

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche
Scientifique

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilité

Option : comptabilité, contrôle et audit

Thème : Analyse de la structure financière
d'une entreprise



Réalisé par :

✚ Mlle BENOURET Wissam
✚ Mlle KASSOU Sarah

Encadré par :

Mr: AMALOU Mourad

Année universitaire : 2022 / 2023

Remerciements

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

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

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

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

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

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

Merci à tous et à toutes.

Dédicace

Je dédie ce mémoire à :

A mes chers parents, pour tous leurs sacrifices, leurs amours, leurs tendresses, leur soutien et leurs prières tout au long de mes études.

A mon encadrant Mr AMALOU Mourad qu` été toujours présent pour nous,

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

A mes chères frères Rahim et Mouloud pour leur appui et leurs encouragements,

A mes chères copines Baya, Saïda, Hayet,

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

A ma binôme Sarah,

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

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

Merci d'être toujours là pour moi

Wissam

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon cycle d'études :

Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux je ne serais pas arrivé jusque-là ;

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

A mon frère et mes sœurs

A Toute la famille « KASSOU »

A ma binôme Wissam

A Tous mes enseignants ;

A Toutes les personnes qui me connaissent.

Merci d'être toujours là pour moi

SARAH

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
ANC	Actif Non courant
VA	Valeur Ajoutée
TFT	Tableau des Flux de Trésorerie
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur Réalisable
VD	Valeur Disponible
KP	Capitaux Permanents
VMP	Valeurs Mobilières de Placement
PPPC	Provisions Pour Pertes et Charges
FR	Fonds de Roulement
BFR	Besoin de Fonds de Roulement
TN	Trésorerie Nette
DCT	Dettes à Court Terme
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRE	Fonds de Roulement Etranger
FRT	Fonds de Roulement Total
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
BFRG	Besoin en Fonds de Roulement Global
TA	Trésorerie Active
TP	Trésorerie Passive
CP	Capitaux Propres
SIG	Solde Intermédiaire de Gestion
MC	Marge Commercial
EBE	Excédent Brut d'exploitation
RE	Résultat d'exploitation
RCAI	Résultat Courant Avant Impôts
CAF	Capacité d'autofinancement
AF	Autofinancement

RC	Rentabilité Commercial
RRC	Ratio de Rentabilité Commerciale
RE	Rentabilité Economique
RRE	Ratio de Rentabilité Economique
RN	Résultat Net
RF	Rentabilité Financière
RRF	Ratio de Rentabilité Financière
DEDCC	Délai d'écoulement des créances clients
DEDDF	Délai d'écoulement des dettes fournisseurs
RSG	Ratio de Solvabilité Générale
RAF	Ratio d'autonomie financière

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Numéro	Titre	Pages
01	La Présentation de l'actif du bilan comptable	12
02	La Présentation de passif du bilan comptable	13
03	La Présentation du compte de résultat	17
04	Les immobilisations	18
05	Les amortissements	19
06	La Part de valeur sur immobilisations et autre actif non courant	19
07	Les Provisions	19
08	La Présentation du tableau des flux de trésorerie	21
09	La Présentation de l'état de variation des capitaux propres	22
10	La structure standard du bilan financier	25
11	La structure standard du bilan de grand masse	25
12	Le bilan financier se présente comme suit	27
13	Le bilan financier en grand masse	28
14	La structure du bilan fonctionnel	31
15	Présentation du bilan fonctionnel	32
16	Les ratios de structure financière	40
17	Les ratios de liquidité	41
18	Les ratios de rentabilité	42
19	Les ratios de gestion	43
20	Ratio de solvabilité	44
21	Les soldes intermédiaires de gestion	49
22	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	51
23	Calcul de la CAF par la méthode additive	52
24	Actif des bilans financiers 2019, 2020, 2021	69
25	Passif des bilans financiers 2019, 2020, 2021	70
26	Actif de bilan en grand masse	71
27	Passif de bilan en grand masse	72
28	L'actif des bilans financiers condensés 2019, 2020 et 2021	74
29	Passif des bilans financiers condensés 2019, 2020 et 2021	74
30	Calcul du FRN par le haut du bilan	75
31	Calcul du FRN par le bas du bilan	75

32	Calcul du FRP	76
33	Calcul du FRE	77
34	Calcul du BFR	79
35	Calcul de la trésorerie nette (TN)	80
36	Calcul de la trésorerie nette (TN)	80
37	Calcul de ratio de financement permanent	82
38	Calcul de ratio de financement propre	82
39	Calcul de ratio de financement des immobilisations	83
40	Calcul de ratio de financement total (RFT)	83
41	Calcul de ratio de liquidité générale	84
42	Calcul de ratio de liquidité réduite	84
43	Calcul de ratio de liquidité immédiate	85
44	Calcul de ratio de la rentabilité économique	85
45	Calcul de ratio de la rentabilité financière	86
46	Calcul le délai d'écoulement des créances clients	86
47	Calcul le délai d'écoulement des dettes fournisseurs	87
48	Calcul de ratio de solvabilité générale	87
49	Calcul de ratio d'autonomie financière	88
50	Calcul des ratios	89
51	Calcul de score z	90
52	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	91
53	Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)	93
54	Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)	94
55	Calcul de L'autofinancement	95
56	Calcul de ratio de la rentabilité économique	96
57	Calcul de ratio de la rentabilité financière	96
58	Calcul l'effet de levier	97

Liste des figures

Liste des figures

Numéro	Titre	Pages
01	Le compte de résultat en trois niveaux	14
02	Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand masse	71
03	Représentation graphique de passif du bilan financier de grand masse	73
04	Représentation graphique de FRN	76
05	Représentation graphique de FRP	77
06	Représentation graphique de FRE	78
07	Représentation graphique de BFR	79
08	Représentation graphique de TN	81
09	Représentation graphique de résultat net	93
10	Représentation graphique de la CAF	94
11	Représentation graphique de l'effet de levier	97

Liste des schémas

Liste des schémas

Numéro	Titre	Pages
01	Représentation du BFRE	35
02	Représentation du BFRHE	36
03	Organigramme général de la SPA CEVITAL Agro Industrielle	66

Sommaire

Sommaire

Remerciements	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction Général	2
Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière.	
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	5
Section 02 : Les sources de l'information financière.....	9
Section 03 : L'élaboration du bilan financier.....	23
Chapitre II : Analyse de l'équilibre financier	
Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	30
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	38
Section 03 : Analyse par l'activité et de rentabilité de l'entreprise	45
Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financières de l'entreprise CEVITAL	
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL.....	57
Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL.....	65
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.....	88
Conclusion Générale	98
Bibliographie	
Annexes	
Table des matières	

Introduction Générale

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

L'entreprise doit contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière, en veillant régulièrement à la coordination entre ses ressources financières et ses besoins financiers pour assurer sa solvabilité et sa liquidité. Pour atteindre cet objectif, elle doit faire appel aux techniques de gestion et de management proposé par les sciences économiques et de gestion des entreprises comme la comptabilité, le contrôle de gestion, la finance...

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

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et diagnostic financier. L'analyse devient alors « *un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes* » (REFAIT.M, 1994). Par contre, le diagnostic financier permet de mesurer et d'apprécier les situations de l'entreprise. Il a pour objectif de déterminer entre autres la solvabilité d'une structure et permet d'envisager certaine perspective d'évolution.

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

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

- Peut – on dire que CEVITAL financièrement équilibrée ?

➤ La solvabilité de CEVITAL est – elle suffisante pour faire face au remboursement de ses dettes à l'échéance ?

➤ La rentabilité de CEVITAL est- elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

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

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

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

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

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

Au niveau théorique : qui se base sur une recherche bibliographique qui nous permettra de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de l'analyse financière de l'entreprise.

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

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

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

Chapitre I

*Les concepts fondamentaux de
l'analyse financière*

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

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

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

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

1.1. Historique et définition de l'analyse financier

1.1.1. Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement des industries naissantes (charbon, textile, construction...). Des crédits d'exploitations était consentis moyennant des solides garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était constitué par des biens fonciers et immobiliers. Le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net, en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité état insuffisante pour déterminer la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des

besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.

1.1.2. Définition de l'analyse financière

Analyse financière est d'avantage une technique qu'une science, elle met une application quelques économique et fournit à l'analyse une méthode, des réflexions, des angles de vue dans objectif de fournir une réflexion et des arguments à la prise de décision, permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance, réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière :

Selon Jean -Pierre LAHILLE : « *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 (donc de tout le monde.) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc tout le monde..) ayant pour but d'apprécié le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion..) , sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présent pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements..) , et enfin son patrimoine* » (LAHILLE.JEAN-PIERRE, 2001). Dans le sens d'idée Alain MARRON défini l'analyse financière « *comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, 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). Et pour résumer l'analyse financière et donc permise de connaitre la situation de l'entreprise (son activité sa performance réalisée, s structure financière)* » (MARION.ALAN, 2007). Et selon Armand DAYAN : L'analyse financière est un : « *ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations interne et externe, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel* » (ARMAND.DAYAN, 1999).

Enfin, L'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises, l'élaboration d'un diagnostic suppose on choix Parmi différents démarches et instruments possibles la sélection et conditionnée par les

objectifs visés et les moyens disponibles. En d'autres termes l'analyse financière se rapporte à l'évolution méthodique de la situation financière d'une entreprise à partir des informations fournies par les états financier.

1.2. Rôle et objectifs de l'analyse financière

1.2.1. Rôle de l'analyse financière

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

- Perfectionner la gestion de l'entreprise ;
- Garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Prendre une décision conforme à l'état actuel de l'entreprise et à réaliser les objectifs visés en temps voulu ;
- Recherche de nouvelles ressources et étudier les concurrences sur le plan de la solvabilité et l'assurance d'un financement continu et moins coûteux ;
- Contenir une étude d'évaluation et de contrôle dans l'objectif de vérifier l'efficacité de la gestion de l'entreprise ;

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

1.2.2. Objectifs de l'analyse financière

L'analyse de la structure financière a pour but montrer la réalité d'entreprise à l'aide de données et d'informations chiffrées et standardisées sur le passé de l'entreprise. Cela permet à l'analyse financière de donner une idée de la santé financière de l'entreprise et des faiblesses de celle-ci. J'essaie de prendre des décisions fondées sur une évaluation de la santé financière de l'entreprise du point de vue de.

On peut résumer les objectifs de l'analyse de la structure financière dans les points suivants (BEATRICE & FRANCIS , 2008):

- Etablir un diagnostic sur la situation patrimoniale de l'entreprise (étude du bilan) et sur l'efficacité de sa gestion (étude du compte de résultat) ;
- Comprendre le comportement économique et financier des entreprises et prévoir l'évolution de leur structure financière dans le temps ;
- Fournir de l'information financière pour l'entreprise et pour l'ensemble de ses partenaires (fournisseurs, banque...)

- Dégagé les points forts et les points faible de l'entreprise ;
- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur et de richesse ;
- Mesurer et porter un jugement sur la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprise de la même section secteur d'activité.

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

1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière

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

1.3.1.1. L'analyse statique : l'analyse statique est basée sur un bilan unique qui renseigne sur la valeur de l'entreprise. Elle repose essentiellement sur un audit des comptes annuels à une date précise.

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

1.3.1.2. L'analyse dynamique : l'analyse dynamique de la situation financière et des flux de trésorerie d'une entreprise complète l'analyse statique. Il est basé sur une étude des flux monétaires sur une période de temps spécifique.

1.3.2. Utilisateurs de l'analyse financière

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

➤ **Les dirigeants de l'entreprise :**

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

« L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrentes directes, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrice. Elle

permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans » (PIERRE.J, 2007).

➤ **Les actionnaires et les associés :**

Les actionnaires et associés sont les personnes qui ont contribué au capital de la société. En contrepartie, ils reçoivent des actions ou des parts qui leur confèrent certains droits.

➤ **Les salariés :**

Le résultat du diagnostic financier peut être utilisé par les salariés pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent (PEYRARD.J, AVENEL, & PEYRARD, 2006).

➤ **Les prêteurs :**

Les préoccupations des prêteurs portent essentiellement sur la mesure du risque et la constitution de garanties. Les prêteurs doivent percevoir les intérêts et récupérer progressivement le principal.

➤ **Les investisseurs :**

Les investisseurs de l'entreprise s'intéressent à l'analyse financière, en particulier les fournisseurs veulent savoir quels risques ils prennent lorsqu'ils font affaire avec l'entreprise.

➤ **Les concurrents :**

Le concurrent est un concept économique défini par l'existence d'une concurrence entre vendeurs et / ou les acheteurs d'un même produit sur le marché. Parfaits ou imparfaits, ils jouent un rôle important dans votre stratégie commerciale.

Section 02 : Les sources de l'information financière

Le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, tableau de variation des capitaux propres et les annexes sont des documents comptables qui donnent, à une date donnée l'image de la situation patrimoniale de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques. Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'information pour accomplir sa tâche.

2.1. Le bilan comptable

2.1.1. Définition du bilan comptable

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques » (BEATRICE.R, 2001).

