



Université A MIRA-BEJAIA

Faculté des sciences économiques, commerciale et des sciences de gestions

Département Sciences de Gestion

Mémoire fin de cycle

En vue d'obtention du diplôme de Master en sciences de Gestion

Filière : Finance et Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

THEME

ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE

Cas de CEVITAL



Réalisé par :

✚ M^{elle} HAMOUDI Sabah

✚ M^{elle} MERSEL Sonia

Encadré par :

M^r. AMALOU Mourad

2021-2022

Dédicaces

Je dédie ce mémoire à :

A ma chère maman, pour tous ses sacrifices, son amour, sa tendresse, son soutien et leurs prières tout au long de mes études,

A mon chère papa que DIEU l'accueille dans son vaste paradis, je lui offre ce travail pour qu'il soit fier de moi.

A mon encadreur Mr AMALOU Mourad qu'il a été toujours présent pour nous,

A ma chère sœur Amel pour son encouragement permanent, et son soutien moral,

A mes chers frères, Mazigh et Ferhat pour leur appui et leur encouragement,

A mes chères copines Kamālia, Chabha, Fahia,

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

A ma binôme Sonia,

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

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

Merci d'être toujours là pour moi



Sabah

Dédicaces

Je dédie ce mémoire à :

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

A mon encadreur Mr AMALOU Mourad qu'été toujours présent pour nous,

A ma chère sœur Souad pour son encouragement permanent, et son soutien moral,

A mes chers frères Saïd, Ahmed et Djamel pour leur appui et leur encouragement,

A mes chères amies Célia, Samira, Sara, Siham, salma,

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

A ma binôme Sabah,

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

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

Merci d'être toujours là pour moi.



Sonía

Remerciements

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

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

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

Nous tenons à remercier sincèrement monsieur AMALOU Mourad pour sa disponibilité tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi pour l'inspiration, l'aide et le temps qu'il a bien voulu nous consacrer et sans qui ce mémoire n'aurait jamais vu le jour.

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

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

Merci à tous et à toutes.



-Sabah & Sonia -

Liste des abréviations

AC	Actif Courant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
AF	Actif fixe
AI	Actif Immobilisé
ANC	Actif Non Courant
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propres
DA	Dinar Algérien
DCT	Dettes Court Terme
DECC	Délai d'Écoulement des Créances Clients
DEDCC	Délais d'écoulement des créances clients
DEDF	Délai d'Écoulement des Dettes Fournisseurs
DEDF	Délais d'écoulement des dettes fournisseurs
DF	Dettes financières
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
FR	Fond de Roulement
FRE	Fond de roulement étranger
FRF	Fonds de Roulement Financier
FRN	Fond de Roulement Net
FRNG	Fond de Roulement Net Global

FRP	Fond de roulement propre
FRT	Fond de Roulement Total
KP	Capitaux permanent
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Courant
PC	Passif Courant
PCE	Passif courant d'Exploitation
PCHE	Passif Courant Hors d'Exploitation
PE	Production de l'Exercice
PNC	Passif Non Courant
PPPC	Provision Pour Pertes et Charges
R.F.P	Ratio de Financement Permanent
RAF	Ratio d'autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat d'Exploitation
RFI	Ratio de Financement des Immobilisation
RFP	Ratio de Financement Propre
RFPI	Ratio de Financement Propres des Immobilisations
RFT	Ratio de Financement Total
RLG	Ratio de Liquidité Générale
RLI	Ratio de Liquidité Immediate
RLR	Ratio de Liquidité Réduit
RN	Resultat Net
RNE	Résultat Net de l'Exercice
RR	Ratio de Rentabilité
RRE	Ratio de Rentabilité Economique
RRF	Ratio de Rentabilité Financier
RRF	Ratio de Rentabilité financière

RSG	Ratio de Solvabilité Générale
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
T	Trésorerie
TA	Trésorerie Actif
TFR	Tableau des Flux de Trésorerie
TN	Trésorerie Nette
TP	Trésorerie Passive
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur Immobilisé
VR	Valeur Réalisable

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière	03
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière	04
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière	09
Section 03 : l'élaboration du bilan financière	21
Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	30
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	29
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios	37
Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité	43
Chapitre III : Etude de l'analyse financière de l'entreprise CEVITAL	53
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise CEVITAL	54
Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL	63
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL	83
Conclusion générale	94

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise constitue une entité économique organisée de moyens humains, matériels et financiers et qui produit des biens et/ ou des services pour un marché déterminé en poursuivant des multiples objectifs. Le milieu de l'entreprise est complexe et a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire.

L'entreprise doit contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination, la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa solvabilité et sa liquidité. Elle permet aux dirigeants de prendre des décisions favorables afin d'engendrer un système de gestion efficace, porter un jugement global sur sa situation financière actuelle et future.

La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation et la structure financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement. Elle consiste en un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et financières relatives à l'entreprise afin de porter une appréciation sur le passé, le présent et le futur. L'analyse doit donc aboutir à un diagnostic, pour apprécier la performance, la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise étudiée.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « *un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposé en se servant d'informations et des sources externes* »¹. Par contre, le diagnostic financier permet de mesurer et d'apprécier les situations passées, présentes, et futures de l'entreprise. Il a pour objectif de déterminer entre autres la solvabilité d'une structure et permet d'envisager certaines perspectives d'évolution.

¹ REFAIT.M l'analyse financière, P.U.F, Paris, 1994, p3

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière sur les documents comptables et financiers de l'entreprise « CEVITAL ». Les méthodes utilisées permettent de répondre à la question principale suivante: «**Est-ce que CEVITAL est en bonne situation financière ?** ».

Pour pouvoir répondre à la problématique, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires :

- Peut-on dire que CEVITAL financièrement équilibrée ?
- La solvabilité de CEVITAL est-elle suffisante pour faire face au remboursement de ses dettes à l'échéance ?
- La rentabilité de CEVITAL est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : L'ensemble des immobilisations de CEVITAL sont financées par les ressources durables, ce qui lui permet de maintenir un équilibre financier respecté ;

Hypothèse 2 : La solvabilité de CEVITAL est suffisante pour assurer le remboursement de ses dettes à l'échéance ;

Hypothèse 3 : La rentabilité de CEVITAL est suffisante pour assurer son autofinancement.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule autour de deux niveaux :

Au niveau théorique : qui se base sur une recherche bibliographique (mémoires, rapports de stage, site internet et divers ouvrages) qui nous permettra de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de l'analyse financière de l'entreprise.

Au niveau pratique : constitue à développer et à vérifier les éléments théoriques et comprendre les méthodes d'analyse utilisées par l'entreprise CEVITAL.

Nous avons, de ce fait, organisé notre travail en trois chapitres. Dont le premier chapitre qui est un cadre purement théorique porté sur « les concepts fondamentaux de l'analyse financière » quant au second chapitre intitulé, « Analyse des indicateurs de l'équilibre financier ».

Le troisième chapitre consacré à une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise CEVITAL Bejaia.

*Chapitre I : les concepts
fondamentaux de l'analyse financière*

Chapitre 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes et outils permettant de formuler un jugement sur la performance de l'entreprise et les différents aspects de la situation financière actuelle et future.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre en trois sections dont la première sera basée sur les notions générales sur l'analyse financière, en suite la deuxième sera abordée sur les sources d'information de l'analyse financière, enfin la dernière section fera l'objet de l'élaboration de bilan financier.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Dans le but d'aborder l'analyse financière il est indispensable, de définir les notions fondamentales: telle que définition, l'historique, le rôle et l'objectif de l'analyse financière.

1.1. Historique et définition de l'analyse financière**1.1.1. Historique de l'analyse financière**

À la veille de la crise de 1929, qui avait introduit une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant de solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise.

Les garanties permettaient en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du ou des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que bien donné en garantie avait une valeur dépendant de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluées liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à

déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisant pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

1.1.2. Définitions de l'analyse financière

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière. Pour J-P. LAHILLE : « *l'analyse financière peut être définie comme une démarche , qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par un entreprise à des destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique(rentabilité, pertinence de choix de gestion...) sa solvabilité(risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire ses engagement) et enfin son patrimoine* »². Et Selon E.COHEN : « *L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risque qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances* »³. Dans le sens d'idée A. MARION défini l'analyse financière « *comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière* »⁴.

Enfin, l'analyse financière consiste un ensemble des méthodes et d'instrument qui permettent dans formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), aux risque qui l'affectent, au niveau et à la qualité ses performance de façon à faciliter la prise de décision.

1.2. Rôle et Objectif de l'analyse financière

1.2.1. Rôle de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière peut se résumer comme suit :

- perfectionner la gestion de l'entreprise ;
- garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- prendre une décision conforme à l'état actuel de l'entreprise et à réaliser les objectifs visée en temps voulu ;

² LAHILLE J.P, « Analyse financière » aide-mémoire , édition, Paris, 2001, p01.

³ COHEN. E, « analyse financière », Economica 4ème édition, Paris, 1997, p 7.

⁴ MARION.A, analyse financière: concepts et méthode, 3ème édition DUNOD, paris, 2004, page 01

- rechercher de nouvelles ressources et étudier les concurrences sur le plan de la solvabilité et l'assurance d'un financement continu et moins coûteux ;
- contenir une étude d'évaluation et de contrôle dans l'objectif de vérifier l'efficacité de la gestion de l'entreprise

En général, l'analyse financière joue un double rôle dans le progrès de communication interne et externe, d'une part elle constitue une source, d'une autre part elle permet d'assurer une interprétation.

1.2.2. Objectifs de l'analyse financière

L'objectif de l'analyse de la structure financière est de mettre en lumière la réalité des entreprises à partir des données et informations chiffrées et normalisées concernant le passé de l'entreprise et ainsi donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise détectant les points forts et les points faibles de cette dernière du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise.

On peut résumer les objectifs de l'analyse de la structure financière dans les points suivants :

- Etablir un diagnostic sur la situation patrimoniale de l'entreprise (étude du bilan) et sur l'efficacité de sa gestion (étude du compte de résultat) ;
- Comprendre le comportement économique et financier des entreprises et prévoir l'évolution de leur structure financière dans le temps
- Fournir de l'information financière pour l'entreprise et pour l'ensemble de ses partenaires (fournisseurs, client, banques,....) ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur et de la richesse ;
- Mesurer et porter un jugement sur la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprises de la même section secteur d'activité.⁵

⁵ BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, Paris, 2008, P15.

1.3. Les méthodes et les utilisateurs de l'analyse financière

1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

- **L'analyse statistique:** l'analyse statique se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur les valeurs de l'entreprise. Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir de différents indicateurs de gestion, et ce, selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financière (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

- **L'analyse dynamique:** l'analyse dynamique de situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux.

1.3.2. Utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernées et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue : l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

- **Les dirigeants de l'entreprise**

En menant une bonne gestion, le dirigeant cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et à déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissements, financement ... etc.) ;

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à Celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans.⁶

⁶ PIERRE.J, « Analyse financière », 3ème Edition DALLOZ, paris, 2007, p1.

➤ **Les actionnaires et les associés**

Les associés et les actionnaires sont les personnes qui ont effectués des apports au capital d'une société. En contrepartie, ils reçoivent des parts ou des actions qui leur donnent certains droits. En revanche ils cherchent à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de leur entreprise et la rémunération de leurs actions.

C'est-à-dire les dividendes et le risque qu'elle présente mais également à la perspective de gains futurs.

➤ **Les salariés**

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus, aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.⁷

➤ **Les prêteurs**

Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garantie. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital.

➤ **Les investisseurs**

Un investisseur est un particulier qui investit sur le marché financier ou une personne morale qui apporte des capitaux stables à une entreprise et il se positionne généralement à long terme. Sa présence constitue un pilier très important lors de la création d'une nouvelle entreprise, c'est la raison pour laquelle trouver des investisseurs est l'étape qui suit automatiquement l'élaboration du projet afin que ce dernier puisse être financé.

Les investisseurs de l'entreprise sont intéressés par l'analyse financière et notamment les fournisseurs veulent connaître les risques qu'ils encourent lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

➤ **Les concurrents**

La concurrence est un concept économique se définissant par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et/ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises.

⁷ PEYRARD.J, AVENEL.J et PEYRARD.M, « Analyse financière », 9ème Edition Vuibert, Paris 2006, P12.

Pour se démarquer de leurs concurrents directs, ces dernières doivent tout mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leur efficacité économique et leur taux de marge.

Tableau N° 01: Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs dans le tableau ci- dessus :

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	Juger les différentes politiques de l'entreprise Orienter les décisions de gestion Assurer la rentabilité de l'entreprise
Actionnaire	Accroître la rentabilité des capitaux. Accroître la valeur de l'entreprise. Réduire le risque.
Préteur	Evaluation de l'entreprise
Concurrents	Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise. Apprécier la compétitivité.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, Paris ,2009, p22.

Section 02 : Les sources de l'information financière

Le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, tableau de variation des capitaux propres et les annexes sont des documents comptable qui donnent, à une date donnée l'image de la situation patrimoniales de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.

Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

2.1. Le bilan comptable

2.1.1. Définition du bilan comptable

« Le bilan comptable est la visualisation de patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède

l'entreprise, c'est ce qu'on appelle l'actif du bilan, l'entreprise contacte des dettes envers les tiers dont le détail s'inscrit au passif »⁸.

Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres économique

2.1.2. La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes en deux parties :

2.1.2.1. Actif

Les éléments de l'actif sont classés selon leur nature et selon leur destination qu'elle que soit leur durée de vie dans l'entreprise. L'actif du bilan regroupe⁹.

a) L'actif non courant (ANC) : correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles :** Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences,...ect.
- **Les immobilisations corporelles :** elles englobent les biens tangibles destinés à être utilisées d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours,... ect).
- **Les immobilisations financières :** elles sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble d'entreprise, comme les participations, les prêts...ect.

b) Actif courant: Il regroupe les actifs destinés à être consommés, détruits ou cédés dans le cadre d'un cycle d'exploitation. Autrement dit, il s'agit des actifs à court terme de l'entreprise. Cette catégorie inclut principalement :

- **Les stocks :** ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Tel que :
 - Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus ;

⁸ BEATRICE.R, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, P13.

⁹ Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P 70.

- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrications ;
- Les produits en cours : ils sont en cours de fabrication ;
- **Les créances** : Elles comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise suite de ses relations avec les tiers. telle que :
 - Créances d'investissements, créances de stocks, créances sur clients...
 - Avance pour comptes et avances d'exploitations.
- **Les disponibilités** : Elles sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse, CCP).

2.1.2.2. Passif

Les éléments du passif sont classés en fonction de leur origine. Il regroupe¹⁰ :

- a) **Les capitaux propres** : ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissée à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :
- Le fond social représente la valeur statutaire des apportes effectués par les fondateurs de l'entreprise ;
 - Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds sociaux ;
 - Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leurs montants ou à leur réalisation.
- b) **Passif non courant**: Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).
- c) **Passif courant**: Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...ect. Il a noté que :¹¹
- **Le capital** : apparait au passif pour le montant que les associés sont engagés à verser à l'entreprise. Or, la législation permet de ne verser quelle moitié de ce montant lors de la constitution de la société et le complément sur une période de cinq ans. Si tel est le cas la partie qui est due apparait en début d'actif sous la dénomination capital souscrit non appelé. En cas d'augmentation de capital, le premier versement peut être que d'un quart ;
 - **Les réserves** : sont diverses, bien que représentant toutes du résultat non distribué. On les retrouve au passif sous les noms de « réserve légale, statutaire ou réglementées », « autres réserves » et « report à nouveau ».

¹⁰ Idem... P 71.

¹¹ DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2008.

Les actifs et passifs en devises sont convertis dès leur entrée dans les comptes. Lors de la présentation du bilan, ces postes sont actualisés au cours des devises en date du bilan : il se crée alors des écarts de conversion qui correspondent à des pertes de change à l'actif ou des gains de charge au passif.

Tableau N° 02: Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-Provision	Net	Net
ACTIFS NON COURANT				
Immobilisation incorporelle				
Frais de recherche développement				
Fond commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Industriels Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières Participations				
Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p24

Tableau N°03: Présentation de passif du bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves Réserve consolidées(1) Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1) Résultat net Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre – report à nouveau			
Part de la société consolidant(1)			
Part des minoritaires(1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières Impôts (diffères et provisionnés) Autres dettes non Courantes Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANT 2			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASIFS COURANTS 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal officiel, N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p25.

