement généré par l'activité industrielle et commercial est de :

52% en 2014,

44% en 2015,

42% en 2016

On remarque une diminution de la valeur de ratio de rentabilité économique nette, cela est dû à la diminution du résultat d'exploitation.

**Tableau N°46 : calcul de taux de rentabilité financière UM : DA**

ratio	2014	2015	2016
<b>résultat net (1)</b>	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 074
<b>capitaux propres (2)</b>	187 960 086 511	219 683 802 297	237 612 060 370
<b>Ratio= 1/2</b>	14%	15%	8%

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

**Interprétation**

La rentabilité des apports évolue sensiblement entre 2014 et 2015. On constate une diminution importante en 2016 due à une diminution de résultat net avec une augmentation des capitaux propres.

**3. Le degré d'intégration et de répartition de valeur ajoutée**

**Tableau N°47 : calcul de taux de productivité UM : DA**

## Chapitre 04 : L'analyse de la rentabilité d'une entreprise cas CEVITAL

Ratio	2014	2015	2016
<b>valeur ajouté (1)</b>	41 479 145 312	37 090 527 122	32 956 390 105
<b>chiffre d'affaire HT (2)</b>	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
<b>Taux=1/2</b>	26%	23%	19%

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

Le ratio de productivité est en progression en 2015 par rapport au 2014 ; ceci est dû à une augmentation simultanée de la valeur ajoutée et du chiffre d'affaires, par contre une baisse de ce ratio en 2016 grâce à une diminution de la valeur ajoutée expliquée précédemment.

**Tableau N°48 :** taux de part de valeur ajoutée revenant aux personnels **UM : DA**

Ratio	2014	2015	2016
<b>charges de personnel</b>	4 649 024 884	5 344 448 400	5 670 365 895
<b>valeur ajouté</b>	41 479 145 312	37 090 527 122	32 956 390 105
<b>taux</b>	11%	14%	17%

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

La part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération des salariés a subi une augmentation durant les trois années cela est expliqué par l'augmentation des salaires et de l'effectif de cette entreprise.

**Tableau N°49 :** taux de part de valeur ajouté revenant à l'entreprise **UM : DA**

ratio	2014	2015	32016
<b>Autofinancement (1)</b>	29 272 328 896	38 745 868 766	22 241 207 531
<b>valeur ajouté (2)</b>	41 479 145 312	37 090 527 122	32 956 390 105
<b>taux =1/2</b>	71%	104%	67%

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

### Interprétation

La part de la valeur ajoutée qui sert à renouveler et accroître les investissements, rembourser les emprunts et d'assurer une sécurité financière connu une forte augmentation entre 2014 et 2015 et une diminution remarquable en 2016.

**Tableau N°50 :** productivité du personnel **UM : DA**

ratio	2014	2015	2016
valeur ajouté (2)	41 479 145 312	37 090 527 122	32 956 390 105
Effectif	3700	3962	3900
taux =1/2	11 210 579,81	9 361 566,664	8 450 356,437

**Source :** établi par nous mêmes à partir des données de CEVITAL.

### **Interprétation**

La part de la richesse crée par chaque salariés est de : 11210579,81DA en 2014 ; 9361566,664DA en 2015 et de 8450356,437DA en 2016 avec un décroissement remarquable qui explique l'influence négative des charges de personnel sur la valeur ajoutée sans tenir en compte la productivité du personnel ; cela a provoqué la diminution de résultat de l'exercice.

### **Conclusion**

À partir de notre étude de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL durant les trois années (2014-2016) on conclu ce qui suit :

- ✓ L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est bénéficiaire ;
- ✓ Les indicateurs d'équilibre de l'entreprise sont favorables, ce qui permet à CEVITAL d'être performante ;
- ✓ On peut dire que la rentabilité de CEVITAL est satisfaisante car la capacité d'autofinancement dégagé durant les trois exercices ainsi que les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs.

Revoir la politique d'emploi en respectant le rapport salaire et /productivité

Revoir la politique de distribution des marchandises.