2.1.2. La structure du bilan

2.1.2.1. Actif

Les éléments de l'actif sont classés selon leur nature et selon leur destination qu'elle que soit leur durée de vie dans l'entreprise. L'actif du bilan regroupe (le système comptable financier, 25/03/2009).

➤ **Actif non courant (ANC)** : correspond à tous les actifs et les bien mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types d'immobilisation :

- **Les immobilisations incorporelles** : Il s'agit d'immobilisations incorporelles sans substance physique détenus par l'entreprise depuis plus d'un an. Exemple (fonds de commerce, brevets, les licences...)

- **Les immobilisations corporelles** : Ils comprennent des immobilisations corporelles destinées à être utilisées de manière durable tout au long du cycle d'exploitation de l'entreprise. Exemple (terrain, les investissements en cours...).

- **Les immobilisations financières** : Ils sont constitués de créances et de titres détenus depuis l'origine pour des raisons pérennes ou dans le cadre d'une stratégie globale de développement des affaires. Exemple (les participations, les prêts ..).

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

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

- Les produits en cours : ils sont en cours de fabrication ;
- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus ;
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication ;

- **Les créances** : Il s'agit notamment de tous les droits que la société acquiert du fait de ses relations avec des tiers. Telle que :

- Créances sur clients, créances de stocks, créances d'investissements.
- Avance pour comptes et avances d'exploitation.

- **Les disponibilités** : Ce sont des valeurs qui sont immédiatement converties en argent (Caisse, CCP, banque).

2.1.2.2. Passif

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

➤ **Les capitaux propres** : ils comprennent les fonds qui sont apportés ou laissés à l'entreprise de manière durable. On peut les répartir comme suit :

- **Le capital social** : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés.
- **La prime d'émission** : c'est une prime versée aux nouveaux actionnaires en cas d'augmentation de capital.
- **Les réserves** : ce sont les bénéfices détenus par l'entreprise à des fins d'autofinancement.
- **Le rapport à nouveau** : il remplit deux fonctions : imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice.
- **Le résultat de l'exercice** : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice.
- **Les subventions d'investissement** : ils représentent les sommes versées par les Etats, les collectivités publiques et les groupements professionnels.

➤ **Les provisions réglementées** : Il s'agit de comptes créés par les autorités fiscales pour permettre aux entreprises de bénéficier de certains avantages fiscaux.

➤ **Passif non courant** : regroupent l'ensemble des sommes à payés au cours des prochaine années, et Comprend généralement les postes suivants :

- **Emprunts et dettes financières.**
- **Impôt (différés et provisionnés).**
- **Autres dettes non courantes.**
- **Provisions et produits comptabilisé d'avance.**

➤ **Passif courant** : regroupent toutes les sommes que l'entreprise doit aux tiers de moins d'années. Qu'elles soient ou d'exploitation et comprend des défiant rebique.

• **Les fournisseurs** : le montant dû au fournisseur pour les marchandises ou les marchandises facturées par le fournisseur et pour lesquelles les modalités de paiement ont été convenues

- **Dettes sur immobilisation** : les crédits consentis par les fournisseurs d'immobilisation.
- **Autre dette** : ristourne a accordé aux clients ou avoirs à établir leur faveur.
- **La trésorerie passive** : c'est des dettes à court terme des entreprises via à vis de leurs banques (concours bancaire).

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

ACTIF	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-Provision	Net	Net
ACTIFS NON COURANT Immobilisations incorporelles Frais de recherche de développement Fond commercial Avances et acomptes Immobilisations corporelles Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage Industriels immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières participations Créance rattaches à des participations Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actifs				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIFS COURANTS Stocks et encours Créances et emplois assimilés Client Autres créances et emploi assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres financiers courants trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

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

Tableau N°02 : La présentation de passif du bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves – réserves consolidées			
Ecart réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net – résultats net part du groupe			
Autres capitaux propres – report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaire			
TOTAL			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts			
Autres dettes non courantes			
Provision et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANTS			
TOTAL GENERAL PASSIF			

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

2.2. Le compte de résultat

2.2.1. Définition du compte de résultat

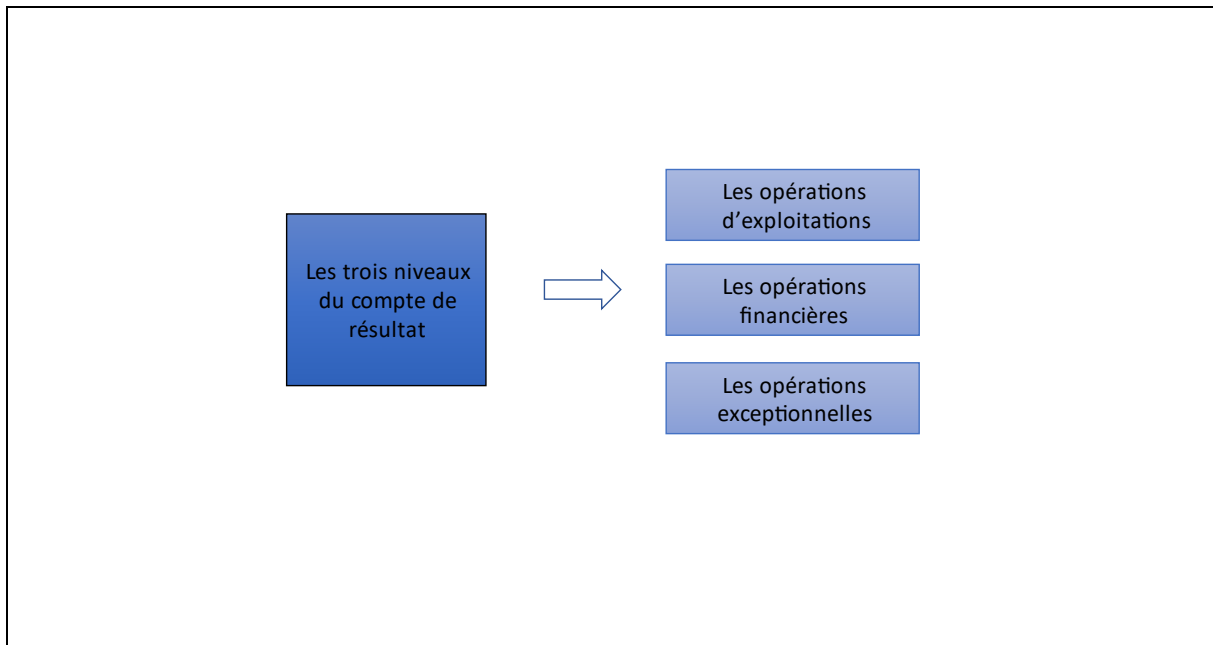
« Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date l'encaissement ou décaissement. Il faut apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte » (POCHE.M, 2010).

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

- **Classe 06** : compte des charges ;
- **Compte 07** : compte des produits ;

2.2.2. La structure du compte de résultat (CR)

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



Source : MELYOUNG, « gestion financière » édition Bréal, France, Aout 2007, P22

2.2.2.1. Les charges

« Les charges sont des diminutions d'avantage économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres. Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres » (Tazdait., 2009).

Les charges se répartissent en trois rubriques principales (Sadou, 2005):

- **Les charges d'exploitation** : Ce sont des couts qui découlent des activités normales de l'entreprise. (Les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts).
- **Les charges financières** : Ce sont des couts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts les escomptes accordés, les pertes de charge) ;
- **Les charges exceptionnelles** : Ce sont des couts qui ne sont pas liés à l'activité normal de l'entreprise (les amendes, les pénalités...)

2.2.2.2. Les produits

« C'est l'accroissement d'avantage économique au cours de l'exercice, sous forme d'entées au d'accroissement d'actif, ou diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des

capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres » (CREGORY.H, 2004).

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitation** : ils correspondent essentiellement aux ventes réalisées au cours de l'exercice ; ils ne diffèrent du résultat d'exploitation que par le détail des versements accordés aux clients. Ils sont directement liés aux activités de l'entreprise. Il s'agit des ressources générées par les activités normales de l'entreprise. (les ventes, les subventions d'exploitation) ;
- **Les produits financiers** : il s'agit des produits financiers générés par l'actualisation des investissements et libérés sous forme de réserves.
- **Les produits exceptionnels** : il s'agit de produits issus d'opérations non répétitives et non directement liés aux activités normales de l'entreprise. Une distinction est faite entre les bénéfices spéciaux des opérations de gestion, les bénéfices spéciaux des opérations en capital et les bénéfices spéciaux des transferts des charges.

2.2.2.3. Le résultat

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

- **Production de l'exercice** : C'est la valeur des produits et services produits par une entreprise qui auraient été vendus, stockée ou utilisés comme immobilisations ;
- **Consommation de l'exercice** : représente les biens et services achetés auprès de sources extérieures, ce sont des intrants intermédiaires ;
- **Valeur ajoutée** : « *la valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ces activités économiques. Elle mesure par la différence entre la production et la consommation des biens et services en provenance des tiers. Ces consommation destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre un processus de transformation sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale* » (Bruslerie, 2002).
- **Excédent brut d'exploitation** : « *c'est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liée à la production* » (Bruslerie, 2002);
- **Résultat opérationnelle** : il s'agit de la ressource nette générée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième intérêt économique qui rend compte de la politique d'amortissement et du risques opérationnel.

➤ **Résultat financier** : il représente le résultat de l'examen de la politique financière et du financement de l'entreprise (placement, emprunt...);

➤ **Résultat net des activités ordinaires** : c'est le troisième avantage économique de l'intégration de la politiques d'amortissement, du risque et du financement. Il mesure la performance des activités économiques et financières d'une entreprise.

Il s'agit donc d'un document qui représente une vue d'ensemble des activités d'une entreprise sur une période de temps. Comparez là qu'une entreprise a produite ou vendues avec la valeur utilisée pour les acquérir.

Tableau N° 03 : Présentation du compte de résultat

Libelle	N	N-1
Chiffre d'affaires – produits des activités courantes Variations stocks produits finis et en cours Production immobilisée Subventions d'exploitation		
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations		
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		
Charges de personnel Impôts, taxes et versement assimilés		
4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs Reprise sur pertes de valeurs et provisions		
5-RESULTAT OPERATIONNEL		
Produit financier Charges financier		
6-RESULTAT FINANCIER		
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (5+6)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		
TOTAL NET DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		
11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		
Dont part des minoritaires Part du group		

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

2.3. Annexes

2.3.1. Définition

« L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan » (GERARD.MELYON).

2.3.2. Objectif de l'annexe

- Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables. Telle que les règles et méthode comptable exploitée par l'entreprise. Les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

2.3.3. Présentation l'évolution de l'annexe

Les principaux documents annexes sont :

Tableau N° 04 : Les immobilisations

Rubrique	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

Tableau N° 05 : Les amortissements

Rubrique	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation Dotation de l'exercice	Diminution D'amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles- Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

Tableau N°06 : La part de valeur sur immobilisation et autre actif non courant

Rubrique	Pertes de valeur cumulée en début de l'exercice	Augmentation Perte de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulée en fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

Tableau N°07 : Les provisions

Rubrique	Provision au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution Reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT)

2.4.1. Définition du tableau des flux de trésorerie

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie » (CRAULET EGLEMA Philippes. C, 2002).

Ce document il se partage en trois principales :

2.4.1.1. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation : Les flux de trésorerie liés à l'exploitation d'une entreprise sont constitués du résultat net auquel s'ajoutent les ajustements de valeur nets pour amortissements et la nature des réserves. Les plus-values et les variations du besoin en fonds de roulement sont déduites des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).

2.4.1.2. Les flux de trésorerie liés à l'investissement : Comprend toutes les actions qui contribuent au développement ou à la mise à jour de l'événement, les flux de trésorerie comprennent la « cessions » de tous les bénéfices reçus, ainsi que les radiations et les acquisitions d'immobilisations négatives.

2.4.1.3. Les flux de trésorerie liés au financement : Les flux de trésorerie de financement correspondant aux produits et aux charges liés aux fonds propres et aux emprunts. Cette section de l'état permet de faire l'analyse des politiques de financement d'une entreprise.

Le total des flux est comptabilisé en additionnant les opérations liées au financement telles que l'émission d'actions, les remboursements d'emprunt et les versements de dividendes.

Tableau N°08 : présentation du tableau des flux de trésorerie

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

Source : BARREAU. J, DELAHAYE.J : « gestion financière ». 4ème Edition, Paris. Edition DUNOD, 1995. P263.

2.5. Le tableau de variation des capitaux propres

2.5.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres

« Document vise à expliquer la variation globale des capitaux propres qui ne provient pas uniquement du résultat global au sens du comprehensive income. Il existe des opérations financières, des flux rémunération, des flux d'affectation de bénéfice ou d'émission d'action qui viennent expliquer pourquoi les capitaux propres de l'entreprise évoluent. Les causes sont nombreuses et il faut distinguer selon les différents postes comptables de capitaux propres. La norme 2009-R03 s'épuise à fixer un cadre normatif au tableau de variation des capitaux propres. En colonne, on trouve les différents rubriques comptable » (CRAULET EGLEMA Philippes, 2002).