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

2.2. Le compte de résultat

2.2.1. Définition du compte de résultat

« Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il faut apparaitre, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte ». ¹²

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

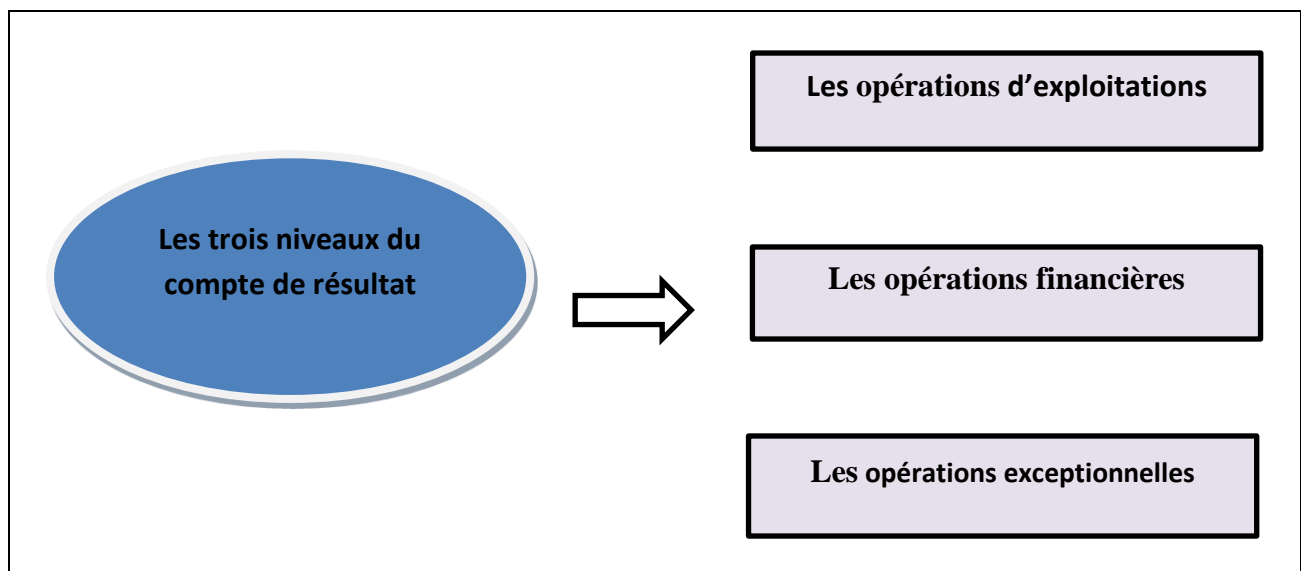
➤ **Classe 06** : compte des charges ;

➤ **Classe 07** : compte des produits ;

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges ¹³.

2.2.2. La structure du compte de résultat (CR)

Figure N° 01 : Le compte de résultat en trois niveaux



Source : MELYON.G, « gestion financière » édition Bréal, France, Aout 2007, P22

¹² POCHE.M, « système comptable financier », Edition page bleu, 2010, P.165.

¹³ BEATRICE et FRANCIS Grandguillon, « L'essentielle de l'analyse financière », Edition, Gualino Paris 2014/2015, P 13

2.2.2.1. Les charges

C'est l'ensemble des dépenses supportés par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nette des biens (hors les valeurs nettes du bilan).

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitations** : Ce sont des couts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...);
- **Les charges financières** : ce sont des couts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts les escomptes accordés, les pertes de charge) ;
- **Les charges exceptionnelles** : Ce sont des couts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités...);
- **La participation des salariés résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés ;
- **Impôt sur bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur sociétés les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

2.2.2.2. Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entées ou d'accroissement d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »¹⁴

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitations** : ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré ; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des détails de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations) ;

¹⁴ CREGORY.H, « Lire les états financées en IFRS », Edition d'organisation, Paris 2004, P140.

- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et repris sur provisions ;
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif, ils ne sont pas partie des opérations financier, d'exploitations de l'entreprise, tels que, produit exceptionnel sur opération de gestion, produit d'accession d'actif.

2.2.2.3. Le résultat

Les résultats sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Ils peuvent se résumer comme suit :

- **Production de l'exercice** : C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;
- **Consommations de l'exercice** : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieure, ce sont des consommations intermédiaire ;
- **Valeur ajoutée** : la valeur ajoutée produite(VA) exprime la capacité de l'entreprise à crée des richesses dans ces activités économiques. Elle mesure par la différence entre la production et la consommation des biens et services en provenance des tiers. Ces consommation destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre un processus de transformation sur la production de l'exercice et sur la marge commercial¹⁵.
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liée à la production¹⁶ ;
- **Résultat opérationnelle** : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation ;
- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financière et des financements de l'entreprise (placement, emprunt...).
- **Résultat net des activités ordinaires** : C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, les risques et le financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

¹⁵ HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 2ème Edition, DUNOD, Paris, 2002, P144

¹⁶Idem.... P145

Donc c'est un document qui présente la synthèse des activités de l'entreprise sur une période donnée. Il compare les valeurs produites ou vendues par l'entreprise (les produits) aux valeurs utilisées pour les obtenir (les charges)¹⁷.

Tableau N° 04: Présentation du compte de résultat (Compte de résultat par nature)

Libelle	N	N-1
Chiffre d'affaires (HT) – produits des activités courantes		
Variations stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		
Reprise sur pertes de valeurs et provisions		
RESULTAT OPERATIONNEL		
Produit financier		
Charges financier		
RESULTAT FINANCIER		
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (6+7)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		
TOTAL NET DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		
Eléments extraordinaires (produit) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		
RESULTAT NET DE L'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du groupe		

à utiliser uniquement pour la présentation d'états consolidés

Source : Journal officiel, N°19 de 25/03/2009 portant le système comptable financier, P50.

¹⁷ CHRISTIAN H., « analyse et évolution financières des entreprises et des groupes », édition VUIBERT, Paris 2008 P 182.

2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT)

2.3.1. Définition du tableau des flux de trésorerie

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie ¹⁸ ».

Ce document il se partage en trois parties principales :

- **Les flux de trésorerie liés à l'exploitation :** Les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise, comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et les provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).
- **Les flux de trésorerie liés à l'investissement :** Les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise, comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et les provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).
- **Les flux de trésorerie liés au financement :** Les flux de trésorerie de financement concernent les produits et charges liés aux fonds propres et aux emprunts. Cette section de l'état permet de faire l'analyse des politiques de financement d'une entreprise. Le total des flux est comptabilisé en additionnant les opérations liées au financement telles que l'émission d'actions, les remboursements d'emprunts et les versements de dividendes.

¹⁸ CRAULET EGLEMA Philippes. C, J-H « analyse comptable et financière » 9^{ème} Edition, Paris, Edition DUNOD, 2002, P37.

Tableau N° 05 : Présentation du tableau des flux de trésorerie

Opération	N	N+1
Exploitation		
Excédent brut d'exploitation		
+ Autres produits encaissable (sauf produits des cessions)		
-Autres charges décaissable		
+Capacité d'autofinancement		
Trésorerie due à l'exploitation		
-Investissement		
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		
+cession d'immobilisation corporelle et incorporelle		
+subvention d'immobilisation financière		
-acquisition d'immobilisation financière		
+cession d'immobilisation financière		
Trésorerie due à l'investissement		
Financement		
+Augmentation du capital		
+Augmentation des dettes financière		
-Remboursement des dettes financière		
-Dividendes		
Trésorerie due au financement		
Variation de la trésorerie (A+B-C)		
-Trésorerie à l'ouverture		
-Trésorerie à clôture		

Source: BARREAU. J, DELAHAYE. J : « gestion financière ». 4ème Edition. Paris. Edition DUNOD. 1995. P 263.

2.4. Tableau de variation des capitaux propres

2.4.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres est un document de synthèse qui retranscrit les mouvements de capitaux propre qui ont eu lieu au cours d'un exercice comptable notamment dans le cadre de la consolidation des bilans des filiales avec celui de leur société mère.

Le tableau de variation des capiteux propres prend notamment en compte la distribution, de dividendes, la variation des provisions réglementées ou, encore les apports en capital social.

2.4.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres

Le tableau de variation des capiteux propres est un document présenté sous forme de tableau et qui fait état des divergences constatées entre la variation des capitaux propres au cours de l'exercice et le résultat de cette même période.

Tableau N°06 : Présentation de l'état de variation des capitaux propres

LIBELLE	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N					
Changement méthode comptable N-1 Correction d'erreurs significatives N-1 Réévaluation des Immobilisations N-1 Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat N-1 Dividendes payés N-1 Augmentation de capital Résultat net de l'exercice N-1					
Solde au 31 décembre N-1					
Changement méthode comptable N Correction d'erreurs significatives N Réévaluations des immobilisations N Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat N Dividendes payés N Augmentation de capital N Résultat net de l'exercice N					
Solde au 31 décembre N					

Source : Journal officiel, N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P50.

2.5. Annexe

2.5.1. Définition des annexes

L'annexe des documents financiers comporte des informations sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou Sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers¹⁹. En d'autres termes, l'annexe comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qu'elles

¹⁹ Le système comptable financier, OP cité, P 71.

sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu²⁰.

2.5.2. Les objectifs de l'annexe

Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat. Elle fournit beaucoup d'information sur la comptabilité de l'entreprise. L'annexe comporte les documents suivant:

➤ **Economique et financier**

- modes et méthodes d'évaluation ;
- Evolution de certains postes ;
- modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions ;
- Inventaire du portefeuille de tiers de placement.

➤ **Juridique** : montant des engagements ; structure du capital ; dettes garantis pour des suretés réelles.

➤ **Fiscal** : répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.

➤ **Social** : effectif des salariés ; montant de la masse salariale ; montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthode comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que les diverses explications sur les charges et produits.

Les annexes comportent généralement les documents suivants : tableau des investissements, tableau des amortissements, tableau des provisions, tableau des créances, tableau des fonds propres, tableau des dettes, tableau des stocks, tableau des consommations, tableau des frais de gestions, tableau des ventes et prestations, tableau des autres produits, tableau des résultats sur cessions d'investissements, tableau des engagements, tableau des renseignements divers, plan de redressement.

On précisera enfin qu'il n'existe aucune forme obligatoire pour la présentation de l'annexe, les entreprises sont donc libres de l'établir comme elles souhaitent.

Section 3 : L'élaboration du bilan financier

²⁰ GRANDGUILLOT.B « l'essentiel de l'analyse financière » 18^{ème} Edition GUALINO. Paris, 2018 P 39.

Le bilan financier ou bilan de liquidité, est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité(Actif) et d'exigibilité (Passif).Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entrepris.

3.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptables avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au cette dernière et prévoir avenir économique.²¹

3.1.1. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet :

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

3.1.2. Les objectifs du bilan financier

Certains de ses objectifs sont :²²

- De faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;

²¹ BARREAU et DELAHAYE.J, « Gestion financière », 4ème Edition, DUNOD, Pris, 1995, P 74.

²² Idem... P 83.

- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité d'exploitation ;
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

3.2. La structure du bilan financier

3.2.1. L'actif du bilan financier

a) **L'actif non courant** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisation :

- **Les immobilisations corporelles** : ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- **Les immobilisations incorporelles**: il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelles c'est-à-dire sans structure physique comme les brevets et les marques.
- **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participations ou des prêts qu'elles ont octroyés.

b) **L'actif courant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont au moins d'un an, il se compose des :

- **Valeurs d'exploitations (VE)**: sont constituées tous les stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
- **Valeurs réalisables (VR)**: ce sont des créances, d'une part il y'a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres déplacement...etc.

- **Valeurs disponibles (VD):** C'est le poste le plus liquide de l'actif, il comprend la caisse, le compte courant postal, la banque.

3.2.2. Le passif du bilan financier

a) **Les capitaux permanents (KP) :** ils sont composés des fonds propres et chapiteaux empruntés remboursables à plus d'un an (dettes à long terme et moyen terme).

- **Fond propre:** c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance ...etc.
- **Passif courant :** ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an, comme l'émission des obligations, crédit-bail, les dettes d'investissements,...

b) **Passif non courant :** ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

Tableau N° 07: La structure standard du bilan financier

Actif	Passif
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Actif non courant (ANC) - Immobilisé corporelles - Immobilisé incorporelles - Immobilisé financières 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Capiteux permanents (KP) - Fond propres - Passif non courant
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Actif courant (AC) - Valeurs d'exploitations (VE) - Valeurs réalisables (VR) - Valeurs disponibles (VD) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Passif courant (PC)

Source : le système comptable financier

Tableau N° 08 : la structure standard du bilan de grande masse

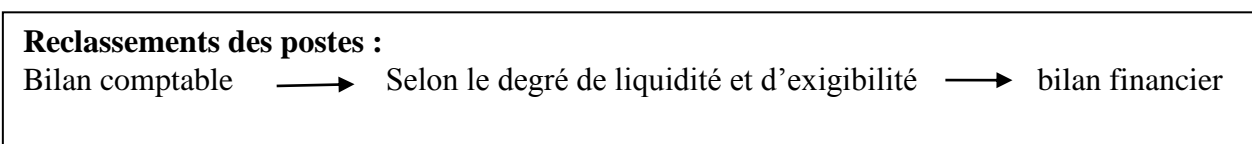
ACTIF	Mentant	%	Passif	Mentant	%
Actif non courant			Capitaux permanents		
Actif courant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Passif non courant		
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles			Passif courant		
Total			Total		

Source : élaboré par nous même

3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit : ils consistent à déplacer les postes de l'actif selon le principe de liquidité et les compte du passif selon le principe d'exigibilité.

Figure N° 02 : le passage du bilan comptable au bilan financier.



Source : réalisé par nous-mêmes.

3.3.1. Les reclassements au niveau de l'actif

Le reclassement au niveau de l'actif concerne certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue :

- **Les écarts de réévaluations** : normalement avec le SCF, les entreprises enregistrent au niveau du bilan comptable la valeur des actifs avec des valeurs réelles (avec des valeurs du marché), dans ce cas on a pas besoin de calculer les écart de réévaluations. Mais à force de constaté sur le terrain, les entreprises toujours comptabilisent leurs actifs avec le cout historique pour plusieurs raisons (le cout élevé de cette opération que on doit faire chaque fin d'année, l'absence du marché pour déterminer la valeur de certains actifs...). Dans ce cas, lorsqu'on veut faire une analyse financière fiable et crédible, on doit calculer

les écarts de réévaluations. le traitement de ces écarts est fait par les différences entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

- **Stock outil** : c'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la rupture du stock malgré la perturbation des approvisionnements. Le montant du stock de sécurité sera déplacé de la rubrique valeur d'exploitation vers la rubrique active non courant.
- **Créance et clients plus d'un an** : le montant de ce poste sera déplacé de la rubrique valeur réalisable vers la rubrique actif non courant.
- **Les valeurs mobilière de placement** : elles sont considérées comme de quasi-liquidités, elles sont regrouper au montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

3.3.2. Les reclassements au niveau du passif

Le passif est concerné par les reclassements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces reclassements :

- **Les provisions pour pertes et charges (PPPC)** : L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérée comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieur. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde ;
- **Résultat brut** : il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme ;
- **Résultat net** : l'essor de ce résultat dépend des décisions prise par l'assemblée général sur la répartition du bénéfice, mais en général, il est réparti entre trois postes : une partie dans le compte réserve, une autres partie est distribuer aux actionnaires comme dividendes et la

dernière partie est affectée au compte rapport à nouveau comme un résultat en instance d'affectation ;

- **Les dividendes** : elles représentent le bénéfice qui sera distribué aux actionnaires on les classes dans les dettes à court terme.

D'après ce premier chapitre qui porte sur les concepts fondamentaux de l'analyse financière nous a permet d'apporter des explications et des clarifications sur les éléments clé de notre travail de recherche, l'analyse financière reste un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui vise à formuler un diagnostic sur la performance de l'entreprise.

Après avoir montré à quoi sert l'analyse financière d'une manière général nous allons entamer le deuxième chapitre qui consiste à étudié l'analyse des indicateurs financière.

*Chapitre 02 : Analyse des indicateurs
de l'équilibre financier*

Chapitre 02: Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses de la situation financière d'une entreprise en utilisant plusieurs méthodes pertinentes qui servent à aider le dirigeant dans la prise de décision et aussi pour connaître la situation de l'entreprise.

Ce chapitre présente les trois méthodes de l'analyse financière, à savoir : l'analyse par l'équilibre financier, l'analyse par les méthodes des ratios et l'analyse par les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement.

Section 1 :L'analyse d'équilibre financier

Pendant longtemps, l'analyse financière est restée focaliser sur l'étude de la situation financière de l'entreprise à maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier est apprécié par (FR, BFR, TN) comme le précise GINLINGER « *l'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter ses exigibles, il convient, pour apprécier l'équilibre financier, de confronter la structure de l'actif et exigibilité de passif* ». ²³

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont calculés à partir du bilan financier :

- Le fond de roulement (FR) ;
- Le besoin de fond de roulement (BFR) ;
- La trésorerie Nette (TN).

1.1.Le fond de roulement (FR)

La notion de fond de roulement est celle qui est la plus utilisée dans l'analyse financière tant au niveau pratique que la théorique.

1.1.1. Définition de fond de roulement

Le fond de roulement peut être défini comme étant « la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables » ²⁴

²³GINLINGER, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DALLOZ, 1991, P 11

²⁴MEUNIER-ROCHER.B « le diagnostic financier », Edition d'organisation Paris, P 14

Il peut être défini aussi comme « la différence entre les ressources et les emplois stable ou cyclique »²⁵.

Donc, le fond de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée. Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

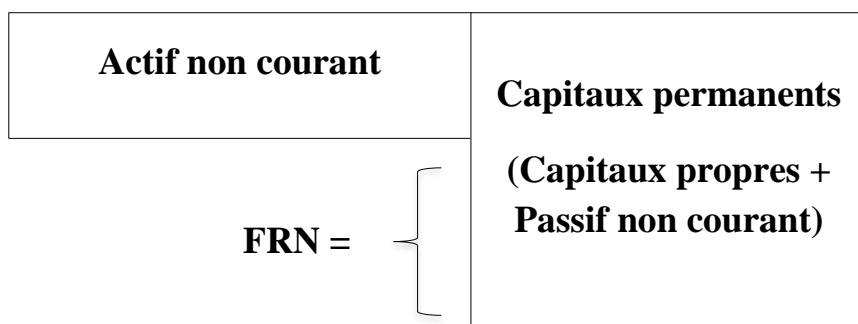
➤ **Méthode du haut du bilan**

La détermination du fond de roulement net est assez simple en pratique, c'est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés dont la formule suivante :

$$\text{Fond de Roulement} = \text{Capitaux Permanent(KP)} - \text{Actif Non Courant (ANC)}$$

Cette formulation met l'accent sur l'ajustement entre les capitaux propre et l'actif non courant ainsi que le suggère le schéma ci-dessous.

