

Université Abderrahmane Mira Bejaia



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION

Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du
Diplôme de Master en Sciences Financières et
Comptabilités

Option : Finance d'entreprise

THEME :

Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise Cas de SPA CEVITAL

Encadré par :

- ✦ BENHAMOUCHE Abdelkrim
- ✦ KASSA Yacine

Membres du Jury :

- ✦ Président : Mr. KERAI Hocine
- ✦ Examineur : Mr. AIT ABBAS Fatah
- ✦ Encadreur : Mr. AMALOU Mourad

PROMOTION: 2022/2023

REMERCIEMENTS

Au terme de ce travail nous tenons à exprimer notre gratitude et nos remerciements pour toutes les personnes qui ont contribué à sa réalisation.

Avant toute chose nous remercions le bon Dieu, le tout puissant de nous avoir accordé le savoir, la force, la patience et orienté vers le droit chemin.

Nous tenons à exprimer notre reconnaissance à notre encadreur Mr « AMALOU Mourad » qui par ses conseils précieux ; ses remarques pertinentes, a su nous transmettre son expérience à travers ses orientations.

Nos plus vifs remerciements vont à Mr « LASSOUANE Noureddine » notre maître du stage au sein de la SPA CEVITAL de Bejaia ; pour son aide ; ses conseils intéressants ; son encouragement continu ainsi que le temps qu'il nous a accordé malgré sa grande occupation. Nous remercions également toute l'équipe de CEVITAL.

Enfin nous ne pouvons achever ce travail sans exprimer notre gratitude à tous les professeurs de l'université ABDE RAHMANE MIRA de Bejaia ; pour leurs dévouements et leurs assistances tout au long de nos études universitaires.

Merci.

DEDICACES

Je dédie ce modeste travail :

A ma chère mère que Dieu la protège et la garde pour nous,

A mon cher père que Dieu l'accueille dans son vaste Paradis,

Qui n'ont jamais cessé, de formuler des prières à mon égard, de me soutenir et de m'épauler pour que je puisse atteindre mes objectifs.

A mon cher frère, Massy

A ma chère sœur,

Pour leurs soutiens moraux et leurs conseils précieux tout au long de mes études.

A ma chère grand-mère,

Que je souhaite une bonne santé.

A ma grande famille : je cite en particulier mes tantes, mes oncles ainsi que mes cousins et cousines.

A mon cher Binôme, Yacine,

Pour son entente et sa sympathie.

Karim

DEDICACES

Je dédie ce modeste travail :

A ma chère mère, A mon cher père, que Dieu les protège et les garde pour nous,

Qui n'ont jamais cessé, de formuler prières à mon égard, de me soutenir et de m'épauler pour que je puisse atteindre mes objectifs.

A mon cher frère,

A mes chères sœurs,

Pour leurs soutiens moraux et leurs conseils précieux tout au long de mes études.

A ma chère grand-mère,

Que je souhaite une bonne santé.

A mon cher Binôme, Karim,

Pour son entente et sa sympathie.

Yacine

Liste des abréviations

Abréviations	Significations
AI	Actif Immobilisé
AC	Actif Circulant
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
DCT	Dettes Court Terme
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FRF	Fonds de Roulement Financier
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
KDA	Kilo Dinars Algérien
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Circulant
PE	Produit de l'Exercice
RAF	Ratio d'Autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RD	Ressources Durables
RNE	Résultat Net de l'exercice
RE	Résultat d'Exploitation
SIG	Soldes Intermédiaire de Gestion
SPA	Société Par Actions
TN	Trésorerie Nette
TRA	Trésorerie Actif
TRP	Trésorerie Passif
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VI	Valeur Immobilisée
VMP	Valeur Mobilières de Placement
VR	Valeur Réalisable

Liste des tableaux

Tableau 1 : Présentation de l'actif du bilan comptable.....	13
Tableau 2 : Présentation du Passif d'un bilan comptable.....	15
Tableau 3 : Présentation du Compte de Résultat (TCR).....	19
Tableau 4 : Présentation de tableau des flux de trésorerie.....	21
Tableau 5 : Présentation de l'actif du bilan financier.....	27
Tableau 6 : Présentation de passif du bilan financier.....	28
Tableau 7 : La structure standard du bilan financier.....	28
Tableau 8 : Présentation de bilan financier en grandes masses.....	29
Tableau 9 : Reclassements liés au bilan fonctionnel.....	30
Tableau 10 : présentation d'actif du bilan fonctionnel.....	32
Tableau 11: présentation de passif du bilan fonctionnel.....	32
Tableau 12 : Présentation du bilan fonctionnel condensé.....	33
Tableau 13 : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	57
Tableau 14 : Présentation de l'actif des bilans financiers de CEVITAL.....	74
Tableau 15 : Présentation du passif des bilans financiers de CEVITAL.....	75
Tableau 16 : Bilan financier de grandes masses de 2017 (en KDA).....	76
Tableau 17 : Bilan financier de grandes masses 2018 (en KDA).....	76
Tableau 18 : Le calcul de FR par le haut de bilan (en KDA).....	79
Tableau 19 : Le calcul de FR par le bas du bilan (en KDA).....	79
Tableau 20 : Calcul du Besoin en fonds de roulement.....	80
Tableau 21 : Le calcul de TN par la première méthode.....	81
Tableau 22 : Le calcul de la TN par la deuxième méthode.....	82
Tableau 23 : calcul des ratios de solvabilité et de financement.....	83
Tableau 24 : Calcul des ratios de liquidité.....	84
Tableau 25 : Calcul des ratios de liquidité de rotation (gestion).....	85
Tableau 26 : Calcul des ratios de rentabilité.....	85
Tableau 27 : Calcul de l'effet de levier.....	86
Tableau 28 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (en KDA).....	87
Tableau 29 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	90
Tableau 30 : Calcul de la CAF à partir de résultat net.....	91

Liste des schémas

Schéma 1 : Représentation du FR positif.....	36
Schéma 2 : Représentation du FR négatif.....	37
Schéma 3 : Schéma récapitulatif du fonds de roulement.....	39

Liste des figures

Figure 1 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2017, 2018	76
Figure 2 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers 2017, 2018	76
Figure 3 : La représentation graphique du FR	79
Figure 4 : représentation graphique du BFR.....	80
Figure 5 : Représentation graphique de la trésorerie nette	81
Figure 6 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice.....	88
Figure 7 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)	90

Introduction générale

L'analyse de la structure financière d'une entreprise revêt une importance cruciale pour les parties concernées, telles que les actionnaires, les créanciers, les investisseurs et les gestionnaires. Comprendre et évaluer la structure financière d'une entreprise lui permet de faire face aux risques financiers. Cela fournit également des informations précieuses pour la prise de décision stratégique et le développement de politiques financières efficaces.

Dans le contexte économique actuel, marqué par une concurrence féroce et des marchés financiers volatils, il est essentiel pour les entreprises de maintenir une structure financière saine et équilibrée. La structure financière d'une entreprise englobe la répartition des ressources financières entre les différentes sources de financement, telles que les capitaux propres, les dettes à court terme et à long terme, ainsi que les autres passifs. Une structure financière bien équilibrée garantit la stabilité et la pérennité de l'entreprise, tout en minimisant les risques financiers.

L'objectif de ce mémoire est d'approfondir l'analyse de la structure financière de la « SPA CEVITAL » dans le but de comprendre ses implications sur la performance financière et la valeur de cette entreprise. À travers une étude approfondie, nous allons examiner les différentes composantes de la structure financière et évaluer leur impact sur la rentabilité, la liquidité et le risque de l'entreprise.

Pour mener à bien cette étude, nous utiliserons une méthodologie basée sur l'analyse des états financiers de la « SPA CEVITAL », tels que le bilan, le compte de résultat. Nous utilisons également des ratios financiers et d'autres outils d'analyse pour évaluer la structure de financement de cette entreprise et ses performances financières.

Notre cas pratique est effectué au sein de l'entreprise SPA CEVITAL, dont l'objectif est d'apprécier la situation financière et de répondre à cette problématique.

- Comment évaluer la structure financière de l'entreprise SPA CEVITAL ?

De prévoir répondre à notre question principale nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

Est-ce que l'entreprise SPA CEVITAL est rentable ?

La structure financière de SPA CEVITAL est-elle en équilibre ?

Comment se présente la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL à travers ses ratios financiers ?

Pour répondre à ces questions nous avons formulé les hypothèses suivantes :

L'entreprise SPA CEVITAL atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déléments engagements.

La structure financière de l'entreprise SPA CEVITAL est en équilibre financier.

L'activité de l'entreprise SPA CEVITAL est performante.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions précédentes nous allons adopter la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique sur des ouvrages, des mémoires et des documents. De plus nous allons effectuer un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise SPA CEVITAL.

Ce mémoire sera structuré en trois chapitres : Le premier chapitre se base sur la présentation de l'analyse de la structure financière, le deuxième chapitre fera l'objet d'une méthode et les outils de l'analyse financière et en fin le dernier chapitre sera consacré pour une étude pratique réalisé au sein de la SPA CEVITAL de Béjaïa.

***CHAPITRE I : les concepts
fondamentaux de l'analyse de la
structure financière***

Introduction

L'analyse de la structure financière est une approche basée sur l'étude de l'information comptable, financière fourni par l'entreprise pour évaluer sa performance et sa solidité financière. Ce premier chapitre est divisé en trois sections, en commençant par les notions de base sur l'analyse de la structure financière, sources d'information de l'analyse de la structure financière et enfin élaboration des documents financiers de l'entreprise.

Section 1: Notions de base sur l'analyse de la structure financière

1.1. Historique de l'analyse financière :

A la veille de la crise financière de 1929, qui bouleverse profondément les habitudes, le travail du banquier consiste essentiellement à garantir les opérations en compte et à prêter occasionnellement de l'argent, textile, construction, machines) les prêts aux entreprises ont été accordés moyennant de solides garanties. Cela permettait en effet à la banque de garantir le remboursement de la fortune de la société de dettes sur la base des biens qui faisaient partie de l'héritage de la société de dettes. Ces garanties étaient fondées sur des biens qui faisaient partie des actifs de l'entreprise, mais qui n'étaient pas directement affectés par ses opérations, ou simplement sur les actifs personnels de l'entreprise du propriétaire de l'entreprise. Aux yeux de l'époque, un héritage est essentiellement constitué de terres et de biens, comme toujours en France¹.

Le risque de crédit bancaire était lié aux conditions juridiques de souscription de la garantie. Nous devons également vérifier si le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et évaluer le bien et le risque de perte en capital qui lui était associé. L'incertitude quant à la valeur réelle des actifs nets en liquidation, associée à la difficulté de juger de l'indépendance de l'évaluation et de la gestion des actifs en garantie, rend difficile la prise de décisions rationnelles en matière de prêt du point de vue simpliste d'un bureau de crédit. Ils ne sont pas assez bons.

L'économiste américain Benjamin Graham (1894-1976) est reconnu dans le monde entier comme le "père de l'analyse financière" suite à la publication de son livre phare *The Intelligent*

¹ Ndonkeye.V. (2008). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, université libre de Kigali, page 15.

Investor en 1949. Il était également l'auteur du livre de 1934 "Security Analysis" avec David Dodd. La première personne à n'utiliser que des méthodes d'analyse financière méthodiques et l'américain Warren Buffett, ont contribué au Securities Exchange Act de 1933, la première loi obligeant les entreprises publiques à fournir des états comptables certifiés par des auditeurs indépendants.

1.2. Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière est définie différemment par plusieurs auteurs :

Selon Sabrina SABBAH « L'analyse financière est un outil essentiel de bonne gestion. Elle est une lecture éclairée des comptes de l'entreprise qui permet de prendre des décisions adaptées et pertinentes »²

Selon Jean pierre LOHILLE « l'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité et choix de gestion), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers) et enfin son patrimoine »³.

Selon Alain MARION : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »⁴.

L'analyse financière nous permet ensuite de connaître, d'interpréter, de comparer et de prendre des décisions sur la situation de l'entreprise telles que les activités, les services fournis et la structure financière. Connaissances nécessaires pour comparer les techniques utilisées pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement des entreprises.

1.3. Objectif de l'analyse financière :

L'analyse financière vise à montrer la réalité des entreprises à travers des données chiffrées et standardisées comme les déclarations fiscales. Par conséquent, cette recherche est menée à l'aide d'informations historiques sur les entreprises. Cependant, l'avenir de l'entreprise

² Sabrina SABBAH, « L'essentiel de l'analyse financière », édition Gualino, 3^{ème} édition, paris, 2020, p03.

³ LOHILLE Jean Pierre, « l'Analyse financière », édition Economica, France, 2001, P1

⁴ MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

doit être révélé en identifiant les déséquilibres actuels qui pourraient conduire à de plus grandes difficultés à l'avenir. Si l'analyse est basée sur des chiffres (bilan, compte de résultat), chaque enquête doit être replacée dans le contexte de l'entreprise.

- Phase de vie de l'entreprise (phase d'implantation, phase de développement, phase d'opération d'investissement, etc.)
- Environnement économique
- Secteur économique et place dans la filière.

Les données brutes doivent toujours être réconciliées avec ces données comptables supplémentaires. Nous constatons qu'il n'y a pas qu'une, mais plusieurs structures de financement solides, selon les secteurs économiques et les différentes étapes de la vie des entreprises.⁵

1.4. Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à ⁶:

- ✓ Reconnaître les symptômes qui révèlent la survenue de phénomènes susceptibles d'interférer avec la conduite des activités de l'entreprise.
- ✓ Prendre des décisions correctives tant au niveau des plans à court terme qu'à moyen terme.
- ✓ L'analyse financière ne se préoccupe pas du passé. Car l'étudier nous permettra de mieux appréhender l'avenir.
- ✓ Amélioration de la gestion de l'entreprise basée sur un diagnostic financier.
- ✓ Rechercher des concurrents, des clients ou des fournisseurs concernant la gestion et la solvabilité.
- ✓ Détermination arithmétique des conditions présentées et prévisions des conditions futures.
- ✓ Prendre des décisions qui doivent être cohérentes avec l'état actuel de l'entreprise et viser à atteindre les objectifs planifiés en temps opportun.

⁵ « Initiation à l'analyse financière » <https://dicens.mines-paristech.fr/>

⁶ BOUGAHAM.M, « Diagnostic financier d'une entreprise : cas de CEVITAL SPA », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2015, page 15.

- ✓ Procéder à des revues de contrôle pour vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante.
- ✓ Faire attention à l'équilibre économique du travail et des ressources.
- ✓ Trouver de nouvelles ressources pour assurer un financement continu

En effet, les principaux objectifs de l'analyse d'une entreprise sont l'équilibre, la solvabilité et la rentabilité.

1.5. Méthodes et étapes de l'analyse financière :

1.5.1 Les méthodes d'analyse financière :

Elles sont présentées sous forme de trois analyses : l'analyse de l'activité et de performance, l'analyse statique et l'analyse dynamique.

❖ L'analyse statique :

Cette méthode est principalement basée sur la recherche de bilan. Il permet d'analyser la situation financière de l'entreprise. Diverses analyses peuvent être effectuées à partir d'un seul bilan :

- Une analyse fonctionnelle en faveur du terme ressource ou usage, qui distingue les cycles d'exploitation et d'investissement et permet également le calcul de valeurs structurelles de ratios.
- Analyse financière soutenant le concept de liquidité et de droit, permettant l'évaluation et le calcul de ratio des actifs d'une entreprise.

❖ L'analyse dynamique :

Cette approche de trésorerie complète l'analyse statique. Fondée en ce qui concerne l'étude du flux de fonds sur une période de temps. L'analyse dynamique suppose une approche synthétique qui intègre des :

- Flux de travail et de ressources (tableau de financement) ;
- Flux qui produit des résultats (compte de résultat).

1.5.2. Etapes de l'analyse financière :

Afin d'effectuer une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois étapes successive suivantes⁷:

- La collecte d'informations : elle est destinée à rémunérer les informations pertinentes des différents états financiers.

- Traitement d'informations : il permet de passer des données comptables aux données financières et de déterminer des indicateurs d'équilibre financier.

- Analyse des résultats : Il s'agit d'interpréter les résultats, de réaliser un diagnostic financier sur la santé financière de l'entreprise et de proposer des solutions lorsque celle-ci détecte des anomalies.

1.6. Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs ⁸:

L'analyse financière intéresse différentes catégories d'individus et leurs objectifs dépend de la politique poursuivie par l'entreprise, les services financiers ou par les tiers. Ils peuvent donc se résumer ainsi :

1.6.1. Les dirigeants :

L'analyse financière permet au dirigeant de mesurer et de comparer la performance de sa gestion à celle de ses concurrents et, entre autres, d'évaluer la solvabilité de ses clients et fournisseurs à travers l'analyse de ses propres bilans. Son objectif principal est d'éclairer la situation financière de l'entreprise auprès des responsables financiers et des chefs d'entreprise.