## *Conclusion générale*

## Conclusion générale

Au bout de notre travail de recherche, il importe de faire la revue des grandes lignes qui le composent et de présenter brièvement les résultats, au quel il a abouti.

D'après notre recherche, nous avons abouti que l'analyse financière permet de fournir à partir d'informations d'origines diverses mais surtout d'informations comptables, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation de l'entreprise et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

A travers les informations, qu'on a recueillies au sein de l'entreprise CEVITAL, on a effectué ce travail qui consiste à établir une approche analytique de cette dernière, qui porte d'une part sur l'analyse de la structure financière et celle de la rentabilité d'autre part.

Pour apprécier sa réalité, on a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan et TR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculer les indicateurs d'équilibre et les différents ratios de chaque approche.

La période de stage que nous avons effectué au sein de CEVITAL, nous a permis d'accomplir nos acquis théorique par une expérience pratique avec l'aide de la direction finance et comptabilité.

De ce fait au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de CEVITAL, nous avons aboutis aux conclusions suivantes:

- ✓ Un FRNG et FRF positifs durant les trois années, signifié que l'entreprise CEVITAL est en situation d'équilibre financier, ce qu'affirme la première hypothèse ;
- ✓ Une trésorerie négative en 2016, due à l'importance de BFRHE ; l'importance de ce dernier grâce à l'augmentation des autres débiteurs en 2016.
- ✓ D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que CEVITAL est solvable, autrement dit elle est capable de rembourser ses dettes, la deuxième hypothèse est affirmé ;
- ✓ Les ratios de liquidité restreinte et immédiate montrent que CEVITAL gère une trésorerie proche à 0 ;

- ✓ La capacité d'autofinancement dégagé par l'entreprise CEVITAL est positive durant les trois années d'exercice, signifiant que cette dernière génère une marge de sécurité.
- ✓ Les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs, ce qui affirme la dernière hypothèse.

Enfin à partir les résultats obtenus nous pouvons constater que la situation financière de CEVITAL est en situation d'équilibre, avec une activité d'exploitation rentable, sans oublier quelques anomalies qui nous oriente à suggérer les décisions suivantes :

- Revoir la politique d'emploie en respectant le rapport salaire et /productivité ;
- Revoir la politique de distribution des marchandises ;
- Revoir les créances avec d'autre débiteur.

## *Bibliographie*

## Bibliographie

### Ouvrages

- Ahmed Sadou, comptabilité générale, 2<sup>ème</sup> édition, Alger, 2005.
- Alain Marion, analyse financière : concepts et méthodes, 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2001.
- Barreau et Delhaye J, gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 1995.
- Béatrice et Francis Grandguillot, analyse financière : les outils de diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition, Gualino, Paris, 2002.
- Béatrice et Francis Grandguillot, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2006.
- Bruno Bachy et Michel Sion, analyse financière des comptes consolidés, 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2007.
- Caroline selmer, toute la fonction finance, 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, 2003.
- Christian et Mireille, gestion financière : finance d'entreprise, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD.
- Christophe Thibierge, analyse financière, Paris, 2005.
- Echaude maison, dictionnaire d'économie et de science sociale, éd : NATHAN, paris.
- Gérard Melyon, gestion financière, édition BERAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007.
- Henri Calvet, méthodologie de l'analyse financière des établissements de crédit, 2<sup>ème</sup> édition Economica, 2002.
- Hubert de la bruslerie, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2010.
- Jean Pierre Lahille, analyse financière, 2<sup>ème</sup> édition Dalloz, Paris, 2001.
- Jerom Caby et Jacky Koehl, analyse financière, Darios, France, 2006.
- K.chiha, finance d'entreprise : approche stratégique, édition HOUMA, Alger, 2009.
- Khafrabi Med Zine, thechnique comptables, 4<sup>ème</sup> édition Berti.
- L Honoré, gestion financière, édition NATHAN, 2001.
- Mondher Bellah, gestion financière, 2<sup>ème</sup> édition, 2004.
- Pierre conso, Farouk Hemici, gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 1999.
- Ramage Pierre, analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001.
- Tazdait Ali, maitrise du système comptable financier, 1<sup>ère</sup> édition, Alger, 2009.
- Y.Y Eglema Philips.C et C.Raulet, analyse comptable et financière, 8<sup>ème</sup> édition, Paris.