Figure N°03 : Détermination d FRN par le haut du bilan



Source : établi par nous-mêmes

➤ **Méthode bas du bilan**

Le fond de roulement net est généralement calculé par le haut du bilan, mais il peut aussi être calculé par le bas du bilan, car il représente la marge de sécurité constitué par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

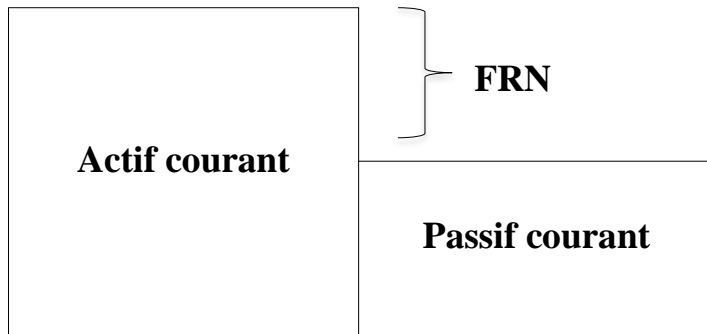
$$\text{Fond de Roulement} = \text{Actif Courant(AC)} - \text{Passif Courant (PC)}$$

²⁵ EVRAET, S « analyse et diagnostic financier » Edition EYROLLES. Paris 1992.

Cette formulation met l'accent sur l'ajustement entre les emplois cyclique et les dettes à courte terme ainsi que le suggère le schéma ci-dessous.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actif Non Courant (ANC)}$$

Figure N°04: détermination du F.R.N par le bas du bilan



Source : établi par nous-mêmes

1.1.2. Interprétation du résultat du FR

➤ **Si $\text{FR} > 0$: Capitaux Permanent $>$ Actif Non Courant**

Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier à long terme, car elle dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son actif courant, donc le fond de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.

➤ **Si $\text{FR} < 0$: Capitaux Permanents $<$ Actif Non Courant**

Dans cette situation, les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations, celui-ci exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif de l'entreprise. C'est ce qui va l'obliger à financer la partie manquante par des ressources à court terme.

➤ **Si $\text{FR} = 0$: Capitaux Permanents = Actif Non Courant**

Cette situation signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT) alors que les DCT impossible à se transformer en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est difficile

1.1.3. Les différents types de fond de roulement

Il existe trois types de fond de roulement qui sont :

- **Fond de Roulement Propre (FRP)** : le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements, En calcule le (FRP) comme suit :

$$\text{Fonds de Roulement Propre (FRP)} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actif Non Courant}$$

L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- **Si FRP > 0** : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres supérieures aux actifs non courant
 - **Si FRN < 0** : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propre sont inférieures aux actifs non courant.
- **Fond de roulement étranger (FRE)** : le fond de roulement étranger (FRE) complète le fond de roulement y a une partie du fond de roulement net financée par le fond de l'argent étranger qui est des dettes à long et moyen terme et des dettes à court terme, il représente tous les dettes de l'entreprise, et il se calcule grâce à sa formule mathématique suivante²⁶ :

$$\text{FRE} = (\text{Passif Non Courant} + \text{Passif Courant})$$

- **Fond de Roulement Total (FRT)** : c'est la somme des actifs courant (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

1.2. Besoin en fond de roulement(BFR)

1.2.1. Définition besoin en fond de roulement

Plusieurs définitions ont été données en fonds de roulement, on cite :

« *Le besoin de fond de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financements à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (recettes) liés à l'activité opérationnelle* ». ²⁷

« *Le besoin de fond de roulement(BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation* » ²⁸.

1.2.2. Méthode de calcul de besoin de fond de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ La première méthode

$$\text{BFR} = (\text{Actif Courant} - \text{Valeur Disponible}) - \text{Passif Courant} - \text{Dettes Financières}$$

➤ La deuxième méthode

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Passif courant} - \text{Dette financier})$$

1.2.3. Interprétation de besoin de fond de roulement

- **Si BFR > 0** Dans ce cas, les emplois des exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations. L'entreprise doit alors financer ses besoins à

²⁷HURBET de La BRUSSLERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », 4ème Edition, DUNOD, Paris, 2010 P 237.

²⁸ HUDERT de La BRUSSLERIE, « Analyse financière », Op. Cit. P 240.

court terme soit par fond propre de roulement soit par des dettes financières à court n terme.

- **Si BFR < 0** Dans ce cas, les emplois des exploitations de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation .aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressource dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **Si BFR = 0** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

1.2.4. Les différents types de besoin en fonds de roulement

- **Besoin en fond de roulement d'Exploitation (BFRE) :** il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cyclique. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation (BFRE)} = \text{Actif Courant d'exploitation (ACE)} - \text{Passif Courant d'Exploitation (PCE)}$$

- **Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHR) :** on parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitation sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)} = \text{Actif Circulant Hors Exploitation (ACHE)} - \text{Dettes Hors Exploitations (DEH)}$$

1.3. Trésorerie nette

1.3.1. Définition trésorerie nette

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources et les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif passif) »²⁹.

La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrée par l'activité

1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

- **La première méthode :** la trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Elle se calcule à partir du bilan financier

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fond de Roulement (FR)} - \text{Besoin en Fond de Roulement (BFR)}$$

- **Deuxième méthode :** elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Trésorerie Active (TA)} - \text{Trésorerie Passive (TP)}$$

La trésorerie active représente les disponibilités ;

La trésorerie passive comptabilise les trois postes suivant :

- Concours bancaires courants ;
- Effets escomptés non échus ;
- Solde créditeurs des banques.

Autrement dit, la trésorerie nette est égale à :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Valeurs Disponible (VD)} - \text{Trésorerie Passive (TP)}$$

²⁹EVRAERT, SERGE « Analyse et diagnostic financiers » 2ème Edition, Paris, EYROLLES, 1992, P 112.

1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette

- **Si $T.N > 0$: $FRN > BFR$** : la trésorerie est positive, signifie que le FRN finance intégralement le besoin en fond de roulement. L'excédent de FRN constitue une trésorerie nette positive. Donc la TN arrive à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus de FR qui sert à financer le besoin de fond de roulement.

Figure N°05 : Si la trésorerie nette est positive

BFR	FRNG
TN positive	

Source : établir par nous-mêmes.

- **Si $T.N < 0$: $FRN < BFR$**

La trésorerie est négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante. Sa situation financière est déficitaire, donc elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (Découvert bancaire).

Figure N°06: Si la trésorerie nette est négative

BFR	FRNG
	TN négative

Source : établir par nous-mêmes.

- Si $T.N = 0$: $FRN = BFR$

La trésorerie est nulle, signifie que le FRN est presque identique au BFR. Cette situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépense que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

Figure N°07 : Si la trésorerie nette es nulle

BFR	FRNG
TN	

Source : établir par nous-mêmes.

Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise ce que intéressera les tiers que les actionnaires, les banquiers, les clients, et les fournisseursetc.

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

Les ratios, représentent le premier outil qui permet de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise (son activité, sa rentabilité, sa structure, sa liquidité et sa solvabilité).

2.1. Définition de ratio

Le ratio peut être défini comme étant : *«Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brute d'exploitation ».*³⁰

³⁰ VIZZAVONA .P, «Gestion Financière », 9éme, Edition ATTOLS, Paris, 2004, P49.

Les ratios peuvent être aussi définis comme étant des rapports qui *servent «à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité»*.³¹

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

2.2. Les objectifs de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par les ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels.

En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

Nous allons donc citer quelques objectifs relatifs aux ratios³²

- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et identifie d'éventuels problèmes ;
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateurs des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

2.3. Les différents types des ratios

2.3.1. Les ratios la structure financière

Les ratios de structure financière visent à étudier et à analyser le degré de solidité de la structure financière d'une entreprise. Ils permettent donc aux créanciers de mesurer le risque encouru. Ils permettent aussi aux actionnaires d'avoir une idée sur leur part dans le financement utilisé par l'entreprise. On regroupe les principaux ratios de structure comme suit :

³¹ CONSO.P et COTTA.A, « Gestion financière de l'entreprise », Edition, DUNOD, Paris, 1998, P214.

³² VIZZAVONA.P, «Gestion Financière », Op. Cit. P52.

2.3.1.1. Ratio de financement permanent (RFP)

Appelé aussi le ratio de fond de roulement, il mesure le taux des emplois stables par les ressources stable, Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, il permet d'adopter la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actif Non Courant}$$

2.3.1.2. Ratio de financements propres et des immobilisations (RFPI)

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.³³

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

- **Le ratio de financements propres :**

$$\text{Ratio de Financements Propres} = \text{Capitaux propre} / \text{Actif Courant}$$

- **Ration de financement des immobilisations :**

$$\text{Ratio de Financement des Immobilisations} = \text{Actif Non Courant} / \text{Total Actif}$$

2.3.1.3. Le ratio de financement total : ce ration permet de mesurer la part des ressource de l'entreprise, il doit être supérieur ou égal à 1 /3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Passifs}$$

2.3.2. Les ratios de solvabilité

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

³³ COHEN.E, « Gestion de l'entreprise et développement financier », Paris, EDICEF, 1991, P146.

Il existe deux ratios

2.3.2.1. Ration d'autonomie financière

Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses créanciers. Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1.³⁴

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total Passif}$$

2.3.2.2. Ratio de solvabilité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égal à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ses dettes par la vente de ses actifs comme dernière solution. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

2.3.3. Ration de liquidité

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de liquidités pour payer ses dettes à court terme. On distingue les ratios suivants :

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

2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, Et il se calcule par la formule suivante :

³⁴ DUPLAT C, « Analyser et maîtriser la situation de son entreprise », Paris VUIBERT, 2004, P95.

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Courant (AC)} / \text{Passif Courant (PC)}$$

2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite (RLR)

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif courant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisables (VR)}) / \text{Passif Courant}$$

2.3.3.3. Ratio de liquidité immédiate

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de passif courant dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Passif Courant}$$

2.3.4. Les ratios de gestion (RG)

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratios de délai d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice.³⁵

³⁵ Hubert de la Bruslerie « analyse financière » Op. Cit P218.

2.3.4.1. Délais d'écoulement des stocks (DEDS)

Il n'existe pas un délai moyen d'écoulement des stocks mais plutôt une articulation de plusieurs délais imbriqués dans l'entreprise. C'est la raison pour laquelle il est plus pertinent de calculer les différents délais correspondant à la nature différents des stockés

$$\text{DEDS} = \text{Stocks Moyens} / \text{Cout d'achat} + \text{Variation des Stocks} * 360$$

2.3.4.2. Délais d'écoulement des créances clients (DEDCC)³⁶

Les créances clients à prendre en considération sont le total net des créances à l'actif (poste clients et comptes rattachés) augmenté des effets escomptés et non échus et diminué des éventuelles avances clients au passif.

$$\text{DEDCC} = (\text{Clients (C)} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) * 360$$

2.3.4.3. Délais d'écoulement dettes fournisseurs (DEDF)³⁷

Les fournisseurs accordent des délais de règlement à l'entreprise ; ceux-ci sont mesurables en estimant leur durée moyenne à l'aide d'un ratio fondé sur le montant de ces dettes au passif.

Au numérateur, on retiendra les encours des dettes fournisseurs (y compris les comptes clients et comptes rattachés) en se limitant aux fournisseurs réguliers d'exploitation.

$$\text{DEDF} = \text{Dettes Fournisseurs} / \text{Total des Achats TTC} * 360$$

³⁶Idem ...P218

³⁷Idem... P220.

Section 3 : l'analyse de l'activité et de rentabilité

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfices ou déficit.

3.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)

3.1.1. Définition Solde intermédiaire de gestion (SIG)

*« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie car le diagnostic financier ne peut pas se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruits de tous les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de type d'opération déferents ».*³⁸

3.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion SIG

Les SIG ont pour objectif de :

- Analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et l'organisme social ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs des capitaux.

3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

- **Marge commerciale (MC) :** Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises vendues³⁹. Elle se calcul comme suite :

MC = Vente de marchandises et produits fabriqués – Cout d'achat de marchandise vendues (achat de marchandise + ou – Variation de stocks de marchandises).

³⁸ HURBERT de la BRUSLERIE, Op. Cit. P165.

³⁹ MARION .A, «Analyse financière, concepts et méthodes », Op. Cit. P169.

Le calcul de Taux de marge commercial : la marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de marge} = \text{marge commerciale} / \text{chiffre d'affaire} * 100$$

- **Production de l'exercice :** La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au cout de production⁴⁰. Elle se calcule comme suit :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

- **Valeur ajoutée (VA) :** « La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de la valeur donné par l'entreprise son activité ». ⁴¹ C'est donc un indicateur de poids économique de l'entreprise, autant plus important que celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production, elle caractérise donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise. Elle se calcule comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{matières et fournitures consommées} - \text{Service extérieurs}$$

- **Excédent brut d'exploitation (EBE) :** est le solde particulier représente le surplus crée par l'exploitation après rémunération des facteurs de production, travail impôt liée à la production hors TVA, elle se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = (\text{VA} + \text{Subvention d'Exploitation}) - (\text{Charge de Personnel} + \text{Impôts et Taxes})$$

- **Résultat d'exploitation (RE) :** c'est la différence entre les produits et les charges d'exploitation y compris les charges et les produits calculés ainsi que les autres charges et produits de gestion courant. Ce résultat traduit la performance économique

⁴⁰ DIDIER Chadoune, « Comptabilité national financière », série, Paris, 2005/2006, P14

⁴¹ VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2022, P157

de l'entreprise indépendante de sa politique de financement et du régime d'imposition des bénéfices⁴², il est égale à :

Résultat d'exploitation = EBE + Autres Produits Opérationnels + Reprise sur Prête de valeurs et provisions – Autres Charges Opérationnels – Dotation aux Amortissements, provisions perte de valeur

- **Résultat courant avant impôts (RCAI) :** « *Le calcul du résultat courant avant impôts est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise. Comme il indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt* ». ⁴³
Le résultat avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité de l'entreprise, il se calcule comme suit :

Résultat Courant Avant Impôt = Résultat d'Exploitation + Produits Financiers – Charges financière+ /- Quote parts des Résultats d'Opérations faites en commun

- **Résultat exceptionnel :** le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissements de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives. Ce solde permet de mesurer le poids du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise, il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise, il se calcul comme suit :

Résultat Exceptionnel = Produits Exceptionnel – Charges Exceptionnel

- **Le résultat net :** Le résultat net représente le solde final. C'est la richesse nettes dégagée au regard de l'activité de l'entreprise ainsi que des éléments financiers et exceptionnels. Il représente donc la conséquence de toutes les politiques et toutes les décisions financières prises par l'entreprise. Il a vocation à être réparti entre les actionnaires ou conservé pour autofinancement le développement de l'entreprise. Ce solde est calculé comme suit :

Résultat de l'exercice = Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) + Résultat Exceptionnel (RE) - Impôt sur Bénéfices

⁴² HARANGER-GAUTHIER M. HELOU M, « Diagnostic financier indicateurs et méthodologie », Hachette, Paris 2008, P 88-95

⁴³ DUT GEA, « Analyse des documents de synthèse de tableau de résultat de SIG » Daniel Antraigues P6.

Tableau N° 09: les soldes intermédiaires de gestions

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandises -cout d'achat des marchandises vendues +/- variation des stocks de marchandise		
Marge commerciale		
+ production vendue + production stockée + production immobilisée		
Production de l'exercice		
Achats consommés (achat+/- variation de stocks) Autres charges externe		
Consommation en prévenances des tiers(3)		
Valeurs ajoutées		
+ subvention d'exploitation -impôts et taxe -frais personnel		
Excédent brut d'exploitation EBE		
+ Autres produits de gestion courants -Reprises sur amortissements et provisions – -autres charges de gestion courante -Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitations		
+ produits financier -charges financier		
Résultat financier		
Résultat courant avant impôts		
Résultat exceptionnel		
Résultat de l'exercice		
-Participation des salariés -Impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : JOSETTE PEYRAR DE, Jean-David AVENEL et Max PEYRARD. Analyse financière : Normes française et internationales IAS/ IFRS.9ème Edition VUIBERT. 2006. P160.

3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise.

3.2.1. Définition de la CAF

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement.⁴⁴

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitations, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité.⁴⁵

3.2.2. Intérêt de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une notion importante pour les dirigeants d'entreprise, c'est un indicateur observé avec attention particulière par ces derniers, car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui leur permet de faire face aux besoins de financements de l'entreprise, sans faire appel à des ressources externes (emprunts) : Elle permet à l'entreprise de se financer par propres moyens avec :

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

3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise, elle permet de :

⁴⁴ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Op, Cit. P71.

⁴⁵ CHIHA KHEMISSI, « Gestion et stratégie financière », Edition HOUMA, 2ème, Edition, 2006, P51.

- Financer totalement ou partiellement de nouveaux investissements, pour renforcer sa compétitivité ;
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie ;
- Emprunter à terme pour compléter ses moyens de financement en cas de programmes d'investissements ;
- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière.
- La CAF permet à l'entreprise de se développer selon ses moyens et de disposer des capitaux supplémentaires par appel à l'emprunt.