1.6.2. Les salariés :

Il s'agit notamment de comparer les politiques sociales des employeurs (rémunérations, primes, etc.) avec celles des concurrents et aussi leurs politiques financières (la part de richesse réservée au personnel).

⁷ AZZOUGUI.D, BEKHAT.A, « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise Cas : NAFTAL, District carburant de BEJAIA. », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2013, page 7.

⁸ Nacib REDJEM, « méthode d'analyse financière », Ed. DAR AL OULOUM, Annaba, 2000, pp.16-17

1.6.3 Les banquiers :

Ils visent à mesurer la capacité d'une entreprise à rembourser le capital emprunté ou à accorder un crédit à une entreprise.

1.6.4 Les actionnaires :

Ils se soucient à la fois de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise, leur objectif est d'évaluer les performances, l'efficacité et les capacités de l'entreprise.

1.6.5. Les clients :

Ils utilisent l'analyse financière pour sélectionner l'entreprise qui offre le meilleur service en termes de qualité, prix et de conditions de paiement.

Section 2 : les sources d'information d'analyse de la structure financière :

L'analyse financière est réalisée principalement sur la base des informations comptables et notamment à l'aide des états financiers, comprenant :

Bilan, compte de résultat, annexe. Appelés aussi "états financiers" ou "documents de synthèse", ce sont des documents et des matières premières indispensables à l'analyse de l'activité et des performances d'une entreprise.

2.1. Le Bilan comptable :

Un bilan est une visualisation des actifs d'une entreprise à un moment donné. En effet, grâce au bilan, on peut en savoir plus sur ce que possède l'entreprise : c'est ce qu'on appelle l'actif du bilan. En outre, l'entreprise a des dettes envers des tiers dont les détails sont inscrits au passif⁹.

De ce fait, le bilan se présente sous la forme d'un tableau en deux parties :

➤ Actif :

Représente les productions et les actifs immobilisés et les actifs courants d'une entreprise, également appelés emplois. Ses éléments, quelle que soit leur nature, sont classés selon leur liquidité croissante et divisés en deux types¹⁰ :

⁹ Béatrice Meunier-Rocher, le diagnostic financier, édition d'organisation, paris 2001, page 13.

¹⁰ FRANCOISE FERRE, ZARKA BENJAMIN, POULARD, « comptabilité », édition DUNOD.

➤ **Actif non courant (actif immobilisé) :**

Résume tous les éléments de richesse qui ne peuvent être à court et moyen terme, y compris

:

✓ **Immobilisations incorporelles :**

Ce sont des immobilisations sans substance physique détenues par l'entreprise depuis plus d'un an.

✓ **Immobilisations corporelles :** Elles correspondent aux actifs corporels d'une entreprise destinée à être utilisés dans la production de biens ou de services, loués à des tiers ou utilisés à des fins administratives, et devrait être utilisé dans plusieurs cycles d'exploitation.

✓ **Les immobilisations financières :** ce sont des actifs financiers d'utilisation durable détenus par l'entreprise.

➤ **Actif courant (circulant) :** Il résume tous les éléments entrant dans le cycle d'exploitation, de l'achat à la vente. Cela consiste en :

✓ **Stocks :**

- Stocks de marchandises : Ces biens sont vendus à l'état brut.

- Stock de produits finis : Ces produits sont ensuite vendus par l'entreprise.

- Stock de matières premières et l'encours : Ces matières sont transformées en produits finis.

✓ **Comptes clients :**

La valeur de la vente représente le montant dû par le client qui n'a pas encore payé les marchandises livrées. Toutes autres créances faites par la société à des tiers à la fin de l'exercice (avances sur salaires des salariés, demandes de subventions, créances fiscales).

✓ **Disponibilité :**

Représente les soldes des comptes bancaires, les investissements qui ne sont pas destinés à être détenus en permanence dans une entreprise et les équivalents de trésorerie qui représentent les actifs liquides d'une entreprise.

Tableau 1 : Présentation de l'actif du bilan comptable.

Actif	Note	N Brut	N Amort- Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF 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					
Trésorerie					
TATOL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : JO N°19 du 07/11/2007 portant le système comptable financier

➤ **Passif :**

Représente toutes les dettes d'une entreprise, également appelées ressources, classées selon leur exigibilité, quel que soit leur type. Ils sont classés comme suit :

➤ **Capitaux propres :** Représente les fonds utilisés et détenus par une entreprise. Ils consistent en :

- Le capital social : Dons d'actionnaires ou de parties liées.
- La prime d'émission : La prime versée aux nouveaux actionnaires lors des augmentations de capital.
- Les réserves : Bénéfices détenus par une entreprise à des fins d'autofinancement.
- Le report à nouveau : Sa fonction est d'imposer un équilibre entre déficit et profit.
- Le résultat de l'exercice : Différence entre les revenus et les dépenses.
- Les subventions d'investissement : Contributions de l'État, du secteur public et des associations professionnelles.
- Les provisions réglementées : Compte créé par une administration fiscale afin qu'une entreprise puisse bénéficier d'incitations fiscales.

➤ **Passif non courant (à long terme) :** comprennent tous les montants à payer au cours des prochaines années.

Il contient : les emprunts sur dettes financières, les impôts (différés et provisionnés), les autres passifs et provisions non courants et les produits constatés d'avance.

➤ **Passif courant :** comprend les sommes dues par l'entreprise à des tiers (clients, fournisseurs) depuis moins d'une année, qu'elles soient financières ou opérationnelles.

Il contient : les dettes fournisseurs, fiscales et sociales, les dettes immobilisées, les autres dettes, la trésorerie passive.

Tableau 2 : Présentation du Passif d'un bilan comptable.

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

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

2.2. Le compte de résultat :

C'est un « État récapitulatif des charges et produits réalisé par l'entité ou cours de l'exercice. Il ne tient pas compte d'encaissement ou du décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/ profit ou perte ». ¹¹

¹¹ Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page : 21,75

Le compte de résultat (TCR) est un état financier qui résume les produits et les charges d'une entreprise pour une période déterminée, généralement un exercice comptable. Cela permet de calculer le bénéfice net ou la perte nette de l'entreprise pour cette période. Les produits comprennent les ventes, les services rendus ou les intérêts reçus, et les charges comprennent les coûts de production, les salaires et les intérêts payés. La différence entre les produits et les dépenses constitue le revenu net, qui peut être distribué aux actionnaires ou réinvesti dans l'entreprise. Le compte de résultat est l'une des principales pièces du bilan d'une entreprise.

- **Les charges :** Il s'agit de la réduction des avantages économiques au cours de l'exercice comptable, sous forme de sortie ou de réduction d'actifs, ou de la survenance de passifs entraînant une réduction des capitaux propres, à l'exception des capitaux propres alloués aux participants.¹²
- ✓ Les charges d'exploitation : reflète la destruction de la richesse nécessaire à la création de produits commerciaux. Les principales charges d'exploitations sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité, etc.), les frais du personnel, les taxes et les impôts, ainsi que la dotation aux amortissements des actifs circulants. Dans les comptes consolidés, Ils sont souvent triés par destination : coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.
- ✓ Les charges financières : spécifie le poste comptable des dépenses liées au moyen de financement de l'entreprise. Il s'agit généralement des intérêts payés sur un prêt ou un découvert bancaire. En tant que tels, ils dépendent des niveaux d'endettement et des taux d'intérêt.
- ✓ Les charges exceptionnelles : Elles sont des charges dues à des événements exceptionnels (spéciaux). Ils ne sont donc pas issus des activités courantes de l'entreprise. Les charges exceptionnelles peuvent correspondre, par exemple, à des coûts liés à des fermetures d'usines ou à des indemnités de licenciements. Elles viennent généralement pour réduire les bénéfices de l'entreprise.
- **Les produits :** C'est l'augmentation des avantages économiques au cours de l'exercice, telle que l'entrée ou l'augmentation des actifs et la diminution des passifs, qui provoque

¹² TAZDAIT.A, Maitrise du système comptable financier, premières édition ACG, Alger, 2009, page 81.

l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹³ Les produits peuvent être classés en trois catégories principales :

- ✓ Les produits d'exploitations : Ceux-ci correspondent essentiellement aux chiffres d'affaires réalisés au cours de chaque exercice. La seule différence avec le résultat d'exploitation réside dans les délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés aux activités de l'entreprise.
- ✓ Les produits financiers : Sont les Intérêts des placements financiers réalisés (revenus des placements, revenus des autres VMP et immobilisations, autres intérêts et produits assimilés) et revenus des opérations financières temporaires (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement).
- ✓ Les produits exceptionnels : Les produits exceptionnels sont les revenus provenant d'événements commerciaux qui sont distincts des activités quotidiennes de l'entreprise et dont on ne s'attend pas à ce qu'ils se produisent fréquemment ou de façon régulière.
- **Les résultats** : Ils résultent de la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent être résumés comme suit :
 - **Productions de l'exercice** : Il s'agit de la valeur des produits et services produits par une entreprise qui seraient vendus, stockés ou utilisés pour constituer des immobilisations.
 - **Consommations de l'exercice** : Ceux-ci représentent des biens et services achetés à l'extérieur et sont des consommations intermédiaires.
 - **Valeur ajoutée** : Il représente l'augmentation de valeur d'une entreprise pour les biens et services de tiers et représente une mesure liée à la taille de l'entreprise.
 - **Excédent brut d'exploitation** : Il s'agit du premier intérêt économique avant l'examen des politiques d'amortissement et de financement.
 - **Résultat opérationnel** : Il s'agit de la ressource nette générée par les opérations de gestion courante. Il s'agit du deuxième intérêt économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.
 - **Résultat financier** : Il représente les résultats de l'examen des politiques financières et des financements d'une entreprise (investissements, emprunts, etc.).

¹³ TAZDAIT.A, maîtrise de système comptable financier, op cite, P 82.

- **Résultat net des activités ordinaires** : C'est le troisième intérêt économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risque et de financement. Il mesure la performance des activités économiques et financières d'une entreprise.
- **Résultat extraordinaire** : Ce résultat tient compte de tous les aspects inhabituels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice** : C'est le résultat final prenant en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Tableau 3 : Présentation du Compte de Résultat (TCR)

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	N	N-1
Ventes et produits annexes		
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL		
Produits financiers		
Charges financières		
VI-RESULTAT FINANCIER		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES		
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES		
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES		
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
part dans les résultats nets des sociétés mises en		
XI, RESULTAT NET DE l'ensemble consolide (1)		
dont part des minoritaires (1)		
part du groupe (1)		
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états		

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p30.

2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :

Un tableau des flux de trésorerie est un document comptable obligatoire qui comprend tous les états financiers requis par l'entreprise. Cela vous permet de créer des comparaisons spatiales (entre sociétés) et temporelles (y compris les informations sur l'exercice comptable en cours et sur l'exercice précédent).

Ce document est divisé en trois grandes parties :

- ❖ **Les flux de trésorerie liés à l'exploitation** : Les flux de trésorerie provenant 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 sont déduites des flux de trésorerie (les moins-values de cession sont ajoutées).
- ❖ **Les flux de trésorerie liés à l'investissement** : Les flux de trésorerie d'investissement représentent les entrées et les sorties de trésorerie résultant des investissements d'une entreprise, comme Les acquisitions ou les cessions d'actifs.
- ❖ **Les flux de trésorerie liés au financement** : Les flux de trésorerie de financement correspondent aux produits et aux charges liés aux capitaux propres et aux emprunts. Cette section de l'état vous permet d'analyser les politiques de financement de l'entreprise. Le total des flux de trésorerie est enregistré en ajoutant des transactions liées au financement telles que l'émission d'actions, le remboursement d'emprunts et le paiement de dividendes.

Tableau 4 : Présentation de tableau des flux de trésorerie

LIBELLE	N	N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients		
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		
Variation de la trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p35.

2.4. Les annexes :

Les annexes sont une série de documents destinés à expliquer, compléter et justifier les informations fournies dans d'autres documents de synthèse.

« La lecture des annexes permet de faire une meilleure analyse de la situation de l'entreprise, l'annexe complète l'information donnée dans le compte de synthèse et la présente sous une autre forme, il renseigne sur les méthodes comptables utilisées »¹⁴.

A partir de ces définitions on distingue que l'annexe :

- ✓ Contient des informations supplémentaires qui facilitent la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- ✓ Fournit de nombreuses informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- ✓ Contient des informations comptables telles que les règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise, les engagements et diverses explications concernant les dépenses et les revenus.

➤ **Les différentes annexes :**

- 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 gestion.
- Tableau des ventes et prestations.
- Tableau des autres produits.
- Tableau des résultats sur cessions d'investissements.

¹⁴ Jean pierre THIBAUT, « analyse financière de la P.M.E », Ed. Liaisons, Paris, 1994, p.26.

- Tableau des engagements.
- Tableau des renseignements divers.
- Plan de redressement.

Section 3 : Elaboration des documents financiers de l'entreprise

Cette phase nécessite le regroupement, le reclassement et le retraitement des éléments du bilan.

L'analyse financière s'appuie sur des bilans financiers et fonctionnels, qui sont produits après retraitements et reclassements au niveau du bilan comptable. Ces retraitements permettent aux analystes financiers de produire un bilan très proche de la réalité économique et d'effectuer une analyse fiable en fonction des besoins d'information qu'ils reçoivent sur l'entreprise. Dans cette section on va traiter :

- Le passage du bilan comptable au bilan financier, ensuite présenter le bilan financier.
- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel et enfin présenter le bilan fonctionnel.

3.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

L'objectif est d'apprendre à passer d'un bilan comptable à un bilan financier à travers des retraitements et reclassements agréés à cet effet. L'actif doit représenter les actifs immobilisés et les actifs circulants, le passif devra représenter les capitaux permanents et les dettes à court terme, dont le reclassement des comptes vise à présenter certains éléments des postes du bilan selon leurs degrés de liquidité pour l'actif et d'exigibilité pour passif.

3.1.1. La structure du bilan financier :

« Le bilan financier contient les mêmes postes que le bilan comptable avec des retraitements déjà effectués. Cela permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la

réalité économique de l'entreprise dans le but de détecter les anomalies existantes au sein de l'entreprise et de prévoir son avenir économique. »¹⁵

Les trois mots-clés du bilan financier :

- **Liquidité** : C'est la capacité de l'entreprise à convertir plus au moins rapidement ses actifs en liquidités (trésorerie).
- **Exigibilité** : Il représente la capacité d'une entreprise à respecter les dates d'échéance de remboursement de ses dettes.
- **Solvabilité** : Il exprime la capacité d'une entreprise à payer toutes ses dettes.

Le bilan financier, comme le bilan comptable, est affiché en deux grandeurs :

➤ **L'actif du bilan financier :**

➤ **L'actif immobilisé (VI)** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, un ensemble d'immobilisations, composé de trois types d'immobilisations, destiné à une utilisation à long terme de plus d'un an :

- Immobilisations corporelles comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- Immobilisations incorporelles comme les marques et les brevets.
- Immobilisations financières comme les titres de participation et les emprunts octroyés.

➤ **L'actif circulant** : c'est l'ensemble des actifs de l'entreprise de moins d'un an :

- **Valeurs d'exploitation (VE)** : Comprend tous les stocks, marchandises, matières premières, produits finis ou semi-finis, etc.
- **Valeurs réalisables** : Ceux-ci incluent quelques créances détenues par l'entreprise.
- **Valeurs disponibles (VD)** : Ils sont constitués essentiellement du compte « banque », de « caisse » et parfois les valeurs mobilières de placement (VMP).

¹⁵ BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

➤ **Le Passif du bilan financier :**

➤ **Capitaux permanents :**

- **Fonds propres (FP) :** C'est le capital investi par les actionnaires et les bénéficiaires disponibles retenus par l'entreprise au fil des ans, tels que les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance.
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** Il s'agit des dettes reconnues par les entreprises dans l'échéance supérieure à un an, comme le crédit bancaire à 1 an, le crédit-bail, la dette d'investissement.

➤ **Dettes à court terme (DCT) :** Il s'agit de dettes ayant des échéances inférieures à un an. ; ainsi les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes.

3.1.2. Les reclassements et les retraitements :

➤ **Les retraitements de l'actif ¹⁶:**

- Élimination des immobilisations en non-valeurs et les déduire des capitaux propres.
- Les autres immobilisations sont comptabilisées par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent comptabilisées.
- Les prêts sont à reclasser en fonction de leur échéance.
- Les écarts de conversion – Actif font référence aux pertes de changes latents sur les diminutions des créances et sur l'augmentation des dettes libellées en monnaies étrangères. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et déduits des capitaux propres.
- Les stocks sont considérés à leur valeur réelle. Cependant, il est possible d'affecter une partie aux immobilisations (stock-outil).
- Les effets escomptables peuvent être assimilés à des liquidités.
- Les charges constatées d'avance sont des valeurs certaines, donc des actifs économiques.

