

**UNIVERSITE ABDERRAHMAN MIRA DE BEJAIA**

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUE,  
COMMERCIALES ET DES SCIENCE DE GESTION**

**Département de science financière comptabilité**



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

## **Mémoire de fin de cycle**

**En vue de l'obtention de diplôme master en science financière et  
comptabilité**

**Spécialité : Finance et Comptabilité**

**Option : Finance d'Entreprise**

### **Thème**

**Analyse Financière d'Entreprise**

**Cas : Cevital**

Réalisé par :

HOCHICHE Yacine

Encadré par :

MEKLAT Khoukha

Année Universitaire : 2021/2022

## Remerciements

*Je remercie Dieu de m'avoir donné le courage et la patience et la volonté pour que je puisse achever mon travail.*

*Mes sincères remerciements pour mon encadreur « Meklat khoukha » pour ses précieux conseils, je tiens à remercier également mes parents et mes frères pour leurs soutiens et encouragements.*

*Mes profonds remerciements adressés au personnel de ce vital puisque ils m'ont donné une chance de pratiquer mon stage au sein de leur entreprise.*

*Enfin, je tiens à remercier mes amis et toutes personnes qui ont participé à l'achèvement de mon travail de près ou de loin.*

## *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail à mes parents et mes frères, à toute personne qui m'a aidé de près ou de loin, sans oublier tous mes amis.*

*Je le dédie également à tous ceux qui me connaissent.*

*Yacine*

## **Liste des abréviations**

**ECP** : écart conversion passif

**ECA** : écart conversion actif

**ICNE** : intérêt couru non échus

**EENE** : effet escompté non échus

**VNC** : valeur nette comptable

**VMP** : valeur mobilière de placement

**DLMT** : dettes moyen long terme

**DCT** : dettes à court terme

**SIG** : soldes intermédiaires de gestion

**PE** : production de l'exercice

**VA** : valeur ajoutée

**EBE** : excédent brute d'exploitation

**RE** : résultat d'exploitation

**RCAI** : résultat courant avant impôt

**REX** : résultat exceptionnel

**CAF** : capacité d'autofinancement

**BFRE** : besoin de fonds de roulement d'exploitation

**BFRHE** : besoin de fonds de roulement hors exploitation

**TN** : trésorerie nette

**SPA** : société par action

**CMV** : complexes minéraux vitaminés

**CNRC** : centre national du registre de commerce

**RH** : ressources humaines

**LLK** : lala khadidja

**QHSE** : qualité, hygiène, sécurité, environnement

## Liste des figures

<b>Figure 01</b> : source d'information de l'analyse financière.....	12
<b>Figure 02</b> : présentation de l'organisme d'accueil « cevital ».....	44

## Liste des tableaux

<b>Tableau 01</b> : méthodes d'analyse financière.....	08
<b>Tableau 02</b> : utilisateurs de l'analyse financière.....	09
<b>Tableau 03</b> : présentation de bilan comptable.....	10
<b>Tableau 04</b> : présentation du compte du résultat .....	14
<b>Tableau 05</b> : le bilan financier.....	18
<b>Tableau 06</b> : tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	22
<b>Tableau 07</b> : présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2013, 2014, 2015. 46	
<b>Tableau 08</b> : présentation de passif d bilan financier pour les années 2013, 2014, 2015...47	
<b>Tableau 09</b> : bilan financier de grandes masses de 2013 .....	48
<b>Tableau 10</b> : bilan financier de grandes masses de 2014 .....	48
<b>Tableau 11</b> : bilan financier de grandes masses de 2015 .....	50
<b>Tableau 12</b> : présentation de calcul de fonds de roulement.....	52
<b>Tableau 13</b> : présentation de calcul de besoin de fonds de roulement .....	52
<b>Tableau 14</b> : présentation de calcul de trésorerie .....	53
<b>Tableau 15</b> : présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	53
<b>Tableau 16</b> : présentation de la CAF selon la méthode additive .....	57
<b>Tableau 17</b> : présentation de la CAF selon la méthode soustractive.....	58
<b>Tableau 18</b> : présentation des ratios de structure financière.....	59
<b>Tableau 19</b> : présentation de ratio de rentabilité financière.....	60

## Sommaire

<b>Introduction générale</b> .....	01
<b>Chapitre 01 : présentation générale de l'analyse financière.</b>	
<b>Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière</b> .....	03
<b>Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière</b> .....	06
<b>Section 03 : Elaboration d'un bilan financier</b> .....	13
<b>Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.</b>	
<b>Section 01 : Analyse par méthode SIG</b> .....	19
<b>Section 02 : Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier</b> .....	26
<b>Section 03 : Analyse par méthode des ratios</b> .....	30
<b>Chapitre 03 : Elaboration d'un cas pratique de l'entreprise « cevital ».</b>	
<b>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil « cevital »</b> .....	35
<b>Section 02 : analyse de la structure financière de l'entreprise</b> .....	45
<b>Conclusion générale</b> .....	61
<b>Bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	

# *INTRODUCTION GENERALE*

L'entreprise est une organisation multidimensionnelle exerçant des activités économiques qui l'engagent avec des tiers. Elle exerce un ensemble d'activités qui est destiné dans le marché et cela dans le but d'assurer son développement et sa pérennité.

L'organisation pour qu'elle puisse faire face aux aléas de marché, elle doit maintenir un équilibre financier au fil du temps, pour cela l'analyse financière est considérée comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise.

« L'analyse financière est un outil essentiel de bonne gestion. Elle est une lecture éclairée des comptes de l'entreprise qui permet de prendre des décisions adaptées et pertinentes. »<sup>1</sup>

Le premier objectif de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise, elle est une aide de la prise de décision, et même elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise.

L'objet de cette étude est d'étudier les techniques de l'analyse financière appliquées au sein d'une entreprise. Pour cela j'ai opté à la problématique suivante :

**« L'entreprise Cevital est-elle en bonne situation financière ? ».**

De cette question principale je découle certaines questions secondaires auxquelles je tiens à répondre :

- Quel est l'objectif de l'analyse financière ?
- La structure financière de l'entreprise « Cevital » est-elle équilibrée ?
- l'entreprise « Cevital » est-elle rentable ?

Pour répondre à ces questions je présente ces deux hypothèses de base :

**H01** : La structure financière de l'entreprise « Cevital » est équilibrée.

**H02** : L'entreprise « Cevital » est rentable.

Pour confirmer ou affirmer ces hypothèses je vais suivre la méthodologie suivante :

Une partie purement théorique composée de deux chapitres :

Le premier chapitre intitulé présentation générale de l'analyse financière portera sur la notion de base de l'analyse financière, ces sources d'informations et l'élaboration du bilan

---

<sup>1</sup> Sabrina SABBAH, « L'essentiel de l'analyse financière », édition Gualino, 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2020, p03.

financier est le deuxième chapitre sur les méthodes d'analyse financière appliquées dans l'entreprise.

Dans la deuxième partie empirique, je vais essayer d'appliquer tous les outils de l'analyse financière présentés dans un chapitre intitulé « Elaboration d'un cas pratique de l'entreprise Cevital ».

# *CHAPITRE I*

### Introduction

L'analyse financière est une démarche qui s'appuie sur l'examen de l'information comptable et financière fournie par l'entreprise et cela dans le but d'apprécier sa performance et sa solidité financière. Ce premier chapitre est scindé en trois sections, en premier lieu à des notions de base sur l'analyse financière, puis en deuxième lieu à ses sources d'information et enfin l'élaboration d'un bilan financier.

### Section 1 : généralités sur l'analyse financière

« l'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique ( rentabilité et choix de gestion), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers) et enfin son patrimoine. »<sup>2</sup>

L'analyse financière est présentée sous forme de synthèses structurées consacrées :

- A la présentation des comptes annuels ;
- A l'analyse de l'activité (solde intermédiaire de gestion, capacité d'autofinancement, compte de résultat différentiel, seuil de rentabilité) ;
- A l'analyse fonctionnelle du bilan (fonds de roulement net global, besoin en fonds de roulement, trésorerie) ;
- A l'analyse financière du bilan ;
- Aux ratios ;
- Au tableau de financement ;
- Aux éléments prévisionnels tels que le fonds de roulement, bilan, compte de résultat...etc.

Pour une analyse financière il faudrait prendre en considération les éléments suivants :

#### a) Les chiffres auxquels il faudrait toujours s'intéresser

« Afin d'analyser les comptes de bilan, il faut s'intéresser aux postes qui le composent, mais également à leur évolution, à savoir au comparatif N/N+1 :

---

<sup>2</sup> LOHILLE Jean Pierre, « l'Analyse financière », édition Economica, France, 2001, P1.

- en **valeur** : [valeur N]-[valeur N-1] ;
- en **pourcentage** :  $([valeur N]-[valeur N-1]) / [valeur N-1]$ . »<sup>3</sup>

### **b)-Les autres éléments qu'il faudrait toujours regarder**

« Il est également important de prendre en compte, dans le cadre d'une analyse financière, l'objet social de l'entreprise. Certains postes de bilan sont en effet directement liés à la nature de l'activité de l'entreprise. Par exemple, l'existence d'un stock de marchandise et produits en cours significatifs c'est tout à fait normal dans certaines activités-BTP, pharmacie, magasin d'ameublement-mais beaucoup moins dans d'autres prestations de services ou boulangerie.

Enfin, les comptes annuels étant composés du bilan, du compte de résultat et de l'annexe comptable, il est primordial, avant toute analyse financière, d'étudier les annexes comptables en parallèle des données chiffrées (bilan et compte de résultat). Cette affirmation varie tant pour les comptes individuels que pour les comptes consolidés. »<sup>4</sup>

« L'analyse financière des résultats s'intéresse à l'étude des grandeurs caractéristiques liées aux activités commerciales et industrielles à fin d'apprécier les flux générés et de mesurer les performances de l'entreprise. »<sup>5</sup>

### **1)-objectif de l'analyse financière**

L'analyse financière de l'entreprise permet de donner une vision synthétique sur la situation réelle de l'entreprise à l'aide des ratios et des indicateurs et cela est dans le but de permettre aux dirigeants et les investisseurs à prendre des bonnes décisions à court et à long terme.

Parmi les objectifs généraux de l'analyse financière les suivants :

- Porter un jugement en matière de solvabilité et de rentabilité.
- Étudier les risques, stratégie d'entreprise, les perspectives de croissance.
- Améliorer la performance financière de l'entreprise. <sup>6</sup>

---

<sup>3</sup> Sabrina SABBAAH, Op.Cit, p25

<sup>4</sup> Idem

<sup>5</sup> Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation, choix des projets d'investissements », édition ECONOMICA, 2<sup>ème</sup> édition, paris, 2004, p16.

<sup>6</sup> Pierre Facon, « l'analyse financière d'une entreprise, consulté le 12 avril 2022 à 14 :00h, in <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr>.

L'analyse financière nous permet de répondre aux questions suivantes dans ce qui concerne l'entreprise :

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- L'entreprise est-elle rentable ?
- La structure financière est-elle équilibrée ?
- Sa stratégie est-elle adoptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?

### 2)- Les méthodes de l'analyse financière

Les méthodes d'analyse financière sont présentées sous forme de trois analyses : l'analyse de l'activité et de performance, l'analyse statique et l'analyse dynamique.

#### 2-1)- L'analyse de l'activité et des performances

« Cette analyse consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de l'entreprise, il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité à partir du compte de résultat, ce dernier fournit des informations sur l'activité et la formation de résultat, A cet effet l'entreprise dispose plusieurs outils qui lui permettant d'effectuer cette analyse : SIG, la capacité d'autofinancement (CAF), et les ratios »<sup>7</sup>

#### 2-2)- L'analyse statique

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir de différents indicateurs de gestion selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale)

**2-2-1)- Approche fonctionnel :** L'approche fonctionnelle consiste à considérer l'entreprise en continuité d'exploitation, elle permet de classer les éléments de l'actif et du passif selon les fonctions auxquelles on peut les rattacher qui correspondent également à des cycles d'investissement, de

---

<sup>7</sup> Jean-Yves Eglem, André Phillips : « Analyse comptable et financière », 6ème édition, édition DUNOD, Paris 1997, P159.

financement et d'exploitation.

**2-2-2)- Approche patrimoniale :** Elle permet d'analyser le patrimoine de l'entreprise selon une optique liquidative de cessation d'activité c'est-à-dire une optique d'évaluation du patrimoine, l'approche patrimoniale porte sur la présentation classique de l'actif et passif.

**2-3)- Approche dynamique :** cette approche de trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

### 3)- Les utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont :

**3-1)- Dirigeants** qui ont pour objectif de Juger les différentes politiques de l'entreprise, orienter les décisions de gestion, assurer la rentabilité des entreprises.

**3-2)- Associés :** leurs objectifs est d'accroître la rentabilité des capitaux, accroître la valeur de l'entreprise, Réduire le risque.

**3-3)- Salariés:** qui ont pour objectif d'assurer la croissance de l'entreprise, apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.

**3-4)- Prêteurs (établissements financiers, fournisseurs):** leurs objectifs est de Réduire les risques et apprécier la solvabilité.

**3-5)- Investisseurs:** ont pour objectif d'Accroître la valeur de l'entreprise et la rentabilité des capitaux.

**3-6)- Concurrents:** leurs objectifs est de connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise et d'apprécier la compétitivité.

### 4)- Les étapes de l'analyse financière

On peut résumer les étapes de l'analyse financière en deux étapes :

**4-1)-Etape 01 :** analyse du secteur économique de l'entreprise et son positionnement par rapport à ses concurrents dans le marché et la stratégie adoptée dans ce dernier. Cette étape permet de mieux comprendre les états financiers de l'entreprise.

**4-2)-Etape 02 :** permet d'analyser les chiffres en deux grandes parties : le diagnostic économique et diagnostic financier, cette analyse permet de mesurer la rentabilité de l'entreprise.<sup>8</sup>

### Section 02 : Sources d'information de l'analyse financière

Pour bien mener une analyse financière, cette dernière doit connaître l'ensemble des sources

---

<sup>8</sup> Pierre Facon, « l'analyse financière d'une entreprise, consulté le 12 avril 2022 à 18 :00h, in <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr>

d'informations.

Parmi ces sources d'information on trouve l'information comptable et les autres informations.