2.5.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres

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

Tableau N°09 : Présentation de l'état de variation des capitaux propres

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

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

Section 03 : L'élaboration du bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité, est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme, dans ce bilan les rubriques sont basées sur des critères de liquidité (Actif) et d'exigibilité (passif). Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

3.1. Définition du bilan financier

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au cette dernière et prévoir avenir économique » (BARREAU & DELAHAYE.J, 1995).

3.1.1. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet (Meunier & Rocher B, Le diagnostic financier, 2001) D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidité ;

- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs de liquidités ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De permettre la prise de décision.

3.1.2. Les objectifs du bilan financier

Certains de ses objectifs sont :

- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- De faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle – ci ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs

3.2. La structure du bilan financier (Moussaceb.A & Nacera. L, Mémoire de master en science de gestion, option : Finance d'entreprise).

3.2.1. L'actif du bilan financier

3.2.1.1. L'actif immobilisé : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont vivants au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisation :

- **Les immobilisations corporelles :** ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- **Les immobilisations incorporelles :** ce sont des emplois de longue durée sans cohérence d'actif tangible, c'est -à-dire sans structure physique comme les brevets et marques.
- **Les immobilisations financières :** sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles sont octroyées.

3.2.1.2. L'actif circulant : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont au moins d'un an, il se compose des :

- **Valeur d'exploitation (VE) :** sont constituées tous les stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf les stocks outils qui doivent être reclassés dans l'actif fixe.
- **Valeur réalisable (VR) :** il s'agit des créances parmi celles qui sont reclassés dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations a moins d'une année.
- **Valeur disponible (VD) :** ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On trouve les disponibilités, c'est -à- dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

3.2.2. Le passif du bilan financier

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

- **Fond propre :** c'est le capital apporté par les actionnaires et aussi les bénéfices dont dispose l'entreprise au fil des ans, tels que les fonds sociaux, les réserves et les résultats en instance...
- **Les dettes à long moyen terme :** l'ensemble des fonds propres et des dettes à long moyen terme forme les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

➤ **Les dettes à court terme** : elle regroupe tout celles l'échéance est inférieure à un an. Ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

Comme l'indique la structure du bilan patrimoniale présent ci- après, les actifs de l'entreprise sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité.

Tableaux N° 10 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé	Capitaux permanents	Capitaux propres
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières		Dettes à long et moyen terme
Actif circulant	Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles		

Source : Cohen.E. (2004). « Analyse financière », édition, ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris, P20.

Tableau N° 11 : La structure standard du bilan de grande de masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitations			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			Dette à court terme		
Valeurs disponibles					
Total Actif			Total Passif		

Source : Pevrard. G. (1990). « Analyse financière avec exercice », édition Vuibert Paris, Page2

3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

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

3.3.1. Les reclassements au niveau de l'actif

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

- **Les écarts de réévaluation** : Les entreprises utilisent généralement le SCF au niveau du bilan pour enregistrer la valeur des actifs en valeur réelle (valeurs de marché). Dans ce cas, il n'est pas nécessaire de calculer l'écart de réévaluation et d'enregistrer l'actif au coût pour plusieurs raisons. Dans ce cas, lorsque on veut faire une analyse financière fiable et crédible, on doit calculer les écarts de réévaluation. En effet, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit des fonds propres.
- **Stocks outil** : c'est le stock de sécurité qui permet à une entreprise de poursuivre ses opérations et d'éviter les ruptures de stock lorsque les livraisons sont interrompues. A quantité du stock de sécurité est déplacée de la rubrique valeur opérationnelle vers la rubrique longue effective.
- **Créance et clients plus d'un an** : le montant de ce poste sera déplacé de la rubrique valeur réalisable vers la rubrique active non courant.
- **Les valeurs mobilières de placement (VMP)** : elles sont considérées comme de quasi – liquidités, elles sont regroupées au montant net, dans les disponibilités, elles sont à rattacher aux créances moins d'un an.

3.3.2. Les reclassements au niveau du passif

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

- **Les provisions pour pertes et charges (PPPC)** : L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures .si elles sont justifiées, elles sont considérées comme des dettes, si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôt société, et comme des réserves pour le solde ;

- **Résultat brut** : il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme ;
- **Résultat net** : il est reparti entre trois postes : une partie dans le compte réserve, une autre partie est distribuer aux actionnaires comme dividendes et la dernière partie est affectée au compte rapport à nouveau comme un résultat en instance d'affectation ;
- **Les dividendes** : elles représentent le bénéfice qui sera distribué aux actionnaires on les classes dans les dettes à court terme.

Tableau N°12 : Le bilan financier se présente comme suit :

ACTIF	PASSIF
Actif plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net +Plus-values latentes +Part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock-outil, créance..) +Plus charges constatées d'avances a plus d'un an -Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -Capital souscrit- non appelé Poste constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursent des obligations Charge à répartir	Capitaux propres +Plus- values latentes +Comptes courants bloques +Ecart de conversion passive -Part d'écart de conversion actif non couverte une prévision -Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées -Actifs fictif net - Moins- value latentes Dettes à plus d'un an +Provisions à plus d'un an +Impôts latents à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actifs circulant net -Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatés d'avance à moins d'un an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escompté non échus +Capital souscrit non appelé +Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes fournisseurs sociales, fiscales divers +Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées +Effet escompté non échus +Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Beatrice et Francis. Grandguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition Paris France, page 133.

Tableau N° 13 : Le bilan financier en grand masse se présente comme suit :

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif réel plus d'un an			Passif net à plus d'un an		
-Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisations financière			-Capitaux propres -Passif non courant		
Total actif réel net a plus d'un an			Total passif net a plus d'un an		
Actif réel net à moins d'un an			Passif à moins d'un an		
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles					
Total actif réel net à moins d'un un			Total passif réel net à moins d'un un		
TOTAL ACTIF			TOTAL PASSIF		

Source : HOARAU.Christian. (2001), « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 51.

Conclusion

Ce premier chapitre, portant sur les concepts de base de l'analyse financière, nous a permis d'apporter une explication et une classification aux sur éléments clés de notre travail de recherche.

Après avoir indiqué quelle est la finalité générale de l'analyse financière, nous montrons le deuxième chapitre qui consiste à examiner l'analyse des indicateurs financiers.

Chapitre II

Analyse de l'équilibre financier

L'analyse financière peut identifier les forces et les faiblesses de la situation financière d'une entreprise à l'aide de plusieurs méthodes connexes qui aident les gestionnaires à prendre des décisions et à savoir comment se porte l'entreprise.

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

Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

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

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

- Le Fonds de Roulement (FR)
- Le Besoin de Fonds de Roulement (BFR) ;
- La Trésorerie Nette (TN) ;

1.1. Le fonds de roulement

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

1.1.1. Définition de fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être défini comme étant « *la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables* » (MEUNIER-ROCHER.B).

Il peut être défini aussi comme « *La différence entre les ressources et les emplois stable ou cyclique* » (EVRAET, 1992). Le fonds de roulement est donc la ressource excédentaire qu'une entreprise dégage pour financer son cycle d'exploitation et assurer l'équilibre de sa trésorerie.

1.1.2. Méthode de calcul de fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

1.1.2.1.Méthode le haut du bilan

Le fonds de roulement est calculé en général, par différence entre les capitaux permanents et l'actif non courant.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif non courant}$$

Cette formulation met l'accent sur l'ajustement entre les capitaux permanents et l'actif non courant.

1.1.2.2.Méthode le bas du bilan

Le fonds de roulement peut être évalué également par le bas du bilan.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}$$

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif courant qui n'est pas financée par le passif courant.

1.1.3. Interprétation du résultat du fonds de roulement

➤ Si $FR > 0$:

Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier à long terme. Il s'agit de libérer des fonds propres excédentaires à long terme pour financer le fonds de roulement, qui représente une marge de sécurité importante pour maintenir la solvabilité.

➤ Si $FR < 0$:

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

➤ Si $FR = 0$:

Cette situation, signifié que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces

dettes à court terme (DCT) alors que les DCT impossible à se transforme en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est difficile.

1.1.4. Les différents types de fonds de roulement

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

1.1.4.1. Fonds de Roulement Propre (FRP) : le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations et permet d'apprécier l'autonomie dont fait preuve l'entreprise dans le financement de ses investissements, En calcule le (FRP) comme suit :

$$\text{Le fonds de roulement propre} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actif non Courant}$$

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

- **Si FRP > 0 :** cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres supérieures aux actifs non courants.
- **Si FRP < 0 :** Cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs non courants.

1.1.4.2. Fonds de Roulement Etranger (FRE) : le fonds de roulement étranger (FRE) complète le fonds de roulement y a une partie du fonds de roulement net financée par le fond de l'argent étranger qui est des dettes à long et moyen terme et des dettes à court terme, il représente toutes les dettes de l'entreprise, et il se calcule grâce à sa formule mathématique suivant :

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = \text{Dette à long et moyen terme} + \text{Dette à court terme}$$

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

$$\text{Le fonds de roulement total} = \text{Valeurs d'exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponible (VD)}$$

1.2. Besoin en fonds de roulement (BFR)

1.2.1. Définition besoin en fonds de roulement

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

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

« *Le besoin de fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissement (recette) liés à l'activité opérationnelle* » (BRUSERIE, 2010).

Il se décompose :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) ;

1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- **La 1ère méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

➤ La 2ème méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

1.2.3. Interprétation de besoin de fonds de roulement (BFR)

➤ Si $\text{BFR} > 0$:

Dans ce cas, les emplois des exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par fond propre de roulement soit par les dettes financières à court terme.

➤ Si $\text{BFR} < 0$:

Dans ce cas, les emplois des exploitations de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressource dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise

➤ Si $\text{BFR} = 0$:

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces derniers permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement

1.2.4.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

« *Le besoin de fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement courants d'exploitation qui n'est pas par les dettes courant d'exploitation* » (Béatrice & Francis Grandguillot).

Il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseurs)

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actif courant d'exploitation} - \text{Passif courant d'exploitation}$$

Schéma 01 : Représentations du BFRE.

Actif	BFRE	Passif
<p>Actif circulant brut d'exploitation (Stocks, créances, clients, Effets escomptés non échus...)</p>		<p>Dettes circulantes d'exploitations (Dettes fournisseurs, Dettes sociales, dettes fiscales)</p>

Source : **Beatrice et Francis. Grandguillot.** (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 118.

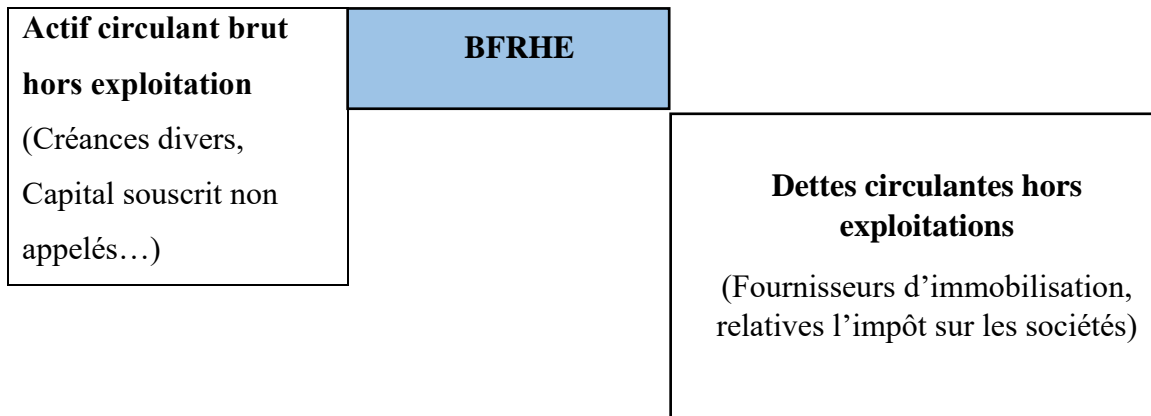
1.2.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

« Les activités ne sont pas liés à l'exploitation, le besoin en fonds de roulement lié au cycle hors exploitation doit être financé par des ressources non stables constitué par le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) afin d'éviter tout problème de trésorerie » (Béatrice & Francis Grandguillot, op-cit).

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif courant hors exploitation} - \text{Dette courant hors exploitation}$$

Schéma 02 : Représentation du BFRHE.



Source : Beatrice et Francis. Grandguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 118.

Donc le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini comme la somme du BFRE et BFRHE.

$$\text{Besoin en fonds de roulement globale} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

1.3. Trésorerie nette

1.3.1. Définition de trésorerie nette

« La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme » (EVRAERT, 1992).

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

1.3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

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

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

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

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Disponibilité} - \text{Dettes financière à court terme}$$

- La trésorerie active représente les disponibilités ;
- La trésorerie passive comptabilise les trois postes suivants :
 - Concours bancaire courants ;
 - Effets escomptés non échus ;
 - Solde créditeurs des banques.

Autrement dit, la trésorerie nette est égale à :

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

1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette

Selon les conditions d'ajustement entre les cycles financier fondamentaux de l'entreprise, trois hypothèses de situation de trésorerie sont envisageables.