¹⁶ www.tifawt.com/analyse-financiere/le-bilan-financier/

➤ **Les retraitements du passif : Résultat positif:**

- On engage à répartir les résultats selon l'affectation prévue ou probable entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes).
- Le passif exigible.
- Les dettes sont classées par ordre d'exigibilité croissante.
- Les écarts de conversion-passif : Représente les gains de change latents sur l'augmentation des créances et sur la diminution des dettes libellées en monnaies étrangères, représentant un gain de change différé qui doit être réintégré en capitaux propres.
- Les produits constatés d'avance sont équivalents à des dettes.
- Les provisions pour risques et charges sont considérées comme exigibles (conservées selon leur classification à long terme ou à court terme) si elles sont sincères et couvrent des risques et des charges spécifiques. Si ces provisions ne sont pas sincères, elles doivent être traitées comme des réserves. Toutefois, la partie de leur montant qui est finalement prélevé sur l'impôt sur les sociétés doit être incluse dans l'exigibilité à plus d'un an.
- Les provisions omises correspondant aux risques et charges probables doivent être ajoutées aux passifs exigibles (dettes probables).
- Les provisions réglementées et subventions d'investissement classées en capitaux propres sont à réintégrer dans le résultat fiscal. Alors ces éléments supporteront l'impôt sur les sociétés. Par mesure de précaution, nous considérons qu'ils se décomposent en une réserve et une dette d'impôts latente et de les inclure dans l'exigible à long terme.

Les deux tableaux suivants vont présenter l'actif et le passif du bilan financier :

CHAPITRE I. LES CONCEPTS FONDAMENTAUX DE L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Tableau 5 : Présentation de l'actif du bilan financier

BILAN (ACTIF)	Montant
Valeur immobilisé	
Ecart d'acquisition-goodwill	
Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	
Immobilisations encours	
Immobilisations financières	
Impôts différés actif	
TOTAL VALEUR IMMOBILISE	
Valeur d'exploitations	
Stocks et encours	
TOTAL VALEUR EXPLOITATION	
Valeur réalisables	
Clients	
Autres débiteurs	
Impôts et assimilés	
Autres créances et emplois assimilés	
TOTAL VALEUR REALISABLE	
Valeur Disponibles	
Placements et autres actifs financiers courants	
Trésorerie	
TOTAL VALEUR DISPONIBLES	
TOTAL ACTIF	

Source : E. COHEN, analyse financière, 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2004.

Tableau 6 : Présentation de passif du bilan financier.

BILAN (PASSIF)	
LIBELLE	MONTANT
Capital propre	
Capital émis	
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
TOTAL CAPITAL PROPRE	
Dettes à long moyen termes	
Emprunts et dettes financières	
Impôts (différés et provisionnés)	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL DETTE LONG MOYEN TERMES	
Dettes courtes termes	
Fournisseurs et comptes rattachés	
Impôts	
Autres dettes	
TOTAL DETTE COURT TERMES	
TOTAL PASSIF	

Source : E. COHEN, analyse financière, 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2004.

Tableau 7 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux Permanents	Capitaux Propres
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières • Stock de sécurité 			
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		
	Valeurs réalisables	Dettes à long et moyen terme	
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme	

Source: E. COHEN, op.cit., page 20.

3.1.4. Présentation du bilan financier en grandes masses :

Le tableau suivant va présenter le bilan financier en grandes masses :

Tableau 8 : Présentation de bilan financier en grandes masses

Actif		Passif	
Libelle	Montant	Libelle	Montant
Actif immobilisée		Capitaux permanents	
VALEUR IMMOBILISE (VI)		CAPITAL PROPRE (CP) DETTES LONG MOYEN TERMES (DLMT)	
Total Actif immobilisés (1)		Total Capitaux permanents (1)	
Actif circulant		DETTES A COURT TERMES	
VALEUR EXPLOITATION (VE)			
VALEUR REALISABLE (VR)		DETTE COURT TERMES (DCT)	
VALEUR DISPONIBLES (VD)			
Total Actif circulant (2)		Total DCT (2)	
Total (1+2)		Total (1+2)	

Source : BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, P100.

3.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

« Le bilan fonctionnel se définit comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise »¹⁷.

Le bilan fonctionnel est créé à base du bilan comptable. Pour ce faire, on note certains regroupements et reclassements : Verticalement entre les emplois à gauche et les ressources à droite, et horizontalement selon la nature des montants (stable ou circulant).

¹⁷ K. Chiha. (2009). « Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger, Page 55.

3.2.1 Les reclassements du bilan fonctionnel :

Tableau 9 : Reclassements liés au bilan fonctionnel

Postes	Retraitements
Amortissements et dépréciations	-éliminés de l'actif -ajoutés aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-éliminés de l'actif -déduits des capitaux propres
Prime des remboursements et des obligations	-éliminés de l'actif -retranchés des dettes financières
Actionnaires – capital non appelé	-éliminés de l'actif -retranché des fonds propres
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
Comptes courants d'associés créditeurs	-ajoutés aux dettes financières (comptes bloqués) -ajourées aux dettes à court terme (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	-retrancher des immobilisations financières -ajoutés aux créances circulantes (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédées non échues	-ajoutés à l'actif circulant (créances d'exploitation) -ajoutées aux dettes circulantes
Location – financement	-valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations -l'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres. L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières.

Source : K. CHIHA, finance d'entreprise, Édition HOUMA, 2009.

3.2.2. La notion de ressources et emplois:

Le bilan fonctionnel représente les flux cumulés de ressources nécessaires pour financer les flux d'emplois. Dans le bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont valorisés à la valeur d'origine des flux de recettes et des dépenses.

- **Les cycles fonctionnels:**
- **Les cycles d'investissement et de financement :** Les décisions d'investissement et de financement lient les entreprises à long terme, ce cycle est constitué d'emplois et de ressources stables, et la décision d'investir, d'augmentation de capital et de contracter un emprunt fixe durablement la structure de l'entreprise.
- **Le cycle d'exploitation :** Ce cycle engage l'entreprise à court terme. Il comprend les opérations : Les achats, le stockage, la transformation et la commercialisation forment le cycle d'exploitation. Les créances client et les dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des écarts survenus entre les opérations qui caractérisent le cycle et leurs échéances de règlement.
- **Les masses du bilan fonctionnel:**
- **Les éléments stables (fixes) :**
 - ✓ **Les emplois stables :** sont les emplois qui résultent d'une décision d'investissement. Ceux-ci correspondent à l'actif immobilisé brut et figurent en haut du bilan fonctionnel.
 - ✓ **Les ressources stables :** résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme (ressources propre, dettes financières).
- **Les éléments à court terme :** Ils résultent du cycle d'exploitation. On trouve parmi eux :
 - ✓ Les emplois circulants : stocks, créances et disponibilités.
 - ✓ Les ressources à court terme : fournisseurs, dettes diverses, etc.

3.2.3. Présentation du bilan fonctionnel :

Ces deux prochains tableaux vont présenter l'actif et le passif du bilan fonctionnel :

3.2.3.1. Présentation du bilan fonctionnel global :

Tableau 10 : présentation d'actif du bilan fonctionnel

BILAN (ACTIF)	
LIBELLE	Montant
Emplois stables.	
Immobilisations incorporelles brutes	
Immobilisations corporelles brutes	
Immobilisations financières	
TOTAL EMPLOIS STABLES	
Actif circulants.	
Actif circulant d'exploitation (stocks, créance clients)	
Actif circulant hors exploitation (créances diverses)	
Trésorerie disponible (caisse, compte bancaire)	
TOTAL ACTIF CIRCULANTS.	
TOTAL ACTIF	

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99.

Tableau 11: présentation de passif du bilan fonctionnel

BILAN (PASSIF)	
LIBELLE	Montant
Ressources stables.	
Capitaux propres.	
Provisions pour risques et charges.	
Amortissements.	
dettes financières	
TOTAL RESSOURCES STABLES	
Passif circulants.	
Passif circulant d'exploitation (dettes fournisseurs)	
Passif circulant hors exploitation (dettes divers)	
Trésorerie passive (découvert bancaires, concours bancaire courant)	
TOTAL PASSIF CIRCULANTS.	
TOTAL PASSIF	

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99.

3.2.3.2. Présentation du bilan fonctionnel condensé :

Le tableau des grandes masses est présenté dans le tableau suivant :

Tableau 12 : Présentation du bilan fonctionnel condensé

EMPLOIS	MONTANT	RESSOURCES	MONTANT
Emplois stables	*****	Ressources stables	*****
Actif circulant brut (ACE+ACHE)	*****	Passif circulant brut (PCE+PCHE)	*****
Actif de trésorerie	*****	Passif de trésorerie	*****
TOTAL EMPLOIS	*****	TOTAL RESSOURCES	*****

Source : PEVRAND.G « analyse financière avec exercice », Edition VUIBERT, paris, 1990, P 29.

Conclusion

Bien que ce premier chapitre traite des concepts fondamentaux sur l'analyse financière et fasse ressortir des éléments clés de notre sujet de recherche, il est possible de conclure que l'analyse financière demeure un outil de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Par conséquent, elle attire l'attention en tant que technique très pratique à la fois à l'intérieur et à l'extérieur de l'entreprise. Cette dernière consiste d'une part à collecter des informations comptables et d'autre part le passage de ces informations comptables aux informations financières afin de mieux appréhender la situation financière.

L'information comptable constitue l'élément de base de cette analyse, complétées par des informations économiques et financières sur l'entreprise ou son domaine d'activité, permettant de déterminer l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Nous reviendrons à un autre chapitre et l'examinerons, pour identifier le sujet de cette étude, il a été jugé essentiel de créer un outil à suivre par l'entreprise lors de la réalisation de son analyse.

*Chapitre II: Méthodes et outils
d'analyse de la structure
financière*

Introduction

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur la prévision de futur. La gestion financière a mis à la disposition des entreprises, quelque soient leurs classifications, tous les moyens qui leur facilitent de procéder à cette analyse.

L'équilibre financier d'une entreprise résulte de l'ajustement entre la liquidité de l'actif et l'échéance du passif afin de faire face à ses obligations envers les créanciers et d'atteindre un cycle d'exploitation favorable. Les facteurs utilisés pour évaluer l'équilibre financier sont : FR, BFR, net TR.

Section 1 : Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

1.1. Définitions de l'équilibre financier :

L'équilibre financier d'une entreprise est l'ajustement des flux de fonds. On parle d'équilibre financier, exprimé à un instant donné comme l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui lui permettent de tenir si le fonds de roulement est nul. Il s'exprime dans une période comme le solde entre les ressources et les dépenses de la période, voire l'utilisation des fonds et des ressources.¹⁸ L'équilibre financier est donc la position où la relation entre les ressources financières et l'emploi est stable.

1.2. Les différents indicateurs de l'équilibre financier :

Les indicateurs d'équilibre financier visent à déterminer si la structure financière est saine. Les entreprises interrogées respectent les règles d'équilibre financier, Elle stipule que les conditions de ressources et d'utilisation doivent être identiques afin que les immobilisations soient financées par des capitaux permanents et les actifs circulants par des dettes à court terme.

1.2.1. Le fonds de roulement (FR) :

1.2.1.1. Définitions du fonds de roulement net global (FR) :

Le fonds de roulement est la marge de sécurité, consiste par l'excédent des capitaux permanentes sur l'actif immobilisé net, en d'autres termes c'est la part des capitaux permanentes

¹⁸ Congo. P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, Paris, 2000. Page52.

qui est affecté au financement du cycle d'exploitation, sinon elle risque de se trouver un jour en face d'échéance qu'elle ne pourra pas honorer.¹⁹

LE FR est un concept assez stable. Saisonnalité ou non saisonnalité de l'activité de l'entreprise, impact d'événements significatifs tels que des décisions stratégiques d'investissement, voire de désengagement, une consolidation de fonds propres ou encore un endettement à long terme.²⁰

1.2.1.2. Calcul du Fonds de Roulement :

Le fonds de roulement est obtenu à partir de la différence entre les deux masses du bilan fonctionnel et le calcul fait comme suit :

- **Première méthode (À partir du haut de bilan):** Cette méthode permet de mesurer la part des ressources durables utilisées pour financer l'actif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement (FR)} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13e édition DUNOD, Paris 2004, Page 153.

- **Deuxième méthode (À partir du bas de bilan) :** Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement (FR)} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13e édition DUNOD, Paris 2004, Page 153.

1.2.1.3. Interprétation du fond de roulement :

Afin d'interpréter le fonds de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter :

¹⁹ J. LOCHARD, « fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, paris 1971, page 51.

²⁰ SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.

- Si le **FR > 0** Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué et cela signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

Schéma N°1 : Représentation du FR positif :

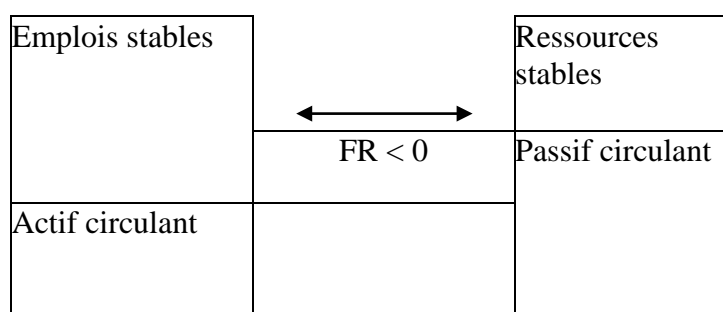
Emplois stables		Ressources stables
Actif circulant	FR > 0	Passif circulant

Source : DOV OGIEN, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, page 41.

- Si le **FR < 0** Un FR négatif indique qu'il n'y a pas de FR. Par conséquent, une partie de l'emploi stable et tous les actifs liquides sont garantis par une dette à court terme. Ce cas peut se présenter dans une entreprise de distribution où les paiements des clients se font en espèces, alors que les délais de paiement reçus des fournisseurs durent plusieurs mois. Ces entreprises sont également des entreprises qui évoluent relativement rapidement. Une telle situation n'indique pas un réel déséquilibre, mais elle présente l'inconvénient d'être vulnérable à un ralentissement de l'activité.²¹

²¹ RECROIX Pascale, op.cit., p55

Schéma N° 02: Représentation du FR négatif



Source : DOV OGIEN, op. Cite, page 41

- Si le **FR = 0** Dans ce cas, les ressources de l'entreprise apparaissent stables, mais elles n'ont pas déposé de ressources excédentaires à long terme pour financer leur cycle d'exploitation, et leur équilibre financier est précaire. Par conséquent, une partie de leur emploi à long terme doit être financée par un financement à court terme, couvrant un risque de faillite considérable. Dans de telles situations, les entreprises prennent généralement des mesures rapides pour augmenter les ressources à long terme et récupérer le fonds de roulement excédentaire.

1.2.1.4. Les types du fonds de roulement : trois types de fonds de roulement peuvent être définis selon la composition des capitaux permanents.

- **Le fonds de roulement propre (FRP)** : Il présente une utilité analytique beaucoup plus limitée que le fonds de roulement. Cependant il est souvent calculé lors de l'évaluation de l'autonomie d'une entreprise et Le mode dont elle finance ses immobilisations.

Cela peut être défini à l'aide de la formule suivante :

$\mathbf{FRP = Capitaux Propres - Actifs Immobilisés}$
--

Le fonds de roulement propre reflète un aspect important de la performance financière car il reflète l'autonomie dont a fait preuve une entreprise dans le financement de ses immobilisations.

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

- Si le **FRP** >0, Cela signifie que les immobilisations sont entièrement financées par les ressources propres, Cela veut dire que le capital est supérieur aux immobilisations.
- Si le **FRP** <0, Cela signifie que les immobilisations ne sont financées qu'en partie par les ressources propres de l'entreprise, une partie des immobilisations doit donc être financée par endettement.
- **Le fonds de roulement étranger (FRE)** : Représente la part des actifs courants financée par des capitaux étrangers (dette). Le FRE peut démontrer une solvabilité supérieure pour le financement des liquidités.