### 1)- L'information comptable

Les informations comptables comprennent : le bilan, le compte de résultat, l'annexe.

#### 1-1)-Le bilan

« Le bilan est couramment présenté comme une photographie de patrimoine de l'entreprise à un instant donné. Le bilan rend effectivement compte des stocks de l'entreprise, c'est-à-dire des ressources (passif) et des emplois (actif) dont l'entreprise dispose à un moment donné, mais qui se sont constitués par accumulation tout au long de sa vie. C'est une image des biens dont l'entreprise est propriétaire (actif) et de la manière dont ils sont financés (passif). Il présente donc des stocks constitués par accumulation, contrairement au compte de résultat qui lui rend compte des flux générés par l'activité durant une seule période »<sup>9</sup>

« L'analyse de bilan est fondée sur l'étude des comptes ou des groupements des comptes pour calculer les ratios et les indicateurs, cette analyse utilise également d'autres documents : le compte de résultat et les tableaux de financement et de trésorerie. »<sup>10</sup>

Le bilan permet de donner la composition et la structure de patrimoine de l'entreprise.

Le bilan comprend des comptes actifs et des comptes passifs. Les comptes actifs correspondent à tout ce que l'entreprise possède tel que les immobilisations, stocks, créances, disponibilités...etc. tandis que, les comptes passifs correspondent aux ressources qui appartiennent aux tiers mais sont à la disposition de l'entreprise tel que capitaux propres, dettes financières, dettes fiscales...etc.<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> Georges LEGROS, « mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, paris, 2010, p7.

<sup>10</sup> Mondher BELLALAH, op.cit, p15

<sup>11</sup> Fiche pratique, gérer une entreprise, comptabilité, structure du bilan comptable : schéma, consulté le 12 avril 2022 à 16 :30 in <https://www.lagalstart.fr>.

Tableau N°01 : Présentation de l'actif du bilan comptable

N°	Actif	N brut	Amort/prov	N Net	N-1 Net
	<u>Actifs non Courants</u>				
20	Immobilisations incorporelles				
21	Immobilisations corporelles				
22	Immobilisations en concession				
23	Immobilisations en cours				
26	Immobilisations financières				
27	Autres immobilisations financières				
	<b>Total actifs non courants</b>				
	<u>Actifs courants</u>				
30à37	Stocks et encours				
40à 48	Créances et emplois assimilées				
50à 58	Disponibilités et assimilés				
	<b>Total actifs courants</b>				
	<b>Total général actif</b>				

Source : la normalisation comptable en Algérie, consulté le 06/06/2022 à 20 :00 in <https://docplayer.fr>

Tableau N°02 : Présentation de passif de bilan comptable

N°	Passif	N Net	N-1 Net
	<u>Capitaux propres</u>		
10	Capital, réserves et assimilées		
11	Report à nouveau		
12	Résultat de l'exercice		
	<b>Total capitaux propres</b>		
	<u>Passifs non courants</u>		
13	Produits et charges différés		
15	Provisions pour charges		
16	Emprunts et dettes assimilées		
17	Dettes rattachées à des participations		
	<b>Total passif non courants</b>		
	<u>Passifs courants</u>		
40	Fournisseurs et comptes rattachés		
44	Impôts		
41 à 44	Autres dettes		
51 à 52	Trésorerie passif		
	<b>Total passif courants</b>		
	<b>Total passif général</b>		

Source : la normalisation comptable en Algérie, consulté le 06/06 à 20 :00 in <https://docplayer.fr>

### 1-2)- Le compte de résultat

« Le compte de résultat est un document comptable que l'entreprise produit chaque année à la fin de chaque exercice comptable, il permet de savoir est-ce-que l'entreprise a généré des bénéfices ou des pertes durant son exercice.

Le compte de résultat fait un regroupement des produits réalisés et les charges supportées par l'entreprise dans la même période. Il fait partie des comptes annuels et il est établi à partir des comptes de gestion qui sont :

- **Classe 06** : compte des charges.

- **Classe 07 : compte des produits** »<sup>12</sup>

« Il s'agit d'un document normalisé traduisant l'activité de l'entreprise pendant une période donnée. Les produits correspondent aux gains, les charges aux dépenses. »<sup>13</sup>

« Le compte de résultat permet d'analyser l'activité d'une période et de mesurer l'enrichissement (ou la perte) et donc la performance d'une entreprise sur cette période.»<sup>14</sup>

Le compte de résultat présente quatre résultats principaux.

**Résultat d'exploitation** : représente la différence entre les produits et charges d'exploitation.

**Résultat financier** : représente la différence entre les produits et charges financiers.

**Résultat exceptionnel** : représente la différence entre produits et charges exceptionnelles.

**Résultat net comptable** qui est égal = résultat d'exploitation + résultat financier + résultat exceptionnel – impôt sur le bénéfice – participation des salariés <sup>15</sup>

**Tableau N° 03** : présentation de compte de résultat

N°	Libelle	N
70	Ventes et produits annexes	
71	Variation stocks produits finis et en cours	
72	Production immobilisée	
74	Subvention d'exploitation	
	<b>I-production de l'exercice</b>	
60	Achats consommés	
61&62	Services extérieurs et autres consommations	
	<b>II-Consommation de l'exercice</b>	
	<b>III-Valeurs ajoutés d'exploitation (I-II)</b>	

<sup>12</sup> <https://www.wesharebonds.com>, consulté le 12 avril 2022 à 17 :00.

<sup>13</sup> Sabrina SABBAN, op.cit, p57.

<sup>14</sup> Idem

<sup>15</sup> Amarris groupe, « analyse du compte de résultat », consulté le 12 avril 2022 à 17 :30 in [https:// www.compta-facile.com](https://www.compta-facile.com).

63	Charges personnel	
64	Impôts, taxes et versements assimilés	
	<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	
75	Autres produits opérationnels	
65	Autres charges opérationnels	
68	Dotations aux amortissements, provisions et perte de valeurs	
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	
	<b>V-Résultat opérationnel</b>	
76	Produits financiers	
66	Charges financières	
	<b>VI-Résultat financier</b>	
	<b>VII-Résultat ordinaire avant impôt (V+VI)</b>	
695 à 698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	
692 à 693	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	
	Total des produits des activités ordinaires	
	Total des charges des activités ordinaires	
	<b>VIII-Résultat net des activités ordinaires</b>	
77	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
67	Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
	<b>IX-Résultat extraordinaires</b>	
	<b>X- Résultat d'exercice</b>	

Source : la normalisation comptable en Algérie, consulté le 06/06 à 21 :00 in <https://docplayer.fr>

### 1-3)-Annexes

Le document annexe est un document auxiliaire qui apporte des détails sur une opération ou un poste. Parmi les documents considère comme annexes on trouve : tableaux d'amortissements, tableaux de

dettes, tableaux de provisions...etc.

C'est un complément d'information chiffré ou non chiffré utiles à la compréhension de bilan et de compte du résultat.

### 2)- Autres sources d'information

Les autres sources d'information représentent : le rapport de gestion, et la politique de la société en matière de l'environnement.

#### 2-1)- Le rapport de gestion

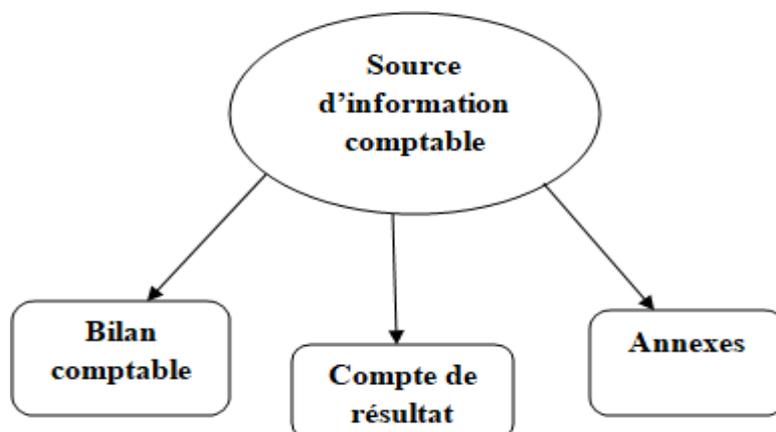
C'est un document obligatoire établi par les dirigeants de l'entreprise, il permet de fournir des informations sur :

- **La vie économique de l'entreprise** : il expose sur l'activité durant l'exercice, sur l'évolution prévisible de l'entreprise et perspectives d'avenir.
- **La vie juridique de l'entreprise** : compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées, sur prise de contrôle de la société, sur détention de capital...etc.
- **La vie sociale de l'entreprise** : informations sur l'emploi, rémunérations, la formation...etc.

#### 2-2)- La politique de la société en matière de l'environnement

Il expose sur les filiales à respecter dans l'environnement et les mesures à prendre dans par l'entreprise dans le cadre de leurs activités.

Figure 01 : source d'information d'analyse financière



Source : synthèse a partir des données précédentes

### Section 03 : Elaboration des documents financiers

Durant cette section, nous allons présenter les étapes d'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier, en expliquant les retraitements et les reclassements nécessaires.

#### 1)- Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition des résultats, il permet d'évaluer les besoins de financement stables, apprécier la structure financière de l'entreprise et de détecter le risque de défaillance.

#### 1-1)-Retraitements de passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

La construction d'un bilan fonctionnel nécessite des retraitements de certaines postes de bilan comptable :

- Amortissements, dépréciations et provisions pour dépréciation sont à éliminer de l'actif et à reporter dans les capitaux propres au passif ;
- Poste « capital souscrit non appelé » est à éliminer de l'actif et à le déduire des capitaux propres ;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices sont à éliminer des régularisations d'actif et les transférer en emplois stables immobilisées ;
- Primes de remboursement des obligations sont à éliminer des régularisations d'actifs et les déduire des dettes financières ;
- Ecart de conversion actif (ECA) dans le cas de diminution des créances est à éliminer de l'actif et l'ajouter à l'actif d'exploitation, dans le cas de l'augmentation des dettes est à le faire disparaître de l'actif et à le déduire des dettes d'exploitation ;
- Ecart de conversions passif (ECP) dans le cas de l'augmentation des créances il va être éliminé du passif et a le déduire de l'actif d'exploitation et dans le cas diminution des dettes, il va être éliminé du passif et ajouter aux dettes d'exploitation.
- Intérêts courus sur prêts sont à déduire des immobilisations financières et à les ajouter à l'actif hors exploitation ;
- Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque sont à déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » et les transférer en trésorerie passif ;
- Provisions pour risques et charges si elles ne sont pas justifiées elles doivent être transféré dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes, si elles sont justifié elles doivent être transféré selon leur nature dans les dettes d'exploitation ou les dettes hors exploitation ;

- Intérêt courus non échus (ICNE) sur emprunts est à déduire des « emprunts et dettes... » et l'ajouter aux dettes hors exploitation ;
- Comptes courants d'associés ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité : soit dans les capitaux propres (ressources stables), soit dans les dettes hors exploitation, soit dans la trésorerie passive.

**1-2)- Décomposition de bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel se présente sous forme d'un tableau financier qui sépare les emplois et les ressources stables de l'entreprise ainsi que les différents cycles économique de cette dernière.

- **Cycle d'investissement** : cette catégorie représente les actifs stables destinés à rester durablement dans l'entreprise tels que les immobilisations (incorporelles, corporelles, financières) évalués à leurs valeurs brutes.
- **Cycle de financement** : représente les ressources stables telles que capitaux propres et les dettes à long moyen terme.
- **Cycle d'exploitation** : cette catégorie regroupe les actifs et dettes circulants d'exploitation, actifs et dettes circulants hors exploitation, trésorerie actif et passif
  - Actifs et dettes circulants d'exploitation** : sont des emplois et les ressources à court terme liés à l'activité de l'entreprise telle que stocks et créances.
  - Actifs et dettes circulants hors exploitation** : sont des emplois et les ressources à court termes qui ne sont pas liés à l'activité principale de l'entreprise.
  - trésorerie actif et passif** : représente les emplois et les ressources de trésorerie tel que la caisse, la banque, concours bancaires, découvert bancaire.<sup>16</sup>

Cette décomposition nous permet de présenter le bilan fonctionnel dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°04:** Présentation de bilan fonctionnel

<b>Actifs : Emplois</b>	<b>Passif : Ressources</b>
<b>Emplois stables</b> (fonction investissement)	<b>Ressources stables</b> (fonction financement)
Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes)	Capitaux propres
Immobilisations corporelles (en valeurs brutes)	Amortissements et provisions (colonnes de l'actif)
Immobilisations financières(en valeurs brutes)	Provisions (passif)
	Dettes financières stables

<sup>16</sup> Le blog du dirigeant (LBdD), « Qu'est-ce qu'un bilan fonctionnel », consulté le 07/06/2022 à 15 :00 in <https://www.leblogdudirigeant.com>

<p><b>Actif circulant</b></p> <p><u>D'Exploitation</u></p> <p>Stocks(en valeurs brutes)</p> <p>Avances et acomptes versés</p> <p>Créances d'exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatés d'avance d'exploitation</p> <p><u>Hors Exploitation</u></p> <p>Créances hors exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatées d'avances hors exploitation</p> <p><u>Trésorerie actif</u></p> <p>Disponibilités (banque et caisse)</p> <p>Valeurs mobilière de placement</p>	<p><b>Passif circulant</b></p> <p><u>D'Exploitation</u></p> <p>Avances et acomptes reçus</p> <p>Dettes fournisseurs d'exploitation</p> <p>Dettes fiscales et sociales</p> <p>Autres dettes d'exploitation</p> <p>Produits constaté d'avance d'exploitation</p> <p><u>Hors Exploitation</u></p> <p>Dettes fiscales</p> <p>Dettes sur immobilisations</p> <p>Autres dettes hors exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p><u>Trésorerie passif</u></p> <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.</p>
<b>Total actif</b>	<b>Total passif</b>

Source : Hubert de la brulerie, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, p99.