3.2.4. Méthode de calcul la CAF

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF : la méthode soustractive appelée la méthode Direct, et méthode additive.

- **La méthode soustractive** : la méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation(ou l'insuffisance), qui s'obtient de la déférence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation

Tableau N° 10 : calcul de la CAF par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+ Transfert de charges (d'exploitation)
± Autres produits (d'exploitation)
- Autres charges (d'exploitation)
+/- Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+ Produits financier (sauf reprises de provision)
- Charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provision)
- Charge exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participation des salariés
- Impôts sur bénéfices
= Capacité d'autofinancement(CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4ème Edition. Dunod, Paris, 2010, p.177.

- **Méthode additive** : cette méthode consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges calculées (charges non décaissables) et de soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations. D'une façon plus approfondie la capacité d'autofinancement se calcule par le tableau suivant :

Tableau N°11 : calcul de la CAF par la méthode additive

Résultat Net
+Dotation aux amortissements
+Dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
-Reprise sur amortissement et provision
+Valeur nette comptable des actifs cédés
-produits de cession d'actif
-subvention d'investissement virée au compte de résultat
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4ème Ed. Dunod, Paris, 2010, p.177.

3.3. Autofinancement (AF)

3.3.1. Définition autofinancement

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des couts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice».⁴⁶

⁴⁶ BRUSTERIE Hubert, « Analyse financière », Op. Cit, P175.

3.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcul comme suit :⁴⁷

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Dividendes Payés en « N »}$$

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- A financer une partie de la croissance.

3.3.3. Intérêt de l'autofinancement

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

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

3.4. Analyse de la rentabilité

3.4.1. Définitions de La rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « *l'aptitude à reproduire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi* ». ⁴⁸

⁴⁷BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Op. Cit. P26.

⁴⁸MELYON. G ; « Gestion financière » 4eme Edition Bréal, Paris ; 2007 P 166.

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvres pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice»⁴⁹

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

3.4.2. Les différents types de rentabilité : on distingue deux types de rentabilité la rentabilité économique et de la rentabilité financière :

3.4.2.1. La rentabilité économique

« L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer des bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements ». ⁵⁰représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique (RRE)} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Total Actif (TA)}$$

3.4.2.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relatif et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance.⁵¹

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

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière (RRF)} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

⁴⁹ RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », 1er Edition, Organisation, 2001, P 145.

⁵⁰ SOLNIK.B, « Gestion financière » 3ème Edition ; Nathan édition ; 1988 ; P.39.

⁵¹ PLANCHON André « Introduction à l'analyse financière » Edition Foucher, Janvier, Paris 1999, P 135.

3.5. L'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement.⁵²

L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise.⁵³ Donc l'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivant :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité Financière} - \text{Rentabilité Economique}$$

3.5.1. Le principe d'effet de levier et mode de calcul⁵⁴

- L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, lorsque l'effet de levier est passif ;
- L'effet de levier résulte de la possibilité de répartir le financement des emplois des entreprises ;
- L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise en raison de l'endettement contracté par celle-ci ;
- L'effet de levier se calcule en mettant en rapport le taux de rentabilité de l'actif économique après impôt et le coût de la dette.

Pour compléter ce chapitre, l'analyse financière menée, essentiellement, à partir de l'information financière comptable et notamment à l'aide de bilan, des compte de résultat, les solde intermédiaire de gestion, la CAF et en fin l'analyse de la rentabilité. Elle est un véritable outil de prise de décision, elle s'appuie sur l'examen des équilibres financiers, qui nous permettent de porter un premier jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Dans le dernier chapitre consacré au cas de l'entreprise CEVITAL nous allons mettre en pratique tous ces outils en vue d'éclairer les responsables sur les décisions financières.

⁵² RAMAGE .P, « Analyse et diagnostic financier », Op. Cit, P146.

⁵³ BARREAU et J.DELAHAYE, « Analyse financière », 4eme édition DUNOD, Paris, 1995, P74.

⁵⁴ DOV OGION, « gestion financière de l'entreprise », Op. Cit. P79.

*Chapitre 03 : Etude de l'analyse financière de
l'entreprise CEVITAL*

Chapitre 03 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise CEVITAL

Afin de déterminer l'analyse de la structure financière d'une entreprise, il est nécessaire d'étudier ses différents documents comptables pour faire ressortir la réalité de la situation de l'entreprise CEVITAL.

On commencera ce chapitre par la présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL. En suite analyse de la structure financière de l'entreprise, enfin on terminera par l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise CEVITAL .ce qui nous permet d'étudier et d'évaluer la santé financière de cette dernière durant les trois années étudiées.

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

Avant de procéder à l'analyse de la situation financière de la société CEVITAL, la présentation de cette dernière parait plus que nécessaire afin de savoir : son historique, ses activités et son organisation.

A partir des documents internes de l'entreprise CEVITAL nous allons la présenter comme suit :

1.1. Historique de CEVITAL

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

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

1.2. Situation géographique de CEVITAL

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

- **A Bejaia** : nous avons entrepris la construction des installations suivantes:
 - Raffinerie Huile
 - Margarinerie
 - Silos portuaires
 - Raffinerie de sucre.
- **A El Kseur** : une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dans le cadre de la privatisation des entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Un immense plan d'investissement a été consenti visant à moderniser l'outil de production de jus de fruits Cojek. Sa capacité de production est de 14 400 T par an .Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.
- **A Tizi Ouzou** :à Agoni Gueghrane au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres ;

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

1.3. Les activités de CEVITAL: le Complexe Agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production :

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

1. Huiles Végétales :

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

Fleurial plus : 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 E

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

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

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

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

3. Sucre Blanc : il est issu du raffinage du sucre roux de canne riche en saccharose. Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50Kg et aussi commercialisé en morceau dans des boites d'1kg.

CEVITAL produit aussi du sucre liquide pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses.

- Entrée en production 2ème semestre 2009.
- Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/an dès 2010.

4. Sucre liquide

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

5. Silos Portuaires : le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure.

Un projet d'extension est en cours de réalisation.

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

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

6. Boissons : eau minérale, Jus de fruits, Sodas.

En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...) tout en restant d'une légèreté incomparable. Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khadidja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « EL KSEUR ».

1.4. Les clients de CEVITAL : la satisfaction du client est la devise de l'entreprise. La raison de vivre de l'entreprise est de vendre.

Les clients de l'entreprise sont divers et variés:

- Distributeurs
- Grossistes
- Industriels
- Institutionnels et administrations

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

1.5. Missions des composantes de la DG

- **La direction Marketing:** Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CE vital pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés

internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation public-promotionnelle sur les marques et métiers CEVITAL. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

- **La direction des Ventes & Commerciale:** Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du Fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions de détection ou de promotion de projets à base de hautes technologies. En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.
- **La direction Système d'informations:** elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise. Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.
- **La direction des Finances et Comptabilité**
 - ✓ Préparer et mettre à jour les budgets
 - ✓ Tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes
 - ✓ Pratiquer le contrôle de gestion
 - ✓ Faire le Reporting périodique
- **La direction Industrielle:** Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site. Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail. Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...). Est responsable de la politique environnement et sécurité. Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

- **La direction des Ressources Humaines:** définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe, Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL food et Pilote les activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et 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.
- **La direction Approvisionnements:** elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.
- **La direction Logistique**
 - Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, Eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.
 - Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrétés ou moyens de transport des clients.
 - Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières
 - Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).
- **La direction des Silos**
 - Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.
 - Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières;
 - Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.
 - Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos.

- **La direction des Boissons :** le Pôle Boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia :

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

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

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

- **La direction Corps Gras :** Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800 T/J, un conditionnement d'huile de 2200T/J, une margarinerie de 600T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification – Hydrogénation –pate 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.

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

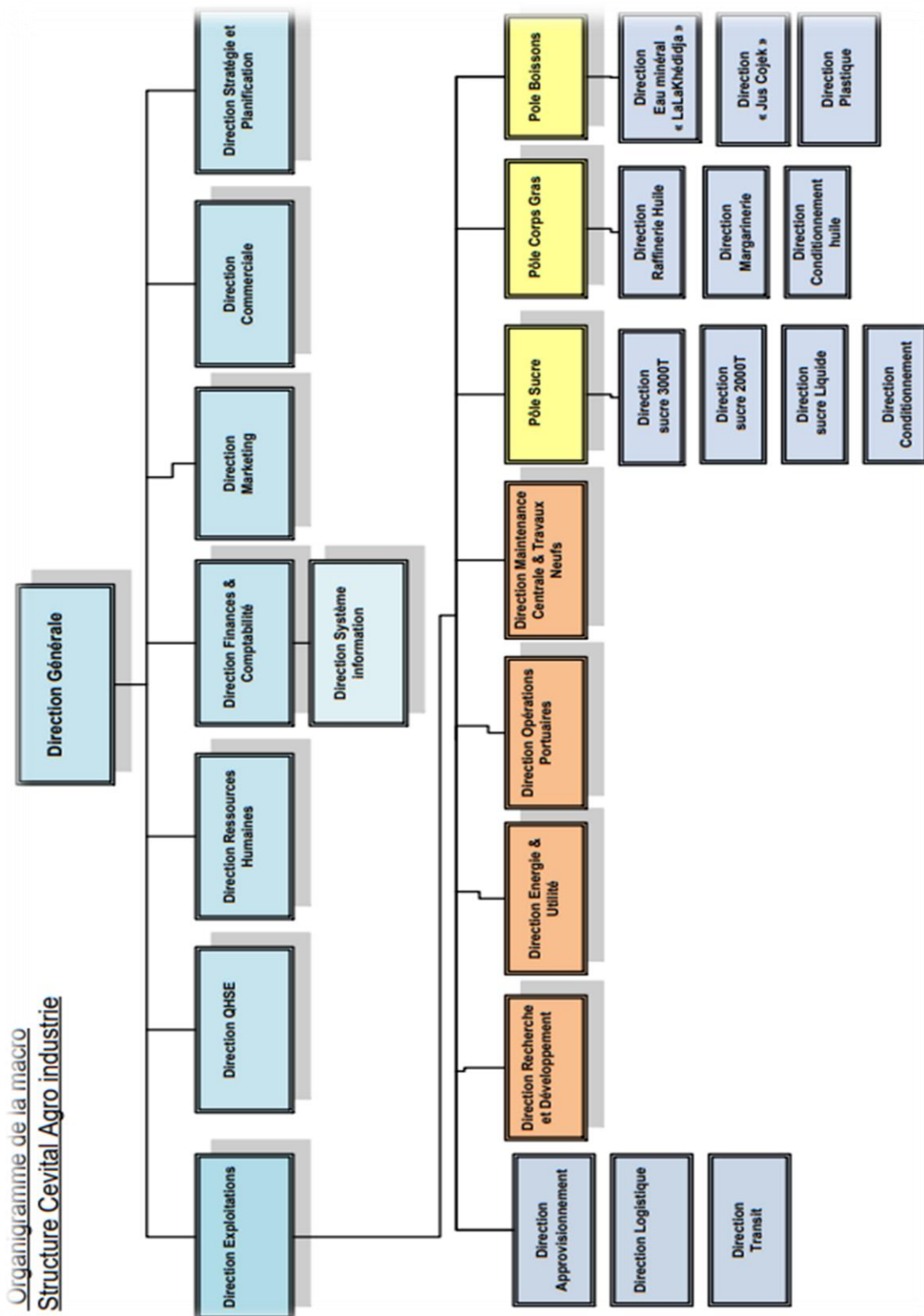
- **La direction QHSE**

- Met en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et

référentiels pour se conformer aux standards internationaux.

- Veille au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité.
 - Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations.
 - Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients.
- **La direction Energie et Utilités:** C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Processus : D'environ 450 m³/h d'eau (brute, osmosée, adoucie et ultra pure); de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'Electricité Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50MW.
- **La direction Maintenance et travaux neufs**
- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés.
 - Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
 - Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement.
 - Rédige les cahiers des charges en interne.

Figure 08 : l'organigramme général « CEVITAL » 2022.



Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à la construction des bilans financiers de CEVITAL qui servent de base comme instruments d'analyse financière de l'entreprise.

2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL

2.1.1.Élaboration des bilans financiers CEVITAL

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise CEVITAL, nous allons examiner d'abord ses bilans financiers. Pour faire cette analyse, nous allons élaborer des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2019, 2020 et 2021.

2.1.1.1. L'actif du bilan financier CEVITAL

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

- **Actif non courant:** dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), le stock de sécurité et les créances plus d'un an.
- **Les valeurs d'exploitations :** regroupent les stocks et encours sauf le stock de sécurité.
- **Les valeurs réalisables :** sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour CEVITAL les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- **Les valeurs disponibles :** c'est les moyens de règlement, on distingue pour CEVITAL les disponibilités et assimilés.

2.1.1.2. Le passif du bilan financier CEVITAL

Le passif est constitué principalement de trois éléments : capitaux propres, le passif non courant et le passif courant ;

- **Capitaux propres :** ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau
- **Passif non courant:** elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles regroupent :
 - Les emprunts et dettes financières.
 - Provision et produit comptabilisé d'avance

➤ **Passif courant:** sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :

- Fournisseurs et comptes rattachés ;
- Impôts ;
- Autres dettes.

A l'issue des reclassements qui sont déjà effectués, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2019, 2020 et 2021.

Tableau N°12 : Actif des bilans financier 2019, 2020 et 2021

ACTIF	2019	2020	2021
Actif non courant	99 260 262	104 019 744	113 946 450
Immobilisations incorporelles	21 878	20 229	42 871
Immobilisations corporelles	43 593 915	40 486 915	38 036 645
Terrains	298 233	340 296	3 541 925
Bâtiments	13 748 123	13 909 115	13 111 905
Autres immobilisations corporelles	23 613 610	23 172 088	19 693 230
Immobilisations en concession	222 070	186 597	268 839
Immobilisations en cours	5 711 880	2 878 820	4 620 744
Immobilisations financières	55 644 468	63 512 600	75 866 934
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	54 371 260	60 433 477	70 107 434
Autres titres immobilisés	369 681	2 270 057	4 449 618
Prêts et autres actifs financiers non courants	745 380	628 003	868 184
Impôts différés actif	158 148	181 063	441 698
Comptes de liaison	-	-	-
Actif courant	65 251 030	158 656 836	118 078 943
Stocks et en cours	17 248 626	27 199 508	31 492 835
Total valeurs d'exploitations	17 248 626	27 199 508	31 492 835
Créances et emplois assimilés			
Clients	5 693 241	8 503 143	9 450 828
Autres débiteurs	6 620 302	11 619 506	14 347 627
Impôts et assimilés	4 995 954	5 148 973	6 825 786
Autres créances et emplois assimilés	16 426	7 965	-
Total valeurs réalisables	17 325 923	25 279 588	30 624 241
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	
Trésorerie	30 676 481	106 177 740	55 961 867
Total valeurs disponibilité	30 676 481	106 177 740	55 961 867
Total Actif	164 511 291	262 676 580	232 025 393

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2019 2020 et 2021

Tableau N°13: Passif des bilans financier 2019, 2020 et 2021

PASSIF	2019	2020	2021
Total des capitaux permanents	121 539 277	130 561 367	149 749 356
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000	68 760 000	68 760 000
Primes et réserves (Réserves consolidées)	27 347 634	28 028 962	28 614 457
Résultat net (Résultat part du groupe)	14 947 859	11 709 900	19 182 730
Autres capitaux propres-Report à nouveau	32 857	11 978 087	22 102 491
Total des capitaux propres	111 088 351	120 476 949	138 659 678
Emprunts et dettes financières	9 925 401	9 362 621	9 533 004
Impôts (différés et provisionnés)	487 966	525 845	723 628
Autres dettes non courantes	-	50 000	50 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	37 559	145 952	783064
Passif non courant	10 450 926	10 084 418	11 089 678
Fournisseurs et comptes rattachés	10 856 119	18 186 263	15 901 315
Impôts	158 261	2 153 177	1 743 780
Autres dettes	3 178 661	3 932 241	5 874 482
Trésorerie Passif	28 778 973	107 843 533	58 756 459
Passif courant	42 972 015	132 115 213	82 276 036
Total passif	164 511 291	262 676 580	232 025 393

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2019, 2020 et 2021

2.1.2.Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2019, 2020 et 2021

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

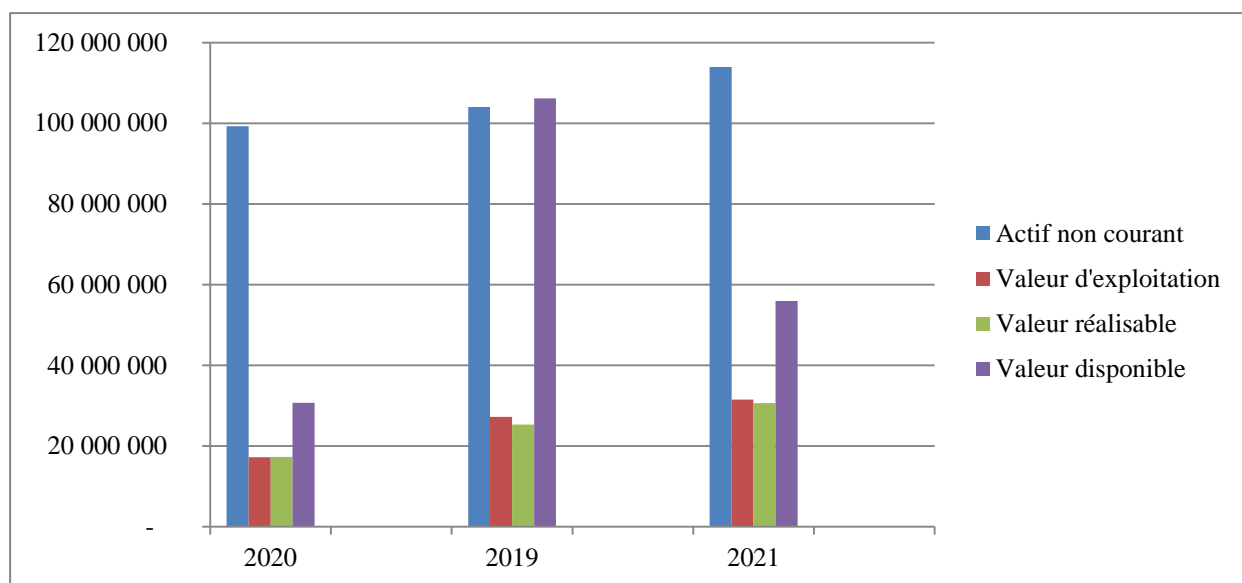
2.1.2.1. Présentation de l'actif en grande masse

Tableau N°14: Actif du bilan financier en grand de masse

ACTIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif Non Courant	99 260 262	60,34	104 019 744	39,60	113 946 450	49,11
Actif Courant	65 251 030	39,66	158 656 836	60,40	118 078 943	50,89
Valeur d'Exploitation	17 248 626	10,48	27 199 508	10,35	31 492 835	13,57
Valeur Réalisable	17 325 923	10,53	25 279 588	9,62	30 624 241	13,20
Valeur Disponible	30 676 481	18,65	106 177 740	40,42	55 961 867	24,12
TOTAL	164 511 291	100	262 676 580	100	232 025 393	100

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021 « CEVITAL ».