Cela peut être défini à l'aide de la formule suivante :

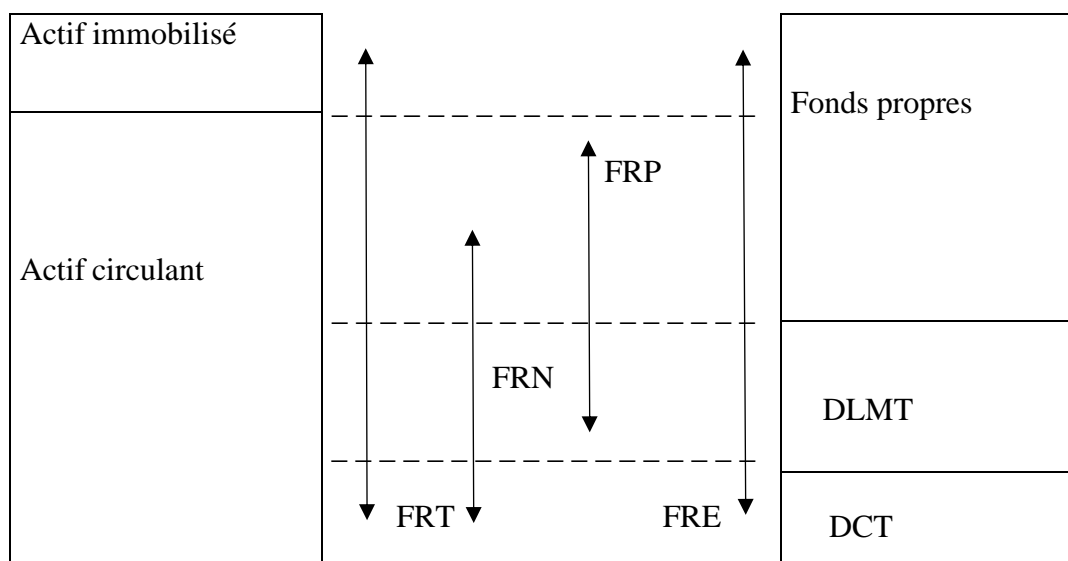
$\begin{aligned} \text{FRE} &= \text{AC} - \text{FRP} \\ \text{FRE} &= \text{DLMT} + \text{DCT} \end{aligned}$
--

- **Le fond de roulement total FRT** :

C'est la somme de la valeur d'exploitation, de la valeur réelle et de la valeur d'utilité utilisée pour constituer et former l'actif circulant.

$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$
$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$

Schéma N°3 : Schéma récapitulatif du fonds de roulement



Source : HURBERT de la BRUSLERIE, analyse financière, 3ème édition, DUNOD, Paris, 2006.

1.2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :

Le terme BFR est apparenté au terme FR, mais n'affecte que les éléments du bas du bilan, à savoir l'actif circulant et le passif circulant. Si l'égalité n'est pas respectée et qu'il existe des soldes pour faire face aux besoins ou aux moyens de financement, le principe de couverture du résultat opérationnel par le fonds de roulement s'applique.

1.2.2.1. Définition du besoin en fonds de roulement :

Selon Christophe THIBIBIERGE : « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les passifs d'exploitation. Celui-ci est ensuite encouru à travers le cycle d'exploitation (financement des stocks et créances) et des ressources d'exploitation (dettes à court terme).²²

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET : « Le BFR est défini comme suit : Les actifs liquides sont la partie des actifs dont la majeure partie garantit le cycle d'exploitation d'une entreprise, passant à chaque cycle de la forme d'actifs physiques tels que les capitaux propres

²² THIBIERGE, Christophe. Analyse financière. Paris. Décembre 2005. P.46.

à la forme de passifs à la forme de disponibilité , Convertis en actifs physiques au début d'un nouveau cycle.²³

1.2.2.2. Calcul du besoin en fonds de roulement :

La composition du besoin en fonds de roulement peut être exprimée comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{DCT} - \text{TP})$$

Source : Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13e édition DUNOD, Paris 2004, page156.

1.2.2.3. Interprétation du BFR :

- **BFR > 0** Ceci explique la couverture incomplète des besoins conjoncturels par les ressources non bancaires à court terme (dont l'usage opérationnel est supérieur aux ressources opérationnelles). Les entreprises doivent donc financer ces besoins à court terme par des excédents de ressources à long terme (FR) ou des financements complémentaires à court terme.
- **BFR < 0** Cela représente un excédent financier à court terme. Dans ce cas, le DCT non bancaire couvre tous les besoins du cycle économique, plus les fonds excédentaires qui sont utilisés pour financer les immobilisations ou constituer des liquidités en cas de pénurie permanente de fonds.
- **BFR = 0** Dans ce cas, l'entreprise n'a pas besoin de lever de fonds de roulement car le bénéfice d'exploitation de l'entreprise est égal à son fonds de roulement, car le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

1.2.2.4. Typologies du besoin en fonds de roulement :

Le BFR est divisé en deux parties :

²³ YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris. 2000. P.59.

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

L'évaluation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (ressources) à partir de la valeur brute en pied de bilan regroupe les postes du bilan qui constituent le décalage ou le maintien sur le cycle d'exploitation. Ce sont des dettes et créances récurrentes qui se renouvellent à chaque cycle.²⁴

BFRE représente l'élément requis de BRF et est déterminé à l'aide de la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Passifs circulants d'exploitation.}$$

L'actif circulant d'exploitation représente les stocks et les créances d'exploitation (clients, effets escomptés non-échus, TVA déductible sur achats, avances et acomptes au personnel, avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation, charges constatées d'avance relatives à l'exploitation).

Le passif circulant d'exploitation se compose de : comptes fournisseurs, TVA à payer, dettes sociales et fiscales (hormis l'impôt sur les bénéfices), avances et acomptes reçus sur commandes en cours, produits constatés d'avance relatifs l'exploitation.

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

Ce deuxième élément de BFR tient compte des retards des différentes opérations de cession, d'investissement et de prêt ponctuel engagées par l'entreprise.

Ces soldes nets ponctuels non appariés représentent un besoin de financement connu sous le nom de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).²⁵ Le besoins en fonds de roulement hors exploitation est déterminé à l'aide de la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation} - \text{Passifs circulants hors exploitation.}$$

²⁴ Gérard.Mélyon. (2007). « Gestion financière), 4ème édition Bréal, France, page86.

²⁵ Idem, page 87.

L'actif circulant hors exploitation se compose des éléments suivants : autres débiteurs, acomptes d'impôt sur les bénéfices, associés : capital souscrit appelé non versé, sociétés apparentées, charges constatées d'avance hors exploitation, valeurs mobilières de placement non rapidement transformables en liquidités.

Le passif circulant hors exploitation se compose des éléments suivants : autres créditeurs, provisions pour risques et charges à caractère variable, dettes fiscales (impôts sur les bénéfices), produits constatés d'avance hors exploitation.

1.2.3. La trésorerie (TR) :

La trésorerie représente toutes les liquidités restantes dans une entreprise à tout moment après qu'elle a financé l'AF et les opérations commerciales.

Il est défini comme : « Tout actif pouvant être rapidement converti en trésorerie pour rembourser une dette à court terme. »²⁶ Elle représente l'excédent ou l'insuffisance de la marge de sécurité financière après financement du BFR.

Toutes les activités effectuées par l'entreprise impliquent une entrée ou une sortie les liquidités sont utilisées pour des transactions commerciales, d'investissement ou de financement. Donc la trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle vérifie l'équilibre financier à court terme.

1.2.3.1. Calcul de la situation trésorerie :

Trésorerie = Fonds de roulement (FRNG) - Besoin en Fonds de roulement (BFR)
Trésorerie = Actif de trésorerie – Passif de trésorerie
Trésorerie = disponibilités – concours bancaire

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, Ibid, page 156

²⁶ EGLÉN.J. Y, PHILLIPS.A et RAULET.C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000, page 102.

1.2.3.2. L'interprétation de la trésorerie:

Il est possible d'appréhender la situation financière en analysant le solde de trésorerie d'une entreprise. Trois cas peuvent se produire:

- **La Trésorerie nette de l'entreprise > 0 :**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour répondre à ses besoins (c'est-à-dire fonds de roulement > besoin en fonds de roulement). Cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière et peut même financer des dépenses supplémentaires sans recourir à l'emprunt.

BFR	FRNG
TN positive	

Source: cours madame Ayad

- **La Trésorerie nette de l'entreprise < 0 :**

Trésorerie négative, C'est-à-dire l'entreprise dépend des ressources financières à court terme. Cette situation reflète l'insuffisance de liquidités de l'entreprise et son incapacité à rembourser ses obligations financières à court terme, ce qui affectera son autonomie financière.

BFR	FRNG
	TN négative

Source : cours madame Ayad

▪ **La Trésorerie nette de l'entreprise = 0 :**

Trésorerie nulle c'est-à-dire les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir ses besoins (FRNG = BFR). La situation financière de la société est équilibrée, mais elle n'a pas de réserves pour couvrir les dépenses excessives dans les domaines de l'investissement ou d'exploitation.

BFR	FRNG
TN	

Source: cours madame ayad

Section 2 : Analyse par la méthode des ratios

2.1. Les ratios de la structure financière :

Sont déterminé comme le ratio d'un élément (ou d'un groupe d'éléments) d'actif ou de passif sur le total de l'actif, ou comme le rapport entre diverses composantes de l'actif et du passif. Ces chiffres clés renseignent sur la situation financière de l'entreprise.

2.2. Les ratios :

C'est la relation entre deux variables qui caractérisent la santé financière, le potentiel et l'activité d'une entreprise.²⁷

On peut également dire qu'un ratio est le rapport entre deux variables qui sont liées l'une à l'autre de nature économique ou financière.²⁸ Ils facilitent l'interprétation économique et financière de la situation d'une entreprise et la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.

2.3. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps d'espace des phénomènes étudiés en analyse financière, Ainsi l'analyse financière selon la méthode des ratios

²⁷ CHIHA. K, « finance d'entreprise: concept et méthode », 3ème édition DUNOD, Paris, 2004, page 82.

²⁸ Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière », 4ème édition DUNOD, Paris, 2010, page123.

permet aux responsables financiers de suivre l'évolution de leur entreprise et de classer l'image qu'ils donnent aux tiers intéressés.

Chaque type de ratio a un objectif ou une fonction unique qui vous permet d'identifier les ratios les plus importants pour votre analyse, Énumérons quelques objectifs :

- ✓ La méthode du ratio doit être utilisée avec prudence. Pour une grande partie de l'activité économique, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne se contentent pas de donner au manager un extrait et les informations dont il a besoin pour décider et choisir.

- ✓ Les décisions financières réussies dépendent des compétences du gestionnaire prédire les événements, les aperçus sont la clé du succès des analystes financiers, En parlant de La planification financière se présente sous plusieurs formes et doit être envisagée Ce qui est juste et ce qui est faible pour mieux résoudre ce point faible.

- ✓ Servir d'indicateurs des faiblesses et des forces qui caractérisent les politiques économiquement.

- ✓ Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, identifiez les problèmes potentiels, c'est le moyen de faire les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires.

2.4. Typologies des ratios :

2.4.1. Les ratios de la structure financière:

Les indicateurs de cette catégorie ont pour objectif d'étudier le degré de stabilité financière d'une entreprise en examinant les composantes de cet indicateur et de mesurer la solvabilité à court terme. Cette catégorie distingue:

- **Le ratio de financement permanent :** Ce ratio représente le fonds de roulement, mesure le financement de l'emploi stable par des ressources durables. Il est Calculé à l'aide de la formule suivante :

Ratio de financement permanent = ressources stables / emplois stables

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actifs immobilisés

Ce ratio montre combien d'immobilisations sont couvertes par le capital permanent.

- Si le ratio supérieur à 1 cela veut dire que le FRNG est positif, ce qui donne à l'entreprise une marge de sécurité financière pour faire face aux besoins de son cycle d'exploitation. Cela signifie un équilibre à long terme.
- Si le ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par des emprunts à court terme. En d'autres termes, le fonds de roulement est négatif. Ce que signifient les déséquilibres budgétaires à long terme.
- Si le ratio égale à 1 représente l'état d'équilibre minimum.
- **Le ratio de financements propres des immobilisations** : Ce ratio est une expression du fonds de roulement propre. Il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres, il est calculé à l'aide de la formule suivante :

**Ratio de Financements Propres des Immobilisations = Capitaux Propres (CP)
/ Valeurs Immobilisées (VI)**

Il démontre la capacité d'une entreprise à financer ses immobilisations sur ses propres ressources.

- Si le ratio est supérieur à 1, cela signifie que le fonds de roulement propre de l'entreprise est positif, c'est-à-dire que l'entreprise est en mesure de couvrir ses immobilisations avec ses propres ressources
- Si ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise a un fonds de roulement négatif car elle finance une partie de ses immobilisations par de la dette à long terme ou à court terme.

- **Le ratio des immobilisations de l'actif :** Ce ratio indique l'importance des immobilisations dans le patrimoine des entreprises. Il doit être supérieur ou égal à 0,5.

Il se calcule à l'aide de la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisé} / \text{total actif.}$$

- **Le ratio de financement total :** Ce ratio reflète la part du capital dans l'ensemble des ressources. Il est recommandé que les fonds propres représentent au moins 1/3 du total des passifs.²⁹

Le calcul est basé sur la formule suivante :

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

- **Le Ratio d'autonomie financière :** Ce ratio nous permet de mesurer le rapport du capital au capital permanent, Il doit être supérieur à 0,5 % pour assurer l'indépendance financière de l'entreprise. Il est calculé à l'aide de la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes.}$$

$$\text{RAF} = \text{KPR} / \Sigma \text{ dettes.}$$

- Si ce ratio > à 0,5 % : c'est-à-dire l'entreprise est financièrement indépendante. Cela signifie qu'ils sont financièrement indépendants pour leurs activités.
- Si ce ratio est < 0,5 % : c'est-à-dire l'entreprise perdra son autonomie financière et dépendra donc des institutions financières pour financer ses opérations.

²⁹ SABER.B, SARAH.B, « analyse de l'équilibre financier », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, promotion 2018, page 44.

2.4.2. Les ratios de solvabilité :

Ils permettent d'évaluer le degré de risque financier et Il peut également servir de base à une analyse financière pour estimer les fonds nécessaires et les conditions qui doivent y être attachées. Le plus utilisé de ces ratios est sans aucun doute le ratio des capitaux propres d'une entreprise sur la dette totale.³⁰

- **Le ratio de solvabilité générale :** Il permet de mesurer la capacité d'une entreprise à assurer le service de ces passifs à court et à long terme. Cette valeur doit être supérieure ou égale à 1, car en cas de faillite ou de liquidation, l'entreprise peut payer ses dettes en vendant ces actifs en dernier recours. Il est calculé selon la formule suivante :

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

2.4.3. Les ratios de liquidité :

La liquidité reflète la solvabilité à court terme d'une entreprise, c'est-à-dire sa capacité à rembourser ses obligations dans un délai d'un an en utilisant des actifs liquides ou des liquidités. Il existe trois types de liquidités :

- **Le ratio de liquidité générale :** Ce ratio reflète la capacité de l'entreprise à assurer le service de sa dette à court terme (la dette la plus mature) grâce à la réalisation progressive de liquidités. Ce rapport doit être supérieur à 1, Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

- **Le ratio de liquidité réduite :** Ce ratio permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à court terme à travers les composantes les plus liquides des actifs

³⁰ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Dar El-Ouloum, Annaba, Algérie : 2005. P.93.

liquides (valeur de réalisation, valeur disponible). Ce rapport doit être compris entre 0,3 et 0,5, il se calcule comme suit :

$$R = VR + VD / DCT.$$

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme

- **Le ratio de liquidité immédiate :** Le but de ce ratio est de voir combien de dette à court terme peut être payée immédiatement il est toujours inférieur à 1. Cela reflète la capacité de l'entreprise à rembourser immédiatement toutes les dettes à court terme avec ses fonds propres. Ce rapport doit être compris entre 0,2 et 0,3. Il se calcule comme :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{DCT}$$

2.4.4. Les ratios de rentabilité (R.R) :

La rentabilité se définit comme la capacité à augmenter la valeur du capital investi, il peut s'agir de la rentabilité du capital investi des fonds propres uniques constitués d'actifs économiques ou de rentabilité³¹. Il existe trois types :

- **Ratio de rentabilité commerciale :** Cet indicateur mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices sur ses ventes. Ceci est calculé comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{résultat net} / \text{chiffres d'affaires}$$

$$RC = EBE / CA$$

³¹VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7^{ème} édition : ATOL. 2010. p.51.

- **Le Ratio de la rentabilité économique** : La rentabilité économique est une mesure de la performance économique d'une entreprise utilisant tout le capital utilisé, c'est-à-dire tous les actifs financés par un capital stable. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

- **Le ratio de la rentabilité financière** : Cependant, la rentabilité économique n'est pas importante pour les investisseurs. Ce qui compte pour eux, c'est la rentabilité du capital, pas la rentabilité de l'ensemble du capital. Ceci est calculé comme suit :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux Propres}}$$

2.4.5. Les ratios de gestion (activités) :

L'objectif de cette catégorie de ratio est d'évaluer les politiques de gestion des éléments clés du cycle de vente exécutés par les gestionnaires de l'entreprise.³²

- **Ratio de rotation des stocks** : Il est important de surveiller la rotation des stocks, car une faible rotation a un impact négatif sur les flux de trésorerie d'une entreprise. Ceci est calculé comme suit :

- **Pour une entreprise commerciale :**

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{achats}}{\text{stock moyen}}$$

³² FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005. p.107.