## 2)-présentation de bilan financier

« Le bilan financier est un bilan en quelque sorte simplifié qui facilite l'analyse financière. Il se base sur une approche économique et permet notamment de mettre avant :

**Echéances** : comme le bilan comptable, le bilan financier est classé du moins au plus liquide.

Les dettes sont en revanche classés par échéance et non par nature : ainsi, les dettes auprès des banques (établissements de crédit) sont ventilés entre long et court terme alors que dans le bilan comptable elles sont isolées sur une ligne à part, qu'il s'agisse de concours bancaires (découverts) ou d'emprunts long terme ;

**La réalité des actifs** : les actifs sont comptabilisés pour leurs valeurs nettes réelles et sont ainsi corrigés toutes les non-valeurs (par exemple, les frais d'établissement).En cas de moins-value, les montants figurent sur le bilan financier pour leurs valeurs nettes des provisions à comptabiliser. »<sup>17</sup>

Parmi les objectifs de bilan financier :

<sup>17</sup> Sabrina SABBAH, op.cit, p103.

- Apprécier la structure financière de l'entreprise.
- Étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Estimer les risques courus par les créanciers et les associés.
- Déterminer l'analyse financière.

« Au niveau de l'actif, le retraitement exige l'élimination de l'actif de non-valeurs, comme par exemple, les frais d'établissement et la prise en compte des éléments hors bilan, tels les contrats de crédit-bail. Au niveau de passif, le retraitement de l'information comptable nécessite la ventilation des provisions selon le terme et la prise en compte des dettes ou des engagements hors bilan. »<sup>18</sup>

### 2-1)- Les retraitements du passage de bilan comptable au bilan financier :

« La construction du bilan financier nécessite le reclassement de certains postes du bilan comptable :

- Le bilan est établi après affectation du résultat ; seule la partie affectée en réserve se trouve dans les capitaux propres ; les dividendes sont affectés aux passifs au moins d'un an.
- Les éléments de l'actifs sont inscrits pour leur valeur nette ;
- Les biens sont évalués à leurs valeurs d'utilité (ou valeur vénale) ; le plus ou moins-value correspond à la différence entre la valeur d'utilité et la VNC figurant au bilan ; les éventuelles plus ou moins-values sont ajoutés aux capitaux propres pour l'équilibre du bilan ;
- Le stock outil représente un stock considéré comme indispensable au fonctionnement de l'entreprise ; il est donc considéré comme un actif immobilisé ;
- Les actifs fictifs sont éliminés de l'actifs et en contrepartie des capitaux propres ;
- Le capital souscrit non appelé et retranchés des capitaux propres ou transféré dans les actifs au moins d'un an si une libération doit avoir lieu à court terme ;
- Les provisions pour risques et charges sont effectuées aux capitaux propres si elles sont injustifiées ; le cas échéant ; elles sont affectées, soit en dettes à plus d'un an, soit aux dettes à

---

<sup>18</sup> Mondher BELLALAH, op.cit, p28.

moins d'un an, selon la date probable de la réalisation du risque ou de le charge

- Les ECP sont intégrés aux capitaux propres lorsqu'ils ne sont pas retranchés aux postes dont ils sont sous le cas échéant, ils sont retraités dans les postes concernés conformément aux informations dont nous disposons en annexe ;
- Les ECA sont affectés aux postes dont ils sont issus des lors qu'ils sont couverts par une provision pour perte de change ;
- Les ICNE sur emprunts doivent être retraités au niveau du passif exigible ;
- Les EENE sont retraités au niveau des créances inférieures à un an et des passifs inférieurs à un an
- Dans une optique patrimoniale, le crédit-bail n'est pas retraité. »<sup>19</sup>

### 2-2)- Décomposition du bilan financier

Après les retraitements de bilan comptable pour élaborer le bilan financier, ce dernier doit être composé d'un actif et d'un passif, chaque un d'entre eux est composé comme suit :

#### 2-2-1)- Actif du bilan financier

Il se compose de deux grandes masses :

##### A) actif fixe

C'est les valeurs immobilisées, autrement dit les actifs à plus d'un an, il est de ce fait composé des immobilisations qui regroupent les immobilisations corporelles, incorporelles, financières.

On peut citer également d'autres actifs d'un plus d'un an qui sont : le stock outil appelé aussi stock de sécurité, les clients douteux à plus d'un an et autres créances à plus d'un an

##### B) actif circulant

Il prend en compte les éléments de moins d'un an, il est réparti généralement en trois catégories :

- **Valeurs d'exploitation** : ils regroupent l'ensemble des stocks à l'exception de stock outil.
- **Valeurs réalisables** : ils regroupent l'ensemble des créances détenues par l'entreprise.
- **Valeurs disponibles** : ils sont principalement composés du compte « banque », « caisse », et éventuellement les valeurs mobilières de placement (VPM).

---

<sup>19</sup> Pascale RECROIX, « finance d'entreprise », édition Gualino, 11<sup>ème</sup> édition, paris, 2021, p255.

**2-2-2)-Passif du bilan**

Il se compose également de deux grandes masses :

**A) Capitaux permanents :** font partie du passif du bilan, ils regroupent les capitaux que l'entreprise possède (capitaux propres), et peut librement disposer à moyen ou à long terme(DLMT).

**B) Dettes à court terme (DCT) :** elles représentent les dettes liées au cycle d'exploitation de l'entreprise et doivent être remboursées rapidement (dettes fournisseurs, dettes fiscales...).

Cette décomposition aboutit à la présentation du bilan de la manière suivante :

**Tableau 05 :** Le bilan financier

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif immobilisé :</b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	<b>Capitaux permanents :</b> Fonds propres Dettes financières à moyen et long terme
<b>Actif circulant :</b> Stocks et en cours Créances d'exploitation Créances hors exploitation Liquidités	<b>Passif circulant :</b> Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation Dettes financières à court terme (< 1 an)

**Source :** Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation, choix des projets d'investissements », édition ECONOMICA, 2<sup>ème</sup> édition, paris, 2004, p29.

**Conclusion du chapitre**

En conclusion, après avoir présenté les notions de base sur l'analyse financière, ces définitions et étapes et ces objectifs, ainsi que la présentation des documents comptables qui fournissent des informations sur la situation financière, que l'analyse financière est un outil de diagnostic financier de l'entreprise. Il s'agit d'un outil de traitement des informations financières qui permet de faciliter la prise de décision pour l'entreprise.il est donc orienté autour des objectifs précis.

# *CHAPITRE II*

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

### Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.

« L'analyse de la situation financière d'une entreprise nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier. Ce dernier est fondé sur l'entreprise interne et externe à l'entreprise et sur les techniques d'études du bilan et du résultat. L'analyse du bilan est fondée sur les études du compte ou des groupements de comptes pour calculer des ratios et des indicateurs. Cette analyse utilise également d'autres documents : le compte de résultat et les tableaux de financement et de trésorerie. »<sup>25</sup>

#### Section 01 : Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'obtenir des informations sur l'activité de l'entreprise.

##### 1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

«Les soldes intermédiaires de gestion sont des agrégats significatifs qui permettent de mener une analyse approfondie de la rentabilité économique et globale de l'entreprise»<sup>26</sup>

##### 1.1.1. Marge commerciale (MC)

«La marge commerciale peut être définie comme l'excédent des montants des ventes nettes sur le coût d'achat des marchandises vendues. Elle est égale à la différence entre les ventes nettes de marchandises et leur coût d'achat. Dans le cas où les frais accessoires d'achat sont enregistrés dans les différents comptes de charges en fonction de leur nature, il conviendra de traiter ces charges de manière à identifier les montants de frais accessoires d'achat à incorporer au coût d'achat des marchandises vendues. »<sup>27</sup>.

##### 1.1.2. Production d'exercice (PE)

« La production représente ce que l'entreprise réalise à l'issue des activités de transformations pour l'obtention soit de produits soit de services.

La production de l'exercice permet d'apprécier l'importance de l'activité de production (la transformation) de l'entreprise. Elle exprime mieux quelle chiffre d'affaires l'activité totale de

---

<sup>25</sup>BELLALAH Mondher, op.cit, page 19

<sup>26</sup> HONORE. L, (2001), *gestion financière*, édition Nathan, p22.

<sup>27</sup> CONSO Pierre, HEMICI Farouk, (1999), *gestion financière de l'entreprise*, édition Dunod, 9<sup>ème</sup> édition, paris, p117.

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

l'entreprise puisqu'elle prend en compte à la fois les ventes de l'exercice et les productions non vendues.

En fait, les biens produits ont eu une triple destination:

- La production vendue, c'est-à-dire le chiffre d'affaires industriel.
- La production stockée, la variation des stocks de produits intermédiaires, en cours de production et des produits finis.

La production immobilisée, c'est-à-dire les travaux faits par l'entreprise pour elle-même. »<sup>28</sup>

Elle représente : La production vendue+production stockée (ou déstockage) + production immobilisée.

### 1.1.3. valeur ajoutée (VA)<sup>29</sup>.

Le plan comptable en donne la définition suivante : « la valeur ajoutée produites brute exprime une création de valeur ou l'accroissement de valeur que l'entreprise apporte aux biens et aux services en provenance des tiers dans l'exercice de ces activités professionnelles courantes.»

Pour le plan comptable, elle est mesurée par la différence entre la production de la période et les consommations des biens et des services fournis par des tiers pour cette production.

En fait, elle peut être obtenue selon deux méthodes de calcul:

- Méthode soustractive;
- Méthode additive.
  - **Méthode soustractive**

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale (marge commerciale+production de l'exercice) et les consommations en provenance des tiers.

- **Méthode additive**

La valeur ajoutée peut être considérée comme la somme des rémunérations des facteurs de production.

---

<sup>28</sup>Idem

<sup>29</sup>Idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

### 1.1.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

« L'excédent brut d'exploitation constitue la pièce maîtresse du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Il représente la richesse que l'entreprise a pu créer grâce à son exploitation. Il est déterminé avant la prise en compte de l'influence de la politique financière (charges et produits financiers), des choix opérés en matière d'amortissement.

L'excédent (ou insuffisance) brute d'exploitation s'obtient en soustrayant de la valeur ajoutée produite, augmentée des subventions d'exploitation, les impôts et taxes liés à l'exploitation (notamment impôts professionnels et l'impôt foncier) et les charges du personnel.»<sup>30</sup>.

### 1.1.5. Résultat d'exploitation (RE)

« Il exprime le résultat de l'activité courante, habituelle de l'entreprise. Il n'est pas influencé par la politique financière de l'entreprise. Il constitue de ce fait un indicateur fondamental de sa performance commerciale et industrielle.

La détermination de résultat d'exploitation tient compte des autres charges et produits de gestion courante ainsi que des dotations entre prises d'amortissement et provisions d'exploitation.

Du point de vue d'analyse financière une attention particulière devra être portée aux dotations, aux amortissements être prises quant à la part à la part correspondant à l'exploitation normale ou courante et celle considéré comme due à des opérations exceptionnelles.»<sup>31</sup>.

Le résultat d'exploitation est la différence entre (excédent brut d'exploitation (ou insuffisance) + reprise sur charges et transfert de charges + autres produits) - (dotations aux amortissements, dépréciations et provisions + autres charges).

### 1.1.6. Résultat courant avant impôt (RCAI)

« C'est le résultat courant déterminé avant influencé des éléments exceptionnels et de l'impôt. Il correspond donc au résultat d'exploitation mais aussi tient compte des aspects financiers.

Il peut être obtenu directement à partir du compte de résultat en liste du plan comptable. Il obtient en soustrayant du résultat d'exploitation, augmentée de la quote-part de résultat sur

---

<sup>30</sup>Idem

<sup>31</sup>Idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

opération faites en commun, des produits financiers ainsi que des reprises-les charges financières ainsi que les dotations aux amortissements et provisions sur charges financiers.»<sup>32</sup>.

### 1.1.7. Résultat exceptionnels (REX)

«Il correspond au solde des opérations exceptionnelles réalisées par l'entreprise. La diminution du résultat exceptionnel est menée indépendamment des autres soldes intermédiaires de gestion. Il s'obtient par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles tant sur opérations de gestion que sur opération en capital.»<sup>33</sup>.

### 1.1.8. Résultat d'exercice (Résultat net)

« Le résultat d'exercice correspond au dernier solde, autrement dit au résultat final de l'exercice. Il s'obtient en soustrayant du résultat courant avant impôt augmenté de résultats exceptionnels, la participation du salarié et l'impôt sur les bénéfices. »<sup>34</sup>.

### 1.1.9. Résultat sur cessions

« Il fournit des informations sur les opérations de cessions. Il permet de mesurer la plus ou moins-value qui en résulte. Il représente la différence entre les produits de cessions des éléments d'actif cédés et leurs valeurs nettes comptables.»<sup>35</sup>.

**Tableau N° 06 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Produits (colonne1)</b>	<b>Charges (colonne2)</b>	<b>Soldes intermédiaires (col1-col2)</b>	<b>N</b>	<b>N+ 1</b>
Vente de marchandises	Coût d'achat des marchandises venues	Marge Commerciale		
Production vendue				
Production stockée	Ou déstockage de production			
Production Immobilisée				
<b>Total</b>	<b>Total</b>	Production de l'exercice		
Production de l'exercice	Consommation de l'exercice			
Marge commerciale	en provenance des tiers			

<sup>32</sup>Idem

<sup>33</sup>Idem

<sup>34</sup> Idem

<sup>35</sup> idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

<b>Total</b>	<b>Total</b>	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée	Impôts, taxes et versements assimilés(b)			
Subventions d'exploitation	Charges personnel			
<b>Total</b>	<b>Total</b>	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation.		
Excédent brut d'exploitation	Ou insuffisance brute d'exploitation			
Reprises sur charges et transferts des charges	Dotations aux amortissements, aux dépréciations, et aux provisions			
Autres produits	Autres charges			
<b>Total</b>	<b>Total</b>	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation	Ou résultat d'exploitation			
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun			
Produits financiers	Charges financiers			
<b>Total</b>	<b>Total</b>	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôts	Ou résultat courant avant impôts			
Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel			
	Participation des salariés			
	Impôts sur les bénéfices			
<b>Total</b>	<b>Total</b>	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c)		
Produits des cessions	Valeur comptable des éléments	Plus-values et moins-		

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

d'éléments d'actif	cédés	values sur cessions d'éléments d'actifs		
--------------------	-------	--	--	--

Source: SABBAH Sabrina, (2020), l'essentiel de l'analyse financière, édition Gualino, 3<sup>ème</sup> édition, paris, p63.

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat

(b) Pour le calcul de valeur ajoutée, sont assimilées à des consommations externes, les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 «impôts taxes et versements assimilé » et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxés.