Figure N°09: Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand de masse



Sources : élaborer par nous-même.

➤ Actif Non Courant

Les immobilisations représentent une part importante du total actif durant les trois exercices. La proportion de l'actif non courant par rapport au total actif est de 60.34 % en 2019, 39.60 % en 2020 et de 49.11 % en 2021 ce qui est normal pour une entreprise « CEVITAL ».

➤ **Les valeurs d'exploitation (VE)**

Les valeurs d'exploitation représentent 10,48 % en 2019, 10,35 % pour 2020 et 13,57 % en 2021, cette augmentation est due aux stocks élevés des produits finis à cause des difficultés de distribution de certains produits. Ces stocks engendrent aussi des frais supplémentaires de stockage.

➤ **Les valeurs réalisables (VR)**

Les valeurs réalisables de l'entreprise sont stables dans les trois années qui sont de l'ordre De 10.5%, 9.62%, 13.20%. Une augmentation des créances est constatée pour l'année 2021 par rapport à 2020.

➤ **Les valeurs disponibles (VD)**

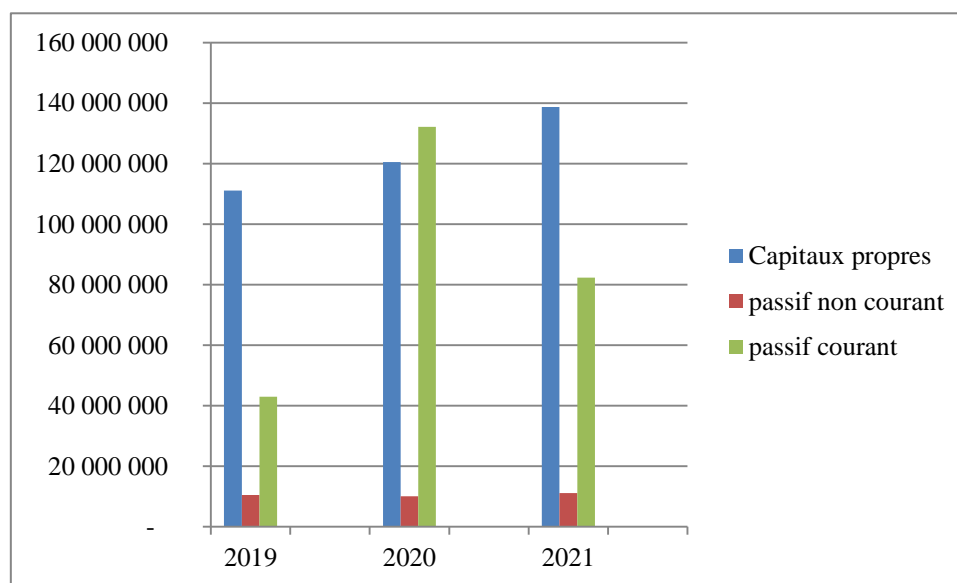
On remarque une augmentation des valeurs disponibles durant les deux exercices 2019, 2020 soit respectivement 18.65 % et 40.42 %, une diminution très importante en 2021 soit 24,12 %.

2.1.2.2. Présentation de passif en grande masse

Tableau N°15 : Passif du bilan financier en grande masse

PASSIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanant	121 539 277	73,88	130 561 367	49,70	149 749 357	64,54
Capitaux propres	111 088 351	67,53	120 476 949	45,87	138 659 658	59,76
Passif non courant	10 450 926	6,35	10 084 418	3,84	11 089 678	4,78
Passif courant	42 972 015	26,12	132 115 213	50,30	82 276 036	35,46
TOTAL	164 511 291	100	262 676 580	100	232 025 393	100

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021 « CEVITAL»

Figure N°10 : Représentation graphique de passif du bilan financier de grand de masse

Sources : élaborer par nous-même.

- **Capitaux propres** : on constate que la part des capitaux propres a enregistré des proportions décroissantes par rapport au total de passif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement 67,53 % en 2019, 45,87 % en 2020 et 59,76 % en 2021.
- **Passif non courant** : on remarque des variations de 6,35 % en 2019, 3,84 % en 2020 et 4,78% en 2021 expliquées par la diminution des emprunts et dettes financières et l'augmentation des impôts différés passif.
- **Passif courant** : les dettes à court terme ont atteint 26,12% en 2019, une augmentation remarquable à savoir 50,30% en 2020 et 35,46% en 2021. Les fluctuations enregistrées dans le passif courant sont expliquées par les montants croissants des comptes fournisseurs, comptes rattachés et l'évolution des concours bancaires.

2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés

Le bilan financier condensé est composé au niveau de l'Actif non courant (AC) et Actif Courant (VE + VR +VD) et au niveau du passif contient les capitaux permanents (KP + Passif Non Courant) et le Passif Courant.

Tableau N°16 : L'actif des bilans financiers condensés 2019,2020 et 2021

Actif	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non courant	99 260 262	60,3	104 019 744	40	113 946 450	49,11
Actif Courant	65 251 030	39,7	158 656 836	60,4	118 078 943	50,89
Total	164 511 292	100	262 676 580	100	232 025 393	100

Source: élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021 « CEVITAL »

Tableau N°17 : Passif des bilans financiers condensés 2019,2020 et 2021

PASSIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanent	121 539 277	73,9	130 561 367	49,7	149 749 357	64,54
Passif Courant	42 972 015	26,1	132 115 213	50,3	82 276 036	35,46
TOTAL	164 511 292	100	262 676 580	100	232 025 393	100

Source: élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

2.2. L'analyse de l'équilibre financier de CEVITAL

L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux éléments caractéristiques : les indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios d'équilibre.

2.2.1. Les indicateurs de l'équilibre financier :

La première étape dans l'analyse de la situation financière d'une entreprise passe par la détermination du fond de roulement et besoin en fond de roulement et la trésorerie de l'entreprise.

2.2.1.1. Indicateurs de fonds de roulement net (FRN)

Dans les bilans financiers, on utilise un seul indicateur qui s'appelle le fonds de roulement financier. Cet indicateur se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas du bilan.

➤ **Par le haut du bilan :**

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actif Non Courant}$$

Tableau N°18 : Calcul du FRN par le haut du bilan

désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanents	121 539 277	130 561 367	149 749 356
Actif non courant	99 260 262	104 019 744	113 946 450
FRN	22 279 015	26 541 623	35 802 906

Source: élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

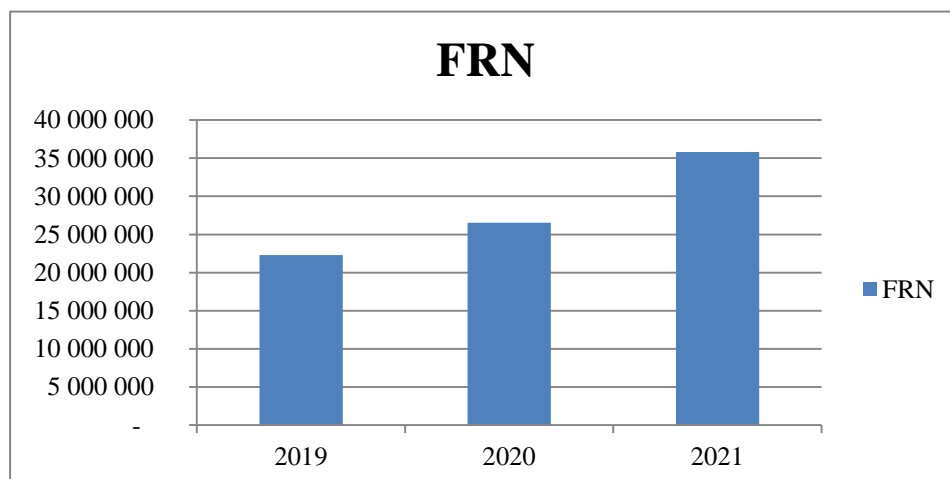
➤ **Par le bas du bilan :**

$$\text{FRN} = \text{Actif Courant} - \text{Passif Courant}$$

Tableau N°19 : Calcul du FRN par le bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif Courant	65 251 030	158 656 836	118 078 943
Passif Courant	42 972 015	132 115 213	82 276 036
FRN	22 279 015	26 541 623	35 802 906

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

Figure N°11: Représentation graphique de FRN

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021

Un FRN positif signifie que la société couvre la totalité de son actif non courant par ses fonds permanent c'est-à-dire par ses fonds propres et ses dettes à long terme en plus. CEVITAL dispose d'une marge de sécurité pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

A) Le fonds de roulement propre

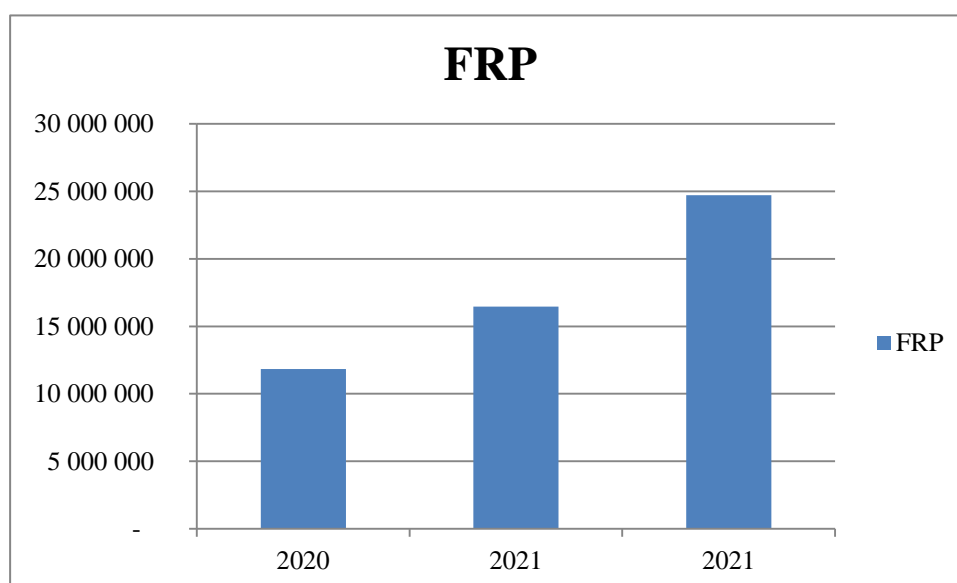
Fonds de Roulement Propre = Capitaux Propres (CP) – Actif Non Courant (ANC)

Tableau N°20 : Calcul du FRP

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	111 088 351	120 476 949	138 659 678
Actif Non Courant	99 260 262	104 019 744	113 946 450
FRP	11 828 089	16 457 205	24 713 228

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021

Figure N°12 : Représentation graphique de FRP



Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021

Le FRP présente une signification limitée par rapport à celle du FRN. Nous remarquons que le FRP est moins important que celui de FRN. Mais il est positif pendant toute la période d'analyse ce qui veut dire que la totalité des capitaux immobilisés sont financés par les capitaux propres. Cela reflète un des plus importants aspects de la situation financière et qui est l'autonomie financière dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses actifs fixes et une partie ses actifs circulants.

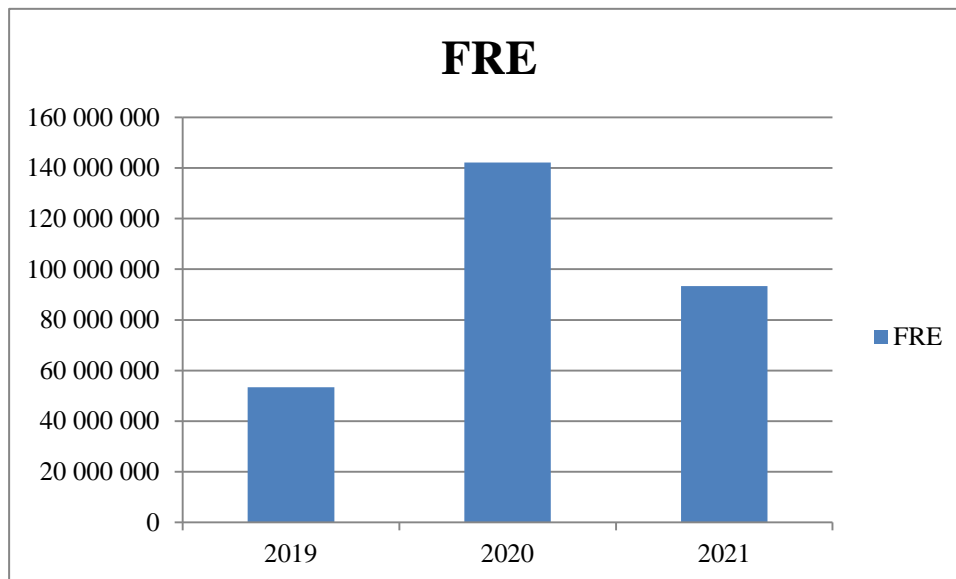
B) Le fonds de roulement étranger (FRE)

$$\text{Fonds de Roulement Etranger} = \text{Passif Non Courant} + \text{Passif Courant}$$

Tableau N°21: Calcul du FRE

Désignation	2019	2020	2021
Passif Non Courant	10 450 926	10 084 418	11 089 678
Passif Courant	42 972 015	132 115 213	82 276 036
FRE	53 422 941	142 199 631	93 365 714

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

Figure N°13 : Représentation graphique de FRE

Sources : élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019, 2020 et 2021.

Le FRE est très important car il représente des sommes colossales et il progressa d'une année à une autre, ce qui est défavorable à l'entreprise CEVITAL, car c'est une entreprise à caractère industriel. On remarque aussi facilement que le FRE représente plus de 80 % du total passif ce qui explique que l'entreprise fait souvent recours aux dettes fournisseurs (dettes gratuites c'est-à-dire sans intérêt) pour régulariser les problèmes de gestion des créances en premier lieu et des stocks en deuxième lieu.

2.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il se calcul par la méthode suivant :

➤ La première méthode

$$\text{BFR} = \text{valeur d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} - (\text{Passif Courant} - \text{dette financière})$$

Tableau N°22 : Calcul du BFR

Désignation	2019	2020	2021
Valeur d'Exploitation	17 248 626	27 199 508	31 492 835
Valeur Réalisable	17 325 923	25 279 588	30 624 241
Passif Courant	42 972 015	132 115 213	82 276 036
Dette Financier à ct	28 778 973	107 843 533	587 564 459
BFR	20 381 507	28 207 416	567405 499

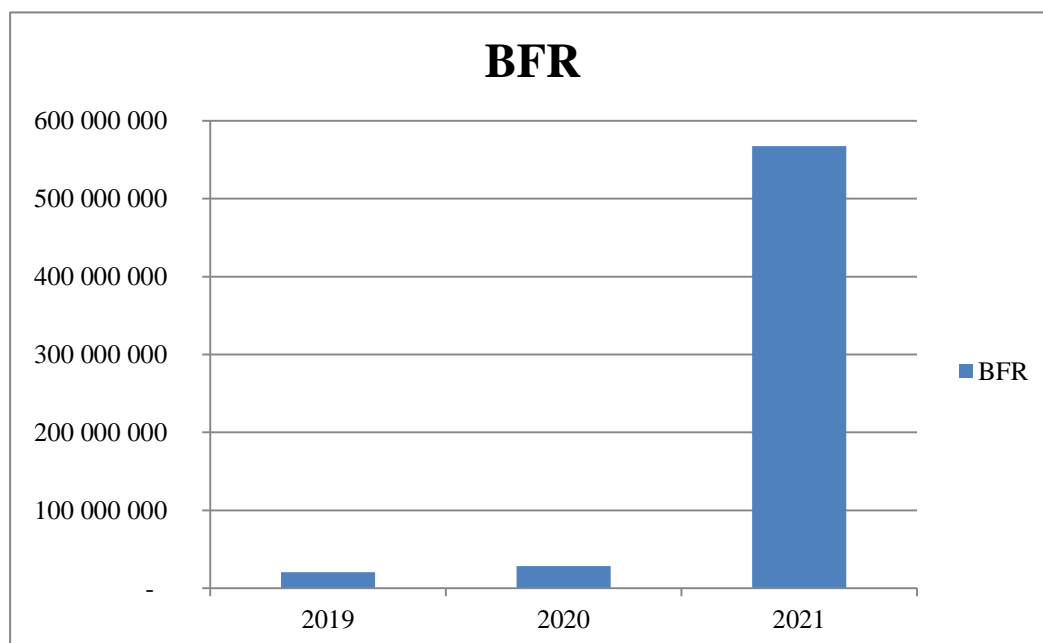
➤ **La deuxième méthode**

BFR= (Actif Courant - Valeurs Disponible) - (Passif Courant - Dette Financière)

Tableau N°23: Calcul du BFR

Désignation	2019	2020	2021
Actif Courant	65 251 030	158 656 836	118 078 943
Valeur Disponible	30 676 481	106 177 740	5 596 1867
Passif Courant	42 972 015	132 115 213	82 276 036
Dette Financier	28 778 973	107 843 533	587 564 459
BFR	20 381 507	28 207 416	56 7405 499

Source: élaborer par nous-même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

Figure N°14 : Représentation graphique de BFR

Source : élaborer par nous-même..