- **Pour une entreprise industrielle :**

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommations} / \text{stock moyen}$$

- **Pour le délai de rotation des stocks :**

$$\text{Délais de rotation (en mois)} = 1 / R \times 12.$$

$$\text{Délais de rotation (en jours)} = 1 / R \times 360.$$

- **Ratio de rotation des créances clients :** Ce ratio mesure la durée moyenne des prêts que l'entreprise propose à ces clients et, par définition, la durée moyenne de remboursement de ces prêts. Il est Calculé en tant que créance client divisée par les ventes.³³ Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \text{chiffre d'affaire} / \text{clients et comptes rattachés.}$$

- **Pour le délai de rotation des créances clients :**

$$\text{Délais de rotation (en mois)} = 1 / R \times 12.$$

$$\text{Délais de rotation (en jours)} = 1 / R \times 360.$$

- **Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :** Ce ratio représente la durée moyenne du crédit accordé par le fournisseur à l'entreprise.il se Calculé en associant le nombre de bons fournisseurs au nombre d'achats d'entreprise multipliera 360 fois.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Fournisseurs} / \text{Achats Annuels TTC}) * 360$$

³³ CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson

- **Pour le délai de rotation des crédits fournisseurs :**

Délais de rotation (en mois) = $1 / R \times 12$.
Délais de rotation (en jours) = $1 / R \times 360$.

Section 03 : Analyse de l'activité d'une entreprise

Le compte de résultat est un document capital qui fournit aux associés de l'entreprise des informations intéressantes sur ses activités. Il contient toutes les informations sur les dépenses engagées et les revenus générés au cours des périodes passées. Cependant, pour un analyste financier, cette approche n'est pas suffisante et doit être complétée par résultats formés par une analyse plus approfondie. La décomposition du compte de profits et pertes en soldes successifs permet de comprendre comment sont réalisés les bénéfices d'une entreprise. L'interprétation de ces soldes doit permettre d'apprécier l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

3.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent différents processus compte de profits et pertes. Cet ensemble de variables est justifié par le diagnostic. Les institutions financières ne se contentent pas d'un simple solde total sur le compte de résultat. le résultat net comprend l'ensemble des charges et produits de l'exercice.³⁴

3.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion :

Les différents soldes intermédiaires de gestion sont mis en évidence dans la finition d'étudiez les racines de la performance de l'entreprise et analysez sa composition à l'aide de calculs en cascade. Ce calcul se fait comme suit :

³⁴ Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2eme Edition. DUNOD. Paris, 2002. P. 142.

3.2.1. Marge commerciale ou (marge brute):

Il ne concerne que les sociétés commerciales ou les sociétés exerçant des activités commerciales. C'est un indicateur qui suit l'évolution des politiques commerciales pour jauger les ressources d'une entreprise. Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises et de produits fabriqués, vente de prestations de services et de produits annexes} - \text{marchandises consommées} - \text{frais accessoires d'achat} \pm \text{variations stocks de marchandises} - \text{rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises.}$$

Les marges commerciales sont souvent exprimées en pourcentage des ventes.

$$\text{Taux Marge} = \text{Marge commerciale} / \text{les ventes} \times 100$$

3.2.2. La production de l'exercice:

Cette production n'affecte que les entreprises manufacturières. Il représente l'ensemble des activités de production (production des ventes, production des stocks, production activée) de la période.

Pour calculer cette production, la formule suivante est utilisée :

$$\text{Production de l'exercice (PE)} = \text{production vendue (PV)} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

3.2.3. La valeur Ajoutée (VA):

Elle représente l'augmentation de la valeur des biens et services de tiers par une entreprise et représente une mesure liée à la taille de l'entreprise. Elle est calculée comme suit :

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale (MC)} + \text{production de l'exercice (PE)} - \text{consommation de l'exercice en provenant des tiers (CEPT)}$$

$$\text{VA} = \text{MC} \pm \text{C/723} \pm \text{C/724} + \text{C/73} - \text{C/601} - \text{C/602} \pm \text{C/6031} \pm \text{C/6032} - \text{C/604} - \text{C/605} - \text{C/607} - \text{C/608} - \text{C/6091} \text{ à } \text{C/6098} - \text{C/61} - \text{C/62.}$$

3.2.4. Excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui profite à l'entreprise et à ses investisseurs (actionnaires et prêteurs). C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la viabilité économique d'une entreprise.

Il est calculé à l'aide de la formule suivante :

L'excédent brut d'exploitation = (valeur ajoutée) + (subvention d'exploitation) – (Charges personnel) – (impôts, taxes et versements assimilés).

$$EBE = VA + C/74 - C/63 - C/64.$$

3.2.5. Résultat d'exploitation :

Ce solde mesure les résultats obtenus grâce à une activité normale. C'est un facteur fondamental de mesure de la performance industrielle et commerciale. Il est indépendant des politiques financières, fiscales et de distribution.

Il est calculé comme suit :

RE = EBE + reprises sur charges et transferts + autres produits – dotation aux amortissements – dépréciation et provision – autres charges
EBE = VA + subventions d'exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – charges de personnel

3.2.6. Résultat courant avant impôt (RCAI) :

Il se calcule comme suit :

Résultat courant avant impôt = (résultat d'exploitation) +/- (quote-part de résultat sur opération faites en commun) + (produits financiers) – (charges financière).
RCAI = résultat hors charges et produits financier + C/76 – C/66.

3.2.7. Résultat exceptionnel :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

Il se calcule comme suit :

3.2.8. Résultat net de l'exercice :

Le résultat net de l'exercice constitue une mesure fondamentale de la performance de l'entreprise. D'où la nécessité de distinguer entre le résultat provenant des activités ordinaires et celui provenant d'activités extraordinaires.

$$\text{Résultat net} = (\text{résultat d'exploitation}) - (\text{participation des salariés}) - (\text{impôt sur les bénéfices}).$$

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{la somme des produits} - \text{la somme des charges}$$

3.3. Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Tableau 13 : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises vendues -cout d'achat des marchandises vendues			
MARGE COMMERCIALE			
Production vendue + production stockée + production immobiliser			
PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Marge commerciale + production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers			
VALEUR AJOUTEE			
Valeur ajoutée + subvention d'exploitation - charges de personnel - impôts, taxes et versement assimilés			
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Excédent brut d'exploitation + reprise sur dépréciation et provisions - dotation aux amortissements, dépréciations et provisions			
+ autres produits d'exploitation - autres charges d'exploitation			
RESULTAT D'EXPLOITATION			
- part des opérations faites en commun + résultat d'exploitation + produits financiers - charges financières			
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			
+ produits exceptionnels - charges exceptionnelles			
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
Résultat courant avant impôts + résultat exceptionnel - participation des salariés aux fruits de l'expansion - impôts sur les bénéfices			
RESULTAT NET COMPTABLE			
+ produits des cessions des éléments d'actif -valeur comptable des éléments d'actif cédés			
RESULTAT DES CESSIONS			

Source : Ravilly.H, Serret.V. (2009). « Principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, Paris, p22.

3.3. La capacité d'autofinancement :

3.3.1. Définition de la capacité d'autofinancement :

Pour une entreprise, la capacité d'autofinancement représente l'excédent de ressources internes ou l'excédent monétaire potentiel généré par l'ensemble des activités au cours de l'exercice et disponible pour l'autofinancement.³⁵

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les transactions enregistrées en tant que ventes ou produits sur une période de temps. À la fin des opérations commerciales, les entreprises auront plus de liquidités si toutes les transactions en cours sont réglées.

3.3.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement est un concept important pour les dirigeants, c'est une mesure à laquelle les entreprises prêtent une attention particulière et qu'elles surveillent. C'est le montant dont l'entreprise dispose et peut subvenir à ses besoins, financer l'entreprise sans recourir à des ressources externes (prêts), la capacité d'autofinancement peut être utilisée pour :

- ✓ Rembourser le prêt.
- ✓ Verser des dividendes à la direction
- ✓ Récompenser les partenaires
- ✓ Renouvelez et augmentez l'investissement
- ✓ Mesurer la viabilité et l'indépendance financière d'une entreprise.
- ✓ Couvrir les pertes et les risques éventuels
- ✓ Augmenter le fonds de roulement

3.3.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

La CAF peut être déterminé selon deux méthodes de calcul :

³⁵ K. CHIHA, op.cit., page 91

➤ **Calcul par la méthode soustractive :**

CAF= Excédent brute d'exploitation
+ Transfert de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
– Autres charges d'exploitation
+ / – Quoteparts de résultat sur opération fait en commun
+ Produit financière
– Charges financière
+ Produit exceptionnels
– Charge exceptionnelles
– Participation de salaries au résultat
– Impôts sur les bénéfices

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 67.

➤ **Calcul par la méthode additive :**

Cette méthode consiste à ajouter les coûts calculés (non cash) au résultat net et à soustraire les revenus non cash et les produits de la vente d'immobilisations. Calculé au format suivant :

CAF= résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements et provision
–Reprise sur amortissement et provision
+Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés
–Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés
–quoteparts des subventions virent au résultat de l'exercice

Source : GINGLINGERE.E. (1998). « Décision d'investissement », édition, Nathan, paris, page63.

3.4. L'autofinancement :

Sont les fonds excédentaires qui restent dans l'entreprise après distribution des dividendes.³⁶ L'autofinancement est consacré à :

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

Il y'a deux types d'autofinancement :

➤ **Autofinancement net (AFN) :**

$$\text{AFN} = \text{AFB} - \text{Dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

➤ **Autofinancement brut (AFB) :**

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividendes payés en « N »}$$

3.5. L'effet de levier :

L'effet de levier est l'utilisation de la dette pour augmenter la capacité de production d'investissements réalisés par des entreprises, des institutions financières ou des particuliers, et l'impact de leur utilisation sur le rendement du capital investi.

3.5.1. Définition de l'effet de levier :

L'effet de levier est l'effet de la dette sur les fonds propres. L'effet de levier provient uniquement de la structure financière de l'entreprise.

³⁶ BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995. P.74

3.5.2. Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de la dette à la rentabilité de l'économie. L'impact bénéfique de l'emprunt sur la rentabilité financière d'une entreprise est intéressant. Le rendement financier est égal à :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

3.5.3. Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de levier mesure les effets positifs ou négatifs de Comparaison des passifs par rentabilité, coût des passifs et rentabilité économiquement. Trois cas peuvent se présenter :

- **Si l'effet de levier > 0 :** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, c'est donc un passif bon marché.
- **Si l'effet de levier < 0 :** Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, de sorte que le coût de la dette n'est pas couvert par le taux de rentabilité économique. C'est-à-dire Le niveau d'endettement est défavorable, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas payer ses dettes.
- **Si l'effet de levier = 0 :** Dans ce cas, la rentabilité financière est égal à la rentabilité économique

Conclusion

L'analyse financière est un outil essentiel pour les entreprises. L'objectif est d'utiliser le plus efficacement possible les ressources limitées des agents économiques. Il permet de mesurer et d'évaluer la structure et la rentabilité d'une entreprise, et vise également à mesurer l'équilibre financier entre les ressources et l'emploi.

Nous constatons donc que l'analyse d'une entreprise consiste à regarder les éléments les plus importants de son bilan, dont les trois principaux bilans : FR, BFR et TN. En effet, le fonds de roulement net peut couvrir les besoins en fonds de roulement, et tout écart entre ces deux quantités peut créer un déséquilibre entre le bilan et la trésorerie et équivalents de trésorerie (positif ou négatif) de l'entreprise, permettant de rééquilibrer le bilan.

***CHAPITRE III : L'analyse de
l'activité et de la structure
financière (Cas de SPA
CEVITAL)***

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

1.1. Historique de l'entreprise :

CEVITAL est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr Issad RABRAB et FILS, créé par Mr Issad RABRAB en 1998. Elle est l'une des fleurons de l'industrie agroalimentaires en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation, son expansion et son développement durant les cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL AGRO INDUSTRIE est passée de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021, elle a été créée en mai 1998, son capital social est de 68 760 Millions de DA.

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

Industrie agroalimentaire et grande distribution, électronique et électro-ménager, sidérurgie, industrie du verre plat, construction industrielle, automobile, services, médias... Le Groupe CEVITAL s'est construit, au fil des investissements, autour de l'idée forte de constituer un ensemble économique.

Porté par 18 000 employés répartis sur 3 continents, il représente le fleuron de l'économie algérienne, et œuvre continuellement dans la création d'emplois et de richesse.

1.2. Situation géographique :

SPA CEVITAL est implanté à l'arrière port de Bejaia à 200 M 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 M chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer. L'entreprise CEVITAL a entrepris la construction des installations suivantes:

- Plus grande Raffinerie d'huile en Afrique avec une capacité de production de 570 000 T/an.

- Plus grande Raffinerie de sucre dans le monde avec une capacité de production de 2 million T/an.
- Plus grande Margarinerie en Algérie avec une capacité de production de 180 000 T/an,
- Unité de conditionnement d'huile.
- Unité de conditionnement de sucre.
- Silos portuaires.

1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL » :

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

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

1.3.1 Huiles végétales :

Les huiles de table : elles sont connues sous les appellations suivantes : Fleurial^{plus}: 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E)

(Elio et Fridor) : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine

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

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

1.3.2. Margarinerie et graisses végétales :

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

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

1.3.3. Sucre Blanc :

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

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.
- Capacité de production :2340000tonnes/an
- Part du marché national :85%
- Exportations : 600000tonnes/an en 2018, Cevital Food prévoit 650000 tonnes/an dès 2019.

1.3.4. Sucre Liquide :

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

1.3.5. Silos portuaires :

- Le complexe Cevital Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 Tonnes par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation.
- La capacité de stockage actuelle est de 120 000 Tonnes en 24 silos verticaux et de 50000Tonnes en silo horizontal.

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

1.3.6. Boissons :

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

1.4. Renseignements à caractère général sur l'entreprise « CEVITAL » :

Parmi les renseignements généraux de l'entreprise :

1.4.1. Dénomination sociale :

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

1.4.2. Objet social :

Les statuts de l'entreprise prévoient comme objet social :

- Raffinerie d'huile alimentaire, margarinerie, trituration de grains oléagineuse ; distribution et commercialisation de ces produits ;
- Imports, export ;
- Raffinerie de sucre ;
- Minoterie semoulerie ;
- Fabrication d'aliments de bétail ;
- Production de complexes minéraux vitaminés (C.M.V) ;
- Importations des produits liés à l'alimentation humains ;
- Distributions des produits agroalimentaires ;
- Savonnerie ;

- Fabrication industrielle, façonnage et transformation du verre plat et miroiterie ;
- Fabrication industrielle, façonnage et transformation du verre creux mécanique et du verre industriel ;
- Engraissement industriel de bovins et d'ovins ;
- Production de lait et produits laitiers ;
- Fabrication industrielle de produits manufacturés en béton ou en plâtre (dit aggloméré);
- Préfabrication en béton.

D'après ses statuts, la société pourra aussi s'intéresser à la création et à l'exploitation de toutes société sou affaire s'ayant un objet similaire ou analogue au sien par voie d'apports, de cessions, de fusions, d'alliances, de suscriptions, de participations à des sociétés mixtes et partout autres moyens. Et d'une façon générale, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à ces objets et de nature à favoriser ou développer les activités de la société.

1.4.3. Adresse du siège social :

Le siège social de « Cevital-SPA » est fixé au quai, arrière port de Béjaïa. La société peut avoir des bureaux, agences commerciales, unités par tout où le conseil d'administration le jugera utile, tant en Algérie qu'à l'étranger sous réserve de l'accord préalable des autorités compétentes en la matière.

1.4.4. Date et lieu de dépôt des statuts :

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

1.4.5. Lieux d'inscription au registre de commerce :

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

1.4.6. Lieu de consultation des documents juridiques :

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

1.4.7. Date de début d'activités :

Les activités de Cevital, entrant dans le cadre de son objet social, ont débuté, immédiatement après constitution, soit le 13 avril 1998.

1.4.8. L'exercice social :

L'exercice social de Cevital, commence le 1^{er} janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année conformément aux statuts de l'entreprise.

1.4.9. Représentation statutaire des bénéfices (Extrait des statuts) :

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

1.4.10. Composition du capital :

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

1.5. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL » :

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

1.5.1. La direction Marketing :

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing Cevital pilote les marques et les gammes de produits. Son principal vif est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publicitaire sur les marques et métiers Cevital. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel,

Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

1.5.2. La direction des ventes & commerciale :

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

1.5.3. La direction Système d'informations :

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

1.5.4. La direction de finance et comptabilité :

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

1.5.5. La direction industrielle :

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

- Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).
- Elle est responsable de la politique d'environnement et la sécurité et participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

1.5.6. La direction des ressources humaines :

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

1.5.7. La direction approvisionnements :

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

1.5.8. La direction Logistique :

- ✓ Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.
- ✓ Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de Cevital), affrétés ou moyens de transport des clients.

- ✓ Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières
- ✓ Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

1.5.9. La direction des Silos :

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

1.5.10. La direction des Boissons :

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

Unité Lalla Khadîdja domiciliée à Agouni-gueghrane (Wilaya de Tizi Ouzou) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK.