(c ) Soit: Total général des produits-Total général des charges<sup>36</sup>.

### 1.2. Capacité d'autofinancement<sup>37</sup>

En pratique, le calcul de la CAF s'effectue à partir des composants monétaires du compte de résultat. On a vu précédemment que le tableau des soldes intermédiaires de gestion propose une séquence d'analyse du résultat dans lesquelles l'excédent brut d'exploitation joue un rôle essentiel. L'intérêt de l'EBE pour la mesure du CAF est encore plus marqué puisqu'il en est le point de départ. En effet, l'EBE constitue le solde de toutes les opérations d'exploitation ayant un caractère monétaire, à l'exception de la production stockée et la production immobilisée. Si on ne tient pas compte de ses deux éléments dont l'importance est souvent réduite, l'EBE peut être considéré comme le surplus monétaire dégagé par l'activité de l'entreprise.

La séquence détaillée de calcul de la CAF se présente sous la forme suivante:

<sup>36</sup> SABBAH Sabrina, op.cit, p63.

<sup>37</sup> CONSO Pierre, HEMICI Farouk, op.cit, p246

### **Excédent brut d'exploitation**

- +Autres produits de gestion courante
- Autres charges de gestion courante
- +Reprises de provisions pour dépréciation des actifs circulants
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants
- +/- Quote-part de résultat sur opération faites en commun
- +produits financiers (sauf reprises sur provisions et transferts des charges)
- Frais financiers (sauf charges calculées)
- Dotations aux provisions pour pertes de change sur actifs et passifs circulants
- +Reprises de provisions pour pertes de change sur actifs et passifs circulants
- = Cash-flow brut**
- +Produits exceptionnelles (sauf produits de cessions d'éléments d'actif, reprises de subventions d'investissement et de provisions)
- charges exceptionnelles (sauf valeurs comptables des éléments d'actif cédés et des charges calculées)
- participation des salariés aux fruits de l'expansion
- Impôts sur les bénéfices
- =Capacité d'autofinancement**

Cette séquence permet de mettre en évidence la notion du cash-flow brut qui est un indicateur intéressant pour l'analyse financière. En effet, le cash-flow brut se présente comme le solde des éléments monétaires courants du compte du résultat puisqu'il ne tient compte ni des produits et des charges exceptionnelles, ni des prélèvements obligatoires.

Si la logique financière conduit à préconiser le calcul de la CAF à partir de l'EBE, de nombreux praticiens en prennent l'habitude d'apprécier la CAF en corrigeant le résultat net des éléments non monétaires qui ont servi à sa détermination. Cette méthode de calcul est souvent plus simple et plus rapide que la précédente mais elle présente l'inconvénient de ne pas être explicative de la formation du surplus monétaire et elle est à l'origine de la plupart des interprétations erronées de la notion de la CAF. Ainsi l'affirmation selon laquelle l'amortissement constitue une source de financement interne provient largement de l'utilisation de ce calcul à rebours.

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Le calcul de la CAF à partir du résultat net s'effectue ainsi

### **Résultat net**

- +Dotations aux amortissements pour dépréciations
- +Dotations (-reprises) des amortissements dérogatoires
- +Dotations (-reprises) des autres provisions réglementée (hausse de prix, investissement...)
- +Dotations (-reprises) des provisions pour risques et charges (sauf provisions pour pertes de change sur actifs et passifs circulants)
- +Dotations (-reprises) des provisions pour dépréciation des titres de participation
- +Dotations (-reprises) des provisions sur autres actifs immobilisée non amortissables
- Reprises de subventions d'investissement
- +Valeurs comptable des éléments d'actifs cédés
- Produits de cessions d'éléments d'actifs
- =Capacité d'autofinancement**

Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement (CAF) constituent des synthèses de l'analyse de l'activité et de performance.

### **Section 02 : Analyse de l'équilibre financier**

« S'il est relativement aisé de définir la notion de la rentabilité, il est plus difficile de cerner celle d'équilibre financier. D'une manière générale, l'équilibre évoque l'idée d'harmonie entre les différents éléments d'un système ; ce qui, dans le domaine financier, se traduit par l'harmonisation des ressources et des emplois. Mais les ressources et les emplois qui apparaissent au bilan sont divers et se prêtent à différentes conceptions de l'équilibre.»<sup>14</sup>.

#### **2.1.Fonds de roulement (FR).**

Le fonds de roulement se situe certainement au premier rang des outils de l'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion

---

<sup>14</sup>BALLADA.S, COILLE J.C, (1996), *outils et mécanismes de gestion financière*, édition Maxima ,3<sup>em</sup> édition, paris, p.263.

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier.

Dans un tel bilan, la confrontation entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé permet de dégager la notion de fonds de roulement(FR).

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs à plus d'un an}$$

Autrement dit :  $\text{FR} = \text{Ressources à plus d'un an} - \text{Emplois à plus d'un an}$ .

L'exigence d'une liquidité de l'actif au moins égale à l'exigibilité de passif se traduit alors par la nécessité d'un fonds de roulement positif. Dans ce cas, celui-ci constitue une «marge de sécurité» suivant l'expression consacrée.

De par l'égalité fondamentale du bilan, le Fond de Roulement peut aussi être calculé par le bas de bilan.

$$\text{FdR} = \text{Actifs à moins d'un an} - \text{Dettes à court terme}$$

De là à définir le fonds de roulement par le « bas du bilan », il y a cependant un pas qui ne nous enchaîne pas. Ce serait en effet confondre un mode de calcul avec une définition, celle-ci devant avoir des conséquences pratiques. Le fond de roulements constitue par le « Haut de bilan » et le fait que sans utilisation se perçoit dans la partie basse de celui si n'ait aucune influence sur son montant. Comme nous le verrons, une modification de la structure ou de la rotation des actifs et passifs «circulants » aura de conséquences sur la trésorerie mais non sur le fonds de roulement lui-même. »<sup>15</sup>.

- **FRNG>0** L'existence d'un FRNG positive nécessite. Le FRNG permet de disposer d'une marge de sécurité pour faire face à certain aléas aux quels l'entreprise peut se trouver confrontée (baisse du chiffre d'affaires, décalage dans les rythmes d'encaissements et de décaissements). L'existence d'un FRNG permet d'absorber de

---

<sup>15</sup>Idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

telles pertes sans que la solvabilité de l'entreprise vis-à-vis des créanciers soit remise en cause.

Le FRNG reflète un certain équilibre de financement. Lorsqu'une entreprise désire contracter un emprunt auprès de sa banque, cette dernière exige fréquemment l'existence d'un FRNG minimum

- **FRNG < 0** → Un FRNG négative traduit l'inexistence de FRNG. Le financement d'une partie des emplois stables et de la totalité de l'actif circulant est donc assuré par des dettes à court terme. On peut trouver ce cas dans les entreprises de distribution où les délais de paiement obtenus des fournisseurs sont de plusieurs mois alors que les paiements effectués par les clients sont au comptant. Ces entreprises ont par ailleurs un stock qui tourne relativement vite. Une telle situation ne représente pas réellement pas un déséquilibre mais présente l'inconvénient de rendre l'entreprise vulnérable à tout ralentissement de l'activité.<sup>16</sup>.
- **FRNG = 0** → Un FRNG nulle correspond que l'entreprise arrive à financer par justesse l'intégralité de ces actifs fixes par ces ressources à long terme.

### 2.2. Besoin de fond de roulement (BFR).

Pour exprimer les choses d'une manière légèrement différente, le fonctionnement de cycle d'exploitation implique que l'entreprise détient des actifs physiques (stock) et financier (créance) avant de pouvoir disposer du produit de son exploitation sous forme de money. Le renouvellement continue des opérations d'exploitation ' il s'agit d'un cycle 'lui impose de trouver un financement adapté ; le crédit consenti par les fournisseurs (et être créancier d'exploitation) y participe, mais la plupart du temps d'une manière insuffisante. Les opérations se traduisent finalement en termes de financement par un besoin nette auquel on doit faire correspondre une ressource stable ; ce sera le rôle de fonds de roulement. Le besoin de financement lié au cycle d'exploitation peut être déterminé au bilan de la manière suivant:<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup>RECROIX Pascale, op.cit, p55

<sup>17</sup>Idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

$$\begin{aligned} & \text{Besoin de financement d'exploitation} \\ & = \text{stock} + \text{créance d'exploitation} - \text{dette d'exploitation} \end{aligned}$$

Cependant, l'actif circulant et les dettes à court terme ne contiennent pas uniquement des postes liés à l'exploitation. Les créances et les dettes hors l'exploitation déterminent un solde qui, par analogie avec le BFRE, est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

$$\text{BFRHE} = \text{créances hors exploitation} - \text{dettes hors exploitation}$$

- **BFR > 0** → Le BFR positif signifie que l'entreprise à générer de ressources qui ne sont pas suffisantes pour financer son cycle d'exploitation.
- **BFR < 0** → Le BFR peut être positif ou négatif. Un BFR négatif est un dégagement de fonds de roulement. Cas rencontré lorsque le passif circulants est supérieur à l'actif circulant, situation fréquente dans les entreprises de distribution (créances négligeables, rotation rapide des stocks, dettes fournisseurs largement suffisantes pour couvrir les stocks).<sup>18</sup>.
- **BFR = 0** → Le BFR nulle signifie que le besoin de financement est égal aux ressources de financement

### 2.3. Trésorerie nette(T)

Et, de par l'égalité fondamentale du bilan, en peut écrire la relation<sup>19</sup> :

$$\text{Trésorerie} = \text{FDR} - (\text{BFRE} + \text{BFRHE})$$

La trésorerie peut être positive ou négative ou nulle. Lorsque la trésorerie positive (supérieur à

---

<sup>18</sup>Idem

<sup>19</sup>Idem

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

0), le fond de roulement arrive à financer son cycle d'exploitation.

Lorsque la trésorerie négative (Inférieur à 0), la pérennité l'entreprise est sujette à caution, sauf recours à des financements externes ou à des solutions de secours comme le découvert bancaires.

La trésorerie égale à 0, donc elle est en équilibre, l'entreprise sera uniquement capable de couvrir ces besoins courants.<sup>20</sup>

L'analyse par l'équilibre financier à pour objectif d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et à donner des valeurs chiffrées des dividendes.

### Section 03 : Analyse par la méthode des ratios

On désigne sous terme « ratio », un rapport ou une relation caractéristique entre deux grandeurs. Un ratio peut être exprimé soit sous forme d'un quotient, soit sous forme d'un pourcentage.

On voit tout de suite que le calcul de ratios est une technique bien adaptée à l'analyse financière pour exprimer la structure des actifs et de l'endettement, ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité des uns et le degré d'exigibilité des autres. Par ailleurs, la détention d'un capital permet de réaliser un certain volume d'activité et d'en retirer un profit. Les ratios servent à mesurer les relations qui existent entre tous ces éléments.

On peut calculer un très grand nombre de ratios à partir des données de bilan, du compte de résultat, la comptabilité industrielle et des statistiques commerciales ou industrielles. On se limite ici aux ratios financiers.

L'intérêt des ratios réside essentiellement dans le fait qu'ils permettent des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre plusieurs entreprises. Les ratios permettent ainsi de présenter de manière pratique les résultats sur plusieurs exercices. L'absence de règles rigoureuses et en normes précises dans le domaine financier rend en outre, particulièrement intéressantes les comparaisons interentreprises, qu'il serait bien difficile de réaliser sans le recours aux ratios. »<sup>21</sup>.

---

<sup>20</sup> « Trésorerie nette : définition et calcul », consulté le 17 juin à 16 :00 in <https://www.capital.fr>

<sup>21</sup> CONSO Pierre, HEMICI Farouk, op.Cit, p223.

### 3.1. Les ratios de structure financière<sup>22</sup>

Les ratios de structure sont considérés comme des indicateurs utilisés par des analystes pour faire une évaluation à son entreprise. Parmi ces ratios:

- **Liquidité de l'actif**

Dans une optique financière, la plus ou moins grande liquidité est la caractéristique la plus importante de l'actif : elle permet d'apprécier son aptitude à se transformer en liquidité et donc à pouvoir régler ces dettes.

$$\text{Liquidité actif} = \frac{\text{Actifs immobilisés net}}{\text{Actif total net}} \quad \text{ou} \quad \frac{\text{actif à plus d'un an}}{\text{actif total net}}$$

- **Ratio d'indépendance financière**

L'analyse de passif est plus complexe. Une première approche consiste à évaluer l'Indépendance financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'Indépendance financière} = \text{capitaux propres} / \text{passif total}$$

- **Ratio d'autonomie financière**

Le ratio obtenu éclaire la capacité d'emprunt de l'entreprise dans la mesure où on estime qu'en principe, l'endettement à terme ne doit pas excéder la moitié des capitaux propres. Notre ratio doit donc être supérieur à 2.

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

<sup>22</sup> BALLADA.S, COILLE J.C, op. Cit, p 173.

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

- **Capacité de remboursement de l'endettement à terme**

L'analyse de la capacité d'emprunt de l'entreprise peut être complétée par l'examen de la capacité à rembourser son endettement. Plus ce ratio est grand, plus la capacité est grande.

$$\text{capacité de remboursement de l'endettement a terme} = \frac{\text{capacité d'autofinancement}}{\text{dettes à long et moyen terme}}$$

### 3.2. Ratios de rotation (d'activité ou de gestion)<sup>23</sup>

Un ratio de rotation, appelé également ratio de temps d'écoulement, précise la durée pendant laquelle un flux réel de matière, créances ou dettes, est resté immobilisée dans l'entreprise.

- **Les ratios de rotation des stocks**

Notons que de manière générale, les stocks et flux concernant les marchandises ou matière première sont évalué au cout d'achat, alors que ceux qui se rattachent à des produits intermédiaires ou finis sont évalués au cout de production

$$\text{temps de stockage} = \frac{\text{Stocks moyens}}{\text{cout annuel des achats ou de la production}} * 360$$

- **Délai de rotation des clients**

La moyenne des créances clients se calcule en ajoutant aux créances clients et comptes rattachés, les effets escomptés non échus et en retranchant les avances et acomptes reçus sur commande en cours.

$$\text{délai de rotation des clients} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{Ventes annuelle ( TTC)}} * 360$$

<sup>23</sup> LOGRES Georges, (2010), mini manuel de finance d'entreprise, édition Dunod, paris, p56.

## Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

- **Délai de rotation des fournisseurs**

Le ratio de rotation du crédit fournisseurs mesure la durée moyenne du crédit accordés à l'entreprise par ses fournisseurs (ou le délai moyen de paiement de celle-ci ). Il rapporte l'encours fournisseurs aux achats journaliers moyens.

$$\text{délai de rotation des fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{achats et services extérieurs (TTC)}} * 360$$

### 3.3. Les ratios de rentabilité<sup>24</sup>

On distingue généralement les ratios de rentabilité économiques et les ratios de rentabilité financière

- **Ratio de rentabilité économique**

La rentabilité de l'entreprise s'exprime par le rapport du surplus monétaire dégagé au capital économique (actif total).

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{Actif total}}$$

Avec :

**EBE** : Excédent brut d'exploitation

- **Ratio de rentabilité financière**

L'expression la plus couramment utilisée de la rentabilité financière est le ratio :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Bénifice net} * 100}{\text{capitaux propres}}$$

### Conclusion du chapitre

A travers ce chapitre, nous avons présenté les méthodes d'analyse financière par le biais des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, l'équilibre financier, et l'analyse par la méthode de ratios.

<sup>24</sup> CONSO Pierre, HEMICI Farouk, op.cit, p282.

## **Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise**

En effet, cette analyse nous permettra de donner un jugement sur la situation financière de l'entreprise et d'évaluer la structure de l'entreprise et cela dans le but de déterminer sa santé financière.

# *CHAPITRE III*

Après avoir présenté les outils et les méthodes d'analyse financière, nous tenons à représenter l'étude de l'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Ce chapitre est composé de deux sections, la première section est consacrée à la présentation de l'entreprise "Cevital", la deuxième développera l'analyse de la situation de l'entreprise.

## **Section01 : Présentation de l'entreprise « Cevital »**

Les informations sur l'entreprise «cevital-SPA» sont présentées comme suite:

### **1.1. Historique de l'entreprise**

Cevital est la première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiés, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle.

Industrie agroalimentaire et grande distribution, électronique et électroménager, sidérurgie, industrie du verre plat, construction industrielle, automobile, service, médias... Le groupe Cevital s'est construit, au fil des investissements, autour de l'idée forte de constituer un ensemble économique.

Porté par 18000 employés répartis sur 3 continents, il représente le fleuron de l'économie algérienne, et œuvre continuellement dans la création d'emplois et de richesse.

L'entreprise Cevital SPA industries agroalimentaires à été créée par l'entrepreneur Issad Rebrab en 1998.

« Cevital est un ensemble industriel intégré, concentré en première partie dans le secteur de l'agro-alimentaire : raffinage d'huile et de sucre, produits dérivés, négoce de céréales, distributions de produits destinés à l'alimentation humaine et animale. L'ensemble industriel à connu une croissance importante et a consolidé sa position de leader dans le domaine agroalimentaire et entend poursuivre sa croissance et exploiter les synergies en en poussant l'intégration des activités agroalimentaires et en développant des activités dans le secteur à fort potentiel de croissance du verre plat. Cevital a réalisé un chiffre d'affaires de prèsde 40 milliards dinars en 2004 et un résultat net de 7.6 milliards de dinars. Pour les 10 premiers mois en 2005(du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au 31 octobre2005) cevital a réalisé un chiffre d'affaires de 42 milliards (TTC) et un résultat brut de 7.5 milliards de dinars. Au 31 octobre 2005, ses fonds propres finançaient 83% de ses actifs. Sa direction à des bases raisonnables de penser que :

- Elle s'est taillée, en 7 ans, une part de marché dominante sur le marché algérien des produits alimentaires de base ;
- Son organisation et sa structure de coûts lui permettent d'envisager devenir un joueur compétitif sur le marché régional de produits alimentaires de base ;
- L'envergure de ses activités et la capacité de gestion de ses dirigeants lui permettent d'envisager, répliquer le succès industriel qu'elle a connu dans le domaine

agroalimentaire en développant des activités industrielles dans la production de panneaux préfabriqués et de verre plat

## 1.2. Les activités réalisées par l'entreprise <<Cevital>>

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

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

### 1.2.1 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) : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine

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 :828000tonnes/an
- Part du marché national :70%
- Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

### 1.2.2. 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.

### 1.2.3. Sucre Blanc

Il est issu du raffinage du sucre roux de canne riche en saccharose. Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50 Kg et aussi commercialisé en morceaux dans des boîtesd'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: 2340000 tonnes/an
- Part du marché national: 85%
- Exportations: 600000 tonnes/an en 2018, Cevital Food prévoit 650000 tonnes/an dès 2019.

#### **1.2.4. Sucre Liquide**

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

#### **1.2.5. Silos portuaires**

Le complexe Cevital Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 Tonnes par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation.

- La capacité de stockage actuelle est de 120 000 Tonnes en 24 silos verticaux et de 50000 Tonnes en silos horizontaux.
- La capacité de stockage Horizon au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 sera de 200 000 Tonnes en 25 silos verticaux et de 200 000 Tonnes en 2 silos horizontaux.

#### **1.2.6. Boissons**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas, l'eau minérale Lalla Khadîdja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent en s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162, ...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale Lalla Khadîdja, pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura. Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khadîdja » et de boissons gazeuse sa Ve capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour. Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « ELKSEUR ».

### **1.3. Renseignements à caractère général sur l'entreprise <<cevital>>**

Parmi les renseignements généraux de l'entreprise :

#### **1.3.1. Dénomination sociale**

L'entrepreneur a pour dénomination sociale comme titre et abréviation « Cevital-SPA ».

### 1.3.2. Objet social

Les statuts de l'entreprise prévoient comme objet social :

- Raffinerie d'huile alimentaire, margarinerie, trituration de grains oléagineuse ; distribution et commercialisation de ces produits ;
- Imports, export ;
- Raffinerie de sucre ;
- Minoterie semoulerie ;
- Fabrication d'aliments de bétail ;
- Production de complexes minéraux vitaminés (C.M.V) ;
- Importations des produits liés à l'alimentation humains ;
- Distributions des produits agroalimentaires ;
- Savonnerie ;
  
- Fabrication industrielle, façonnage et transformation du verre plat et miroiterie ;
- Fabrication industrielle, façonnage et transformation du verre creux mécanique et du verre industriel ;
- Engraissement industriel de bovins et d'ovins ;
- Production de lait et produits laiteries ;
- Fabrication industrielle de produits manufacturés en béton ou en plâtre (dit aggloméré) ;
- Préfabrication en béton.

D'après ses statuts, la société pourra aussi s'intéresser à la création et à l'exploitation de toutes société sou affaire s'ayant un objet similaire ou analogue au sien par voie d'apports, de cessions, de fusions, d'alliances, de suscriptions, de participations à des sociétés mixtes et partout autres moyens.

Et d'une façon générale, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à ces objets et de nature à favoriser ou développer les activités de la société.

### 1.3.3. Adresse du siège social

Le siège social de «Cevital-SPA» est fixé au quai, arrière port de Béjaïa.

La société peut avoir des bureaux, agences commerciales, unités par tout où le conseil d'administration le jugera utile, tant en Algérie qu'à l'étranger sous réserve de l'accord préalable des autorités compétentes en la matière.

### 1.3.4. Date et lieu de dépôt des statuts

Les statuts constitutifs de Cevital-SPA, ont été établis par acte notarié en date du 13 avril 1998, au près de l'étude notariale de maîtres Hamadiet Ouadhor, 40 BD Mohamed V Alger.

### **1.3.5. Lieux d'inscription au registre de commerce**

Cevital est immatriculée au CNRC, sous len°3802/B/98endatedu12mai1998.

### **1.3.6. Lieu de consultation des documents juridiques**

La documentation juridique de la société (statuts, comptes sociaux, rapports annuels des commissaires aux comptes, procès-verbaux de réunion du conseil d'administration et d'assemblée des actionnaires), peut être consulté au siège social de Béjaïa ; nouveau quai arrière port.

### **1.3.7. Date de début d'activités**

Les activités de Cevital, entrant dans le cadre de son objet social, ont débuté, immédiatement après constitution, soit le 13 avril1998.

### **1.3.8. L'exercice social**

L'exercice social de Cevital, commence le 1<sup>ier</sup> janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année conformément aux statuts de l'entreprise.

### **1.3.9. Représentation statutaire des bénéfices (Extrait des statuts)**

Les bénéfices sont répartis proportionnellement au nombre d'actions détenues par les associés.

### **1.3.10. Composition du capital**

Depuis 24 juillet 2002, le capital social de la SPA a été porté à 6 milliards dinars (6 000 000000 DA) réparti en 6 millions d'actions de 1 000 dinars chèque, entièrement souscrit et libéré par les actionnaires de la société, numérotés de 1 à 6 millions.

## **1.4.L'organisation de l'entreprise <<cevital>>**

L'organisation de l'entreprise « Cevital » est présentée sous forme des directions comme suite:

### **1.4.1. La direction Marketing**

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing Cevital pilote les marques et les gammes de produits. Son principal vier 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 publicitaire sur les marques et métiers Cevital. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets plu ri disciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

### **1.4.2. 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.

- Elle est en relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

#### **1.4.3. La direction Système d'informations**

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

#### **1.4.4. La direction de finance 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

#### **1.4.5. 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...).
- Elle est responsable de la politique d'environnement et la sécurité et participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

#### **1.4.6. 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 cevitale food.
- Pilote les activités du social.
- Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.

- Assure le recrutement.
- Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité, gestion de la performance et des rémunérations, formation du personnel.
- Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires
- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation
- Cellule de communication

#### **1.4.7. La direction approvisionnements**

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement).

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

#### **1.4.8. 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, ...).

#### **1.4.9. 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

#### **1.4.10. La direction des Boissons**

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

Unité Lalla Khadîdja 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

#### **1.4.11. La direction Corps Gras**

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800T/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 – utilités 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.

#### **1.4.12. La direction Pole 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. »

#### **1.4.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement)**

- Met 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 répond aux exigences clients

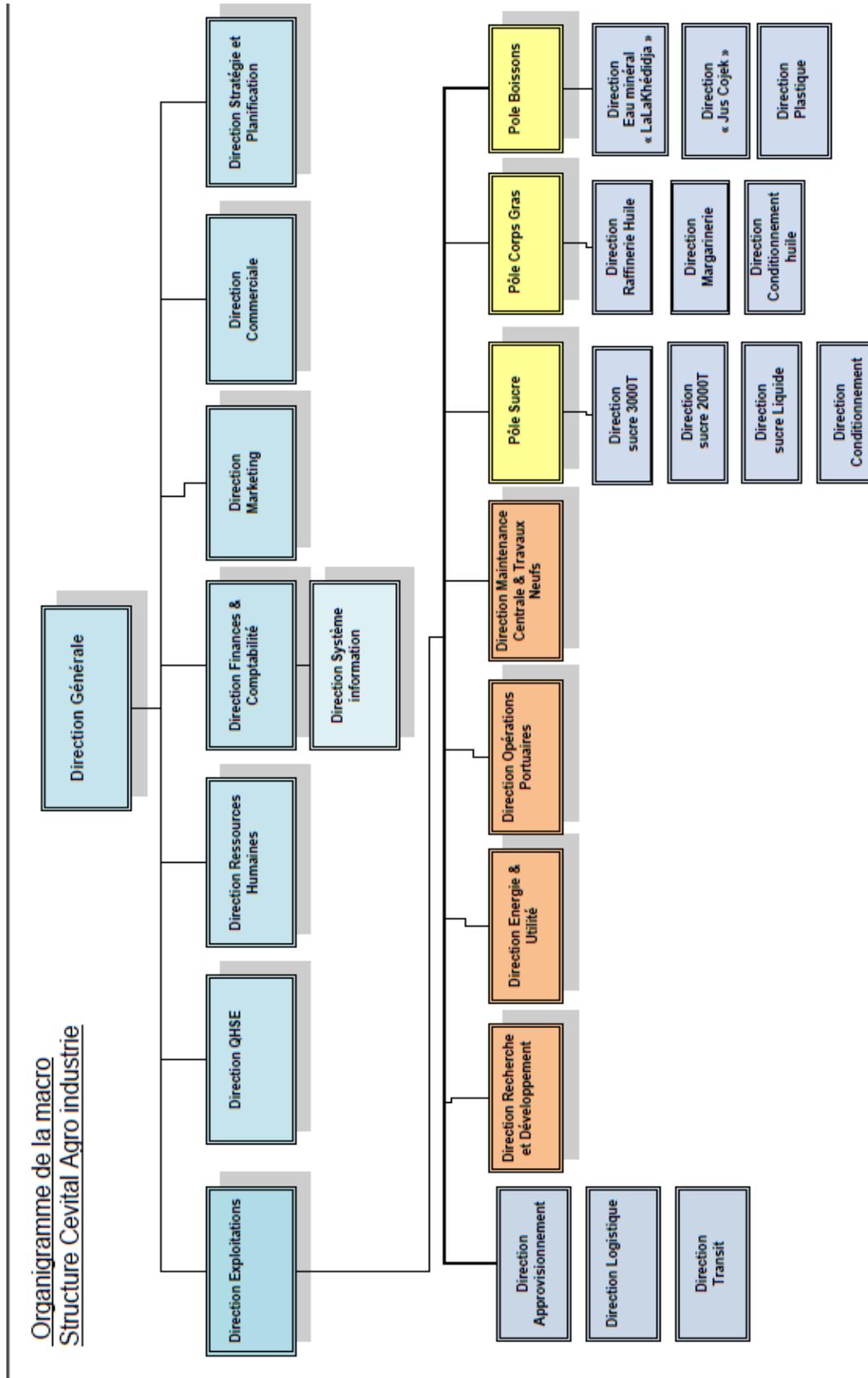
#### **1.4.14. La direction Energie et Utilités**

C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450m<sup>3</sup>/h d'eau (brute, osmoses, adoucie et ultrapure); 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.

#### **1.4.15. La direction Maintenance et travaux neufs**

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

Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.