2.2.1.3. La trésorerie nette (TN)

➤ La première méthode

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

Tableau N°24 : Calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2019	2020	2021
TA	30 676 481	106 177 740	55 961 867
TP	28 778 973	107 843 533	58 756 459
TR nette	1 897 508	- 1 665 793	- 2 794 592

Source : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

➤ La deuxième méthode

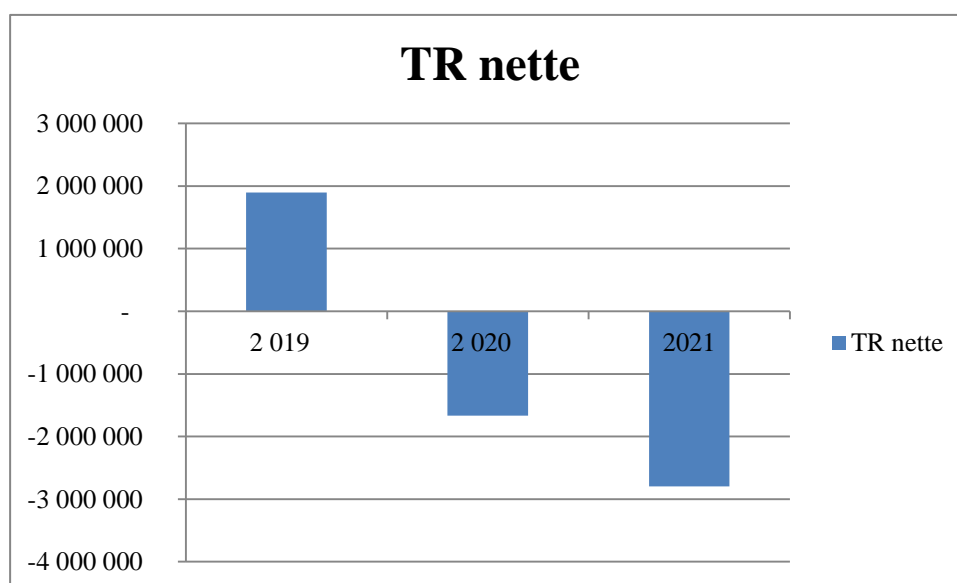
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Tableau N°25 : Calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2019	2020	2021
FRN	22 279 015	26 541 623	35 802 906
BFR	20 381 507	28 207 416	38 597 499
TR nette	1 897 508	- 1 665 793	- 2 794 592

Source: élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

Figure N°15 : Représentation graphique de BFR



Source : établi par nous-même.

La trésorerie net est positif en 2019 justifiée l'équilibre financière de l'entreprise, par contre en 2020 et 2021 à enregistré une trésorerie nette négative, cela explique que le FRN est insuffisance pour financer le BFR en total. Cette situation est dotée d'une marge de sécurité, mais elle est insuffisante pour couvrir les besoins du cycle d'exploitation. Donc l'entreprise CEVITAL doit faire recourt aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

2.2.2. Analyse par les méthodes des ratios

A partir du bilan financier, nous allons étudier les ratios de structure, les ratios de liquidité, de solvabilité.

2.2.2.1. Ratios de structure financière

Dans les ratios de structure financière, nous allons étudier 04 ratios de financement qui sont calculés comme suite :

A) Ratio de financement permanent (R.F.P)

$$\text{R.F.P} = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actif non courant}$$

Tableau N°26 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2019	2020	2021
CP	121 539 277	130 561 367	149 749 356
ANC	99 260 262	104 019 744	113 946 450
R.F.P	1,22	1,26	1,31

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

On remarque que, ce ratio est supérieur à 1, cela veut dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée. En d'autres termes, les capitaux permanents arrivent à financer la totalité de l'actif non courant. Cet excédent de ressources qui peut financer l'actif circulant, et dégage une marge de sécurité égale au FRN.

B) Ratio de financements propre (RFP)

$$\text{RFP} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Actif Non Courant (ANC)}$$

Tableau N°27 : Calcul de ratio de financement propre

Désignation	2019	2020	2021
CP	111 088 351	120 476 949	138 659 678
ANC	99 260 262	104 019 744	113 946 450
RFP	1,12	1,16	1,22

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Ce ratio est supérieure à 1, ce qui signifie que les capitaux propre couvre la totalité des valeurs immobilisées et dégager un surplus monétaire qui peut être utilisé pour actifs courant, ce qui veut dire l'équilibre financier.

C) Ratio de financement des immobilisations (RFI)

$$\text{RFI} = \text{Actif Non Courant} / \text{Total actif}$$

Tableau N°28: Calcul de ratio de financement des immobilisations

Désignation	2019	2020	2021
AI	99 260 262	104 019 744	113 946 450
TA	164 511 291	262 676 580	232 025 393
RFI	0,60	0,40	0,49

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

On remarque que ce ratio dégage une valeur faible, ce qui veut dire l'entreprise CEVITAL n'est pas une entreprise extensive, et elle n'a pas vraiment de grands investissements.

D) Ratio de financement total (RFT)

$$\text{RFT} = \text{Capitaux propre} / \text{Total passif}$$

Tableau N°29: Calcul de ratio de financement total (RFT)

Désignation	2019	2020	2021
CP	111 088 351	120 476 949	138 649 678
TP	164 511 292	262 676 580	232 025 393
R04	0,68	0,46	0,60

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

On remarque que ce ratio est supérieure à 1/3 des trois années 2019, 2020 et 2021 d'où les capitaux propre représentent respectivement 68% et 46% et 60%, du total des ressources.

2.2.2.2. Ratios de solvabilité

Deux ratios utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise CEVITAL.

A) Ratio d'autonomie financière

$$\text{RAF} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes (TD)}$$

Tableau N°30: Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2019	2020	2021
CP	111 088 351	120 476 949	138 649 678
TD	53 422 941	142 199 631	93 365 714
RAF	2,08	0,85	1,49

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Nous constatant que ce ratio est supérieure à 1 durant 2019 et 2021 ce qui signifie CEVITAL dispose d'une autonomie financière marqué par la part important des capitaux propres, par ailleurs ce ration est inférieurs en 2020, ce que veut dire elle ne pourra pas rembourser la totalité de ces dettes par les fonds propres.

B) Ratio de solvabilité générale

RSG : Total actif / Total des dettes

Tableau N°31 : Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021
TA	164 511 292	262 676 580	232 025 393
TD	53 422 941	142 199 361	93 365 714
RSG	3,08	1,85	2,49

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Nous constatant après ce calcul que CEVITAL a enregistré un ratio supérieure à 1 durant les trois années étudiées ce qui signifie qu'elle est solvable en général et capable de rembourser l'ensemble de ses dettes en utilisant ces actifs plus et moins d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Alors CEVITAL est solvable.

2.2.2.3. Ratios de liquidité

Mesurent si la vente des stocks et l'encaissement des créances à moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an et cela à travers les trois ratios suivants : ration de liquidité général, liquidité réduite et liquidité immédiate.

A) Ratio de liquidité générale

RLG = Actif courant (AC) /Passif courant (DCT)

Tableau N°32 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2019	2020	2021
AC	65 251 030	158 656 836	118 078 943
DCT	42 972 015	132 115 213	82 276 036
RLG	1,52	1,20	1,44

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Nous constatant que le ratio est supérieur à 1 durant les trois années étudiées 2019, 2020 et 2021, l'entreprise est en mesure de financer la totalité de ses dettes à court terme par son actif courant et dégage un excédent de ressources. C'est-à-dire, elle est capable de payer largement ses dettes à court terme en liquidant ses stocks, en recouvrant la totalité de ses créances et en utilisant ses disponibilités. On remarque aussi que la « CEVITAL » dégage une certaine marge de sécurité pour financer ses prochains engagements à court terme.

B) Ratio de liquidité réduite

$$\text{RLR} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable (VR)}) / \text{Passif Courant (DCT)}$$

Tableau N°33: Calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2019	2020	2021
VC+VR	48 002 404	131 457 328	86 586 108
DCT	42 972 015	132 115 213	82 276 036
RLG	1,12	0,99	1,05

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

D'après le résultat obtenue nous constatant que le ratio est supérieure à 0.5 durant les trois années ce qui signifie que CEVITAL à la capacité de rembourser ces dettes à court terme à partir de ses créances et ses disponibilités.

C) Ratio de liquidité immédiate

$$\text{RLI} = \text{Valeur Disponible} / \text{Passif Courant}$$

Tableau N°34 : Calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2019	2020	2021
VD	30 676 481	106 177 740	55 961 867
DCT	42 972 015	132 115 213	82 276 036
RLI	0,71	0,80	0,68

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Nous constatant que le ratios est supérieure à 0.3 durant les trois années ce qui signifie que la disponibilité de l'entreprise peut rembourser ses dettes immédiatement.

2.2.2.4. Ratios de gestion

A) Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC)

$$\text{DEDCC} = \text{Clients (C)} / \text{Chiffre d'affaires (CA) TTC} \times 360$$

Tableau N°35 : Calcul le délai d'écoulement des créances clients

Désignation	2 019	2 020	2021
C	5 693 241	8 503 143	9 450 828
CA	110 509 655	133 501 546	159 420 002
DEDCC	19	23	21

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

On remarque que, ce ratio consenti un nombre de jours très important comme délai de paiement pour ses client. Durant les 3 ans d'étude soit, 19 jours en 2019 et 23 pour 2021 ensuite 21 jours en 2021. Cet allongement de la durée de recouvrement peut être du soit à une

mauvaise gestion du portefeuille client et ça relance, ou bien tous simplement à la qualité de la clientèle.

B) Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDDF)

$$\text{DEDDF} = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC} \times 360$$

Tableau N°36 : Calcul délai d'écoulement des dettes fournisseurs

Désignation	2019	2020	2021
DF	10 856 119	18 186 263	15 901 315
TA	88 641 564	113 158 483	123 420 762
DEDDF	44,09	57,86	46,38

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs est de 44 jours en 2019, 58 jours en 2020 et 46 jours en 2021.

Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL

Après avoir présenté l'essentiel de la section précédente, on entamera la troisième section avec la présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion (SIG) qui nous permettra d'essayer à analyser l'activité de l'entreprise CEVITAL par les indicateurs de croissance et de rentabilité.

3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion

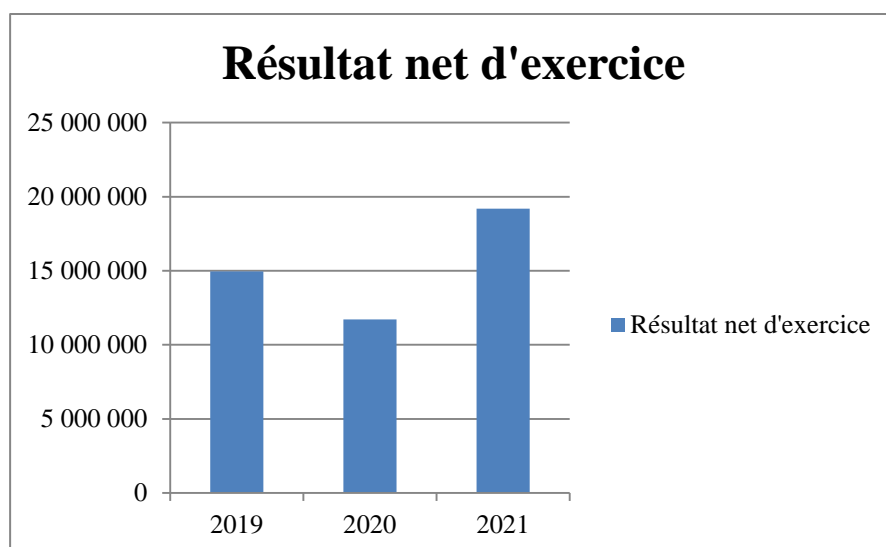
Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des comptes de résultat, constituant ainsi un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Tableau N°37: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Libelle	2019	2020	2021
Production vendue	110 509 655	133 501 546	159 420 002
Production stockée ou déstockée	2772286	3 650 938	-3136523
production annexe	975479	599 689	0
Production immobilisé	1 166 074	106 579	23 970
Subventions d'exploitation	0	383782	204 770
Production de l'exercice	115 423 494	138 242 534	156 514 240
Achat de marchandises vendues	5348307	3 049 974	0
Matière première	74 497 642	102 230 196	0
Autres provisionnement	3576971	3 731 313	0
Variation des stocks	0	0	0
Achat d'études et de présentation de services	38 035	32 832	0
Autres consommations	553 762	506 098	118 973 962
Rabais, remises, ristourne	0	-753	0
Services extérieures	2 656 137	1 443 810	4 446 799
Autres services	1 970 710	2 165 013	0
Consommations de l'exercice	88 641 564	113 158 483	123 420 761
Valeur ajoutée d'exploitation	26 781 929	25 084 051	33 093 479
Charges de personnel	3 726 449	3 380 307	4 517 109
Impôts et taxes et versement assimilés	1 159 114	931 831	1 193 773
Excédent brut d'exploitation	21 896 366	20 771 913	27 382 597
Autres produits opérationnels	0	0	330 335
Autres charges opérationnelles	0	0	1 406 094
Dotations aux amortissements	5 470 424	6 249 139	5 460 117
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	794 756	253 462	183 750
résultat opérationnel	17 220 698	14 776 236	21 030 471
Produit financières	315 171	654 924	952 282
Charges financières	1 454 511	1 712 457	1 512 453
Résultat financier	-1 139 340	-1 057 533	-560 171
Résultat ordinaire (V+VI)	16 081 358	13 718 703	20 470 300
Elément extraordinaire (produit)*	228 251	263 667	0
Elément extraordinaire (charge)*	1 475 798	1 339 105	0
Résultat extraordinaire	-1 247 547	-1 075 439	0
Impôts exigibles sur résultat	0	960 604	1 543 501
Impôts différés (variations) sur résultat Ordinaire	-114 046	-22 915	-257 936
Résultat net d'exercice	14 947 857	11 705 575	19 184 735

Source : Elaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats « CEVITAL »

- **Production de l'exercice :** Nous constatons une augmentation continue de la production de l'exercice de CEVITAL durant les trois années, soit 14 947 857 DA en 2019, 11 705 575 DA en 2020 et de 19 184 735 DA en 2021. Cela s'explique principalement par l'évolution des ventes (augmentation des quantités vendues).
- **Valeur ajoutée d'exploitation :** la valeur ajoutée indique le volume de la richesse nette créée par l'entreprise, en effet CEVITAL a enregistré une diminution en 2020 est une augmentation importante durant l'année 2021. Nous constatons que, la valeur ajoutée créée, par CEVITAL sur les trois années, a permis la couverture de la totalité des frais de personnel et des impôts et taxes, ce qui a donné lieu à un excédent brut d'exploitation (EBE) positif. Nous constatons, également, que l'excédent brut d'exploitation dégagé a permis, aussi, de couvrir les frais divers et les dotations aux amortissements pour les trois années.
- **Excédent brut d'exploitation:** CEVITAL à enregistrer une fluctuation de l'EBE durant toute la période d'analyse. On remarque, une diminution considérable en 2019 de 20 771 913DA et elle a subi une augmentation en 2021 de 27 382 597 DA suite à une amélioration initiale de la valeur ajoutée.
- **Résultat opérationnel :** l'entreprise CEVITAL a réalisé pour les trois exercices des résultats positifs. Ce résultat est élevé en 2019 et 2021 dues aux valeurs importantes de l'EBE et l'augmentation de ses produits d'exploitation. Ce qui reflète un bon fonctionnement de son cycle d'exploitation.
- **Résultat ordinaire :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années. Alors on peut dire que l'activité économique est performante
- **Résultat net de l'exercice :** Le résultat net de CEVITAL, durant les trois exercices 2019, 2020 et 2021 a subi une augmentation important en 2021.

Figure N°16 : Représentation graphique du résultat net

Source : établi par nous-même.