➤ **Si $TN > 0$: (FRN > BFR)**

La trésorerie est positive, signifie que le FRN finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRN constitue une trésorerie nette positive. Donc la TN arrive à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus de FR qui sert à financer le besoin de fonds de roulement.

➤ **Si $TN < 0$: (FRN < BFR)**

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

➤ Si $TN = 0$: (FRN= BFR)

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

Section 02 : Analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet aux gestionnaires financiers de suivre l'évolution de leur entreprise cela intéresse tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, et les fournisseurs. L'objectif fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts. Les ratios, représentent le premier outil qui permet de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise (son activité, sa rentabilité, sa structure, sa liquidité et sa solvabilité).

2.1. Définition de ratio

« Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celle – ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brute d'exploitation » (VIZZAVONA.P).

Les ratios peuvent être aussi définis comme étant des rapports qui servent *« à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité » (CONSO.P & COTTA.A, , 1998).*

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

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

L'analyse financière par les ratios permet au responsable de suivre l'évolution de l'entreprise et de classer l'image qu'il donne aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels.

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

Nous allons donc citer quelques objectifs relatifs aux ratios (VIZZAVONA.P):

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise. Et d'identifier d'éventuel problème.
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

2.3. Différents types de ratios (Duplat.C, 2004)

Il est possible d'établir plus d'une certaines de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi :

- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de liquidités.
- Les ratios de rotation « délais ».
- Les ratios de rentabilité et de profitabilité.
- Les ratios de solvabilité.

2.3.1. Les ratios de structure financière

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratios est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

Tableau N° 16 : Les ratios de structures financière

Ratios	Formules	Interprétation
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Actifs non courant}}$	<p>Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fonds de roulement.</p> <p>Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.</p>
Ratio de financements propres et des immobilisations	<p>A/ Ratio de financement propres :</p> $\frac{\text{Capitaux propres (CP)}}{\text{Actifs courant}}$ <p>B/ Ratio de financement des immobilisations :</p> $\frac{\text{Actif non courant}}{\text{Total actifs}}$	<p>Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés (COHEN, 1991). Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égal à 0.5.</p>
Ratio de financement total	$\frac{\text{Capitaux propres (CP)}}{\text{Total passifs}}$	<p>Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. il doit être supérieur ou égal à 1/3.</p>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 138

2.3.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité :

- Ratio de liquidité générale
- Ratio de liquidité réduite.
- Ratio de liquidité immédiate.

Tableau N°17 : Les ratios de liquidité

Ratios	Formules	Interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif courant}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égal à 1
Liquidité réduite	$\frac{\text{Valeur disponible} + \text{valeur réalisable}}{\text{Passif courant}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 et 0.5.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{DCT}}$	Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3

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

2.3.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilités mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des bénéfices, et des investissements. Ces ratios permettent de comparer les résultats de l'entreprise sans prendre en considération de la nature de leur financement.

Tableau N°18 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formules	Interprétation
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actifs}}$	<p>Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.</p> <p>La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.</p>
Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	<p>La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire.</p> <p>Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagé au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.</p>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », 6^{ème} édition

2.3.4. Ratio s de gestion « rotation »

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin en fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance client et dettes fournisseurs). Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise.

Tableau N°19 : Les ratios de gestion

Ratios	Formules	Interprétation
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{Créance client et compte rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Total des achats TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.
Ratio de rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandise}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendu}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR.
Ratio de rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen des matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premier consommées}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 133.

2.3.5. Ratios de gestion « solvabilité »

La solvabilité d'apprécier dans L'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Tableau N° 20 : Ratio de solvabilité

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieure à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédents.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », 10^{ème} édition, paris, 2006, page133.

2.3.6. Le modèle financier « Score z »

Le score est une méthode qui permet de mesurer les risques faillite d'une entreprise. La formule de Conan et Holder ce présente ainsi :

$$Z = 0,24 X_1 + 0,22 X_2 + 0,16 X_3 - 0,84 X_4 - 0,10 X_5$$

Où : X_1 = EBE / endettement global.

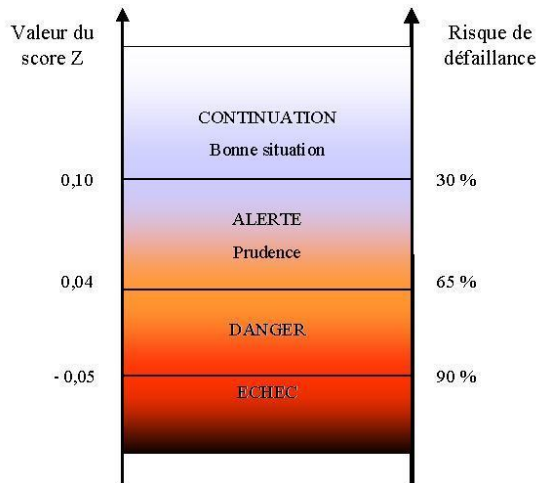
X_2 = capitaux permanents/ total du bilan.

X_3 = réalisable et disponible / total du bilan.

X_4 = frais financiers / chiffre d'affaires H.T.

X_5 = frais de personnel / valeur ajoutée.

Le score Z peut être interprété grâce à l'abaque suivant, qui visualise la vulnérabilité de l'entreprise, en plaçant dans une échelle de probabilité de défaillance le score réalisé au cours de chacune des années de référence (toutes les valeurs sont données en %) :



La méthode est adaptée aux PME et traduit le risque de faillite selon les résultats obtenus.

- Une note inférieure à - 4,50 %, signifie échec (défaillance et faillit).
- Une note comprise entre - 4,50 %, et 4 %, signifie danger
- Une note comprise entre 4% et 10%, mention prudence (alerte).
- Une note supérieure à 10 % est jugée bonne situation (continuation).

Cette prévision n'est pas suffisamment précoce pour permettre aux dirigeants de prendre les mesures nécessaires à temps.

Section 03 : Analyse par l'activité et de rentabilité de l'entreprise

Cette section aborde l'analyse des activités de l'entreprise pour examiner l'évolution des activités de l'entreprise et des structures financières. Pour commencer cette analyse, nous utiliserons le tableau de compte résultat comme un support d'information principal.

Notre étude sera basée sur les points suivants :

- Les soldes intermédiaires de gestion.
- La capacité d'autofinancement.
- Analyse par la rentabilité.

3.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)

3.1.1. Définition Solde intermédiaire de gestion (SIG)

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le système comptable financier et déterminé à partir du compte du résultat de l'entreprise, ces soldes permettant de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice » (RAMAGE).

« Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultat. Ils représentant les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaissent dans les comptes d'exploitation » (BRUSSERIE.H, 2010).

3.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion SIG

Les SIG ont pour objectif de :

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

3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

3.1.3.1. Marge commerciale (MC)

« Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises vendues » (MARION.A).

MC = Vente de marchandises et produits fabriqués – Coût d'achat de marchandise vendues

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

Taux de marge = marge commerciale / chiffre d'affaires × 100

3.1.3.2. Production de l'exercice

« La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au coût de production » (Chadoune, 2005).

Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée

3.1.3.3. Valeur ajoutée (VA)

« La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de la valeur donné par l'entreprise son activité » (Pierre, 2022). C'est donc un indicateur de la richesse générée par l'entreprise. Elle permet d'évaluer la performance industrielle d'une entreprise compte tenu des factures de production dont elle dispose. Le jugement à apporter sur la valeur ajoutée est en fonction du secteur d'activité et de la politique d'intégration adoptée par l'entreprise.

Valeur ajoutée= Marge commerciale + production de l'exercice – matière et fournitures consommées – service extérieurs

3.1.3.4. Excédent brut d'exploitation (EBE)

C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les Capitaux investis « capital et emprunts ».

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée+ subventions d'exploitation – impôts et taxes – Charges de personnel

3.1.3.5. Résultat d'exploitation (RE)

« C'est la différence entre les produits et les charges d'exploitation y compris les charges et les produits calculés ainsi que les autres charges et produits de gestion courant. Ce résultat traduit la performance économique de l'entreprise indépendante de sa politique de financement et du régime d'imposition des bénéfices » (HELOU M & HARANGER-GAUTHIER, M, 2008).

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

3.1.3.6. Résultat courant avant impôts (RCAI)

« Le calcul du résultat courant avant impôts est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise. Comme il indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt » (Antraigues).

Résultat Courant Avant Impôt= Résultat d'exploitation + Produits financiers – charges financière+/- Quotte parts des résultats d'opérations faites en commun

3.1.3.7. Résultat exceptionnel

« Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens ou ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles -ci soit de nature bancaire ou non bancaire » (Calvet, 2002).

Résultat exceptionnel = Produits Exceptionnel – Charges Exceptionnel

3.1.3.8. Résultat net

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

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)} + \text{Résultat Exceptionnel (RE)} - \text{Impôt sur Bénéfices}$$

Tableau N° 21 : Les soldes intermédiaire de gestion

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

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

3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

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

3.2.1. Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement » (BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLOT).
« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recette et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitations, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité » (KHEMISSI, 2006).

3.2.2. Intérêt de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une métrique qui est observé avec une attention particulière par ces derniers, puisqu'il s'agit du montant dont dispose une entreprise pour faire face à ces besoins de financement sans recourir à des ressources externes (emprunts).

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

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

3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement exprime l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à l'aide de ces propres ressources. L'exploitation courante doit en effet dégager des profits suffisant pour assurer la pérennité de l'entreprise, elle permet de :

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

3.2.4. Méthode de calcul de la CAF (CHIHA)

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

3.2.4.1. La méthode soustractive :

La démarche pour le calcul la CAF consiste à partir de l'excédent brute d'exploitation à ajouter les produits encaissables et soustraire les charges encaissables.

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient de la différence entre les produits encaissable et les charges décaissable de l'activité d'exploitation.

Tableau N° 22 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

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

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

3.2.4.2. Méthode additive :

Cette méthode consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges calculées (non encaissable) et soustraire les produits non encaissable et les produits de cession des immobilisations.

D'une façon plus approfondie la capacité d'autofinancement se calcule par le tableau suivant :

Tableau N° 23 : Calcul de la CAF par la méthode additive

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

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

3.3. L'autofinancement (AF)

3.3.1. Définition de l'autofinancement

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

3.3.2. Le mode de calcul de L'autofinancement (BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLOT)

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

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

L'autofinancement est consacré :

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

3.3.3. Intérêt de l'autofinancement

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

- Il renforce la structure financière existante ;

- Il préserve l'indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers ;
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement ;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitive par l'allègement des charges.

3.4. Analyse de la rentabilité

3.4.1. Définition de la rentabilité

« La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice » (MELYON.G, 2007).

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

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

3.4.2. Les différents types de rentabilité

Il existe plusieurs types de ratio de rentabilité, nous citons les plus importants :

3.4.2.1. La Rentabilité Commercial (RC)

« Elle trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus » (NDONKEYE.V, 2010).

Le ratio de rentabilité Commerciale se calcule comme suit :

Ratio de Rentabilité Commerciale = Excédent brut d'exploitation / Chiffre d'affaires

3.4.2.2. La Rentabilité Économique (RE)

« La rentabilité économique est un indicateur synthétique, qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, aussi il est nécessaire de la recorder à d'autres indicateurs de mesure et de suivi, et des résultats notamment à la marge » (Berzile.R, 1989).

« L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer des bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements » (SOLNIK.B, 1988).

Il représente la capacité d'une entreprise à produire des résultats à partir du montant de capital utilisé pour sa réalisation. Ce ratio mesure la performance de l'opération.

Le ratio de rentabilité économiques se calcule comme suit :

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

3.4.2.3. La Rentabilité Financière (RF)

« La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure tout à fait relatif et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance » (André, Janvier 1999).

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

Le ratio de rentabilité financière se calcule comme suit :

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

3.5. L'effet de levier

« L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement » (RAMAGE.P).

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise » (BARREAU & J. DELAHAYE, 1995).

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société. Sans mettre en risque ses capitaux propres. Il explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Donc l'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante :

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

3.5.1. Le principe d'effet de levier et mode de calcul (DOVOGION)

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

Conclusion

Pour compléter ce chapitre, l'analyse financière est essentiellement réalisée sur la base des informations financières, notamment le bilan, le compte de résultat, les soldes intermédiaires de gestion, la CAF et enfin l'analyse de rentabilité. C'est un véritable outil d'aide à la décision, basé sur l'étude des équilibres financiers, et capable de faire une première appréciation de la situation financière d'une entreprise.

Le dernier chapitre consacré à l'étude de cas de l'entreprise CEVITAL, met en pratique l'ensemble de ces outils pour l'éducation des managers à la prise de décision financière.

Chapitre III

Etude de la structure et de la santé financiers de l'entreprise CEVITAL

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

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

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

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

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

1.1. Historique de CEVITAL

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

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

1.2. Situation géographique de CEVITAL

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

Situation géographique de CEVITAL

➤ **A Bejaia** : nous avons entrepris la construction des installations suivantes :

- Raffinerie Huile
- Margarinerie
- Silos portuaires

- Raffinerie de sucre

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

➤ **A Tizi Ouzou** : à Agoni Gueghrane au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres ;

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

1.3. Les activités de CEVITAL

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

1. Huile Végétale ;
2. Margarinerie et graisses végétales ;
3. Source blanche ;
4. Source liquide ;
5. Silos portuaires ;
6. Boissons.