**Mémoire et thèse**

- Azzougui D et Bekhat A, analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, Bejaia, 2013.
- Ikhlef N et Tata S, analyse de l'activité et de la situation financière d'une entreprise, Bejaia, 2016.

## *La liste des tableaux*

## Liste des tableaux

Tableau n°01 : l'actif du bilan comptable .....	8
Tableau n°02 : passif du bilan comptable .....	8
Tableau n°03 : les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.....	13
Tableau n°04 : les situation de trésorerie possible .....	21
Tableau n°05 : le bilan financier après les retraitements .....	27
Tableau n°06 : le degré d'intégration et le répartition de VA .....	33
Tableau n°07 : les soldes intermédiaire de gestion .....	37
Tableau n°08 : actif du bilan fonctionnel 2014,2015,2016 .....	61
Tableau n°09 : passif du bilan fonctionnel 2014,2015,2016 .....	62
Tableau n°10 : l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses .....	63
Tableau n°11 : passif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	64
Tableau n°12 : le calcul de FRNG par le haute de bilan .....	65
Tableau n°13 : le calcul de FRNG par le bas de bilan .....	65
Tableau n°14 : le calcul de BFRE pour les trois années .....	66
Tableau n°15 : Le calcul de BFRHE pour les années .....	67
Tableau n°16 : Le calcul de BFR pour les trois années .....	67
Tableau n°17 : Le calcul de TR net (première méthode) .....	68
Tableau n°18 : le calcul de la TR net ( deuxième méthode ) .....	68
Tableau n°19 : la répartition de résultat net .....	69
Tableau n°20 : l'actif de bilan financière .....	70
Tableau n°21: passif de bilan financière .....	71
Tableau n°22 : l'actif des bilans financière de grande masses .....	71
Tableau n°23 : passif de bilan de grande masses .....	72
Tableau n°24 : calcul de FRF (première méthode) .....	73
Tableau n°25 : calcul de FRF (deuxième méthode).....	74
Tableau n°26 : le calcul de ratio de liquidité.....	75
Tableau n°27 : le calcul de ratio de liquidit .....	75
Tableau n°28 : le calcul de ratio de liquidité immédiaite .....	75
Tableau n°29 : le calcul de ratio de solvabilité générale .....	76
Tableau n°30 : le calcul de ration d'autonomie financière .....	76

Tableau n°31 : le calcul de ratio de couverture des capitaux investis .....	76
Tableau n°32 : Le calcul de ratio de l'autonomie financière .....	77
Tableau n°33 : Le calcul de ratio financement courant du BFR .....	77
Tableau n°34 : Le calcul de ratio de durée moyenne de crédit clients et fournisseurs .....	77
Tableau n°35 : le calcul des soldes intermédiaire de gestion .....	79
Tableau n°36 : Le calcul de la CAF à partir de l'EBE ( méthode soustractive) .....	82
Tableau n°37: Le calcul de la CAF à partir de résultat net ( méthode additive ).....	82
Tableau n°38 : les dividendes .....	83
Tableau n°39 : Le calcul de l'autofinancement .....	88
Tableau n°40 : Le calcul de la capacité de remboursement .....	84
Tableau n°41 : le calcul le taux de profitabilité économique .....	85
Tableau n°42 : le calcul le taux de profitabilité économique nette .....	85
Tableau n°43 : Le calcul de taux de profitabilité financière .....	86
Tableau n°44 : Le calcul de taux de rentabilité économique .....	86
Tableau n°45 : le calcul de taux de rentabilité économique nette .....	86
Tableau n°46 : Le calcul de taux de rentabilité financière .....	87
Tableau n°47: Le calcul de taux de productivité.....	87
Tableau n°48 : le calcul de la part VA revenant aux personnels .....	88
Tableau n°49 : Le calcul de la part de VA revenant à l'entreprise .....	88
Tableau n°50 : Le calcul de la productivité du personnel .....	88