3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement de l'entreprise CEVITAL

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise CEVITAL au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables. La CAF peut être évaluée par les deux méthodes suivantes :

Tableau N°38 : Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)

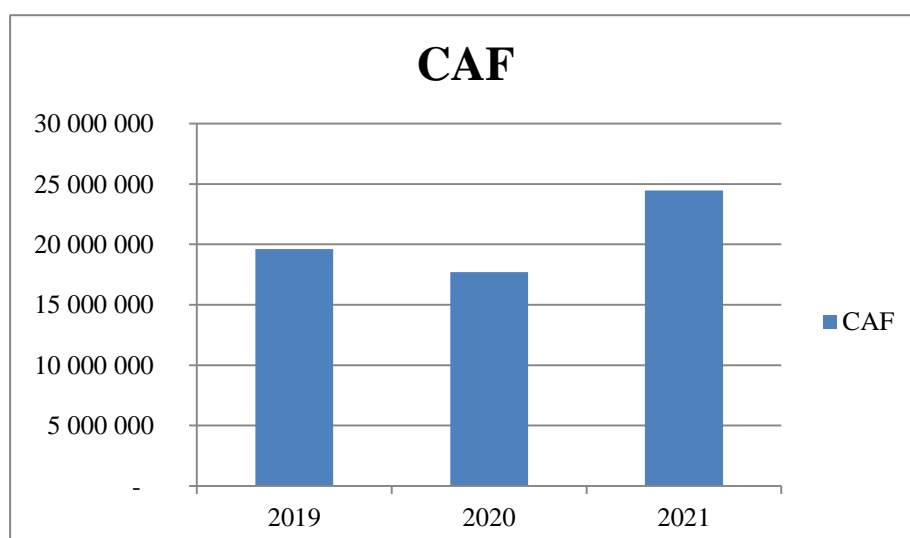
Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	14 947 858	11 709 899	19 184 748
Dotation aux dépréciations et provisions	5 470 424	6 244 815	5 460 118
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	794 756	253 462	183 750
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
CAF	19 623 526	17 701 252	24 461 116

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats.

Tableau N°39 : Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)

Désignation	2019	2020	2021
Excédante brut d'exploitation	21 896 367	20 771 913	27 382 592
Autres produit	-	-	330 356
Autres charge	-	-	1 406 094
Produits financier	315 171	654 924	952 282
Charges financier	1 454 511	1 712 457	1 512 453
Produit extraordinaire	228 251	263 667	-
Charges extraordinaire	1 475 798	1 339 105	-
Impôt exigible sur résultat	-	960 604	1 543 501
Impôt différé sur résultat ordinaires	-114 046	-22 915	257 936
CAF	19 623 526	17 701 252	24 461 116

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats.

Figure N°17: Représentation graphique de la CAF

Source : établi par nous même

L'entreprise CEVITAL dégage une Capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2019, 2020 et 2021, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. Ce qui lui assurera une sécurité financière.

3.3. Analyse de l'autofinancement

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

Calcul de l'autofinancement

$$\text{L'Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Dividende a payé}$$

Tableau N°40 : Les dividendes

Désignation	2019	2020	2021
Dividende a payé	135000	844400	0

Source : établi par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020 et 2021.

Tableau N°41: Calcul de l'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	19 623 526	17 701 252	24 461 116
Dividende a payé	135000	844400	0
L'autofinancement	19 488 526	16 856 852	24 461 116

Source : établi par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020 et 2021.

On remarque que cette entreprise dégage un surplus monétaire après la distribution des dividendes. L'entreprise peut faire face au financement de son extension et de sa croissance en investissant dans des nouveaux projets.

3.4. Analyse de la rentabilité et l'effet de levier

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise portera sur l'analyse de ses différents indicateurs en termes de rentabilité, économique et financière. Les indicateurs sont par les méthodes suivant :

3.4.1. Ratios de rentabilités

Ils sont composés de ratios de rentabilité économique qui concerne la rentabilité réalisée par les actifs de l'entreprise d'une part et de ratios de rentabilité financière qui concerne la rentabilité réalisée par les capitaux propres de l'entreprise (autrement dit, la rentabilité exigée par les actionnaire.

A) Ratio de la rentabilité économique (RRE)

$$\text{RRE} = \text{Résultat Net} / \text{Total Actif}$$

Tableau N°42: Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
RN	14 947 857	11 705 575	19 184 735
TA	164 511 291	262 676 580	232 025 393
RRE	0,09	0,04	0,08

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

On remarque que, ce ratio exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis. Dans le cas de l'entreprise CEVITAL, la rentabilité économique est très normale. C'est-à-dire, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant. Autrement dit, chaque 1 dinar investit ne dégage que 0.09 dinars en 2019 et 0.04 en 2020, en 2021 et 0.08 dinars.

B) Ratio de la rentabilité financière (RRF)

$$\text{RRF} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propre}$$

Tableau N° 43 : Calcul de ratio de la rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
RN	14 947 857	11 705 575	19 184 735
CP	111 088 351	120 476 949	138 659 678
RRF	0,13	0,09	0,14

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021.

Ce ratio est suffisamment inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que les fonds propres de CEVITAL sont rentables et chaque 1 dinars des capitaux propres investi participe à réaliser un bénéfice de 0,13 dinars en 2019, 0.09 dinars en 2020 et enfin 0.14 dinars en 2020. Ce qui nous montre que le rapport est en baisse et on peut dire que du point de vue des associés la rentabilité est peu satisfaisante.

3.4.2. L'effet de levier

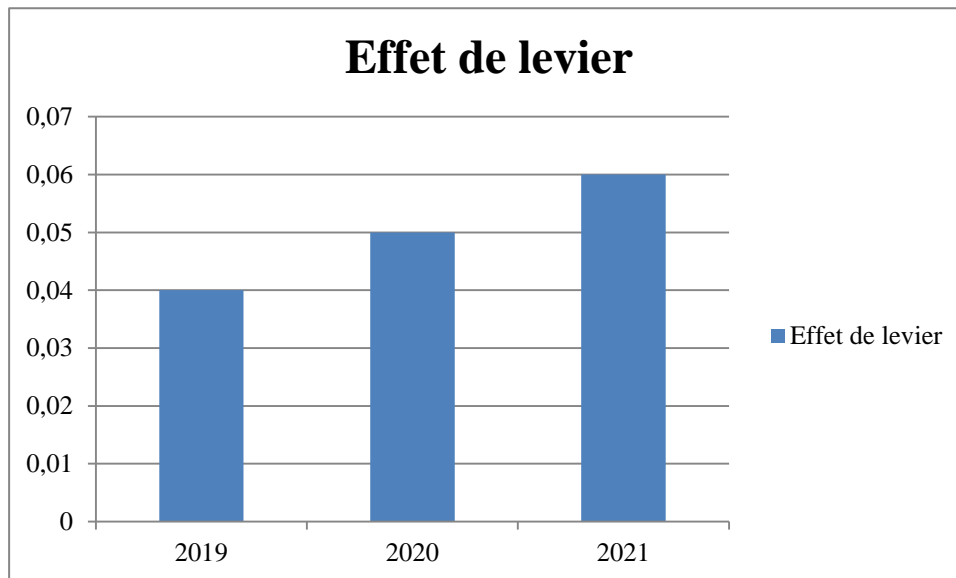
Les rentabilités économique et financière précédemment calculés vont nous permettre de calculer l'effet de levier durant la durée étudié et ceci selon la formule suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

Tableau N°44 : Calcul l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
RF	0,13	0,09	0,14
RE	0,09	0,04	0,08
Effet de levier	0.04	0,05	0,06

Source : établis par nous-même à base des bilans financiers 2019, 2020, 2021

Figure N°18: Représentation graphique de l'effet de levier

Source : établi par nous même

On remarque que l'effet de levier de CEVITAL est positif en durant les trois années étudiées cela signifie que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé par la rentabilité financière de cette dernière est supérieure à sa rentabilité économique.

Au terme de ce chapitre, nous pouvons dire que CEVITAL dégage des bénéfices dans les trois exercices étudiés 2019, 2020 et 2021 en observant ses résultats positifs. L'étude de bénéfice réalisé par l'entreprise fait apparaître son bon financement et sa bonne gestion. Bien évidemment, une faveur peut en opté une autre, ou deux faveurs conjointes peuvent conduire à ce résultat.

Notre analyse démontre un équilibre financier. En effet, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier ils sont satisfaisantes. Enfin, vu les résultats positifs de sa capacité d'autofinancement, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers.

Conclusion générale

L'analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une entreprise à un moment défini. Elle est réalisée à partir des documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financière liées tant à son secteur d'activité, Elle permet à l'entreprise de savoir comment gérer ses ressources financières pour atteindre ses objectifs, car pour dire qu'une entreprise est performante elle doit être à la fois efficace et efficiente elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés et elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour les atteindre.

Notre travail de recherche se consigne dans cette thématique. D'après notre recherche nous avons constaté que l'analyse financière permet de fournir, à partir des ressources documentaires différentes, une vision synthétique de la réalité financière de l'entreprise.

Elle permet de porter un jugement sur la rentabilité et sur la performance ainsi que d'évaluer les points forts, indiquer les difficultés financières et mesurer les risques de l'entreprise.

À ce titre, notre travail de recherche illustre et analyse la situation financière de CEVITAL Comme point de départ, nous avons abordé les principaux indicateurs de l'équilibre financière de l'entreprise (FR, BFR, TR). Puis nous avons articulé l'analyse par la méthode des ratios et l'interprétation des SIG afin d'arriver à interpréter la rentabilité et la capacité d'autofinancement de l'entreprise sur une période bien déterminée de trois années 2019, 2020 et 2021. Nous en présentons, dans ce qui suit, une vision globale de ce que nous avons présenté précédemment.

Grace à cette étude nous avons opté à la conclusion suivant :

- Un FRN, FRP et FRE positive durant les trois exercices, ce que signifie que CEVITAL est en situation d'équilibre financière, ce qu'confirme la première hypothèse ;
- Une TR nette négative en 2020 et 2021 cela explique que le FRN est insuffisance pour financer le BFR en totalité ;
- D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que CEVITAL est solvable autrement dire elle est capable de rembourser ses dettes, la deuxième hypothèse est confirmée ;
- Les ratios de liquidité réduits et immédiat à la capacité de rembourser ces dettes à court terme à partir de ses créances et ses disponibilités ;

- La capacité d'autofinancement dégagé par l'entreprise est positive durant les trois exercices, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et génère une marge de sécurité ;
- Les ratios de rentabilité économiques et financière sont positifs, ce qui affirme la dernière hypothèse.

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière joue un rôle très important dans la gestion des entreprises, car elle met à la disposition des gestionnaire des outils d'analyse qui permettent d'avoir une meilleure appréciation sur la structure et la situation financières de l'entreprise

Références bibliographiques

OUVRAGES

2. VIZZAVONA .P, «Gestion Financière », 9émé, édition ATTOLS, paris, 2004.
3. VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2022.
4. SOLNIK Bruno, « Gestion financière » 3éme Edition, Nathan édition, 1988.
5. RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier »,1er Edition, Organisation, 2001.
6. POCHE Maxi, « système comptable financier », édition page bleu, 2010.
7. PLANCHON André « Introduction à l'analyse financière », Edition Foucher, Paris, Janvier, 1999.
8. PIERRE. J, « Analyse financière », 3éme Edition DALLOZ, paris, 2007.
9. PEYRARD. J, AVENEL. J et PEYRARD. M, « Analyse financière », 9ème Edition Vuibert, Paris 2006.
10. MEUNIER-ROCHER Beatrice « le diagnostic financier », Edition D'organisation, Paris.
11. MELYON Gérard, « Gestion financière » 4eme édition, Bréal, Paris, 2007.
12. MARION. A, « analyse financière » concepts et méthode, 3éme, édition, DUNOD, Paris, 2004.
13. LAHILLE.JP, « Analyse financière » aide-mémoire, édition, Paris, 2001.
14. HUBERT DE LA Bruslerie, « Analyse financière », 2ème Edition, Dunod, Paris, 2002, P145
15. HARANGER-GAUTHIER M.HELOUM, « Diagnostic financier indicateurs et méthodologie » Hachette, Paris, 2008.
16. GINLINGER, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DALLOZ, 1991.
17. EVRAERT, Serge « Analyse et diagnostic financiers » 2éme Edition, Paris, EYROLLES, 1992.

18. DUT GEA, « Analyse des documents de synthèse de tableau de résultat de SIG », Daniel Antraigues.
19. DUPLAT C, « Analyser et maîtriser la situation de son entreprise », paris VUIBERT, 2004.
20. DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008.
21. DIDIER Chadoune, « Comptabilité national financière », série, Paris, 2005/2006.
22. D'EVRAET, S « analyse et diagnostique financier », Edition EYROLLES, Paris 1992.
23. CREGORY.H, « Lire les états financées en IFRS », Edition d'organisation, Paris 2004.
24. CRAULET.EGLEMA Philippes. C, J-H « analyse comptable et financière », 9ème édition, Paris, Edition DUNOD, 2002.
25. CONSO.P et COTTA.A, « Gestion financière de l'entreprise », édition, Dunod, paris, 1998.
26. COHEN. E, « analyse financière », Economica 4ème édition, Paris, 1997.
27. COHEN, Eline « Gestion de l'entreprise et développement financier », paris, EDICEF, 1991.
28. CHIHA khemissi, « Gestion et stratégie financière », édition HOUMA, 2ème, édition, 2006.
29. BEATRICE. R, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001,
30. BEATRICE et FRANCIS Grandguillot. « L'essentielle de l'analyse financière », Edition Gualino, Paris: 2014/2015.
31. BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « Analyse financière », 12ème édition, Gualino , Paris, 2008.
32. BARREAU et J.DELAHAYE, « Analyse financière », 4eme édition DUNOD, Paris, 1995.

33. BARREAU et DEELAHAYE.J, Gestion financière, 4ème édition, DUNOD, Pris, 1995.

ARTICLE

- Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

THESES ET MEMOIRES

1. Mr LAOUSSATI Mourad, « Diagnostic financier d'une entreprise, cas de l'ENIEM de Tizi-Ouzou, Université de Bejaia ».
2. Mr Mammeri Moussa, Ifourah Houcine, « diagnostic financier de l'entreprise, cas de SONATRACH (DRGP) de Béjaia. »

Liste des tableaux et des figures

Liste des tableaux

Tableau N°01: Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs-----	09
Tableau N°02: Présentation de l'actif du bilan comptable -----	12
Tableau N°03: Présentation de passif du bilan comptable-----	13
Tableau N°04: Présentation du compte de résultat (par nature) -----	17
Tableau N°05 : Présentation du tableau des flux de trésorerie -----	19
Tableau N°06 : Présentation de l'état de variation des capitaux propres -----	20
Tableau N°07: La structure standard du bilan financier -----	24
Tableau N°08 : la structure standard du bilan de grande masse -----	25
Tableau N° 09: les soldes intermédiaires de gestions -----	46
Tableau N°10 : calcul de la CAF par la méthode soustractive-----	48
Tableau N°11 : calcul de la CAF par la méthode additive.-----	49
Tableau N°12 : Actif des bilans financier 2019, 2020 et 2021-----	64
Tableau N°13: Passif des bilans financier 2019, 2020 et 2021-----	65
Tableau N° 14: Actif du bilan financier en grand de masses 2019, 2020 et 2021-----	66
Tableau N° 15: Passif du bilan financier en grand de masses 2019, 2020 et 2021 -----	67
Tableau N°16 : L'actif des bilans financiers condensés 2019,2020 et 2021 -----	69
Tableau N° 17 : Passif des bilans financiers condensés 2019,2020 et 2021 -----	69
Tableau N°18 : Calcul du FRN par le haut du bilan -----	70
Tableau N°19 : Calcul du FRN par le bas du bilan -----	70
Tableau N°20: Calcul du FRP -----	71
Tableau N°21: Calcul du FRE -----	72
Tableau N° 22: Calcul du BFR -----	74

Liste des tableaux et des figures

Tableau N°23: Calcul du BFR-----	74
Tableau N° 24: Calcul du la trésorerie nette (TN)-----	75
Tableau N°25 : Calcul de la trésorerie nette (TN)-----	76
Tableau N°26: Calcul de ratio de financement permanent -----	77
Tableau N°27: Calcul de ratio de financement propre -----	78
Tableau N° 28: Calcul de ratio de financement des immobilisations -----	78
Tableau N°29: Calcul de ratio de financement total (RFT) -----	79
Tableau N°30: Calcul de ratio d'autonomie financière -----	79
Tableau N°31: Calcul de ratio de solvabilité générale -----	81
Tableau N°32: Calcul de ratio de liquidité générale -----	81
Tableau N°33: Calcul de ratio de liquidité réduite-----	81
Tableau N°34: Calcul de ratio de liquidité immédiate -----	82
Tableau N°35: Calcul le délai d'écoulement des créances clients-----	82
Tableau N°36: Calcul le délai d'écoulement aux dettes fournisseurs-----	83
Tableau N°37 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion -----	84
Tableau N°38: Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)-----	86
Tableau N°39: Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive -----	87
Tableau N°40 : les dividendes -----	88
Tableau N°41: Calcul de l'autofinancement -----	88
Tableau N° 42 : Calcul de ratio de la rentabilité financière -----	89
Tableau N°43: Calcul de ratio de la rentabilité économique -----	90
Tableau N°44 : calcul l'effet de levier-----	90