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

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

1.5.11. La direction Corps Gras :

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800T/J, un conditionnement d'huile de 2200T/J, une margarinerie de 600T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification – Hydrogénation –pâte chocolatière – utilités actuellement en chantier à El Kseur. Notre mission principale est de raffiner et de conditionner

différentes huiles végétales ainsi que la production de différents types de margarines et beurre. Tous nos produits sont destinés à la consommation d'où notre préoccupation est de satisfaire le marché local et celui de l'export qualitativement et quantitativement.

1.5.12. La direction Pole Sucre :

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

1.5.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement) :

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

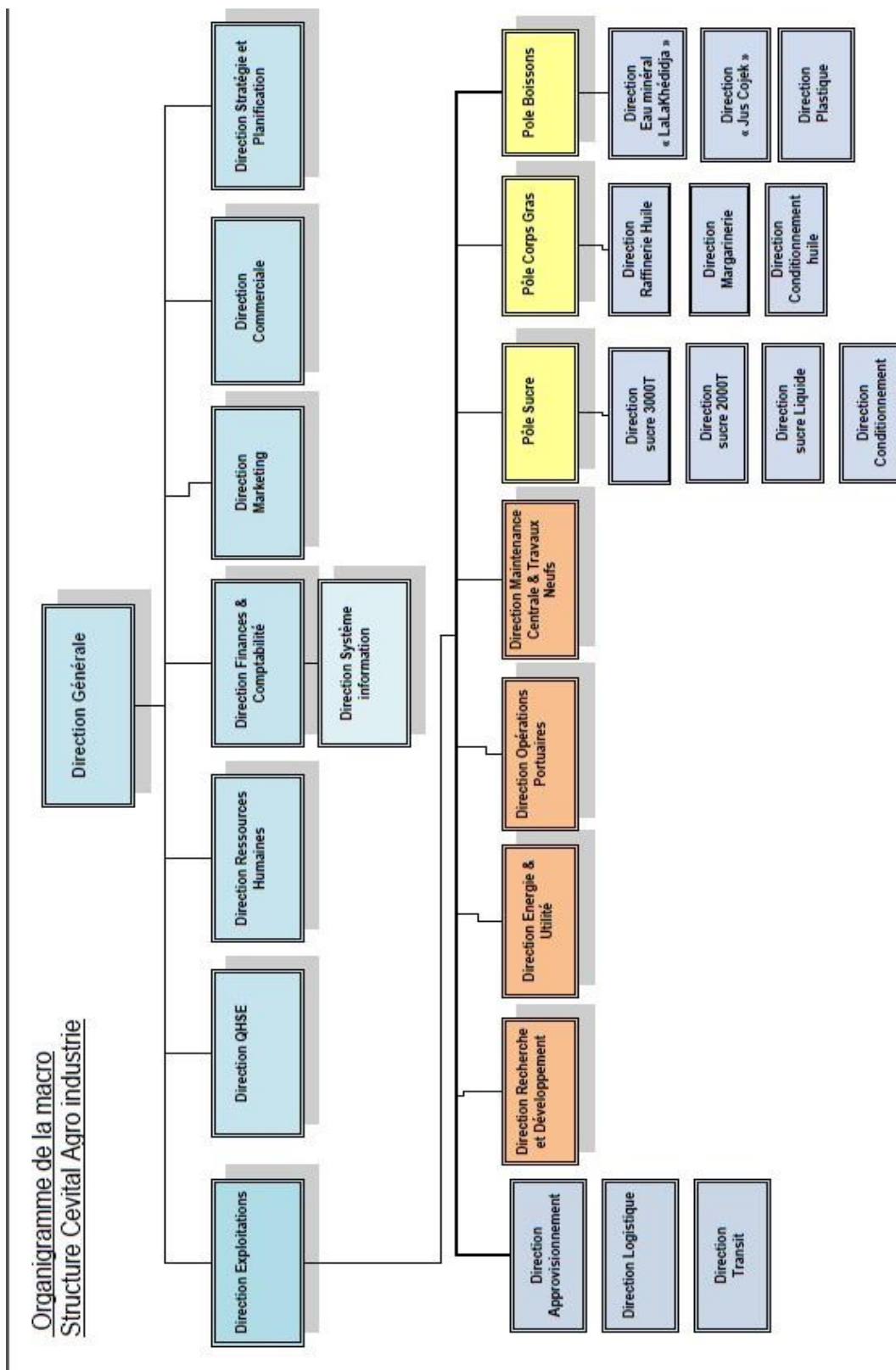
1.5.14. La direction Energie et Utilités :

C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450m³/h d'eau (brute, osmose, adoucie et ultrapure); de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'Electricité Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50MW.

1.5.15. La direction Maintenance et travaux neufs :

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

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)



Source : document interne de l'entreprise

Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SPA CEVITAL.

De façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de la SPA CEVITAL à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure de l'entreprise. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (Bilan, TCR) durant les deux exercices 2017 et 2018.

2.1. Présentation des bilans financiers de l'entreprise :

Après les reclassements effectués sur les bilans comptables, nous allons procéder à la présentation des bilans financiers de la SPA CEVITAL pour l'année 2017 et 2018 (en KDA) :

Tableau 14 : Présentation de l'actif des bilans financiers de CEVITAL

Désignation	2017	2018
Valeur immobilisé		
Immobilisations incorporelle	75 368	54 512
Immobilisations corporelle	40 792 898	42 411 233
Immobilisations en cours	14 735 867	12 272 142
Immobilisations financière	159 453 085	186 551 322
Total actif immobilisé	215 057 219	241 289 211
Actif courant		
Valeur d'exploitation (VE)	35 990 174	32 103 132
Stocks	35 990 174	32 103 132
Valeur réalisable (VR)	152 038 538	176 651 023
Clients	22 546 590	26 110 759
Autres débiteurs	117 427 940	133 667 004
Impôts et assimilés	11 780 167	16 542 385
Autres créance et impôts	283 840	330 873
Valeur disponible (VD)	57 623 154	7 046 363
Trésorerie	57 623 154	7 046 363
Total actif courant	245 651 867	215 800 519
Total actif	460 709 086	457 089 730

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

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)

Tableau 15 : Présentation du passif des bilans financiers de CEVITAL

Désignation	2017	2018
Fonds propre		
Capital émis	69 568 256	69 568 256
Primes et réserves	30 832 119	30 832 119
Résultat net - Résultat net part du groupe	25 526 262	11 973 528
Autres capitaux propres - Report à nouveau	137 211 685	161 737 947
Total fond propre	263 138 322	274 111 850
Passif non courant (DLMT)		
Emprunts et dettes financières	17 993 333	31 760 712
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098	1 726 051
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296	1 242 347
Total passif non courant (DLMT)	20 788 728	34 729 111
Passif courant (DCT)		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 571	29 849 008
Impôts	1 448 965	1 773 774
Autres dettes	51 840 020	54 998 441
Trésorerie Passif	87 836 479	61 627 542
total passif courant (DCT)	176 782 035	148 248 768
total passif	460 709 086	457 089 730

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

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)

2.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2017 et 2018 :

Tableau 16 : Bilan financier de grandes masses de 2017 (en KDA)

Actifs			Passifs		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif Immo	215 057 219	46.68%	Capitaux Per	283 927 051	61.63%
			Capitaux propre	263 138 322	57,12%
			DMLT	20 788 728	4.51%
Actif courant	245 651 867	53.32%	Passif C	176 782 035	38.37%
VE	35 990 174	7,81%			
VR	152 038 538	33%			
VD	57 623 154	12.51%			
Total actif	460 709 086	100%	Total passif	460 709 086	100%

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

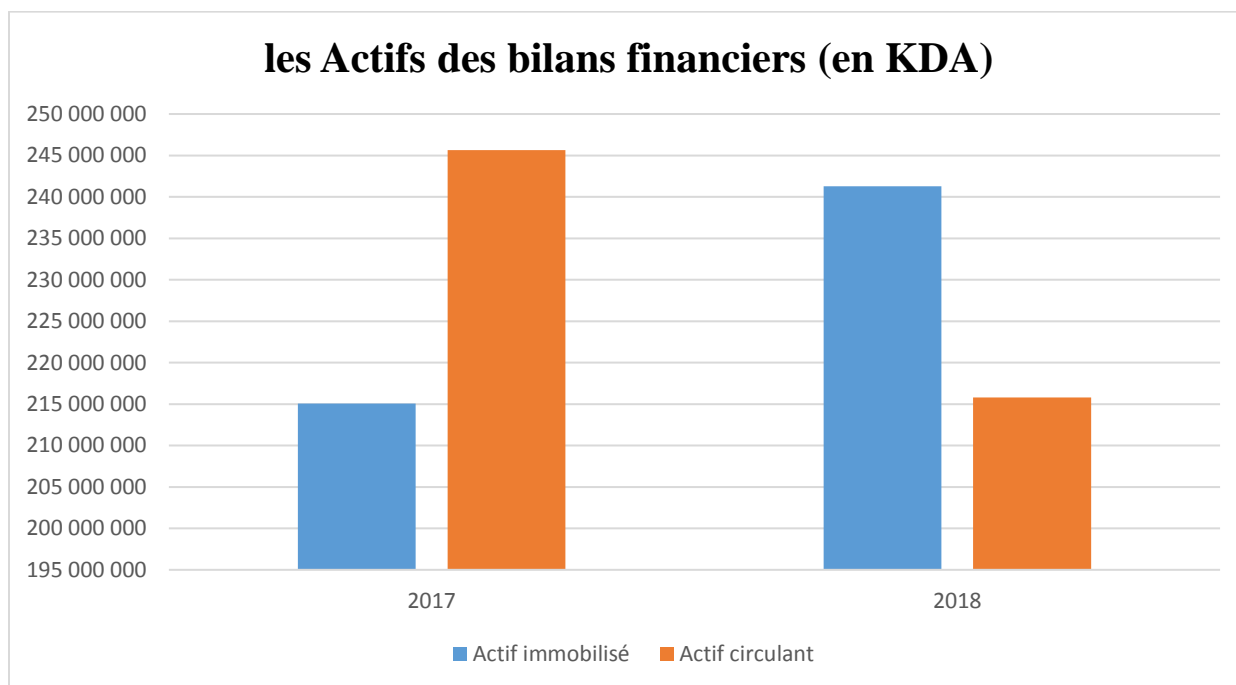
Tableau 17 : Bilan financier de grandes masses 2018 (en KDA)

Actifs			Passifs		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif Immo	241 289 211	52.79%	Capitaux Per	308 840 962	67.57%
			Capitaux prop	274 111 850	59.97%
			DMLT	34 729 111	7.60%
Actif courant	215 800 519	47.21%	Passif C	148 248 768	32.43%
VE	32 103 132	7,02%			
VR	176 651 023	38.65%			
VD	7 046 363	1.54%			
Total actif	457 089 730	100%	Total passif	457 089 730	100%

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

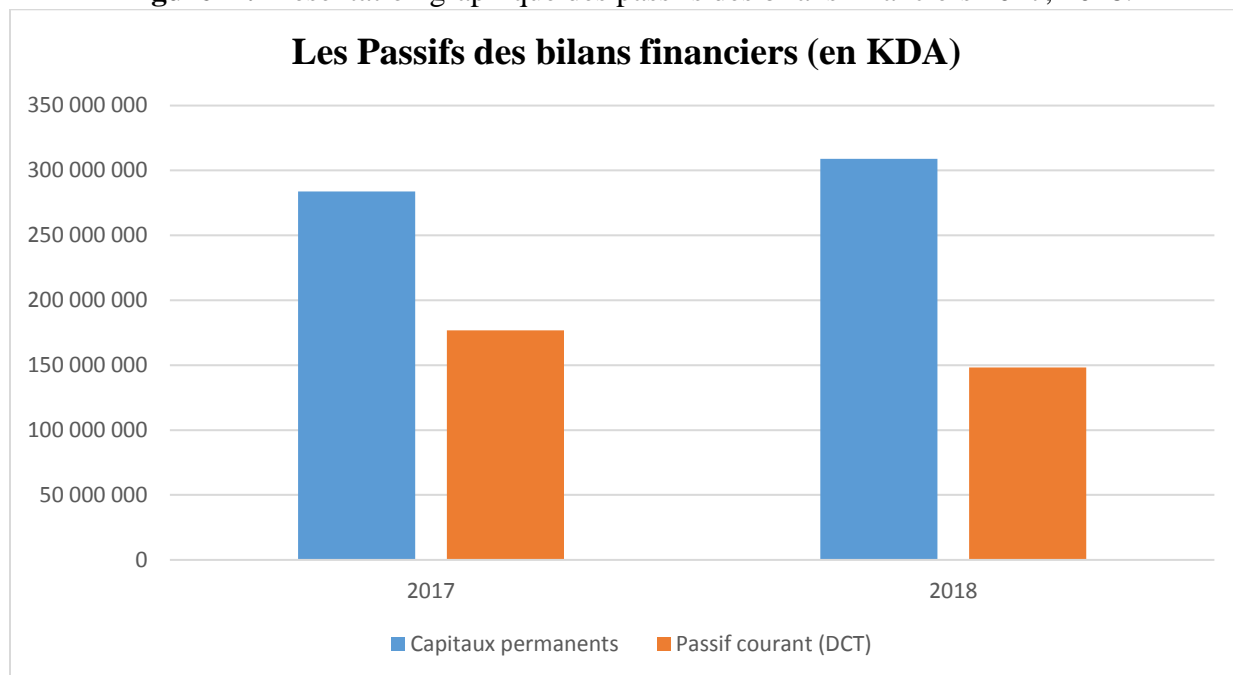
➤ **Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers :**

Figure 1 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2017 2018



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

Figure 2 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers 2017, 2018.



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

➤ **Interprétation des résultats :**

- **Actif immobilisé :** le AI a connu une augmentation durant l'année 2018 de 26 231 992 KDA à cause d'une augmentation des immobilisations financières.
- **Actif circulant :** d'après ces bilans de grandes masses on constate que l'actif circulant représente une partie importante du total de l'actif en 2017 soit 53.32% et ce dernier a reconnu une diminution durant l'année 2018 due à une diminution des valeurs disponibles.
- **Valeurs d'exploitations :** On remarque une baisse légère des valeurs d'exploitations dans l'année 2018 par rapport à 2017. Cela due à une diminution au niveau des stocks.
- **Valeurs réalisables :** les valeurs réalisables ont passé de 152 038 538 en 2017 à 176 651 023 en 2018 cela signifie que l'entreprise a augmenté ses créances clients.
- **Valeurs disponibles :** Une baisse remarquable des valeurs disponibles, ces dernières passent de 57 623 154 en 2017 à 7 046 363 en 2018. Cela veut dire que l'entreprise a utilisé ses liquidités pour financer d'autres activités.
- **Capitaux propres :** On constate une augmentation des capitaux propres à cause d'une augmentation des reports à nouveau.
- **DLMT :** La part des dettes à long et moyen terme a connu une augmentation dans l'année 2018, soit une proportion de 4,51% en 2017 et 7,60% en 2018.
- **DCT :** Les dettes à court terme sont diminuées, et passent de 176 782 035 en 2017 à 148 248 768 en 2018. Cela signifie que l'entreprise arrive à rembourser ses dettes.

2.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

2.2.1. Le fonds de roulement FR :

Nous procéderons au calcul du fonds de roulement par deux méthodes :

- **Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan :**

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanentes} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau 18 : Le calcul de FR par le haut de bilan (en KDA)

Désignation	2017	2018
Capitaux permanents	283 927 051	308 840 962
Actif immobilisé	215 057 219	241 289 211
FR	68 869 832	67 551 751

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

- **Le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan :**

Fonds de roulement = actif circulant – dettes à court terme (DCT)
--

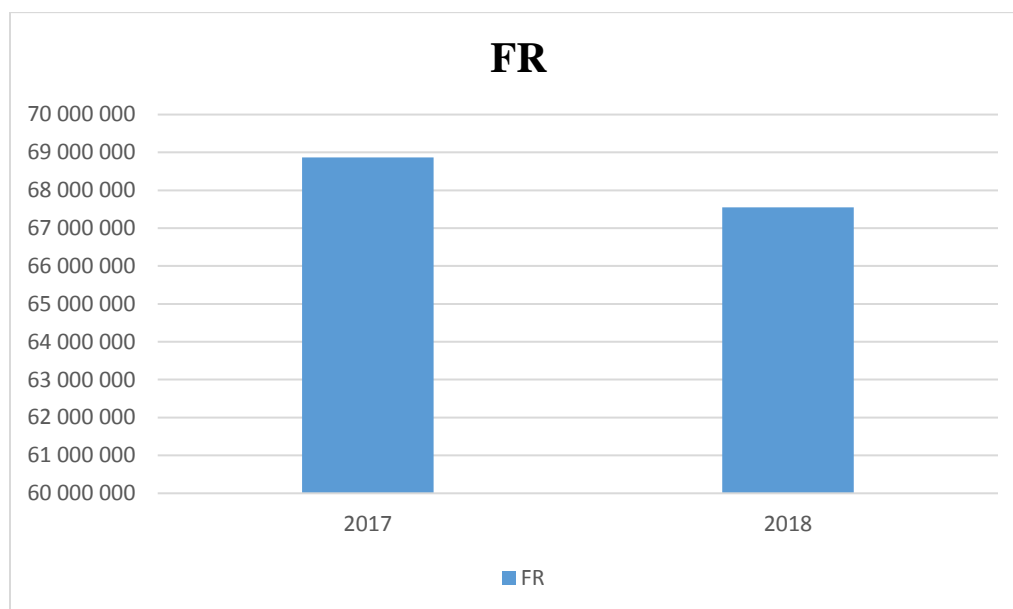
Tableau 19 : Le calcul de FR par le bas du bilan (en KDA)

Désignation	2017	2018
Actif circulant	245 651 867	215 800 519
Dettes à court terme	176 782 035	148 248 768
FR	68 869 832	67 551 751

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

➤ **La représentation graphique du FR :**

Figure 3 : La représentation graphique du FR



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

➤ **Interprétation du fonds de roulement :**

Le fonds de roulement des années 2017, 2018 est supérieur à 0 (positif). Ce qui signifie que l'entreprise a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents. Cela peut être également s'expliquer la capacité de couvrir les dettes à court terme par les actifs circulants.