Source : document interne de l'entreprise

Figure 02 : Présentation de l'organisme d'accueil

### 1.5. Les objectifs de l'entreprise <<cevitale>>

Répondre aux attentes des clients

- Traduire les exigences des clients en missions à accomplir
- Assurer la compétence et l'efficacité de son personnel et de ces matériels
- Améliorer sans cesse a performance à tous niveau

### Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse de la structure financière de l'entreprise renvoie à l'étude des proportions des différents éléments de son bilan, notamment les capitaux permanents de l'entreprise dont elle dispose pour financer ses activités.

Pour apprécier cette situation financière il faut une analyse des soldes intermédiaires de gestion, de l'équilibre financier et une analyse des ratios financiers.

#### 2.1. Présentation du bilan financier selon l'approche patrimoniale (financière)

**Actifs fixes= les immobilisations corporelles+immobilisations  
incorporelles+immobilisations financières**

Avec :

**Actifs circulants= valeurs d'exploitation (VE) + valeurs réalisables (VR) + valeurs  
disponibles (VD)**

**VE (valeurs d'exploitation)** : représente les stocks

**VR (valeurs réalisables)** : représente les créances détenues par l'entreprise

**VD (valeurs disponibles)** : représente les disponibilités de l'entreprise « caisse », « banque », et la valeur mobilière de placement (VMP)

**Capitaux permanents = capitaux propres + DMLT**

Avec :

**DLMT** : dettes à moyen long terme

**Tableau N° 07 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2013-2014-2015**

<b>Actifs</b>	<b>Montant2013</b>	<b>Montant2014</b>	<b>Montant2015</b>
<b>Actifs fixes (actifs noncourant)</b>	<b>133 110 679 835</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>169 206 531 380</b>
Immobilisation Incorporelles	36 274 542	42 432 684	51 333 316
Immobilisation Corporelles	42 981 800 622	48 722 854 954	52 732 133 717
Immobilisations Financiers	90 092 604 671	87 482 796 040	116 423 064 347
<b>Actifs circulants (courants)</b>	<b>79 928 825 534</b>	<b>144 559 060 205</b>	<b>178 665 336 436</b>
<b>VE</b>	<b>28 083 229 908</b>	<b>30 054 967 237</b>	<b>33 480 968 778</b>
Stockseten-cours	28 083 229 908	30 054 967 237	33 480 968 778
<b>VR</b>	<b>38 086 034 524</b>	<b>100 647 824 581</b>	<b>129 809 337 093</b>
Créancesetemplois Assimilée	38 086 034 524	100 647 824 581	129 809 337 093
<b>VD</b>	<b>13 759 561 102</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>
Disponibilités et Assimilés	13 759 561 102	13 856 268 387	15 375 030 565
<b>Total general actif</b>	<b>213 039 505 369</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>347 871 867 861</b>

**Source:** Tableau Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptable des années2013,2014,2015.

**TableauN° 08 : Présentation de passif de bilan financier pour les années 2013-2014-2015**

<b>Passifs</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Capitaux Permanents</b>	<b>188 031 309 778</b>	<b>206 650 609 427</b>	<b>242 479 961 471</b>
<b>Capitauxpropres</b>	<b>162 830 188 092</b>	<b>187 960 086 511</b>	<b>219 683 802 297</b>
Capitalémis	687 760 000 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Primesetréserves	29 573 593 743	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat en instance d'affectation	25 170 508 835	25 821 642 419	33 223 715 786
Autres Capitauxpropres-rapport à nouveau	39 326 085 514	61 738 068 907	86 059 711 326
<b>Passifnoncourant</b>	<b>25 201 121 686</b>	<b>18 690 522 916</b>	<b>22 796 159 174</b>
Empreintesetdettes financières	13 334 102 297	10 423 519 052	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	968 245 431	1 290 620 071	1 485 469 458
Autres dettes non courantes	4 122 000 000	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 958	6 976 383 793	7 443 134 852
<b>Passif courant</b>	<b>25 008 195 591</b>	<b>74 156 534 456</b>	<b>105 391 906 345</b>
Fournisseurs et comptesrattachés	16 515 886 372	20 051 982 069	29 473 643 109
Impôts	1 209 903 775	5 747 423 740	4 608 684 196
Autresdettes	6 025 863 132	48 354 810 262	71 294 922 611
Trésorerie passif	1 256 542 313	2 318 385	14 656 429
<b>Total general passif</b>	<b>213 039 505 369</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>347 871 867 816</b>

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

**2.1.1. Elaboration de Bilan en grande masses**

A partir des tableaux financiers précédents, ces derniers sont représentés dans des tableaux en grande masses comme suite :

**Tableau N°09 : Bilan financier de grandes masses de 2013**

Actifs			Passifs		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actifs non courant (actifs fixe)</b>	<b>133 110 679 835</b>	<b>62,48%</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>188 031 309 778</b>	<b>88,26 %</b>
			Capitaux propre	162 830 188 092	76,43%
			DMLT	25 201 121 686	11,83%
<b>Actifs courant (actifs circulant)</b>	<b>79 928 825 534</b>	<b>37,52%</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	<b>25 008 195 591</b>	<b>11,74 %</b>
VE	28 083 229 908	13,18%			
VR	38 086 034 524	17,88%			
VD	1 3 759 561 102	6,46%			
<b>Total actif</b>	<b>213 039 505 369</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>213 039 505 369</b>	<b>100%</b>

Source : Etablis par moi-même à partir de données de l'entreprise.

**Tableau N°10 : Bilan financier de grandes masses de 2014**

Actifs			Passifs		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actifs non courant (actifs fixe)</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>48,52%</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>206 650 609 427</b>	<b>73,59%</b>
			Capitaux propres	187 960 086 511	66,94%
<b>Actifs courant (actifs)</b>	<b>144 559 060 205</b>	<b>51,48%</b>	DMLT	18 690 522 916	6,65%

<b>circulant)</b>			<b>Passifcourant</b>	<b>74 156 534 456</b>	<b>26,41%</b>
VE	30 054 967 237	10,70%	<b>(DCT)</b>		
VR	100 647 824 581	35,84%			
VD	13 856 268 387	4,94%			
<b>Total actif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100%</b>

**Source:** Etablis par moi-même à partir de bilan financier.

TableauN° 11 : Bilan financier de grandes masses de 2015

Actifs			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif non courant (actif fixe)</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>48,64 %</b>	<b>Capitaux Permanents</b>	<b>242 479 961 471</b>	<b>69,70 %</b>
<b>Actif courant (actif circulant)</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>51,36 %</b>	<b>Capitaux Propres</b>	219 683 802 297	63,15%
<b>VE</b>	33 480 968 778	9,62%	<b>DLMT</b>	22 796 159 174	6,55%
<b>VR</b>	129 809 337 093	37,32%	<b>Passif Courant (DCT)</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>30,30 %</b>
<b>VD</b>	15 375 030 565	4,42%			
<b>Total actif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>

Source : Etablis par moi-même à partir de données de l'entreprise.

## Commentaire

### Actif de Bilan

- L'actif immobilisé (l'actif non courant) passe de 133 110 679 835DA (62.48% de l'actif) en 2013 à 136 248 083 678 DA (48.52% de l'actif) en 2014 à 169 206 531 380 DA (48.64% de l'actif) en 2015. Cela signifie que l'entreprise a réalisé des investissements et qu'elle apporte des valeurs qui vont rester durablement dans son patrimoine.
- l'actif courant (actif circulant) passe de 79 928 825 534 DA(37.52% de l'actif dont13.18% représente les valeurs d'exploitation, 17.88% représente les valeurs réalisables et 6.46% représente les valeurs disponibles) en 2013 à 144 559 060 205DA(51.48%de l'actif dont10.70% représente valeurs d'exploitation,35.84%représente les valeurs réalisables et 4.94%représente les valeurs disponibles)en 2014à178 665 336 436DA(51.36% de l'actif dont 9.62% représente les valeurs d'exploitation, 37.32% représente les valeurs réalisables et 4.42% représente les valeurs disponibles)en2015. Cela signifie que l'entreprise a réalisé des valeurs temporaires à son patrimoine qui veut dire augmenter sa valeur mais ces dernières sont destinées à être réemployées au futur, autrement dit des valeurs non durables à son

patrimoine.

### **Passif de bilan**

- Les capitaux permanents passent de 188 031 309 778 DA en 2013 (88.26 % de passif dont 76.43% représente les capitaux propres et 11.83% représente les dettes à moyen long terme) à 206 650 609 427 DA en 2014(73.59%de passif dont 66.94% représente les capitaux propres et 6.65% représente les dettes à moyen long terme)et à 242 479 961 471 DA en2015(69.70% de passif dont 63.15% représente les capitaux propres et 6.55%représente les dettes à moyen long terme).Cela signifie que l'entreprise dispose de capitaux permanents en constante progression.
- Le passif courant (dettes à court terme) passe de 25 008 195 591 DA (11.74% de passif) en 2013à 74 156 534 456 DA (26.41% de passif) en 2014 à 105 391 906 345 DA (30.30% de passif) en2015.Les dettes de l'entreprise sont en constante progression.

### **2.2. Analyse de l'équilibre financier**

On a :

<b>Fonds de roulement (FR) = capitaux permanents- actifs à plus d'un an</b>
---

**Tableau N°12 : Présentation de calcul de fonds de roulement**

Libellé	2013	2014	2015
<b>Fonds de roulement (FR)</b>	(188031309778-1331 10679835) <b>=54 920 629 943</b>	(206650609427-1362 48083678) <b>=70 402 525 749</b>	(242479961471-1692 06531380) <b>=73 273 430 091</b>

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

### Commentaire

Le fonds de roulement des années 2013, 2014, 2015 est supérieur à 0 (positif). Cela signifie que les immobilisations sont intégralement financées par les capitaux permanents.

On a :

$$\text{BFR} = (\text{stocks} + \text{créance d'exploitation}) - \text{dettes d'exploitation}$$

**Tableau N°13 : Présentation de calcul de besoins de fonds de roulement**

Libellés	2013	2014	2015
<b>Besoin de Fonds de roulement (BFR)</b>	(28083229908+380860 34524)-25008195591 <b>=41 161 068 841</b>	(30054967237+1006478 24581)-74156534456 <b>=56 546 257 362</b>	(33480968778+1298093 37093)-105391906345 <b>=57 898 399 526</b>

**Source :** réalisé par nos soins par des données de bilan financier.

### Commentaire

Le besoin de fonds de roulement est positif pour les trois années 2013, 2014, 2015. Cela signifie que l'entreprise génère des ressources d'exploitation qui ne sont pas suffisantes pour financer son cycle d'exploitation. D'où elle doit faire appel à son FR.

On a :

$$\text{Trésorerie} = \text{fonds de roulement} - \text{besoins de fonds de roulement}$$

**Tableau N°14 : Présentation de calcul de la trésorerie**

<b>Libellés</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Trésorerie (TR)</b>	(54920629943-4116 1068841) <b>=13 759 561 102</b>	(70402525749-5654 6257362) <b>=13 856 268 387</b>	(73273430091-5789 8399526) <b>=15 375 030 565</b>

**Source :** réaliser par moi-même à partir des données de l'entreprise.

### **Commentaire**

On constate que la trésorerie des trois ans 2013,2014,2015, est positive ce qui veut dire que le fonds de roulement est supérieur au besoin de fonds de roulement durant les trois ans. Cela signifie que le fonds de roulement a suffisamment peut couvrir le besoin de fonds de roulement, donc l'entreprise est en mesure de financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.

### **2.3. Analyse par les soldes intermédiaire de gestion (SIG)**

Les soldes intermédiaires de gestion sont présentés comme suite :

**Tableau N°15 : Présentation des soldes intermédiaire de gestion des années 2013,2014,2015**

<b>Libellés</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Vente et produits annexes	170 169 204 046	160 501 126 803	161 512 270 551
Variation des stocks Produits finis et en cours	408652 570	590 135 340	950 648 284
Production immobilisée	41 298 849	355 152 836	259 514 272
Subvention d'exploitation	137 232 677	66 618 474	185 102 538
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>170 756 388 142</b>	<b>161 513 033 452</b>	<b>162 907 535 645</b>

Achats consommées	121 624 843 644	105 877 032 131	111 290 191 110
-------------------	-----------------	-----------------	-----------------

Services extérieurs et autres consommations	6 426 610 694	14 090 237 535	14 341 714 874
<b>II-Consommation de l'exercice</b>	<b>128 051 454 337</b>	<b>119 967 269 666</b>	<b>125 631 905 984</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation(I-II)</b>	<b>42 704 933 805</b>	<b>41 545 763 786</b>	<b>37 275 629 661</b>
Charges personnel	4 940 320 322	4 649 024 884	5 344 448 400
Impôts, taxes et Versement assimilé	1 546 990 753	2 017 781 323	1 803 458 244
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>36 217 622 730</b>	<b>34 878 957 579</b>	<b>30 127 723 016</b>
Autres produits opérationnels	272 860 118	263 607 527	246 140 164
Autres charges opérationnels	2 271 909 142	540 925 102	874 349 194
Dotation aux amortissements, provisions et perte De valeur	6 136 579 417	6 148 487 294	7 898 524 687
Reprise sur pertes de valeurs et de provisions	2 278 134 962	1 347 800 817	1 026 371 707
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>30 360 129 251</b>	<b>29 800 953 527</b>	<b>22 627 361 007</b>
Produits financiers	820 247 037	2 952 765 121	16 950 617 739
Charges financières	1 234 232 625	1 444 209 237	1 971 623 553
<b>VI-Résultat financiers</b>	<b>- 413 985 588</b>	<b>1 508 555 884</b>	<b>14 978 994 186</b>

<b>VII-Résultat courant</b>	<b>29 946 143 663</b>	<b>31 309 509 411</b>	<b>37 606 335 193</b>
<b>Avant impôts(V+VI)</b>			
Impôts exigible sur le Résultat ordinaire	4 945 215 934	5 542 942 745	4 420 304 414
Impôts différés(variation)sur Résultat ordinaire	- 169 581 106	-55 075 753	-37 665 007
<b>Totales des produits des activités ordinaires</b>	<b>174 127 630 260</b>	<b>166 077 206 918</b>	<b>181 130 665 255</b>
<b>Totales des charges des activités ordinaires</b>	<b>148 857 121 424</b>	<b>140 255 564 499</b>	<b>147 906 949 469</b>
<b>VIII-Résultat netdes Activités ordinaires</b>	<b>25 170 508 835</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>33 223 715 786</b>
Eléments extraordinaires (produits à préciser)	-	-	-
Eléments extraordinaires (charges à préciser)	-	-	-
<b>IX-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-
<b>X-Résultatnet d'exercice</b>	<b>25 170 508 835</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>33 223 715 786</b>

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

## Commentaires

- La production de l'exercice en 2013 en comparaison avec 2014 et 2015 a connu une baisse et cela relative à la baisse des ventes des années 2014 et 2015 par rapport à 2013, autrement dit, l'entreprise a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires supérieur à celui des deux autres années suivantes.
- L'entreprise a réalisé une richesse durant ces trois ans et cela selon l'indicateur de valeur ajoutée, mais qui a régressé de près de 5 milliards de dinar entre 2013 et 2015.
- L'excédent brut d'exploitation est positif pour les trois années donc y'a une bonne gestion des charges d'exploitation dans l'entreprise, mais aussi en baisse.
- Résultat opérationnel est positif pour les trois années, cela signifie que les chiffres d'affaires réalisés par l'entreprise sont supérieurs aux charges, donc cette dernière réalise est rentable.
- Le résultat financier pour 2013 était négatif cela signifie que l'entreprise est dans une situation d'endettement élevé et pour les années 2014, 2015 le résultat financier est positif, cela signifie que cette dernière a effectué un bon choix en termes d'investissement financier.
- Le résultat net de l'exercice 2013, 2014, 2015 est positif et en constante croissance, cela signifie que l'entreprise a réalisé un bénéfice durant les trois années, à cet effet elle est en mesure de distribuer des dividendes aux actionnaires. Toutefois, ce résultat est atteint grâce au résultat financier, le résultat opérationnel quant à lui est en constante baisse.