1. Huile Végétale :

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

- Fleurial plus : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E)
- (Elio et Fridor) : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E

Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1à5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

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

2. Margarinerie et graisses végétales : CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Martina, Rania, le beurre gourmand et Fleurial, d'autres sont spécialement produites pour

les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et « MEDINA » « SMEN ».

• Capacité de production : 180 .000 tonnes/ an / Notre part du marché national est de 30% sachant que nous exportons une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen- Orient.

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

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

- Entrée en production 2 -ème semestre 2009.
- Capacité de production : 650 000 tonnes/ an avec extension à 1800 000 tonnes/ an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 350 000 tonnes/ an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/ an des 2010.

4. Sucre liquide

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

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

Un projet d'extension est en cours de réalisation.

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

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

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

En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,) tout en restant d'une légèreté incomparable.

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

1.4. Les clients de CEVITAL :

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

Les clients de l'entreprise sont divers et variés :

- Distributeurs
- Grossistes
- Industriels
- Institutionnels et administrations

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

1.5. Missions des composantes de la DG

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

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

➤ **La direction Système d'information :** 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 tout sécurité.

➤ **La direction des Finances et Comptabilité**

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

➤ **La direction Industrielle** : Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site. Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation.) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail. Anticipé les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...). Est responsable de la politique environnement et sécurité. Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

➤ **La direction des Ressources Humaines** : définit et propose à la direction générale les principes de gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe, Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food et Pilote les activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures, Assure le recrutement. Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations. Formation du personnel.

➤ **La direction Approvisionnement** : elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

➤ **La direction Logistique**

- Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, Eau minérale...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.

- Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrétés ou moyens de transport des clients.

- Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières.

- Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Béjaïa et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

➤ **La direction des Silos**

- Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.

- Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières.

- Elle Expédié et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.

- Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos.

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

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

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

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

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

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

➤ **La direction QHSE**

- Met en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux.

- Vielle au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité.

- Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations.

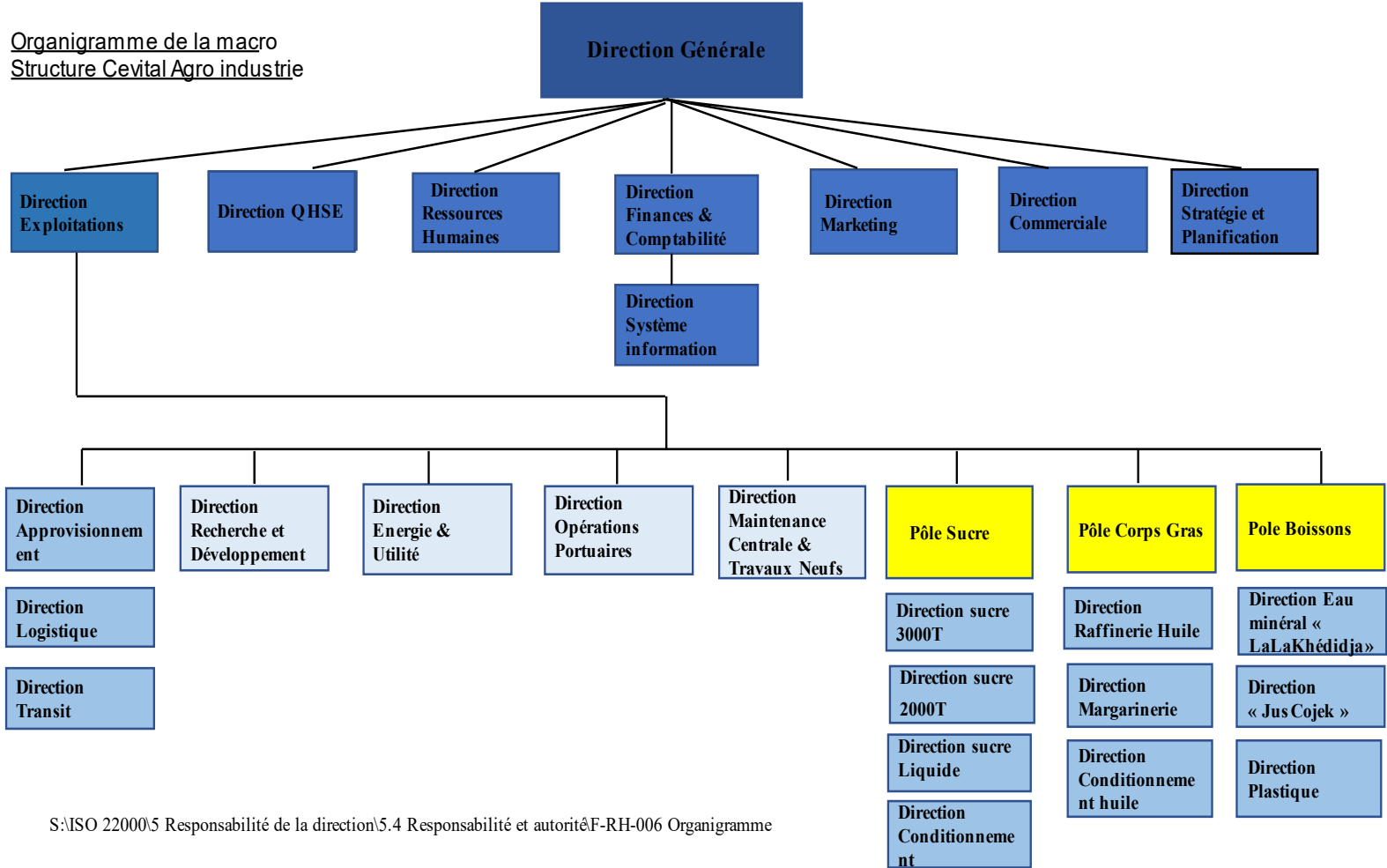
- Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients.

➤ **La direction Énergie et Utilité** : C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Processus : D'environ 450 M3/ h d'eau (brute, osmosée, adoucie et ultra pure) ; de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'électricité Haut Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50 MW.

➤ **La direction Maintenance et travaux neufs**

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

Organigramme de la macro
Structure Cevital Agro industrie



S:\ISO 22000\5 Responsabilité de la direction\5.4 Responsabilité et autorité\F-RH-006 Organigramme

Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL

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

2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL

2.1.1. Élaboration des bilans financiers CEVITAL

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

2.1.1.1. L'actif du bilan financier CEVITAL

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

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

2.1.1.2. Le Passif du bilan financier CEVITAL

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

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

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

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

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

Tableau N°24 : Actif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

ACTIF	2019	2020	2021
Actif non courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
Immobilisations incorporelles	51 333	47 660	75 386
Immobilisations corporelles	43 610 236	37 367 809	40 792 899
Terrains	10 275 774	10 290 468	11 404 468
Bâtiments	12 773 747	10 155 565	9 745 783
Autres immobilisations corporelles	20 301 619	16 672 569	19 408 952
Immobilisations en concession	259 096	249 207	233 697
Immobilisations en cours	9 121 898	9 362 095	14 735 867
Immobilisations financières	116 423 064	118 565 982	159 453 085
Titres mis en équivalence – entreprise associées	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	89 780 616	90 164 577	118 450 767
Autres titres immobilisés	24 452 568	26 212 040	38 733 793
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 425 371	1 629 485	1 733 926
Impôts différés actif	764 510	559 880	534 598
Comptes de liaison	-	-	-
Actif courant	178 665 337	191 790 670	245 651 867
Stocks et en cours	33 480 969	38 802 396	35 990 174
Total valeurs d'exploitations	33 480 969	38 802 396	35 990 174
Créances et emplois assimilés			
Clients	14 236 497	22 537 031	22 546 590
Autres décideurs	103 971 200	109 286 559	117 427 940
Impôts et assimilés	11 501 384	12 313 342	11 780 168
Autres créances et emplois assimilés	100 256	154 541	283 841
Total valeurs réalisables	129 809 337	144 291 473	152 038 539
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-
Trésorerie	15 375 031	8 696 801	57 623 154
Total valeurs disponibilité	15 375 031	8 696 801	57 623 154
Total Actif	347 871 868	357 134 215	460 709 087

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

Tableau N°25 : Passif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

PASSIF	2019	2020	2021
Total des capitaux permanents	242 479 961	251 983 633	283 927 051
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256	69 568 256	69 568 256
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119	30 832 119	30 832 199
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Autres capitaux propres – Report à nouveau	86 059 711	117 783 427	137 211 685
Total des capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
Emprunts et dettes financières	13 867 555	11 895 405	17 993 334
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469	1 451 161	1 630 098
Autres dettes non courants	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 135	1 025 007	1 165 296
Passif non Courant	22 796 159	14 371 573	20 788 728
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643	37 169 853	35 656 571
Impôts	4 608 684	3 281 656	1 448 966
Autres dettes	71 294 923	50 094 478	51 840 020
Trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
Passif courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
Total Passif	347 871 868	357 134 215	460 709 087

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

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

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

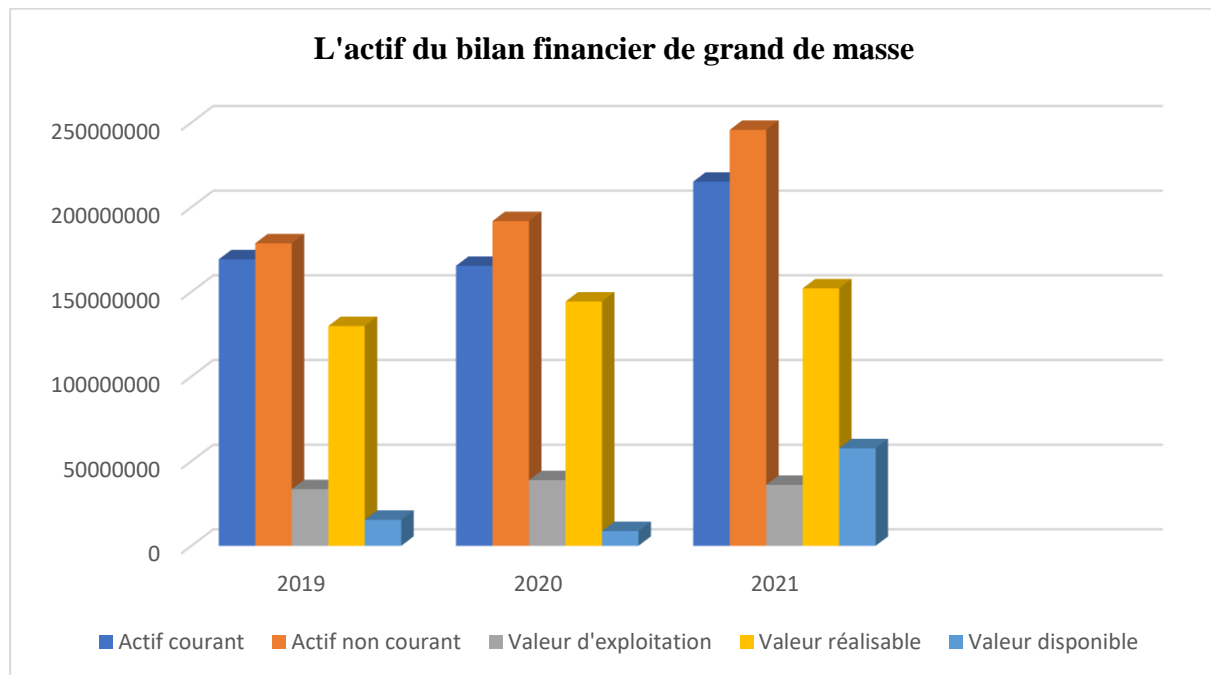
2.1.2.1. Présentation de l'actif en grand de masse

Tableau N° 26 : Actif du bilan financier en grand masse.

Actif	2019		2020		2021		Evolution entre 2019 et 2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non Courant	169 206 531	48,64	165 343 546	46,29	215 057 219	46,68	45 850 688	27.73
Actif Courant	178 665 337	51,36	191 790 670	53,70	245 651 867	53,32	66 986 530	37.48
Valeur d'exploitation	33 480 969	9,62	38 802 396	10,86	35 990 174	7,81	2 509 205	7.09
Valeur Réalisable	129 809 337	37,32	144 291 473	40,40	152 038 539	33	22 229 202	17.12
Valeur Disponible	15 375 031	4,42	8 696 801	2,44	57 623 154	12,51	42 248 123	274.78
TOTAL	347 871 868	100	357 134 215	100	460 709 087	100	179 823 748	100

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

Figure N° 02 : Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand de masse.



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

➤ **Actif Non Courant**

Les immobilisations nettes représentent une part importante du total actif durant les trois exercices. La proportion de l'actif non courant par rapport au total actif est de **48.64 %** en 2019, **46.29 %** en 2020 et de **46.68 %** en 2021 ce qui est proche de la norme pour une entreprise industrielle comme « CEVITAL ».