## *La liste des figures et schémas*

## Liste des figures et schémas

Figure n°01 : indicateurs d'équilibre fonctionnel .....	16
Figure n°02 : Détermination schématique du fonds de roulement.....	17
Figure n°03 : processus de calcul de BFRHE.....	19
Figure n°04 : l'organigramme de Cevital.....	58
Figure n°05 : la direction des finances et comptabilité .....	59
Figure n°06 : la représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnel en grand masses..	63
Figure n°07 : la présentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grands masses..	64
Figure n°08 : la présentation graphique de FRNG.....	65
Figure n°09 : la présentation graphique de BFRE.....	66
Figure n°10 : La présentation graphique de BFRHE.....	67
Figure n°11 : La représentation graphique de la trésorerie nette . .....	68
Figure n°12: présentation graphique des actifs de bilans de grands masses .....	72
Figure n°13 : présentation graphique des passif de bilan de grands masses.....	73
Figure n°14 : La représentation graphique de FRF.....	74
Figure n°15 : présentation graphique de l'évolution de RNE .....	81
Figure n°16 : l'évolution de la CAF.....	83

## *Table des matière*

# Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

<b>Introduction général</b> .....	1
<b>Chapitre 01 : l'analyse statique de l'équilibre financier</b> .....	3
<b>Section 01 : généralité sur l'analyse financière</b> .....	3
1. Définition de l'analyse financière.....	3
2. les objectifs de l'analyse financière.....	3
3. L'intérêt de l'analyse financière .....	4
4. sources d'informations .....	5
4.1. L'information comptable .....	5
4.1.1. Le bilan comptable.....	5
4.1.2. Le compte de résultat .....	9
4.1.3. L'annexe .....	11
4.2. Les autres sources d'informations.....	12
5. les étapes et utilisateurs de l'analyse financ .....	12
5.1. Les étapes de l'analyse financière.....	12
5.2. Les utilisateurs de l'analyse financière .....	12
<b>Section 02 : approche fonctionnelle de l'équilibre</b> .....	14
1. définition de bilan fonctionnel.....	14
2. Le rôle du bilan fonctionnel.....	14
3. passage du bilan comptable au bilan fonctionnel .....	14
4. présentation du bilan fonctionnel .....	16
5. les indicateurs d'équilibres du bilan fonctionnel .....	17
5.1 Le FRNG.....	17
5.2Le BFR.....	18
5.3 La TR net.....	20
<b>Section 03 : approche patrimoine de l'équilibre</b> .....	22

1. définition du bilan financier .....	21
2. Le rôle du bilan financier.....	22
3. passage du bilan comptable au bilan patrimonial.....	23
4. présentation du bilan patrimonial .....	25
5. les indicateurs d'équilibre du bilan patrimonial .....	28
<b>Chapitre 02: les processus de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise.....</b>	<b>29</b>
<b>section01: notion de rentabilité.....</b>	<b>29</b>
1. définition de l rentabilité.....	29
2. les types de la rentabilité.....	30
2.1 Rentabilité économique.....	30
2.2 Rentabilité financière.....	30
2.3 Rentabilité économique nette.....	30
<b>section02: L'analyse de la rentabilité.....</b>	<b>31</b>
1. calculs des soldes intermédiaires de gestion.....	31
1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	31
1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	32
2. La capacité d'autofinancement.....	37
2.1 Définition de capacité d'autofinancement.....	37
2.2 Les objectifs de la CAF.....	37
2.3 Calculs de la CAF.....	38
2.3.1 La méthode soustractive.....	39
2.3.2 La méthode additive.....	39
3. L'autofinancement.....	40
3.1 Définition de l'autofinancement.....	40
3.2 Typologies de l'autofinancement.....	40
<b>section03: Ratios liés a l'approche fonctionnelle, patrimoniale et aux SIG.....</b>	<b>41</b>
1. Définition de ratio.....	41
2. Utilité des ratios.....	41