### 2.3.1. Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement permet de mesurer les ressources de l'entreprise qui lui permet de rembourser ses emprunts, à cet effet, je la présente selon deux méthodes qui sont : la méthode additive et soustractive.

#### 2.3.1.1. La méthode additive

Cette méthode est calculée à la base d'excédent brute d'exploitation comme suite :

**Tableau N°16 : Présentation de capacité d'autofinancement selon la méthode additive**

		2013	2014	2015
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>36 217 622 730</b>	<b>34 878 975 579</b>	<b>30 127 723 016</b>
+	Transfert des charges(d'exploitation)	-	-	-
+	Autres produits(d'exploitation)	272 860 118	263 607 527	246 140 164
-	Autres charges(d'exploitation)	2 271 909 142	540 925 102	874 349 194

+/-	Quote-part de résultat sur Opération faite en commun	-	-	-
+	Produits financier	820 247 037	2 952 765 121	16 950 617 739
-	Charges financiers	1 234 232 625	1 444 209 237	1 971 623 553
+	Produits exceptionnels	-	-	-
-	Charges exceptionnels	-	-	-
-	Participation des salariés	-	-	-
-	Impôts sur bénéfice	4 775 634 828	5 487 866 992	4 382 639 406
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>29 028 953 290</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 766</b>

Source: réalisé par moi-même a partir des données de l'entreprise

### 2.3.1.2. Méthode soustractive

Cette méthode est calculé à la base de résultat d'exercice comme suite :

**Tableau N°17 : Présentation de la capacité d'autofinancement selon la méthode soustractive**

		2013	2014	2015
	<b>Résultatnet d'exercice</b>	<b>25 170 508 835</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>33 223 715 786</b>
+	Dotations aux amortissements, Dépréciations et provisions	6 136 579 417	6 148 487 294	7 898 524 687
-	Reprise sur amortissements, Dépréciations et provisions	2 278 134 962	1 347 800 817	1 026 371 707
+	Valeur comptable des éléments d'actifcédés	-	-	-
-	Produits des cessions d'éléments d'actif simmobilisées	-	-	-
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au Résultat de l'exercice.	-	-	-
=	<b>Capacité d'auto financement</b>	<b>29 028 953 290</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 766</b>

Source: réalise par moi-même a partir des données de l'entreprise.

## Commentaire

La capacité d'autofinancement pour la période 2013-2015, a connu une progression de plus de 10 milliards. Cela signifie que l'entreprise dégage un potentiel de trésorerie qui lui permet de renforcer sa structure financière, d'autofinancer ses investissements et de rembourser ses emprunts.

### 1.4. Analyse par la méthode des ratios

Cette analyse nous permet de calculer des différents ratios tel que :

#### 1.4.1. Ratios de structure financière

**Tableau N°18 : présentation de quelques ratios de la structure financière**

Ratios	Formule	2013	2014	2015
Autonomie Financière	$\frac{\text{capitauxpropres}}{\text{Dettes long moyen terme}}$	$\frac{162830188092}{25201121686}$ = <b>6,46</b>	$\frac{187960086511}{18690522916}$ = <b>10,06</b>	$\frac{219683802297}{22796159174}$ = <b>9,64</b>
Indépendance financière	$\frac{\text{capitauxpropres}}{\text{totalpassif}}$	$\frac{162830188092}{213039505369}$ = <b>0,76</b>	$\frac{187960086511}{280807143883}$ = <b>0,67</b>	$\frac{219683802297}{347871867816}$ = <b>0,63</b>
Liquidité Actif	$\frac{\text{actifimmobilisées net}}{\text{Actif total nette}}$	$\frac{133110679835}{213039505369}$ = <b>0,62</b>	$\frac{136248083679}{280807143883}$ = <b>0,49</b>	$\frac{169206531380}{347871867816}$ = <b>0,49</b>

**Source:** établis par moi-même par des données del 'entreprise.

## Commentaire

Durant ces trois années, l'autonomie financière est supérieure à 1, cela signifie que l'entreprise Cevital est autonome financièrement. Le ratio d'indépendance financière est supérieur à 0.5 cela signifie que la structure de l'entreprise est équilibrée. Le ratio de liquidité actif est supérieur à 0 durant les trois ans cela signifie que l'entreprise possède d'un actif suffisant pour couvrir son passif donc l'entreprise est solvable.

### 1.4.2. Ratios de rentabilité

**Tableau N° 19 : Présentation de ratio de rentabilité financière**

Ratios	Formule	2013	2014	2015
Rentabilité	$\frac{\text{résultatnet}}{\text{capitauxpropres}}$	$\frac{25170508835}{162830188092}$	$\frac{25821642419}{187960086511}$	$\frac{33223715786}{219683802297}$
Financière		= <b>0,15</b>	= <b>0,14</b>	= <b>0,15</b>

**Source:** établis par moi-même par des données de l'entreprise.

#### Commentaire

Durant les trois années, la rentabilité financière est en moyenne de 0,15, cela signifie que la l'entreprise « cevitale » est rentabilise ses capitaux propres à hauteur de 15%.

#### Conclusion du chapitre

Après mon stage effectuer au sein de l'entreprise « CEVITAL », j'ai effectué une étude financière sur les trois exercices comptables 2013,2014,2015. Nous avons analysé sa structure selon l'analyse par soldes intermédiaires de gestion, l'analyse de l'équilibre financier, et l'analyse par ratios.

- Par l'analyse des soldes intermédiaires de gestion on à déduit que l'entreprise est rentable.
- Par l'analyse de l'équilibre financiers la structure de l'entreprise est équilibrée puisque elle arrive a financé ses besoins.
- Par l'analyse des ratios on a constaté que l'entreprise est autonome et solvable.

En conclusion, à la base des résultats de ces outils, on constate que l'entreprise possède une structure financière saine et solide.

# *CONCLUSION GENERALE*

La réalisation de mon travail intitulé analyse financière, m'a permis de mieux comprendre les chiffres de l'entreprise « cevital » afin de visualiser sa situation financière.

L'analyse financière est un outil essentiel et fondamental pour le fonctionnement de l'entreprise d'une part, et permet de porter des jugements sur la structure financière de la rentabilité de l'entreprise d'autre part.

La conclusion de cette analyse se matérialise par une vision très claire de la solvabilité et de rentabilité de l'entreprise.

Après l'étude des états financiers de « cevital » des trois exercices comptables 2013, 2014, 2015, j'ai constaté par l'analyse de performance que l'entreprise dégage un résultat suffisant durant ces trois ans, et elle a réalisé un surplus monétaire dégagé par capacité d'autofinancement.

L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier FR, BFR, TN, leur résultat montre que la structure de l'entreprise est équilibrée durant ces trois ans.

L'analyse par méthode des ratios m'a donné des informations sur la rentabilité, structure de l'entreprise « cevital ».

Finalement, grâce à cette analyse je tire comme conclusion, que « cevital » est en bonne situation financière, cela m'a permis de confirmer mes deux hypothèses selon laquelle l'entreprise est rentable et que sa structure financière est équilibrée.

***ANNEXES***



ACTIF	2013		
	Brut	Amort-Prov.	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)			
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-
Immobilisations incorporelles	109 424 079	73 149 537	36 274 542
Immobilisations corporelles	68 607 200 871	25 625 400 249	42 981 800 622
Terrains	675 048 192		675 048 192
Bâtiments	21 350 376 091	6 677 049 732	14 673 326 359
Autres immobilisations corporelles	40 413 635 696	18 848 608 632	21 565 027 064
Immobilisations en concession	334 468 984	72 159 854	262 309 130
Immobilisations en cours	5 833 671 908	27 582 032	5 806 089 877
Immobilisations financières	90 831 719 237	739 114 566	90 092 604 671
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-
Autres participations et créances rattachées	80 883 613 050	566 781 355	80 316 831 695
Autres titres immobilisés	7 898 409 950		7 898 409 950
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 430 870 220	172 333 211	1 258 537 010
Impôts différés actif	618 826 016		618 826 016
Comptes de liaison	0		0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>159 548 344 186</b>	<b>26 437 664 351</b>	<b>133 110 679 835</b>
ACTIF COURANT			
Stocks et en cours	28 292 554 445	209 324 537	28 083 229 908
Créances et emplois assimilés	39 370 239 045	1 284 204 521	38 086 034 524
Clients	8 824 612 407	1 253 730 303	7 570 882 104
Autres débiteurs	25 278 459 185	30 474 218	25 245 984 947
Impôts et assimilés	5 269 167 473		5 269 167 473
Autres créances et emplois assimilés	-		-
Disponibilités et assimilés	13 759 561 102		13 759 561 102
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	13 759 561 102		13 759 561 102
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>81 422 354 592</b>	<b>1 493 529 058</b>	<b>79 928 825 534</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>240 970 698 778</b>	<b>27 931 193 409</b>	<b>213 039 505 369</b>

**BILAN ACTIF**

ACTIF	2014			2013
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	175 740 002	133 307 318	42 432 684	36 274 542
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	30 669 738 696	39 184 728 682	37 175 710 745
Terrains	5 180 678 192		5 180 678 192	675 048 192
Bâtiments	21 913 753 528	8 155 610 377	13 758 143 152	14 673 326 359
Autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	22 437 237 653	19 976 464 099	21 565 027 064
Immobilisations en concession	346 333 906	76 890 667	269 443 240	262 309 130
Immobilisations en cours	9 832 866 820	294 740 549	9 538 126 272	5 806 089 877
Immobilisations financières	87 657 434 879	174 638 839	87 482 796 040	90 092 604 671
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	525 000	69 679 926 987	80 316 831 695
Autres titres immobilisés	16 118 193 900		16 118 193 900	7 898 409 950
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	174 113 839	971 388 261	1 258 537 010
Impôts différés actif	713 286 892		713 286 892	618 826 016
Comptes de liaison	0		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>167 520 509 079</b>	<b>31 272 425 401</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>133 110 679 835</b>
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	30 335 155 036	280 187 799	30 054 967 237	28 083 229 908
Créances et emplois assimilés	102 229 881 928	1 582 057 347	100 647 824 581	38 086 034 524
Clients	14 826 177 805	1 549 030 793	13 277 147 012	7 570 882 104
Autres débiteurs	77 287 722 875		77 287 722 875	25 245 984 947
Impôts at assimilés	10 055 095 125		10 055 095 125	5 269 167 473
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	33 026 554	27 859 569	-
Disponibilités et assimilés	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>146 421 305 351</b>	<b>1 862 245 146</b>	<b>144 559 060 205</b>	<b>81 422 354 592</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>33 134 670 547</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>213 039 505 369</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise **CEVITAL SPA**  
**Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie**  
**et raffinerie, fabrications margarine**  
**Adresse :Nouveau quai port bejaia**

CEVITAL Spa

Exercice Clos le :

31/12/2015

## BILAN ACTIF

ACTIF	2015			2014
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				-
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>208 334 174</b>	<b>157 000 857</b>	<b>51 333 316</b>	<b>42 432 684</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>78 819 329 230</b>	<b>35 209 093 106</b>	<b>43 610 236 124</b>	<b>39 184 728 682</b>
Terrains	10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
Autres immobilisations corporelles	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
Immobilisations en concession	346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>9 433 348 926</b>	<b>311 451 333</b>	<b>9 121 897 593</b>	<b>9 538 126 272</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>117 560 180 212</b>	<b>1 137 115 865</b>	<b>116 423 064 347</b>	<b>87 482 796 040</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	971 388 262
Impôts différés actif	764 509 708		764 509 708	713 286 891
Comptes de liaison	-		-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>206 021 192 541</b>	<b>36 814 661 161</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>136 248 083 678</b>
				-
ACTIF COURANT				-
<b>Stocks et en cours</b>	<b>33 780 047 622</b>	<b>299 078 844</b>	<b>33 480 968 778</b>	<b>30 054 967 237</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>132 175 720 841</b>	<b>2 366 383 749</b>	<b>129 809 337 093</b>	<b>100 647 824 581</b>
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
Autres débiteurs	104 638 658 812	667458892,2	103 971 199 920	77 287 722 875
Impôts at assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
Autres créances et emplois assimilés	133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>-</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>13 856 268 387</b>
Placements et autres actifs financiers courants			-	-
Trésorerie	15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>2 665 462 592</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>144 559 060 205</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>39 480 123 753</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>280 807 143 883</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	2 014	2 013
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	29 573 593 743
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	25 821 642 419	25 170 508 835
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907	39 326 085 514
<b>Part de la société consolidante</b>		
<b>Part des minoritaires</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>187 960 086 511</b>	<b>162 830 188 092</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 334 102 297
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	968 245 431
Autres dettes non courantes	-	4 122 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	6 776 773 958
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>18 690 522 916</b>	<b>25 201 121 686</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	16 515 886 372
Impôts	5 747 423 740	1 209 903 775
Autres dettes	48 354 810 262	6 025 863 132
Trésorerie Passif	2 318 385	1 256 542 313
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>74 156 534 456</b>	<b>25 008 195 591</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>213 039 505 369</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise **CEVITAL SPA**  
Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et raffinerie,  
fabrications margarine  
Adresse :Nouveau quai port bejaia