➤ **Actif courant**

L'actif courant représente des pourcentages stables par rapport au total de l'actif pendant les trois années d'étude (**51.36 %** pour 2019, **53.70 %** pour 2020 et **53.32 %** pour 2021). Nous remarquons aussi que le montant de l'actif courant a connu un grand accroissement entre

2019 et 2021 puisqu'il a subi une augmentation de **66 986 530 DA**, soit une évolution de **37.48 %**.

➤ **Les valeurs d'exploitation (VE)**

Les valeurs d'exploitation représentent **9.62 %** en 2019, **10.86 %** pour 2020 et **7.81 %** en 2021 du total de l'actif. Ces valeurs importantes des valeurs d'exploitations est due d'une part à des parts élevés des stocks de certain produits finis non vendus à cause des difficultés de distribution comme la margarine et semen et d'autre part à cause des quantités importantes des stocks de sécurités des matières premières pour faire face à des perturbations des prix sur le marché international. Ces stocks engendrent aussi des frais supplémentaires de stockage.

➤ **Les valeurs réalisables (VR)**

Les valeurs réalisables de l'entreprise sont stables dans les trois années qui sont l'ordre de **37.32%, 40.40 %, 33 %** du total de l'actif. Une augmentation des créances est constatée pour l'année 2020 par apport à 2021.

➤ **Les valeurs disponibles (VD)**

On remarque une augmentation de la valeur disponible durant l'exercice 2021 de **12.51 %**, et une diminution très importante en 2019 de **4.42 %** et en 2020 de **2.44 %**.

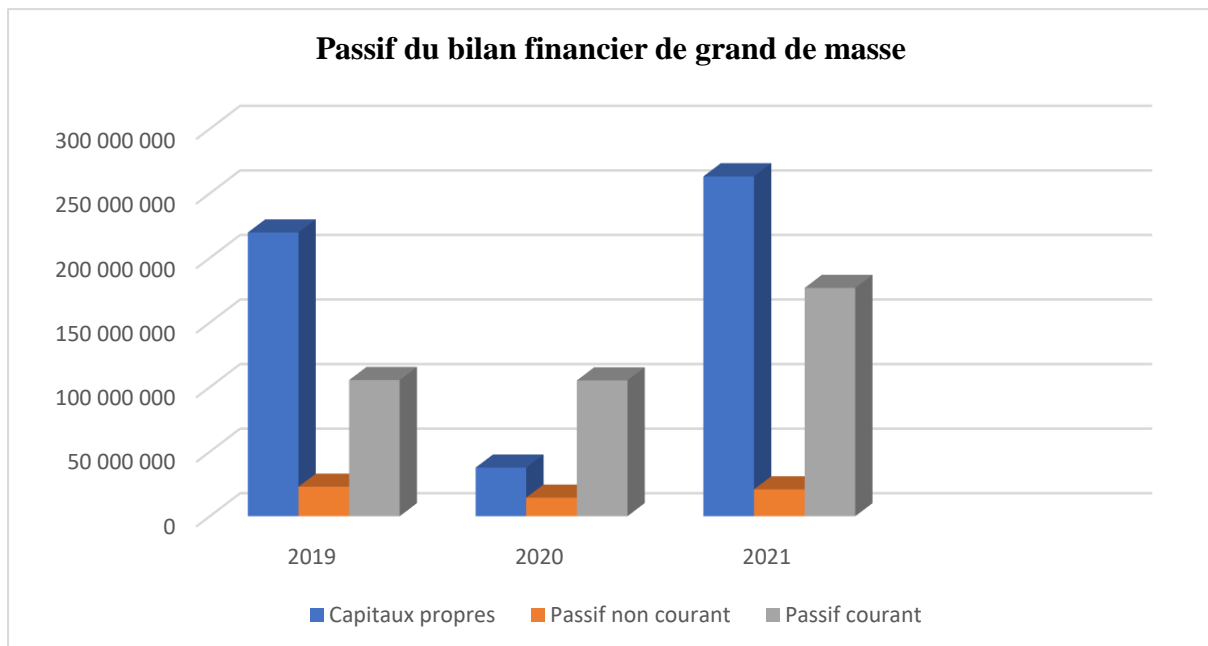
2.1.2.2. Présentation de Passif en grande masse

Tableau N° 27 : Passif du bilan financier en grand masse.

PASSIF	2019		2020		2021		Evolution entre 2019 et 2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux Permanente	242 479 961	69,70	251 983 633	70,56	283 927 051	61,63	41 447 090	17.09
Capitaux propres	219 683 802	63,15	37 612 060	66,53	263 138 323	57,12	43 454 521	19.78
Passif non courant	22 796 159	6,55	14 371 573	4,02	20 788 728	4,51	-200 7431	-8.80
Passif courant	105 391 906	30,29	105 150 582	29,44	176 782 036	38,37	71 390 130	67.74
TOTAL	347 871 868	100	357 134 215	100	460 709 087	100	154 284 310	100

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

Figure N° 03 : Représentation graphique de passif du bilan financier de grand de masse



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

➤ **Capitaux propres** : on constate que la part des capitaux propres a enregistré des proportions non stables par rapport au total de passif durant les trois exercices. Ces pourcentages sont de **69,70 %** en 2019, **70,56 %** en 2020 et **61,63 %** en 2021. Le montant des capitaux propres passe de **219 683 802 DA** en 2019 à **263 138 323 DA** en 2021, soit une augmentation de **43 454 521 DA** et un taux d'évolution de **19,78 %**.

➤ **Passif non courant** : on remarque que la structure du passif non courant de l'entreprise est stable pour les trois années de l'étude avec des taux qui avoisine **5 %**. Ces taux sont de **6,55 %** en 2019, **4,02 %** en 2020 et **4,51 %** en 2021. Cette stabilité est expliquée par que la diminution des emprunts et dettes financières pendant les trois années est comblée par l'augmentation des impôts différés passif durant les trois années d'étude. Le montant de passif non courant passe de **22 796 159 DA** en 2019 à **20 788 728 DA** en 2021, soit une diminution de **-2 007 431 DA** et un taux de régression de **-8.80 %**.

➤ **Passif courant** : les dettes à court terme ont atteint **30,29 %** en 2019, **29,44 %** en 2020 et **38,37 %** en 2021 du total de passif. Le montant de passif courant passe de **105 391 906 DA** en 2019 à **176 782 036 DA** en 2020, soit une augmentation de **71 390 130 DA** et un taux de croissance de **67.74 %**. Cette augmentation est expliquée par les montants croissants des concours bancaires.

2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés

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

Tableau N° 28 : L'actif des bilans financiers condensés 2019, 2020 et 2021

Actif	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non courant	169 206 531	48,64	165 343 546	46,30	215 057 219	46,68
Actif courant	178 665 337	51,36	191 790 670	53,70	245 651 867	53,32
TOTAL	347 871 868	100	357 134 215	100	460 709 087	100

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

La structure de l'actif de l'entreprise reflète parfaitement l'image d'un actif d'une entreprise industrielle puisque l'actif courant détient plus de **50 %** de total de l'actif pour les trois années d'étude. Dans ce genre d'entreprise le cycle d'exploitation et de production est long alors, il demande des quantités importantes de stock et des longs délais de paiement pour les créances, ce qui justifier des montants importants pour les actifs courants.

Tableau N° 29 : Passif des bilans financiers condensés 2019, 2020 et 2021

PASSIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanente	242 479 961	69,70	251 983 633	70,58	283 927 051	61,63
Passif courant	105 391 906	30,29	105 150 582	29,44	176 782 036	38,37
TOTAL	347 871 868	100	357 134 215	100	460 709 087	100

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

Les capitaux permanents représentent plus de deux tiers de total de passif pour les trois années d'étude. Notre analyse précédente prouve que les capitaux permanents sont largement dominé par les capitaux propres. Cette structure de passif donne une grande stabilité au système de financement de l'entreprise et il lui donne une grande d'autonomie financière envers les bailleurs de fonds.

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

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

2.2.1. Les indicateurs de l'équilibre financier :

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

2.2.1.1. Indicateurs de fonds de roulement net (FRN)

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

➤ **Par le haut du bilan :**

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

Tableau N° 30 : Calcul du FRN par le haut du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanent	242 479 961	251 983 633	283 927 051
Actif non courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
FRN	73 273 430	86 640 087	68 869 832

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

➤ **Par le bas du bilan :**

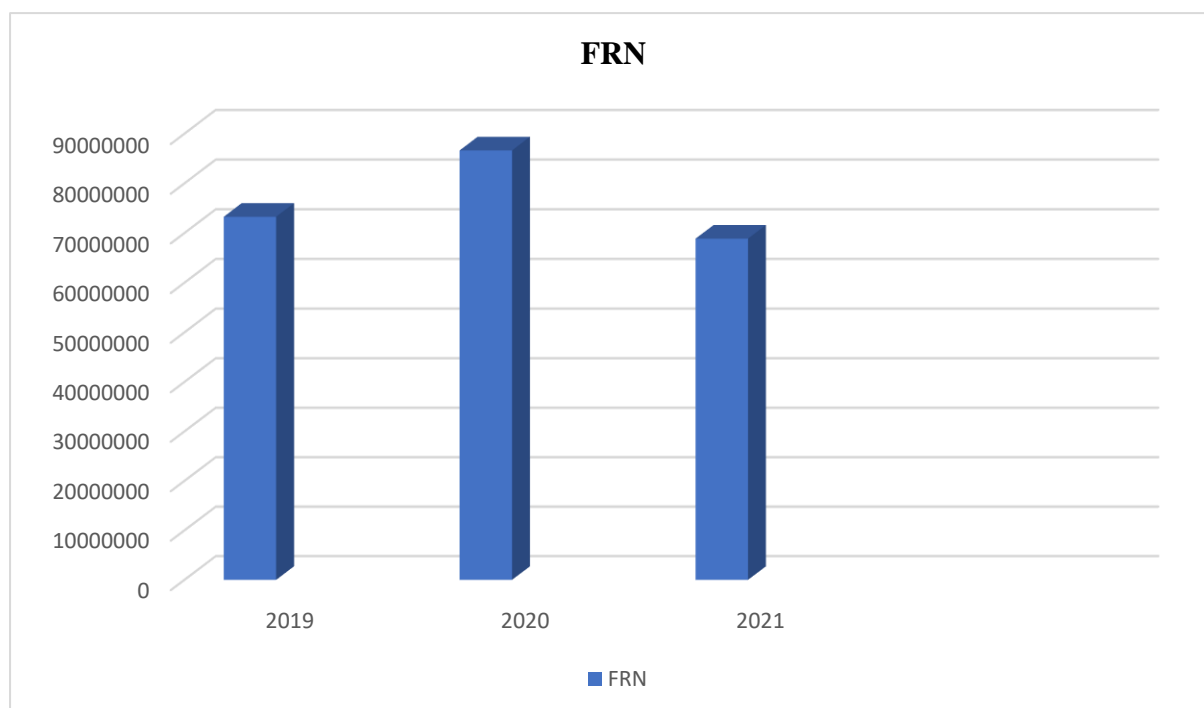
$$\text{FRN} = \text{Actif Courant} - \text{Passif courant}$$

Tableau N° 31 : Calcul du FRN par le bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif courant	178 665 337	191 790 690	245 651 867
Passif courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
FRN	73 273 431	86 640 108	68 869 831

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

Figure N° 04 : Représentation graphique de FRN



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

Le fonds de roulements net est positif pour les trois exercices comptables. Ce qui signifie que la société couvre la totalité de son actif non courant par ses fonds permanent et elle dégage une marge de sécurité égale au FRNG pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

A) Le fonds de roulement propre

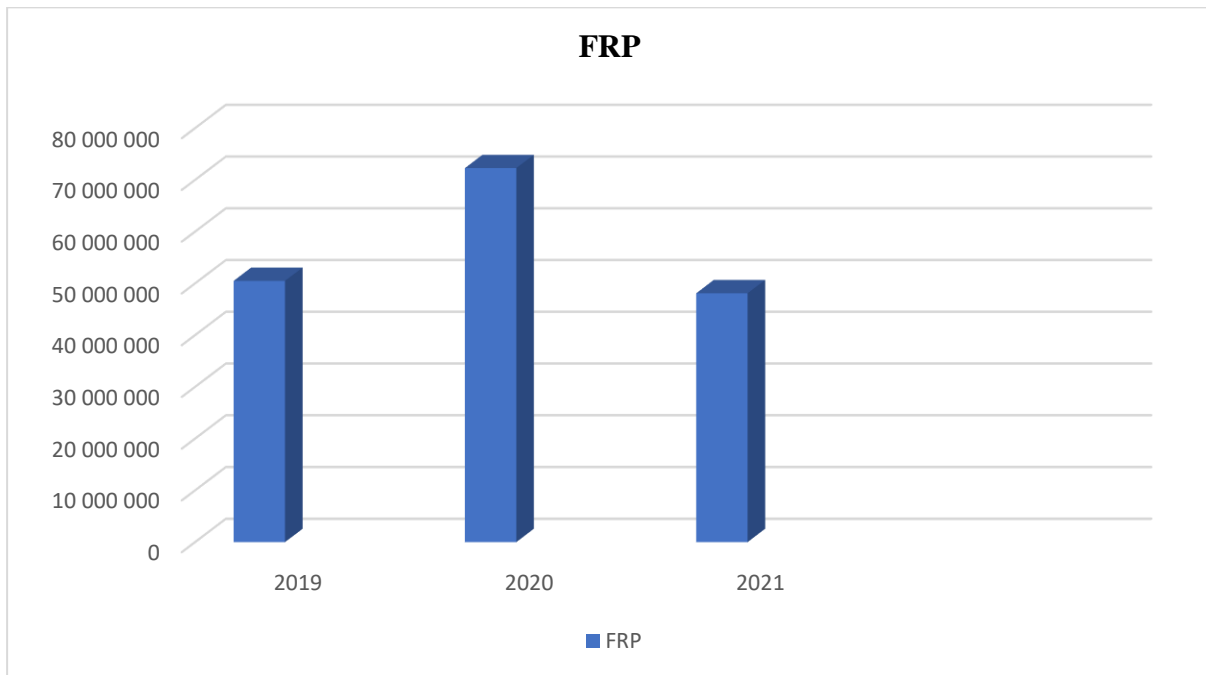
$$\text{Fond de Roulement propre} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actif Non Courant (ANC)}$$

Tableau N° 32 : Calcul du FRP

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux Propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
Actif Non Courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
FRP	50 477 272	72 268 514	48 081 104

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

Figure N° 05 : Représentation graphique de FRP



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

Nous remarquons que le FRP est positif pendant toute la période de l'analyse ce qui veut dire que la totalité des capitaux immobilisés sont financés par les capitaux propres. Cela reflète un des plus importants aspects de la situation financière et qui est l'autonomie financière dont l'entreprise. Donc, l'entreprise finance la totalité de ses actifs fixes et une partie ses actifs circulants par ses capitaux propres.