3. Types de ratio.....	41
<b>Chapitre03 : analyse de la structure financière cas de Cevital .....</b>	<b>45</b>
<b>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de Cevital .....</b>	<b>45</b>
2. situation géographique de Cevital.....	45
3. Les activités de CEVITAL.....	45
4. Les clients de CEVITAL.....	47
<b>Section 02 : élaboration des bilans fonctionnels des trois années 2014, 2015,2016 .....</b>	<b>55</b>
1. présentation des bilans fonctionnels des trois années 2014, 2015,2016.....	55
1.1 Élaboration des bilans fonctionnels condensés et de grandes masses.....	58
1.2 Calculs des indicateurs d'équilibre du bilan fonctionnel .....	60
1.2.1Calcul de FRNG pour les trois années 2014,2015,2016.....	60
1.2.2 Calcul de BFRE et BFRHE.....	62
1.2. Calcul de la trésorerie net.....	64
2. Elaboration des bilans financiers des trois années 2014,2015,2016.....	64
2.1 Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif.....	64
2.1.1 Les retraitements et reclassements au niveau de passif.....	64
2.1.2 Les bilans de grandes masses .....	66
2.2. Calcul des indicateurs d'équilibres de bilan financier.....	68
2.2.1calcul de fonds de roulement financier.....	68
<b>Section 03 : Calculs des ratios de chaque approche.....</b>	<b>70</b>
1. les ratios de liquidité et de solvabilité.....	70
1.1 Les ratios de liquidité.....	70
1.2 Les ratios de solvabilité.....	70
2. les ratios de structure financier .....	71
3. les ratios de la durée moyenne du crédit client et crédit fournisseurs.....	74
<b>Chapitre 04 : l'analyse de la rentabilité d'une entreprise cas de Cevital .....</b>	<b>75</b>
<b>Section 01 : calcul et interprétation des soldes intermédiaire de gestion .....</b>	<b>75</b>
1. présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années .....	75
2. interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion .....	76

<b>Section 02: calculs et interprétation de la CAF, AF, et la CR.....</b>	<b>77</b>
1. Calcul de la CAF.....	77
2. Calcul de l'autofinancement.....	78
3. La capacité de remboursement.....	78
<b>Section 03: Calculs les ratios liés aux SIG.....</b>	<b>80</b>
1. Les ratios de profitabilité.....	80
2. Les ratios de rentabilité.....	82
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>86</b>

## **Bibliographie**

## **Liste des tableaux**

## **Liste des figures**

## **Les annexes**



## **Résumé :**

L'analyse financière est l'ensemble de méthodes d'analyse des informations financières et économiques destinés à apprécier l'entreprise dans sa globalité, dont son objectif est d'exposer la situation financière d'une entreprise, et qui s'attache particulièrement aux performances économiques, à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.

Notre étude pratique est menée au sein de l'entreprise CEVITAL qui nous a permis d'apprécier l'état de sa structure financière et de sa rentabilité, dont on a conclu que la situation financière de cette entreprise est équilibrée sauf en 2016 avec une trésorerie nette négative due à l'importance de BFRE.

## **Mots clés**

Analyse financière; rentabilité ; CEVITAL ; équilibre financier.

The financial analysis is the set of methods of analysis, of the financial and economic information intended to appreciate the company and which focuses on economic performance, profitability or financial stability.

Our practical study is conducted which allowed us to appreciate the state of its financial structure and profitability, which has been concluded that the financial position of this enterprise is balanced except 2016, with a negative net treasurer due to the information of NWC

## **Keywords**

Financial analysis ; Profitability ; CEVITAL ; Financial balance.