Liste des figures

Figure N°01: Le compte de résultat en trois niveaux -----	14
Figure N°02: Le passage du bilan comptable au bilan financier-----	25
Figure N°03: Détermination du F.R.N par le haut du bilan -----	30
Figure N°04: Détermination du F.R.N par le bas du bilan -----	31
Figure N°05: Trésorerie Nette est positive. -----	36
Figure N°06: la Trésorerie Nette est négative -----	36
Figure N°07: Trésorerie Nette est nulle -----	37
Figure N°08: L'organigramme général CEVITAL 2022 -----	62
Figure N°09 : Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand de masse -----	66
Figure N°10 : Représentation graphique de passif du bilan financier de grand de masse-----	68
Figure N°11: Représentation graphique de FRN-----	31
Figure N°12: Représentation graphique de FRP -----	72
Figure N°13: Représentation graphique de FRE -----	73
Figure N°14: Représentation graphique de BFR -----	75
Figure N°15: Représentation graphique de TR nette -----	76
Figure N°16 : Représentation graphique du résultat net-----	86
Figure N°17: Représentation graphique de la CAF-----	87
Figure N°18 : Représentation graphique de l'effet de levier -----	91

Annexes

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

BILAN ACTIF 2019-2020

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	59 332	39 103	20 229	21 878
Immobilisations corporelles	59 172 180	18 685 265	40 486 915	43 593 915
Terrains	340 296	-	340 296	298 233
Bâtiments	18 321 430	4 412 315	13 909 115	13 748 123
Autres immobilisations corporelles	37 390 387	14 218 299	23 172 088	23 613 610
Immobilisations en concession	241 247	54 651	186 597	222 070
Immobilisations en cours	2 878 820	-	2 878 820	5 711 880
Immobilisations financières	63 675 598	162 999	63 512 600	55 644 468
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	60 434 002	525	60 433 477	54 371 260
Autres titres immobilisés	2 270 057	-	2 270 057	369 681
Prêts et autres actifs financiers non courants	790 477	162 474	628 003	745 380
Impôts différés actif	181 063	-	181 063	158 148
Comptes de liaison	-	-	-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	122 907 111	18 887 366	104 019 744	99 260 262
ACTIF COURANT	-	-	-	-
Stocks et en cours	27 893 875	694 366	27 199 508	17 248 626
Créances et emplois assimilés	26 914 929	1 635 341	25 279 588	17 325 923
Clients	10 090 170	1 587 027	8 503 143	5 693 241
Autres débiteurs	11 629 047	9 541	11 619 506	6 620 302
Impôts et assimilés	5 148 973	-	5 148 973	4 995 954
Autres créances et emplois assimilés	46 739	38 773	7 965	16 426
Disponibilités et assimilés	106 177 740	-	106 177 740	30 676 481
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	106 177 740	-	106 177 740	30 676 481
TOTAL ACTIF COURANT	160 986 543	2 329 707	158 656 836	66 975 736
TOTAL GENERAL ACTIF	283 893 654	21 217 074	262 676 580	164 511 291

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

Exercice Clos le : 31/12/2020

BILAN PASSIF

PASSIF	2 020	2 019
CAPITAUX PROPRES	-	-
	-	-
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000	68 760 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	28 028 962	27 347 634
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	11 709 900	14 947 859
Autres capitaux propres-Report à nouveau	11 978 087	32 857
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
TOTAL I	120 476 949	111 088 351
PASSIFS NON COURANTS	-	-
Emprunts et dettes financières	9 362 621	9 925 401
Impôts (différés et provisionnés)	525 845	487 966
Autres dettes non courantes	50 000	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	145 952	37 559
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	10 084 418	10 450 926
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	18 186 263	10 856 119
Impôts	2 153 177	158 261
Autres dettes	3 932 241	3 178 661
Trésorerie Passif	107 843 533	28 778 973
TOTAL PASSIFS COURANTS III	132 115 213	42 972 015
TOTAL GENERAL PASSIF	262 676 580	164 511 291

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION				NIF : 099806000380297	
Désignation de l'entreprise CEVITAL SPA Activité ramène des huiles végétales, sucrerie et raffinerie, fabrications marquées Adresse : Nouveau quai port bejaia					
Exercice clos le :		31/12/2019			
COMPTES RESULTAT					
Rubriques		2 020		2 019	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		-	3 382 820	-	6 703 514
Vente Production	Produits fabriqués	-	131 634 507	-	105 050 749
	Prestations de services	-	177 903	-	175 302
	Vente de travaux	-	-	-	-
Produits annexes		-	599 689	-	975 479
Rabais, remises, ristournes accordés		1 693 684	-	1 419 910	-
Chiffre d'affaires net des Rabais,		1 693 684	135 794 919	1 419 910	112 905 044
Production stockée ou déstockée		-	3 650 938	-	2 772 286
Production immobilisée		-	106 579	-	1 166 074
Subventions d'exploitation		-	383 782	-	-
I-Production de l'exercice		1 693 684	139 936 217	1 419 910	116 843 404
Achats de marchandises vendues		3 049 974	-	5 348 307	-
Matières premières		102 230 196	-	74 497 642	-
Autres approvisionnements		3 731 313	-	3 576 971	-
Variations des stocks		-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de		32 832	-	38 035	-
Autres consommations		506 098	-	553 762	-
Rabais, remises, ristournes obtenus		-	753	-	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	266 780	-	993 795	-
	Locations	368 230	-	420 976	-
	Entretien, réparations et maint	74 676	-	137 851	-
	Primes d'assurances	128 446	-	104 095	-
	Personnel extérieur à l'entrepr	19 233	-	40 059	-
	Rémunération d'intermédiaires	144 908	-	77 475	-
	Publicité	244 721	-	628 812	-
Déplacements, missions et réce		196 816	-	253 074	-
Autres services		2 165 013	-	1 970 710	-
Rabais, remises, ristournes obtenus		-	-	-	-
II-Consommations de l'exercice		113 158 482	-	88 641 564	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		-	25 084 051	-	26 781 929
Charges de personnel		3 380 307	-	3 726 449	-
Impôts et taxes et versements		931 831	-	1 159 114	-
IV-Excédent brut d'exploitation		-	20 771 913	-	21 896 367
Autres produits opérationnels		-	-	-	-
Autres charges opérationnelles		-	-	-	-
Dotations aux amortissements		5 286 621	-	3 423 792	-
Provision		709 056	-	506 973	-
Pertes de valeur		249 139	-	1 539 659	-
Reprise sur pertes de valeur et		-	253 462	-	794 756
V-Résultat opérationnel		-	146 776 236	-	17 220 699
Produits financiers		-	654 924	-	315 171
Charges financières		1 712 457	-	1 454 511	-
VI-Résultat financier		-	1 057 533	-	1 139 340
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		-	13 723 027	-	16 081 358
Eléments extraordinaires (prod		-	263 667	-	228 251
Eléments extraordinaires (Char		1 339 105	-	1 475 798	-
VIII-Résultat extraordinaire		-	1 075 439	-	1 247 547
Impôts exigibles sur résultats		960 604	-	-	-

Exercice Clos le : 31/12/2020

BILAN ACTIF

ACTIF	2021			2020
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	103 401	60 530	42 871	20 229
Immobilisations corporelles	605 892 730	22 552 627	3 803 665	40 486 915
Terrains	341 925		340 296	340 296
Bâtiments	18 622 367	5 510 461	13 111 905	13 909 115
Autres immobilisations corporelles	36 669 766	16 976 536	19 693 230	23 172 087
Immobilisations en concession	334 468	65 629	268 839	186 597
Immobilisations en cours	4 620 744	-	4 620 744	2 878 820
Immobilisations financières	76 039 080	172 144 710	75 866 934	63 512 600
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	70 107 959	525 000	70 107 434	60 433 477
Autres titres immobilisés	444 961		4 449 618	2 270 057
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 039 804	171 619 710	868 184	628 003
Impôts différés actif	4 416 980		441 698	181 063
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	136 731 754	22 785 302	113 946 450	104 019 744
				-
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	32 267 464	774 629	31 492 835	27 199 508
Créances et emplois assimilés	32 655 005	20 307 635	30 624 241	25 279 588
Clients	11 469 838	2 019 010	9 450 828	8 503 143
Autres débiteurs	14 359 380	11 753 193	14 347 627	11 619 506
Impôts at assimilés	6 825 786		6 825 786	5 148 973
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	7 965
Disponibilités et assimilés	55 961 867	-	55 961 867	106 177 740
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	55 961 867	-	55 961 867	106 177 740
TOTAL ACTIF COURANT	120 884 337	2 805 392	118 078 943	158 656 836
TOTAL GENERAL ACTIF	257 616 092	25 590 695	232 025 153	262 676 580

Exercice Clos le : 31/12/2020 31/12/2021

BILAN PASSIF

PASSIF	2 021	2 020
CAPITAUX PROPRES		-
		-
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000	68 760 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	28 614 457	28 028 962
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 182 730	11 709 900
Autres capitaux propres-Report à nouveau	22 102 491	11 978 087
Part de la société consolidante		-
Part des minoritaires		-
TOTAL I	138 659 679	120 476 949
PASSIFS NON COURANTS		-
Emprunts et dettes financières	9 533 004	9 362 621
Impôts (différés et provisionnés)	723 628	525 845
Autres dettes non courantes	50 000	50 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046	145 952
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	11 089 679	10 084 418
PASSIFS COURANTS		-
Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315	18 186 263
Impôts	1 743 780	2 153 177
Autres dettes	5 874 482	3 932 241
Trésorerie Passif	58 756 459	107 843 533
TOTAL PASSIFS COURANTS III	82 276 036	132 115 213
TOTAL GENERAL PASSIF	232 025 393	262 676 580

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 021
Ventes et produits annexes	159 420 002 328
Variation stocks produits finis et en cours	- 3 136 523 849
Production immobilisée	23 970 296
Subvention d'exploitation	204 770 360
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	15 651 221 156 514 200
Achats consommés	11 897 396
Services extérieurs et autres consommations	4 446 799
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	123 420 762
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	33 093 479
Charges de personnel	4 517 109
Impôts, taxes et versements assimilés	1 193 773
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	27 382 597
Autres produits opérationnels	330 355
Autres charges opérationnelles	1 406 094
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 460 117
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	183 750
V-RESULTAT OPERATIONNEL	21 030 471
Produits financiers	952 282
Charges financières	1 512 453
VI-RESULTAT FINANCIER	- 560 171
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	20 470 300
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 543 501
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 257 936
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	15 797 860
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 375 103
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	20 470 300
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 184 735
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)	
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)	
Dont part des minoritaires (1)	
Part du groupe (1)	

Table des matières

Table des matières

Dédicace

Remerciement

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....	01
Chapitre 01: Les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....	04
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière	04
1.1. Historique et définition de l'analyse financière	04
1.1.1. Historique de l'analyse financière :.....	04
1.1.2. Définitions de l'analyse financière.....	05
1.2. Rôle et Objectif de l'analyse financière	05
1.2.1. Rôle de l'analyse financière	05
1.2.2. Objectifs de l'analyse financière	06
1.3. Les méthodes et les utilisateurs de l'analyse financière.....	07
1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière.....	07
1.3.2. Utilisateurs de l'analyse financière	07
Section 02 : Les sources de l'information financière	09
2.1. Le bilan comptable	09
2.1.1. Définition du bilan comptable.....	09
2.1.2. La structure du bilan.....	10
2.1.2.1. Actif.....	10
2.1.2.2. Passif	11
2.2. Le compte de résultat	14
2.2.1. Définition du compte de résultat	14

2.2.2. La structure du compte de résultat (CR)	14
2.2.2.1. Les charges	15
2.2.2.2. Les produits	15
2.2.2.3. Le résultat	16
2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT).....	18
2.3.1. Définition du tableau des flux de trésorerie	18
2.4. Tableau de variation des capitaux propres	19
2.4.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres	19
2.4.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres	19
2.5. Annexe	20
2.5.1. Définition des annexes	20
2.5.2. Les objectifs de l'annexe.....	21
Section 3 : L'élaboration du bilan financier	21
3.1. Définition du bilan financier	22
3.1.1. Le rôle du bilan financier :	22
3.1.2. Les objectifs du bilan financier	22
3.2. La structure du bilan financier	23
3.2.1. L'actif du bilan financier	23
3.2.2. Le passif du bilan financier	24
3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	25
3.3.1. Les reclassements au niveau de l'actif	25
3.3.2. Les reclassements au niveau du passif :	26

Chapitre 02: Analyse des indicateurs de l'équilibre financière

Section 1: l'analyse d'équilibre financier	29
1.1. Le fond de roulement(FR).....	29
1.1.1. Définition de fond de roulement	29

1.1.2. Interprétation de fond de roulement	31
1.1.3. Les différents types de fond de roulement	32
1.2. Besoin en fond de roulement(BFR)	33
1.2.1. Définition besoin en fond de roulement	33
1.2.2. Méthode de calcul de besoin de fond de roulement	33
1.2.3. Interprétation de besoin de fond de roulement	33
1.2.4. Les différents types de fonds de roulement	34
1.3. Trésorerie nette.....	35
1.3.1. Définition trésorerie nette.....	35
1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie	35
1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette.....	36
Section 2 :L’analyse par la méthode des ratios	37
2.1. Définition de ratio	37
2.2. Les objectifs de l’analyse par la méthode des ratios	38
2.3. Les différents types des ratios :	38
2.3.1. Les ratios la structure financière :	38
2.3.1.1. Ratio de financement permanant (RFP)	39
2.3.1.2. Ratio de financements propres et des immobilisations (RFPI)	39
2.3.1.3. Le ratio de financement total	39
2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	39
2.3.2.1. Ration d’autonomie financière :	40
2.3.2.2. Ratio de solvabilité générale	40
2.3.3. Ration de liquidité	40
2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)	40
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite (RLR).....	41
2.3.3.3. Ratio de liquidité immédiate	41
2.3.4. Les ratios de gestion (RG).....	41

2.3.4.1. Délais d'écoulement des stocks (DEDS)	42
2.3.4.2. Délais d'écoulement des créances clients (DEDCC)	42
2.3.4.3. Délais d'écoulement dettes fournisseurs (DEDF)	42
Section 3 : l'analyse de l'activité et de rentabilité	43
3.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)	43
3.1.1. Définition Solde intermédiaire de gestion (SIG).....	43
3.1.2. Les objectifs de soldes intermédiaires de gestion (SIG)	43
3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	43
3.2. La capacité d'autofinancement(CAF)	47
3.2.1. Définition de la (CAF)	47
3.2.2. Intérêt de la capacité d'autofinancement	47
3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	47
3.2.4. Méthode de calcul la (CAF)	48
3.3. Autofinancement (AF)	49
3.3.1. Définition autofinancement.....	49
3.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement :	50
3.3.3. Intérêt de l'autofinancement.....	50
3.4. Analyse de la rentabilité.....	50
3.4.1. Définitions de La rentabilité.....	50
3.4.2. Les différents types de rentabilité :	51
3.4.2.1. La rentabilité économique:.....	51
3.4.2.2. La rentabilité financière	51
3.5. L'effet de levier.....	52
3.5.1. Le principe d'effet de levier et mode de calcul	52
Chapitre 03: Etude de l'analyse financière de l'entreprise CEVITAL	
Section 01:Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL.....	54
1.1. Historique de CEVITAL	54

1.2. Situation géographique de CEVITAL.....	55
1.3. Les activités de CEVITAL.....	55
1.4. Les clients de CEVITAL.....	57
1.5. Missions des composantes de la DG.....	57
Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL	63
2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL	63
2.1.1.Élaboration des bilans financiers CEVITAL	63
2.1.1.1. L’actif du bilan financiers CEVITAL	63
2.1.1.2. Le passif du bilan financiers CEVITAL	63
2.1.2.Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2019, 2020 et 2021	65
2.1.2.1. Présentation de l’actif en grande masse	66
2.1.2.2.Présentation de passif en grande masse.....	67
2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés	68
2.2. L’analyse de l’équilibre financier de CEVITAL.....	69
2.2.1. Les indicateurs de l’équilibre financier	69
2.2.1.1. Indicateurs de fonds de roulement net (FRN)	70
2.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	73
2.2.1.3. La trésorerie nette (TN).....	75
2.2.2. Analyse par les méthodes des ratios.....	77
2.2.2.1. Ratios de structure financière	77
2.2.2.2. Ratios de solvabilité	79
2.2.2.3. Ratios de liquidité.....	80
2.2.2.4. Ratios de gestion	82
Section 3 : Analyse de l’activité et de la rentabilité de l’entreprise CEVITAL.....	83
3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion.....	83
3.2. Analyse de la capacité d’autofinancement de l’entreprise CEVITAL	86
3.3. Analyse de l’autofinancement.....	88

3.4. Analyse de la rentabilité et l'effet de levier	89
3.4.1. Ratios de rentabilités	89
3.4.2. L'effet de levier	90
Conclusion générale	94

Références bibliographique

Liste des tableaux et des figures

Annexes

Table des matières

Résumés

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise et comment elle s'effectue, ses objectifs essentiels, et ses sources d'informations. Elle doit être menée via une démarche statique sur un exercice fini, puis une démarche dynamique sur divers exercices pour le but d'apprécier sa rentabilité et sa structure financière.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise CEVITAL, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui nous permet de déduire que CEVITAL est en situation financière équilibrée, et d'appréhender sa solidité et ses performances.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financier, activité, rentabilité, solvabilité, autofinancement, CEVITAL.

Summary

The financial analysis of the company and how it is carried out, its essential objectives, and its sources of information must be carried out via a static approach over a finished financial year, then a dynamic approach over various financial years in order to assess its profitability and its financial structure.

The objective of this analysis is to take stock of the company's solvency, profitability and ability to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existing financial structure with a view to optimizing it.

In this context, the practical study carried out within the company CEVITAL, enabled us to appreciate, its financial balance, its activity and its profitability. This allows us to deduce that CEVITAL is in a balanced financial situation, and to understand its solidity and its performance.