B) Le fonds de roulement étranger (FRE)

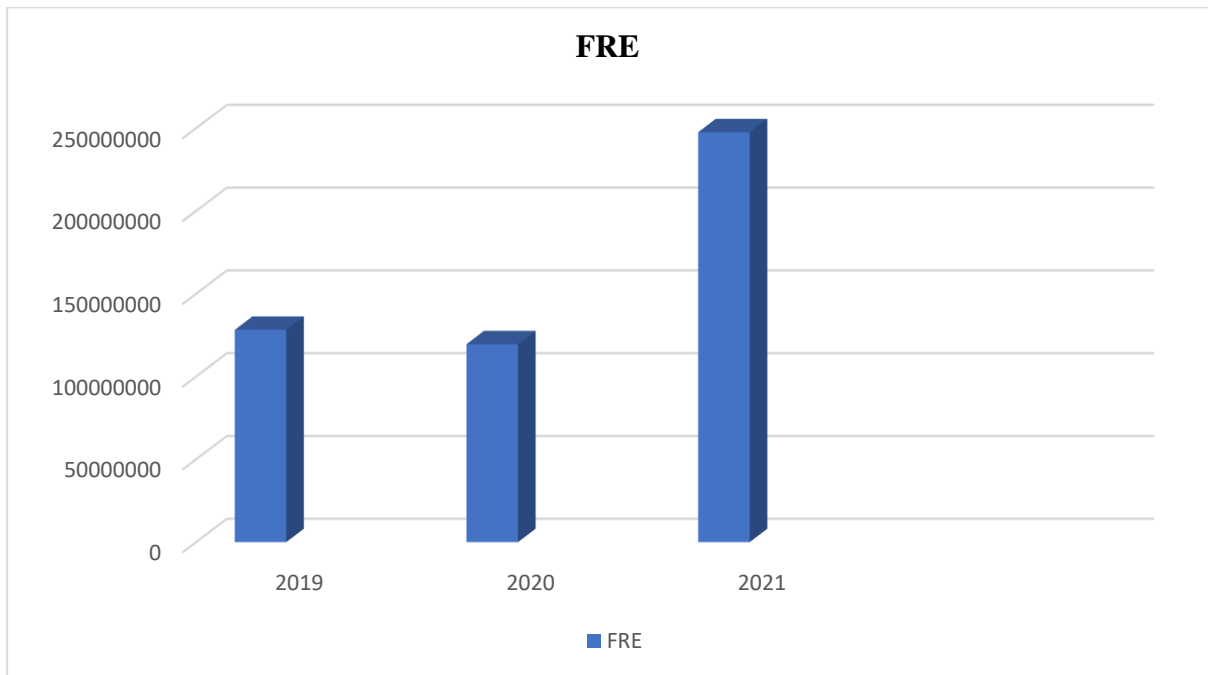
$$\text{Fonds de Roulement Étranger} = \text{Passif Non Courant} + \text{Passif Courant}$$

Tableau N° 33 : Calcul du FRE

Désignation	2019	2020	2021
Passif Non Courant	22 796 159	14 371 573	20 788 728
Passif Courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
FRE	128 188 056	119 522 155	247 570 764

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

Figure N° 06 : Représentation graphique de FRE



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

Le FRE est très important car il représente des sommes colossales pour les trois années. Nous remarquons qu'il a progressé de manière considérable entre 2019 et 2021, soit une augmentation d'un montant de **119 382 708 DA**. Et un pourcentage d'évolution de **93.13 %**. Nous remarquons aussi facilement que le passif courant représente plus de **70 %** du total de fonds de roulement étranger ce qui explique que l'entreprise fait souvent recours aux dettes fournisseurs (dettes gratuites c'est-à-dire sans intérêt financier) pour financer son cycle d'exploitation (régulariser les problèmes de gestion des créances en premier lieu et des stocks en deuxième lieu). Ce qui est favorable à l'entreprise CEVITAL, car elle arrive à financer son cycle d'exploitation par des dettes fournisseurs (des dettes gratuites sans intérêt financier).

2.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il se calcul par la méthode suivante :

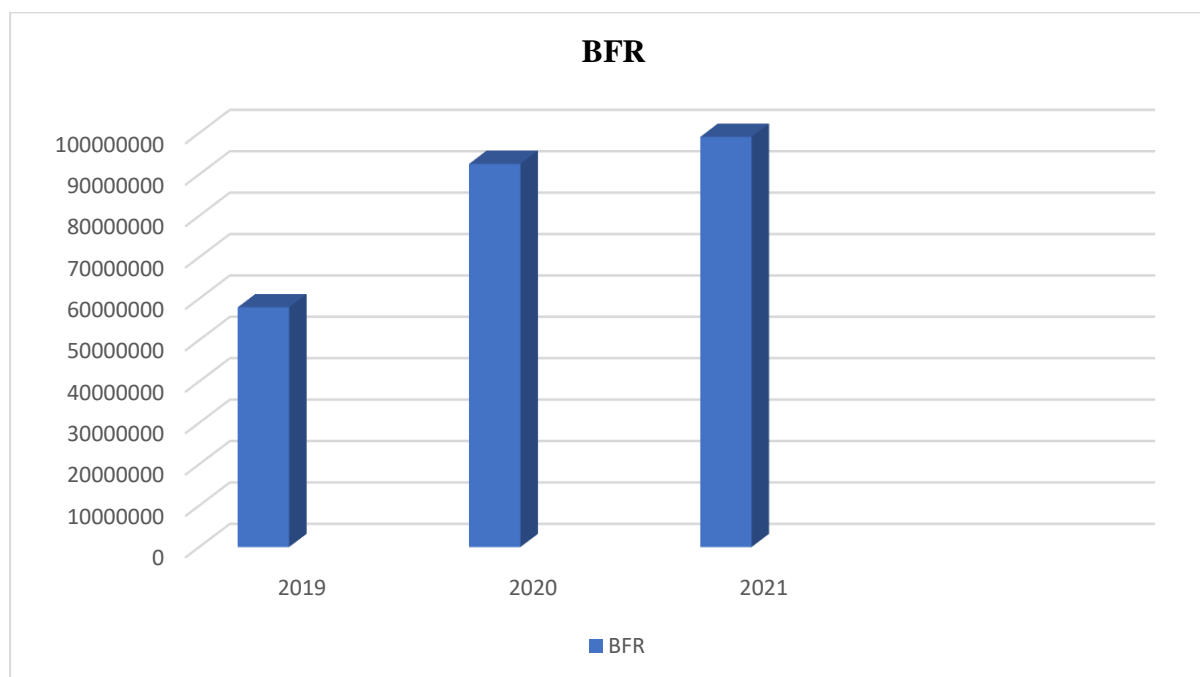
$$\text{BFR} = (\text{Actif Courant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Passif Courant} - \text{Dette Financière})$$

Tableau N° 34 : Calcul du BFR

Désignation	2019	2020	2021
Actif Courant	178 665 337	191 790 670	245 651 867
Valeur Disponible	15 375 031	8 696 801	57 623 154
Passif Courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
Dette Financier	14 656	14 604 595	87 836 479
BFR	57 913 056	92 547 882	99 083 174

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

Figure N° 07 : Représentation graphique de BFR



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

Le BFR de l'entreprise est positif pour les trois années d'études, ce qui signifie que le passif cyclique (les dettes fournisseurs ou les dettes gratuites) n'arrive pas à financer la totalité de l'actif cyclique (les valeurs d'exploitations + les valeurs réalisables). Cette partie de l'actif cyclique non financé par le passif cyclique représente le BFR. Ce besoin de financement de cycle d'exploitation doit être financé soit par le fonds de roulement (s'il est positif), soit par les concours bancaires courants et les soldes créditeurs des banques (les dettes financières ou le passif de trésorerie)

2.2.1.3. La trésorerie nette (TN)

➤ La première méthode :

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

Tableau N° 35 : Calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2019	2020	2021
TA	15 375 031	8 696 801	57 623 154
TP	14 656	14 604 595	87 836 476
TN	15 360 375	-5 907 794	-30 213 322

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

➤ La deuxième méthode :

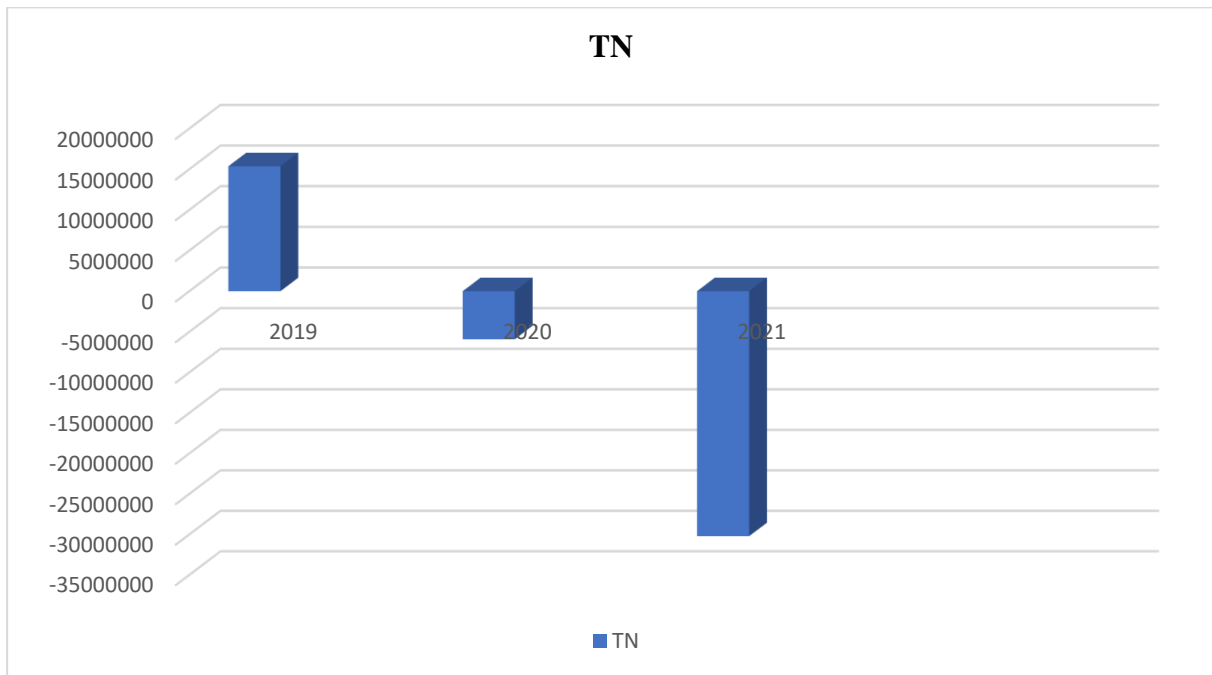
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Tableau N° 36 : Calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2019	2020	2021
FRN	73 273 431	86 640 108	68 869 831
BFR	57 913 056	92 547 882	99 083 174
TN	15 360 375	-5 907 774	-30 213 343

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

Figure N° 08 : Représentation graphique de TN



Source : élaborer par nous-même.