2.2.2. Le besoin en fonds de roulement :

➤ **Calcul du Besoin en fonds de roulement :**

$$\text{Le besoin en fonds de roulement (BFR)} = [\text{Valeur d'exploitation (VE)} + \text{Valeur réalisable (VR)}] - [\text{Dettes à court terme sauf les concours bancaires (DCT)} - \text{passif trésorerie}]$$

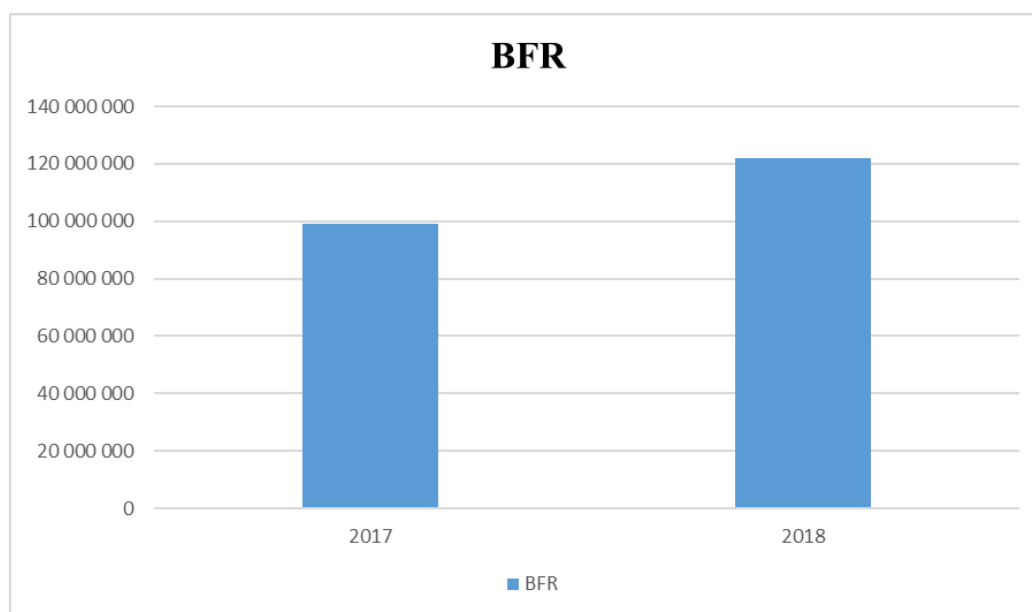
Tableau 20 : Calcul du Besoin en fonds de roulement

Désignation	2017	2018
VE	35 990 174	32 103 132
VR	152 038 538	176 651 023
DCT	176 782 035	148 248 768
Trésorerie passif	87 836 479	61 627 542
BFR	99 083 156	122 132 929

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

➤ **La représentation graphique du BFR :**

Figure 4 : représentation graphique du BFR



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

➤ **Interprétation du besoin en fonds de roulement :**

Le besoin en fonds de roulement est positif pour les deux années 2017, 2018. Cela signifie que l'entreprise génère des ressources d'exploitation qui ne sont pas suffisantes pour financer son cycle d'exploitation. On remarque aussi une hausse augmentation du BFR durant l'année 2018. D'où elle doit faire appel à son FR.

2.2.3. Calcul de la trésorerie nette:

- **La première méthode :** c'est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{La trésorerie nette (TN)} = \text{Fonds de roulement (FR)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

Tableau 21 : Le calcul de TN par la première méthode.

Désignation	2017	2018
FR	68 869 832	67 551 751
BFR	99 083 156	122 132 929
TN	- 30 213 325	- 54 581 179

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

- **La deuxième méthode :** c'est la différence entre la trésorerie active et trésorerie passive.

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

Tableau 22 : Le calcul de la TN par la deuxième méthode.

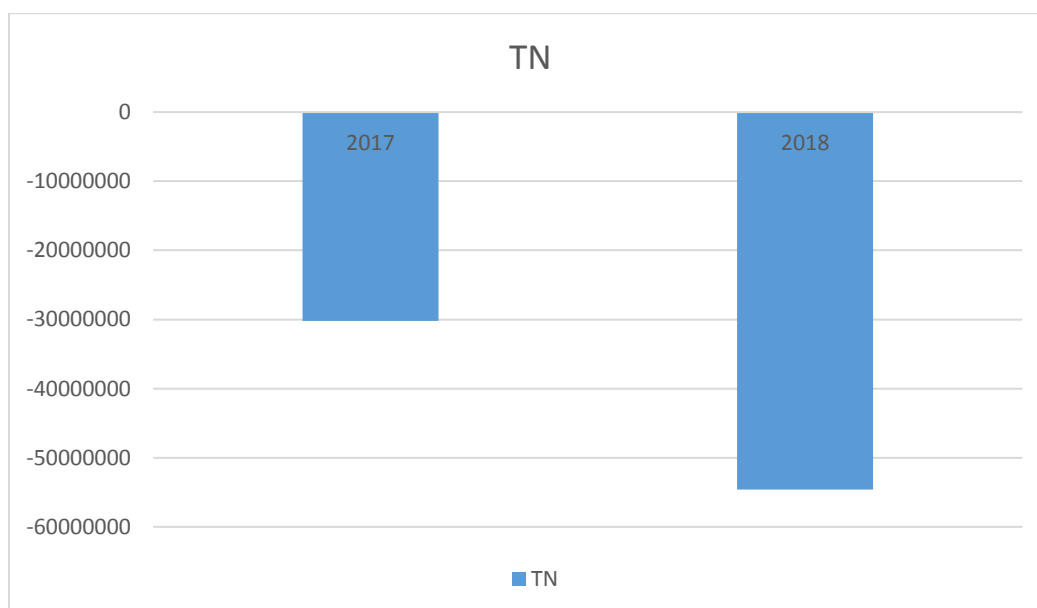
Désignation	2017	2018
TA	57 623 154	7 046 363
TP	87 836 479	61 627 542
TN	- 30 213 325	- 54 581 179

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

- **Interprétation de TN :** Nous constatons que la trésorerie est négative en 2018 et 2019 ce qui signifie que le FR n'a pas financé la totalité de ses BFR, vu cette insuffisance, l'entreprise a dû faire appel aux concours bancaires.

- **Représentation graphique de TN :**

Figure N°5 : Représentation graphique de la trésorerie nette.



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

2.3. Analyse par la méthode des ratios :

On commence notre analyse par les ratios de solvabilité :

2.3.1 Les ratios de solvabilité et de financement:

L'ensemble de ces ratios sont calculés et présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau 23 : calcul des ratios de solvabilité et de financement.

Désignation	Formule de calcul	2017	2018
Ratio de financement permanent	Capitaux permanents / Actif immobilisé	1.32	1.28
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / Total des dettes	1.33	1.85
Ratio de financement des investissements	Valeurs immobilisée / Total actif	0.47	0.53
Ratio de financement total	Capitaux propres / Total passif	0.57	0.60
Ratio de solvabilité générale	Total actifs / Total des dettes (DLMT+DCT)	2.33	3.08

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

➤ **Interprétation des ratios :**

- **Ratio de financement permanent** : ce ratio est supérieur à 1 durant toute la période étudiée, ce qui veut dire que l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents de l'entreprise.
- **Ratio d'autonomie financière** : il est supérieur à 1 et connaît une augmentation durant la période étudiée. Ce qui explique que les capitaux propres arrivent à couvrir les dettes, donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.
- **Ratio de financement des investissements** : on remarque que ce ratio est inférieur à 0.5 durant l'année 2017, cela due à la mauvaise politique d'investissement de l'entreprise. Mais en 2018 ce ratio a dépassé 0.5 cela signifie que l'entreprise est en mesure de financer ses projets ses investissements

- **Ratio de financement total** : ce ratio est supérieur à 0.5 pendant la période étudiée, cela signifie que la part des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise est supérieure aux ressources étrangères.
- **Ratio de solvabilité générale** : Nous constatons après ce calcul que « SPC CEVITAL » a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 pendant les deux années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif 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 la société est solvable.

2.3.2. Les 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 trois ratios.

Tableau 24 : Calcul des ratios de liquidité.

Désignation	Formule de calcul	2017	2018
Ratio de liquidité générale	AC / DCT	1.39	1.46
Ratio de liquidité réduite	(VR + VD) / DCT	1.19	1.24
Ratio de liquidité immédiate	VD / DCT	0.33	0.048

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

➤ **Interprétation des ratios :**

- **Ratio de liquidité générale** : Ce ratio est supérieur à 1 durant les deux années d'exercice, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.
- **Ratio de liquidité réduite** : L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 cela signifie qu'elle dispose de valeurs disponibles et réalisables suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : On remarque que ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités car les dettes à court terme sont supérieures aux disponibilités.

2.3.3. Les ratios de rotation (gestion) :

Tableau 25 : Calcul des ratios de liquidité de rotation (gestion).

Désignation	Formule de calcul	2017	2018
Ratio de recouvrement des créances clients	$(\text{Créance clients et comptes rattachés} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) \times 360j$	48 Jours	60 Jours
Ratio de rotation de dettes fournisseurs	$(\text{Dettes fournisseur et comptes rattachés} / \text{Achats TTC}) \times 360j$	82 Jours	79 Jours

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

➤ **Interprétation des ratios :**

On remarque que pendant les deux années d'études 2017 et 2018 la durée moyenne de recouvrement des créances clients est inférieure à la durée moyenne de rotation de dettes fournisseurs, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est en mesure de gérer efficacement sa trésorerie pour éviter les problèmes de liquidités, Donc l'entreprise est en bonne santé financière.

2.2.4. Les ratios de rentabilité :

Tableau 26 : Calcul des ratios de rentabilité.

Désignation	Formule de calcul	2017	2018
Ratio de rentabilité économique	$\text{Résultat net} / \text{Total actifs}$	0.06	0.03
Ratio de rentabilité commerciale	$\text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires}$	0.14	0.07
Ratio de la rentabilité financière	$\text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$	0.10	0.04

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

➤ **Interprétation des ratios :**

- **Rentabilité économique :** On remarque que le ratio de rentabilité économique est positif durant les deux années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, il a connu une diminution durant l'année 2018, qui est due principalement à la diminution du résultat net.
- **Rentabilité commerciale :** Ce ratio est positif sur la période étudiée, il a diminué de moitié en 2018. Cette variation est relative aux variations du résultat net.
- **Rentabilité financière :** D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pendant l'année 2017 et l'année 2018, ce qui signifie que l'entreprise est rentable Mais qui marque toujours une baisse (une diminution plus d'une moitié) due à l'augmentation des capitaux propres.

2.3. L'effet de levier :

Tableau 27 : Calcul de l'effet de levier.

Désignation	Formule de calcul	2017	2018
L'effet de levier	RE - RF	- 0.04	-0.01

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

➤ **Interprétation :**

D'après ce tableau on remarque que l'effet de levier est négatif pendant les deux années ce qui traduit un impact négatif de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise car celle-ci supporte un poids excessif de charges financières.

Section 3 : Analyse de l'activité de la SPA CEVITAL

Après les deux méthodes d'analyse déjà effectuée, on continue l'analyse de l'activité de la SPA CEVITAL à partir de l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement de cette entreprise.

3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

L'analyse financière ne se limite pas à l'examen du bilan, elle comprend également l'examen du compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG). Ce

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)

dernier est un outil d'analyse de l'activité de l'entreprise. On passe à l'étude de comptes des résultats des exercices 2017 et 2018.

Tableau 28 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (en KDA)

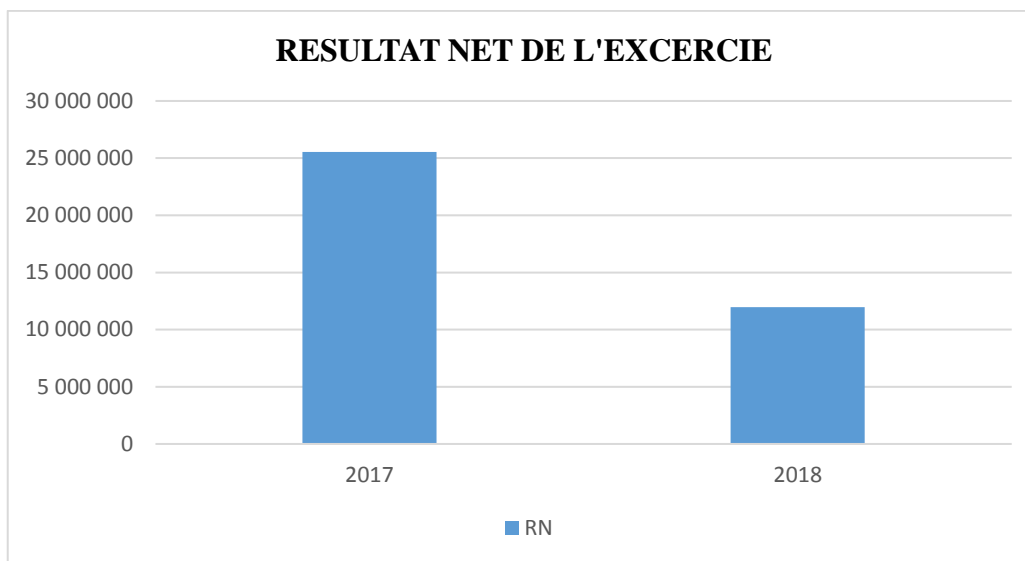
Désignation	2017	2018
Ventes et produits	177 726 355	165 088 579
Variation stocks produits	2 345 103	63 597
Produits immobilisés	370 924	478 893
Subvention d'exploitation	-	-
Production de l'exercice (1)	180 442 382	165 631 071
Achats consommés	144 086 216	123 820 905
Services extérieurs et autres	12 863 339	12 616 412
Consommation de l'exercice (2)	156 949 555	136 437 318
Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	23 492 827	29 193 753
Charges de personnel	5 540 623	6 101 208
Impôts, taxe et versement assimilés	1 413 401	1 248 662
Excédent brut d'exploitation (3)	16 538 802	21 843 881
Autres produits opérationnels	943 036	640 855
Autres charges opérationnelles	1 760 936	1 946 988
Dotations aux amortissements,	6 492 150	7 348 048
Reprise sur perte de valeurs et	2 748 425	1 319 960
Résultat d'exploitation (4)	11 977 177	14 509 660
Produits financiers	19 501 589	4 141 226
Charges financières	4 661 968	5 844 908
Résultat financier (5)	14 839 621	- 1 703 682
Résultat courant avant impôts (4+5)	26 816 799	12 805 977
Produits extraordinaires	-	-
Charges extraordinaires	-	-
Résultat extraordinaires (6)	-	-
Résultat net comptable avant	26 816 799	12 805 977
Impôts exigibles sur résultats	1 084 710	738 582
Impôts différés (variation) sur	205 826	93 866
Résultat net de l'exercice	25 526 262	11 973 528

Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats 2017 et 2018.

- **Production de l'exercice** : La production de l'exercice a enregistré une diminution significative au cours de la période de 2 années soit 180 442 382 en 2017 et 165 631 071 en 2018, qui a été entraînée par une diminution de la production vendue et de la production stockée.