Cevital Spa

Exercice Clos le : 31/12/2015

## BILAN PASSIF

PASSIF	2 015	2 014
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	33 223 715 786	25 821 642 419
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326	61 738 068 907
<b>Part de la société consolidante</b>		
<b>Part des minoritaires</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>219 683 802 297</b>	<b>187 960 086 511</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864	10 423 519 052
Impôts ( différés et provisionnés)	1 485 469 458	1 290 620 071
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852	6 976 383 793
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>18 690 522 916</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109	20 051 982 069
Impôts	4 608 684 196	5 747 423 740
Autres dettes	71 294 922 611	48 354 810 262
Trésorerie Passif	14 656 429	2 318 385
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>74 156 534 456</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>347 871 867 816,00</b>	<b>280 807 143 883,00</b>



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise **CEVITAL SPA**  
 Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et raffinerie,  
 Adresse :Nouveau quai port bejaia

Exercice Clos le :

31/12/2013

## COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 013	2 012
Ventes et produits annexes	170 169 204 046	159 420 002 328
Variation stocks produits finis et en cours	408 652 570	- 3 136 523 849
Production immobilisée	41 298 849	23 970 296
Subvention d'exploitation	137 232 677	204 770 360
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>170 756 388 142</b>	<b>156 512 219 134</b>
Achats consommés	121 624 843 644	118 973 962 532
Services extérieurs et autres consommations	6 426 610 694	4 446 799 728
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>128 051 454 337</b>	<b>123 420 762 259</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>42 704 933 805</b>	<b>33 091 456 875</b>
Charges de personnel	4 940 320 322	4 517 109 725
Impôts, taxes et versements assimilés	1 546 990 753	1 193 773 691
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>36 217 622 730</b>	<b>27 380 573 460</b>
Autres produits opérationnels	272 860 118	330 355 331
Autres charges opérationnelles	2 271 909 142	1 406 094 508
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 136 579 417	5 460 117 982
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 278 134 962	183 750 434
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30 360 129 251</b>	<b>21 028 466 735</b>
Produits financiers	820 247 037	952 282 292
Charges financières	1 234 232 625	1 512 453 439
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 413 985 588</b>	<b>- 560 171 147</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)</b>	<b>30 774 114 839</b>	<b>21 588 637 882</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	4 945 215 934	1 543 501 407
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 169 581 106	- 257 936 102
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>174 127 630 260</b>	<b>157 978 607 192</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>144 181 486 596</b>	<b>137 510 311 604</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>29 946 143 663</b>	<b>20 468 295 588</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		-
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>19 182 730 282</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
<b>IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)</b>		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

**Désignation de l'entreprise** CEVITAL SPA  
**Activité** raffinerie des huiles végétales, sucrerie et raffinerie,  
**Adresse** :Nouveau quai port bejaia

Exercice Clos le : 31/12/2014

## COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 014	2 013
Ventes et produits annexes	160 501 126 803	170 169 204 046
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340	408 652 570
Production immobilisée	355 152 836	41 298 849
Subvention d'exploitation	66 618 474	137 232 677
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>161 513 033 452</b>	<b>170 756 388 142</b>
Achats consommés	105 877 032 131	121 624 843 644
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	6 426 610 694
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>119 967 269 666</b>	<b>128 051 454 337</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>41 545 763 786</b>	<b>42 704 933 805</b>
Charges de personnel	4 649 024 884	4 940 320 322
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323	1 546 990 753
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>34 878 957 579</b>	<b>36 217 622 730</b>
Autres produits opérationnels	263 607 527	272 860 118
Autres charges opérationnelles	540 925 102	2 271 909 142
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294	6 136 579 417
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817	2 278 134 962
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>29 800 953 527</b>	<b>30 360 129 251</b>
Produits financiers	2 952 765 121	820 247 037
Charges financières	1 444 209 237	1 234 232 625
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 508 555 884</b>	<b>- 413 985 588</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)</b>	<b>31 309 509 411</b>	<b>29 946 143 663</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745	4 945 215 934
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 55 075 753	- 169 581 106
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>166 077 206 918</b>	<b>174 127 630 260</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>140 255 564 499</b>	<b>148 957 121 424</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>25 170 508 835</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>25 821 642 419</b>	<b>25 170 508 835</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
<b>IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)</b>		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise **CEVITAL SPA**  
 Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et raffinerie,  
 Adresse :Nouveau quai port bejaia

CEVITAL Spa

Exercice Clos le : 31/12/2015

## COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 015	2 014
Ventes et produits annexes	161 512 270 551	160 501 126 803
Variation stocks produits finis et en cours	950 648 284	590 135 340
Production immobilisée	259 514 272	355 152 836
Subvention d'exploitation	185 102 538	66 618 474
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>162 907 535 645</b>	<b>161 513 033 452</b>
Achats consommés	111 290 191 110	105 877 032 131
Services extérieurs et autres consommations	14 341 714 874	14 090 237 535
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>125 631 905 984</b>	<b>119 967 269 666</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>37 275 629 661</b>	<b>41 545 763 786</b>
Charges de personnel	5 344 448 400	4 649 024 884
Impôts, taxes et versements assimilés	1 803 458 244	2 017 781 323
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>30 127 723 016</b>	<b>34 878 957 579</b>
Autres produits opérationnels	246 140 164	263 607 527
Autres charges opérationnelles	874 349 194	540 925 102
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	7 898 524 687	6 148 487 294
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 026 371 707	1 347 800 817
<b>V-RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>22 627 361 007</b>	<b>29 800 953 527</b>
Produits financiers	16 950 617 739	2 952 765 121
Charges financières	1 971 623 553	1 444 209 237
<b>VI-RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>14 978 994 186</b>	<b>1 508 555 884</b>
<b>VII-RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>37 606 355 193</b>	<b>31 309 509 411</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	4 420 304 414	5 542 942 745
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 37 665 007	- 55 075 753
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>181 130 665 255</b>	<b>166 077 206 918</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>147 906 949 469</b>	<b>140 255 564 499</b>
<b>VIII-RÉSULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>25 821 642 419</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RÉSULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>25 821 642 419</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		



# ***BIBLIOGRAPHIE***

## **Bibliographie**

- JeanpierreLOHILLE,«analysefinancière»,éditionECONOMICA,France,2001.
- MondherBELLALAH,«gestionfinancière,diagnostic,évaluation,choixdesprojet sd'investissement»,2<sup>ème</sup>édition, ECONOMICA,paris,2004.
- GeorgesLEGROS,«minimanueldefinanced'entreprise»,éditionDUNOD,paris, 2010.
- PascaleRECROIX,«financed'entreprise»,11<sup>ème</sup>édition,GUALINO,paris,2021.
- PierreCONSO,FaroukHEMICI,«gestionfinancièredel'entreprise»,9<sup>ème</sup>édition, DUNUD,paris, 1999.
- SabrinaSABBAH,«l'essentiieldel'analysefinancière»,3<sup>ème</sup>édition,GUALINO,par is,2020.
- S.BALLADA,J.CCOILLE,«outilsetmécanismesdegestionfinancière»,3<sup>ème</sup>édition ,MAXIMA, paris, 1996.

### **Sitesinternet**

- <https://www.cevitalentreprises.dz>
- <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr>
- <https://www.lagalstart.fr>
- <https://www.wesharebonds.com>

### **Documentsdivers**

- HadbiFaycel,supportcours,«analysefinancière»,2020.
- Noticed'informations«cevital»,2005.
- Supportcours,«analysefinancière»,2020.

## Table des matières

**Remerciement**

**Dédicaces**

**Liste des abréviations**

**Liste des figures**

**Liste des tableaux**

<b>Introduction générale</b> .....	01
<b>Chapitre 1 présentation générale de l'analyse financière</b> .....	03
<b>Introduction</b> .....	03
<b>Section 01 : notions de base sur l'analyse financière</b> .....	03
1. objectif de l'analyse financière.....	04
2. Les méthodes de l'analyse financière.....	05
2.1. L'analyse de l'activité et des performances.....	05
2.2. L'analyse statique.....	05
2.2.1. Approche fonctionnel.....	05
2.2.2. Approche patrimoniale.....	06
2.3. Approche dynamique.....	06
3. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	06
4. Les étapes de l'analyse financière.....	06
<b>Section 02 : Sources d'information de l'analyse financière</b> .....	06
1. L'information comptable.....	07
1.1. Le bilan.....	07
1.2. Le compte de résultat.....	09
1.3. Annexes.....	11
2. Autres sources d'information.....	12
2.1. Le rapport de gestion.....	12
2.2. La politique de la société en matière de l'environnement.....	12
<b>Section 03 : Elaboration des documents financiers</b> .....	13
1. Bilan fonctionnel.....	13
1.1. Retraitements de passage de bilan comptable au bilan fonctionnel.....	13
1.2. Décomposition de bilan fonctionnel.....	14
2. présentation de bilan financier.....	15
2.1. Les retraitements du passage de bilan comptable au bilan financier.....	16
2.2. Décomposition du bilan financier.....	17
2.2.1. Actif du bilan financier.....	17
2.2.2. Passif du bilan.....	18

Conclusion du chapitre.....	18
<b>Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.....</b>	<b>19</b>
<b>Section 01 : Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....</b>	<b>19</b>
1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	19
1.1.1. Marge commerciale (MC).....	19
1.1.2. Production d'exercice (PE).....	19
1.1.3. valeur ajoutée (VA).....	20
1.1.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	21
1.1.5. Résultat d'exploitation (RE).....	21
1.1.6. Résultat courant avant impôt (RCAI).....	21
1.1.7. Résultat exceptionnels (REX).....	22
1.1.8. Résultat d'exercice (Résultat net).....	22
1.1.9. Résultat sur cessions.....	22
1.2. Capacité d'autofinancement.....	24
<b>Section 02 : Analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>26</b>
2.1. Fonds de roulement (FR).....	26
2.2. Besoin de fond de roulement (BFR).....	28
2.3. Trésorerie nette(T).....	29
<b>Section 03 : Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>30</b>
3.1. Les ratios de structure financière.....	31
3.2. Ratios de rotation (d'activité ou de gestion).....	32
3.3. Les ratios de rentabilité.....	33
Conclusion du chapitre.....	33
<b>Chapitre 03: Analyse financière de l'entreprise «Cevital».....</b>	<b>35</b>
<b>Section01 : Présentation de l'entreprise « Cevital ».....</b>	<b>35</b>
1.1. Historique de l'entreprise.....	35
1.2. Les activités réalisées par l'entreprise.....	36
1.2.1. Huiles végétales.....	36
1.2.2. Margarinerie et graisses végétales.....	36
1.2.3. Sucre Blanc.....	36
1.2.4. Sucre Liquide.....	37
1.2.5. Silo portuaires .....	37
1.2.6. Boissons .....	37
1.3. Renseignements à caractère général sur l'entreprise <Cevital>.....	37
1.3.1. Dénomination sociale.....	37
1.3.2. Objet social.....	38
1.3.3. Adresse du siège social.....	38
1.3.4. Date et lieu de dépôt des statuts.....	38
1.3.5. Lieux d'inscription au registre de commerce.....	39
1.3.6. Lieu de consultation des documents juridiques.....	39
1.3.7. Date début d'activités .....	39
1.3.8. L'exercice social.....	39

1.3.9. Représentation statutaire des bénéfiques (Extrait des statuts).....	39
1.3.10. Composition du capital.....	39
1.4. L'organisation de l'entreprise <Cevital>.....	39
1.4.1. La direction Marketing.....	39
1.4.2. La direction des ventes & commerciale.....	39
1.4.3. La direction Système d'informations.....	40
1.4.4. La direction de finance et comptabilité.....	40
1.4.5. La direction industrielle .....	40
1.4.6. La direction des ressources humaines.....	40
1.4.7. La direction approvisionnements.....	41
1.4.8. La direction logistique .....	41
1.4.9. La direction des silos.....	41
1.4.10. La direction des boissons.....	42
1.4.11. La direction corps gras.....	42
1.4.12. La direction Pole Sucre.....	42
1.4.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement).....	42
1.4.14. La direction Energie et Utilités.....	43
1.4.15. La direction Maintenance et travaux neufs.....	43
1.5. Les objectifs de l'entreprise <Cevital>.....	45
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise.....</b>	<b>45</b>
2.1. Présentation du bilan financier selon l'approche patrimoniale (financière).....	45
2.1.1. Elaboration de Bilan en grande masses.....	48
2.2. Analyse de l'équilibre financier.....	51
2.3. Analyse par les soldes intermédiaire de gestion (SIG).....	53
2.3.1. Capacité d'autofinancement.....	57
2.3.1.1. La méthode additive.....	57
2.3.1.2. Méthode soustractive.....	58
1.4. Analyse par la méthode des ratios.....	59
1.4.1. Ratios de structure financière.....	59
1.4.2. Ratios de rentabilité.....	60
Conclusion du chapitre.....	60
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>61</b>

## Résumé

La présente étude au sein de l'entreprise « cevital », qui met l'accent sur l'analyse financière, permet de donner une vision sur la situation financière de l'entreprise en termes de rentabilité, solvabilité, et nous permet également de prendre des bonnes décisions à la base de ces outils, ce qui nous mène à faire un diagnostic sur l'entreprise.

L'analyse financière donne la possibilité d'émettre un avis sur la santé financière de l'entreprise, ce qui améliore sa performance financière.

**Mots clés:** Cevital analyse financière, rentabilité, solvabilité, performance.

### Abstract

This study within the «cevital» company, which articulates on financial analysis, allows having a vision on the financial situation of the company in terms of profitability and solvency, it also permits us to make good decisions based on these tools. All that permitted us to do diagnostic about the company.

Financial analysis allows producing an opinion about the financial health of the company, which permits us to improve its financial performance.

**Key words:** cevital, financial analysis, profitability, solvency, performance.