- **Valeur ajoutée d'exploitation :** considérée comme la richesse créée par la SPA CEVITAL, la valeur ajoutée est positive durant les deux années, On constate une augmentation par rapport exercice 2017, soit 23 492 827 KDA en 2017, 29 193 753 KDA en 2018, cette diminution s'explique principalement à la diminution des consommations par rapport à la production de l'exercice.
- **Excédent brute d'exploitation :** c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les deux années ce qu'on appelle un excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une forte augmentation durant la deuxième année soit 16 538 802 KDA en 2017 et 21 843 881 KDA en 2018, cette augmentation est due à la hausse de la valeur ajoutée par rapport aux charges personnels.
- **Le résultat d'exploitation :** c'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est positif pendant les deux années, soit 11 977 177 KDA en 2017 et 14 509 660 KDA en 2018, ce qui nous permet de constater une augmentation, et cela est due à la forte augmentation de l'excédent brut d'exploitation.
- **Résultats financiers :** c'est le résultat génère par des opérations financières de l'entreprise, cette dernière est Bénéficiaire en 2017 et déficitaire pendant l'année 2018, soit 14 839 621 KDA en 2017 et - 1 703 682 KDA en 2018. Cela s'explique par la forte baisse des produits financiers et l'augmentation des charges financières.
- **Résultat courant avant impôts :** le résultat courant avant impôt de la SPA CEVITAL est positif pendant les deux années, soit 26 816 799 KDA en 2017 et 12 805 977 KDA en 2018, On constate que le RCAI a enregistré une forte diminution en 2018 causée par la forte baisse du résultat financier qui est négatif dans l'année dernière.
- **Résultat exceptionnel :** pour la SPA CEVITAL le résultat exceptionnel est nul durant les deux années car l'entreprise n'exerce pas d'activités hors exploitation.
- **Résultat net de l'exercice :** L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les deux années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est bénéficiaire.

Figure 6 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice



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

3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente les ressources qu'une entreprise dégage à travers toutes les opérations de gestion au cours d'un exercice. On peut calculer La CAF par deux méthodes différentes :

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)

- Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Tableau 29 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.

Désignation	2017	2018
Excédent brut d'exploitation (EBE)	16 538 802	21 843 881
+ transfert des charges d'exploitation	0	0
+ autres produits d'exploitation	943 036	640 855
- autres charges d'exploitation	1 760 936	1 946 988
- quote-parts de résultat sur opération faites en commun	0	0
+ produits financiers	19 501 589	4 141 226
- charges financiers	4 661 968	5 844 908
+ produits exceptionnels	0	0
- charges exceptionnels	0	0
- participation des salariés aux résultats	0	0
- impôts sur les bénéfices	1 290 536	832 449
Capacité d'autofinancement (CAF)	29 269 987	18 001 617

Source : réalisé par nous-même à partir tableaux de comptes des résultats 2017, 2018.

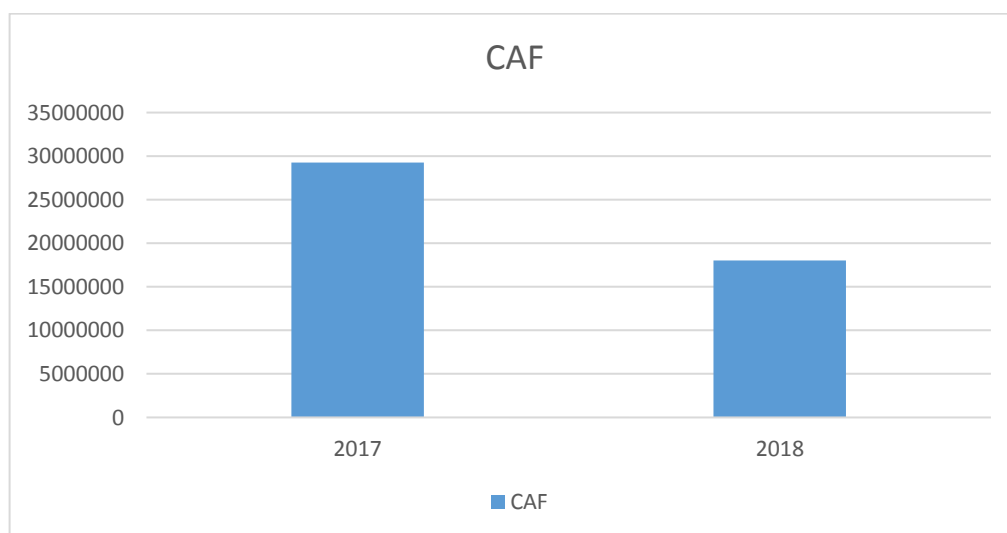
➤ Deuxième méthode, à partir de résultat net de l'exercice (méthode Additive) :

Tableau 30 : Calcul de la CAF à partir de résultat net

Désignation	2017	2018
Résultat net de l'exercice	25 526 262	11 973 528
+ dotation aux amortissements et provisions	6 492 150	7 348 049
- risque sur amortissement dépréciation et provisions	2 748 425	1 319 960
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0
- produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0	0
- quotes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0
Capacité d'autofinancement (CAF)	29 269 987	18 001 617

Source : réalisé par nous-même à partir tableaux de comptes des résultats 2017, 2018.

Figure 7 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats 2017 et 2018.

CHAPITRE III. L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE (CAS DE SPA CEVITAL)

L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une capacité d'autofinancement (CAF) positive pendant la période étudiée, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financer des nouveaux investissements et de remboursements des emprunts.

La capacité d'autofinancement a réalisé une diminution entre 2017 et 2018 de 37 % cette variation est principalement due à la variation de résultat net de l'exercice.

En conclusion, nous avons procédé à une analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL sur la base de l'analyse des bilans, des comptes de résultats et de la méthode des ratios pour deux années consécutives 2017 et 2018, et avons pu faire le point sur la situation de cette entreprise. Cette analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL montre que l'entreprise a une bonne structure financière et est en mesure de maintenir l'équilibre financier, mais il reste encore quelques changements à apporter pour maintenir une bonne situation financière. Par ailleurs, la SPA CEVITAL a délivré de bons résultats au cours des deux années, avec un bilan actif et passif bien structuré, et a su maintenir un équilibre financier global. Ainsi une bonne capacité d'autofinancement, et avec un degré de solvabilité.

Sur la base de ces éléments, la situation financière de la SPA CEVITAL est saine.

Conclusion générale

La réalisation de notre travail intitulé analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise, nous a permis de mieux comprendre les chiffres de l'entreprise « SPA CEVITAL » afin de visualiser sa situation financière. L'analyse de la structure financière est un outil essentiel et fondamental pour le fonctionnement de l'entreprise d'une part, et permet de porter des jugements sur la structure financière de la rentabilité de l'entreprise d'autre part. La conclusion de cette analyse se matérialise par une vision très claire de la solvabilité et de rentabilité de l'entreprise.

Après l'étude des états financiers de « SPA CEVITAL » des deux exercices comptables 2017, 2018, on a constaté par l'analyse de performance que l'entreprise dégager un résultat suffisant durant ces deux années, et elle a réalisé un surplus monétaire dégagé par capacité d'autofinancement.

L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier FR, BFR, TN, leur résultat montre que l'entreprise a un manque de liquidités à court terme, et qu'elle doit faire attention à sa trésorerie et trouver des moyens de générer plus de liquidités pour éviter de se retrouver dans une situation financière difficile à l'avenir. L'analyse par méthode des ratios nous a donné des informations sur la rentabilité, structure de l'entreprise « SPA CEVITAL ».

Finalement, grâce à cette analyse on tire comme conclusion, que « SPA CEVITAL » est en bonne situation financière, cela nous permis de confirmer nos trois hypothèses selon laquelle l'entreprise est rentable et performante et que sa structure financière est équilibrée.

Bibliographie

Ouvrage

- BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.
- BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995. P.74
- Béatrice Meunier-Rocher, le diagnostic financier, édition d'organisation, paris 2001, page 13.
- CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson
- CHIHA. K, « finance d'entreprise: concept et méthode », 3ème édition DUNOD, Paris, 2004, page 82.
- Congo. P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, Paris, 2000. Page52.
- Education.2003/2006. p.158
- EGLEN.J. Y, PHILLIPS.A et RAULET.C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000, page 102.
- FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005. p.107.
- FRANCOISE FERRE, ZARKA BENJAMIN, POULARD, « comptabilité », édition DUNOD.
- Gérard.Mélyon. (2007). « Gestion financière), 4ème édition Bréal, France, page86.
- Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière », 4ème édition DUNOD, Paris, 2010, page123.
- Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2ème Edition. DUNOD. Paris, 2002. P. 142.
- Idem, page 87.
- J. LOCHARD, « fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, paris 1971, page 51.
- Jean pierre THIBAUT, « analyse financière de la P.M.E », Ed. Liaisons, Paris, 1994, p.26.
- Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page : 21,75
- K. CHIHA, op.cit., page 91
- K. Chiha. (2009). « Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger, Page 55.
- LOHILLE Jean Pierre, « l'Analyse financière », édition Economica, France, 2001, P1

- MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.
- Nacib REDJEM, « méthode d'analyse financière », Ed. DAR AL OULOUM, Annaba, 2000, pp.16-17
- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Dar El-Ouloum, Annaba, Algérie : 2005. P.93.
- RECROIX Pascale, op.cit., p55
- Sabrina SABBAH, « L'essentiel de l'analyse financière », édition Gualino, 3^{ème} édition, paris, 2020, p03.
- SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.
- TAZDAIT.A, maitrise de système comptable financier, op cite, P 82.
- TAZDAIT.A, Maitrise du système comptable financier, première édition ACG, Alger, 2009, page 81.
- THIBIERGE, Christophe. Analyse financière. Paris. Décembre 2005. P.46.
- VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière.7^{ème} édition : ATOL. 2010. p.51.
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8^{eme} Edition. Paris. 2000. P.59.

Thèses et Mémoires

- AZZOUGUI.D, BEKHAT.A, « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise Cas : NAFTAL, District carburant de BEJAIA. », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2013, page 7.
- BOUGAHAM.M, « Diagnostic financier d'une entreprise : cas de CEVITAL SPA », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2015, page 15.
- Ndonkeye.V. (2008). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, université libre de Kigali, page 15.

- SABER.B, SARAH.B, « analyse de l'équilibre financier », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, promotion 2018, page 44.

Sites internet

- <https://diren.mines-paristech.fr/> « Initiation à l'analyse financière »
- <https://www.tifawt.com/analyse-financiere/le-bilan-financier/>

Annexes

Tables des matières

Table des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction générale	2
CHAPITRE I: les concepts fondamentaux de l'analyse de la structure financière.....	5
Section 1: Notions de base sur l'analyse de la structure financière.....	6
1.1. Historique de l'analyse financière :	6
1.2. Définition de l'analyse financière :	7
1.3. Objectif de l'analyse financière :	7
1.4. Le rôle de l'analyse financière :	8
1.5. Méthodes et étapes de l'analyse financière :	9
1.5.1 Les méthodes d'analyse financière :	9
1.5.2. Etapes de l'analyse financière :	10
1.6. Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :	10
1.6.1. Les dirigeants :	10
1.6.2. Les salariés :	10
1.6.3 Les banquiers :	11
1.6.4 Les actionnaires :	11
1.6.5. Les clients :	11
Section 2 : les sources d'information d'analyse de la structure financière :	11
2.1. Le Bilan comptable :	11
2.2. Le compte de résultat :	15
2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :	20
2.4. Les annexes :	22
Section 3 : Elaboration des documents financiers de l'entreprise	23
3.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier :	23
3.1.1. La structure du bilan financier :	23
3.1.2. Les reclassements et les retraitements :	25
3.1.4. Présentation du bilan financier en grandes masses :	29
3.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :	29

3.2.1 Les reclassements du bilan fonctionnel :	30
3.2.2. La notion de ressources et emplois:.....	30
3.2.3. Présentation du bilan fonctionnel :	31
Chapitre II: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière	34
Section 1 : Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	35
1.1. Définitions de l'équilibre financier :	35
1.2. Les différents indicateurs de l'équilibre financier :	35
1.2.1. Le fonds de roulement (FR) :	35
1.2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :.....	40
1.2.3. La trésorerie (TR) :	43
Section 2 : Analyse par la méthode des ratios	45
2.1. Les ratios de la structure financière :	45
2.2. Les ratios :	45
2.3. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :.....	45
2.4. Typologies des ratios :	46
2.4.1. Les ratios de la structure financière:.....	46
2.4.2. Les ratios de solvabilité :.....	49
2.4.3. Les ratios de liquidité :	49
2.4.4. Les ratios de rentabilité (R.R) :	50
2.4.5. Les ratios de gestion (activités) :	51
Section 03 : Analyse de l'activité d'une entreprise	53
3.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion :.....	53
3.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion :	53
3.2.1. Marge commerciale ou (marge brute):	54
3.2.2. La production de l'exercice:	54
3.2.3. La valeur Ajoutée (VA):.....	54
3.2.4. Excédent brut d'exploitation :	55
3.2.5. Résultat d'exploitation :.....	55
3.2.6. Résultat courant avant impôt (RCAI) :.....	55
3.2.7. Résultat exceptionnel :.....	56
3.2.8. Résultat net de l'exercice :.....	56
3.3. Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	57
3.3. La capacité d'autofinancement :	58
3.3.1. Définition de la capacité d'autofinancement :.....	58
3.3.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement :	58
3.3.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :	58

3.4. L'autofinancement :	60
3.5. L'effet de levier :	60
3.5.1. Définition de l'effet de levier :	60
3.5.2. Calcul de l'effet de levier :	61
3.5.3. Interprétation de l'effet de levier :	61
CHAPITRE III : L'analyse de l'activité et de la structure financière (Cas de SPA CEVITAL)	62
Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil « CEVITAL »	63
1.1. Historique de l'entreprise :	63
1.2. Situation géographique :	63
1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL » :	64
1.3.1 Huiles végétales :	64
1.3.2. Margarinerie et graisses végétales :	65
1.3.3. Sucre Blanc :	65
1.3.4. Sucre Liquide :	65
1.3.5. Silos portuaires :	65
1.3.6. Boissons :	66
1.4. Renseignements à caractère général sur l'entreprise « CEVITAL » :	66
1.4.1. Dénomination sociale :	66
1.4.2. Objet social :	66
1.4.3. Adresse du siège social :	67
1.4.4. Date et lieu de dépôt des statuts :	67
1.4.5. Lieux d'inscription au registre de commerce :	67
1.4.6. Lieu de consultation des documents juridiques :	68
1.4.7. Date de début d'activités :	68
1.4.8. L'exercice social :	68
1.4.9. Représentation statutaire des bénéficiaires (Extrait des statuts) :	68
1.4.10. Composition du capital :	68
1.5. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL » :	68
1.5.1. La direction Marketing :	68
1.5.2. La direction des ventes & commerciale :	69
1.5.3. La direction Système d'informations :	69
1.5.4. La direction de finance et comptabilité :	69
1.5.5. La direction industrielle :	69
1.5.6. La direction des ressources humaines :	70
1.5.7. La direction approvisionnements :	70
1.5.8. La direction Logistique :	70
1.5.9. La direction des Silos :	71
1.5.10. La direction des Boissons :	71

1.5.11. La direction Corps Gras :	71
1.5.12. La direction Pole Sucre :	72
1.5.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement) :	72
1.5.14. La direction Energie et Utilités :	72
1.5.15. La direction Maintenance et travaux neufs :	72
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SPA CEVITAL.....	74
2.1. Présentation des bilans financiers de l'entreprise :	74
2.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2017 et 2018 :	76
2.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :	78
2.2.1. Le fonds de roulement FR :	78
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement :	80
2.2.3. Calcul de la trésorerie nette:	81
2.3. Analyse par la méthode des ratios :	83
2.3.1 Les ratios de solvabilité et de financement:	83
2.3.2. Les ratios de liquidité :	84
2.3.3. Les ratios de rotation (gestion) :	85
2.2.4. Les ratios de rentabilité :	85
2.3. L'effet de levier :	86
Section 3 : Analyse de l'activité de la SPA CEVITAL	86
3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	86
3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :	89
Conclusion générale.....	93
Bibliographie	
Annexes	

Résumé

L'analyse de la structure financière d'une entreprise doit se faire en examinant attentivement les exercices précédents afin de comprendre l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise.

Cette analyse vise à valoriser la solvabilité, la rentabilité et la capacité de création de la valeur d'une entreprise. Pour cela, il faut analyser la structure financière existante afin de l'améliorer.

Dans le cadre d'une étude pratique empirique de cas de l'entreprise SPA CEVITAL nous permet de mettre en pratique diverses méthodes d'analyse pour déterminer que l'entreprise est rentable, financièrement équilibrée, solvable, et a la capacité à rembourser ses dettes à court terme et à long terme.

Mots clés: La structure financière, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, SPA CEVITAL.

Abstract

The analysis of the financial structure of a company must be by carefully examining the previous years in order to understand the balance and the profitability of the company.

This analysis aims to assess a company's solvency, profitability and ability to create value. For this, it is necessary to analyze the existing financial structure in order to improve it.

As part of a practical empirical case study of the company, SPA CEVITAL allows us to put into practice various methods of analysis to determine that the company is profitable, financially balanced, solvent, and has the capacity to repay its debts short term and long term.

Keywords: Financial structure, financial balance, profitability, solvency, CEVITAL SPA.