La trésorerie nette est positive en 2019 justifiée l'équilibre financière de l'entreprise. Par contre en 2020 et 2021 à enregistrer une trésorerie nette négative, cela explique que le FRN est insuffisante pour financer le BFR en total. Donc l'entreprise CEVITAL doit faire recourt aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

2.2.2. Analyse par les méthodes des ratios

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

2.2.2.1. Ratios de structure financière

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

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

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

Tableau N° 37 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux Permanent	242 479 961	251 983 633	283 927 051
Actif non courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
R.F. P	1,43	1,52	1,32

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

On remarque que, ce ratio est supérieur à 1, cela veut dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée. En d'autres termes, les capitaux permanents arrivent à financer la totalité de l'actif non courant, et dégage une marge de sécurité égale au FRN qui sera utilisé pour financer le BFR (l'actif cyclique).

B) Ratio de financement propre (RFP)

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

Tableau N° 38 : Calcul de ratio de financement propre

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
Actif non courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
RFP	1,29	1,44	1,22

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

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que le capital propre couvre la totalité des valeurs immobilisées et dégage un surplus monétaire qui peut être utilisé pour financer l'actifs courant (l'actif cyclique c'est-à-dire les stocks et les créances).

C) Ratio de financement des immobilisations (RFI)

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

Tableau N° 39 : Calcul de ratio de financement des immobilisations

Désignation	2019	2020	2021
Actif non courant	169 206 531	165 343 546	215 057 219
Total actif	347 871 868	357 134 215	460 709 087
RFI	0,47	0,46	0,47

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

On remarque que ce ratio est stable pendant les trois exercices de l'étude. L'actif non courant détient **47 %** de l'actif, ce pourcentage est proche de la norme des entreprises industrielle (la norme est de **50 %**).

D) Ratio de financement total (RFT)

$\text{RFT} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total Passif}$
--

Tableau N° 40 : Calcul de ratio de financement total (RFT)

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
Total passif	347 871 868	357 134 215	460 709 087
RFT	0,63	0,66	0,57

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

On remarque que ce ratio est supérieur à **0.5** pendant les trois années 2019,2020 et 2021. Donc, les capitaux propres représentent respectivement **63 %** et **66 %** et **57 %** du total des ressources.

2.2.2.2. Ratio de liquidité

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

A) Ratio de liquidité générale

$\text{RLG} = \text{Actif Courant (AC)} / \text{Passif courant (DCT)}$
--

Tableau N° 41 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2019	2020	2021
Actif courant	178 665 337	191 790 670	245 651 867
Passif courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
RLG	1,69	1,82	1,39

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

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

B) Ratio de liquidité réduite

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

Tableau N° 42 : Calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2019	2020	2021
VD+VR	145 184 368	152 988 274	209 661 693
DCT	105 391 906	105 150 582	176 782 036
RLR	1,37	1,45	1,19

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

D'après le résultat obtenu nous constatons que le ratio est supérieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que CEVITAL a la capacité de rembourser ces dettes à court terme à partir de ses créances et ses disponibilités.

C) Ratio de liquidité immédiate

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

Tableau N° 43 : Calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2019	2020	2021
Valeur disponible	15 375 031	8 696 801	57 623 154
Passif courant	105 391 906	105 150 582	176 782 036
RLI	0,15	0,09	0,33

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

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. Elle peut rembourser seulement **15 %** de ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités en 2019 et **9 %** en 2020 et enfin **33 %** en 2021.

2.2.2.3. Ratio de rentabilité

A) Ratio de la rentabilité économique

$\text{RRE} = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$

Tableau N° 44 : Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Total actif	347 871 868	357 134 215	460 709 087
RRE	0,10	0,05	0,06

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

On remarque que, ce ratio exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis. Dans le cas l'entreprise « CEVITAL », la rentabilité économique est très acceptable par rapport aux entreprises de secteur.

B) Ratio de la rentabilité financière

$\text{RRF} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux Propres}$
--

Tableau N° 45 : Calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
RRF	0,15	0,09	0,10

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

On remarque que ce ratio est proche de **10 %** pendant les trois années d'étude. Ce qui veut dire que l'entreprise réalise en moyen une rentabilité financière de **10 %** par apport a ses capitaux propres.

2.2.2.4. Ratio de gestion

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

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

Tableau N° 46 : Calcul le délai d'écoulement des créances clients

Désignation	2019	2020	2021
Clients	14 236 497	22 537 031	22 546 590
Chiffre d'affaires	161 512 271	174 273 413	177 726 356
DEDCC	37,73	45,56	45,67

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

Nous remarquons que le délai de recouvrement des créances clients est stable pendant les trois années d'étude, il est proche de **40 jours**. Ce délai de recouvrement des créances est faible est c'est un bon signe de gestion des créances. Cette situation est due soit à une bonne gestion du portefeuille client par les financiers de l'entreprise, soit est due simplement, à la qualité de la clientèle.

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

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

Tableau N° 47 : Calcul délai d'écoulement des dettes fournisseurs

Désignation	2019	2020	2021
Dettes fournisseurs	29 473 643	37 169 853	35 656 571
Total des achats	125 631 906	144 637 381	156 935 987
DEDDF	84,46	92,52	81,79

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

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs est de **84 jours** en 2019, **93 jours** en 2020 et **82 jours** en 2021. Ces délais crédit fournisseur sont très satisfaisants, ce qui confirme que l'entreprise a une bonne gestion dans la négociation de ses délais crédit fournisseurs.

La comparaison entre les deux paramètres nous renseigne que le délais crédit fournisseurs est double par rapport aux délais créances client pour les trois années, ce qui confirme que l'entreprise adopte une bonne gestion de ces dates de paiement et d'encaissement.

2.2.2.5. Ratio de solvabilité

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

A) Ratio de solvabilité générale

RSG = Total actifs / Total des dettes
--

Tableau N° 48 : Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021
Total actifs	347 871 868	357 134 215	460 709 087
Total des dettes	128 188 065	119 522 155	197 570 764
RSG	2,71	2,99	2,33

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

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

B) Ratio d'autonomie financière

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

Tableau N° 49 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
Total des dettes	128 188 065	119 522 155	197 570 764
RAF	1,71	1,99	1,33

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

Nous constatons que ce ratio est supérieur à **1** durant les trois années ce qui signifie que CEVITAL dispose d'une autonomie financière marqué par la part important des capitaux propres, ce qui veut dire elle pourra rembourser la totalité de ces dettes par les fonds propres.

2.2.3. Analyse du risque de faillite de l'entreprise cevital par le modèle financier le score Z

Pour analyser le risque de défaillance financière de l'entreprise CEVITAL nous avons fait appelle au modèle de score Z développer par Conan et Holder en 1978.

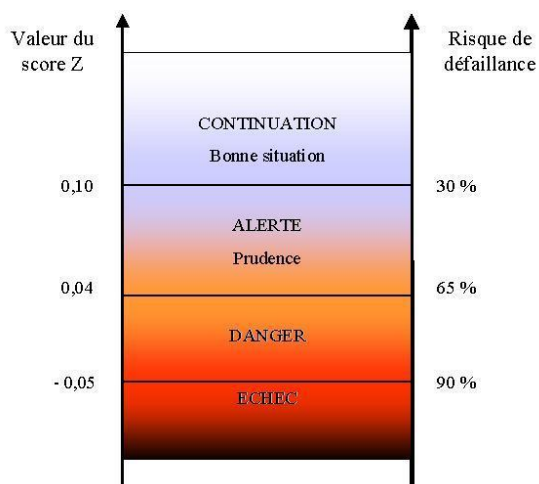
Le modèle prend la forme suivante :

$$Z = 24X1 + 22X2 + 16X3 - 87X4 - 10X5$$

- X1 = EBE/endettement global
- X2 = capitaux permanents/passif total
- X3 = réalisable et disponible/actif total
- X4 = frais financiers/chiffre d'affaires
- X5 = frais de personnel/valeur ajoutée

La méthode est adaptée aux PME et traduit le risque de faillite selon les résultats obtenus : au-dessus d'un score de 10 % on considère que la situation de l'entreprise est bonne. En dessous de - 4,50 %, l'entreprise est en danger. Entre ces deux notes, le score appelle à la prudence.

Le score Z peut être interprété grâce à l'abaque suivant, qui visualise la vulnérabilité de l'entreprise, en plaçant dans une échelle de probabilité de défaillance le score réalisé au cours de chacune des années de référence (toutes les valeurs sont données en %) :



En application de la formule de CONAN et HOLDER, le score Z s'établit comme suit pour chacun des exercices comptables 2019, 2020 et 2021

Tableau N° 50 : Calcul des ratios

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	30 127 723	25 785 149	16 552 371
Total des dettes	128 188 065	128 188 065	197 570 764
R1	0.24	0.22	0.09
Capitaux permanents	242 479 961	251 983 633	283 927 051
Total du bilan	347 871 868	357 134 215	460 709 087
R2	0.70	0.71	0.62
Actif circulant	178 665 337	191 790 670	245 651 867
Total du bilan	347 871 868	357 134 215	460 709 087
R3	0.52	0.54	0.54
Frais financier	1 971 624	1 454 890	4 661 969
Chiffre d'affaires	161 512 271	174 273 413	177 726 356
R4	0.02	0.009	0.03
Charge de personnel	5 344 448	5 670 366	5 540 624
Valeur ajoutée	37 275 630	32 956 390	23 506 396
R5	0.15	0.18	0.24

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

Tableau N° 51 : Calcul de score Z

Ratio		2019	2020	2021
24	R1	5.76	5.28	2.16
22	R2	15.4	15.62	13.64
16	R3	8.32	8.64	8.64
-87	R4	-1.74	-0.783	-2.61
-10	R5	-1.5	-1.8	-2.4
Score Z %		26.24	26.96	19.43

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

Le constat après le calcul du score, est que l'entreprise se situe en 2019, 2020 et 2021 dans la zone de bonne situation (continuation) par rapport au risque de faillite.

L'interprétation de ces scores a montré la bonne situation financière de l'entreprise pendant les trois années d'étude et aucun risque de défaillance et de faillite. La société est complètement hors danger.

Section 03: Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL

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

3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion

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

Tableau N° 52 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Libellé	2019	2020	2021
Production vendue	161 077 796	173 656 704	177 726 356
Production stockée ou déstockée	950 648	3 201 665	2 345 103
Production annexe	434 475	616 708	0
Production immobilisée	259 514	118 693	370 914
Subventions d'exploitation	185 103	0	0
Production de l'exercice	162 907 536	177 593 770	180 442 373
Achat de marchandises vendues	14 506 532	6 485 667	0
Matière première	88 910 622	115 684 599	0
Autres provisionnements	6 909 495	7 148 678	0
Variation des stocks	0	0	0
Achat d'études et de présentation de services	18 496	0	0
Autres consommations	1 111 589	1 121 722	144 086 216
Rabais, remises, ristourne	-166 543	-255 271	0
Services extérieurs	9 602 618	10 001 948	12 849 770
Autres services	4 739 096	4 450 038	0
Consommations de l'exercice	125 631 905	144 637 381	156 935 986
Valeur ajoutée d'exploitation	37 275 630	32 956 390	23 506 396
Charges de personnel	5 344 448	5 670 366	5 540 624
Impôts et taxes et versement assimilés	1 803 458	1 500 875	1 413 401
Excédent brut d'exploitation	30 127 723	25 785 149	16 552 371
Autres produits opérationnels	246 140	170 203	943 037
Autres charges opérationnelles	874 349	1 850 580	1 774 505
Dotations aux amortissements	7 898 525	5 769 661	6 492 151
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 026 372	2 956 711	2 748 426
Résultat opérationnel	22 627 372	21 291 822	11 977 178
Produits financiers	16 950 618	2 671 150	19 501 590
Charges financières	1 971 624	1 454 890	4 661 969
Résultat financier	14 978 994	1 216 260	14 839 621
Résultat ordinaire	37 606 355	22 508 082	26 816 799
Élément extraordinaire (produit)*	0	0	0
Éléments extraordinaire (charge)*	0	0	0
Résultat extraordinaire	0	0	0
Impôts exigibles sur résultat	4 420 304	2 852 464	1 084 711
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	-37 665	227 361	205 826
Résultat net d'exercice	33 223 716	19 428 258	25 526 262

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

➤ **La Production de l'exercice**

La production de l'exercice a enregistré une augmentation significative au cours de la période de trois ans, qui a été entraînée par une augmentation de la production des ventes et de la production de stockage.

Cependant, l'entreprise n'a reçu aucune subvention d'exploitation en 2020 et 2021 en raison des politiques hostiles d'y gouvernement suite à la crise de 2019.

➤ **La valeur ajoutée d'exploitation**

La valeur ajoutée indique le volume de la richesse nette créée par l'entreprise. En de fait, l'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une baisse de la valeur ajoutée sur les trois années en raison d'une augmentation de la consommation cette année – là.

➤ **Excédent brut d'exploitation**

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années, on remarque une diminution au cours des trois années due à la baisse de la valeur ajoutée et la légère hausse des charges du personnel.

➤ **Résultat opérationnel**

L'entreprise CEVITAL a réalisé pour les trois exercices des résultats positif. Ce résultat est élevé en 2019 et 2020 dues aux valeurs importantes de l'EBE et l'augmentation de ses produits d'exploitation. Ce qui reflète un bon fonctionnement de son cycle d'exploitation.

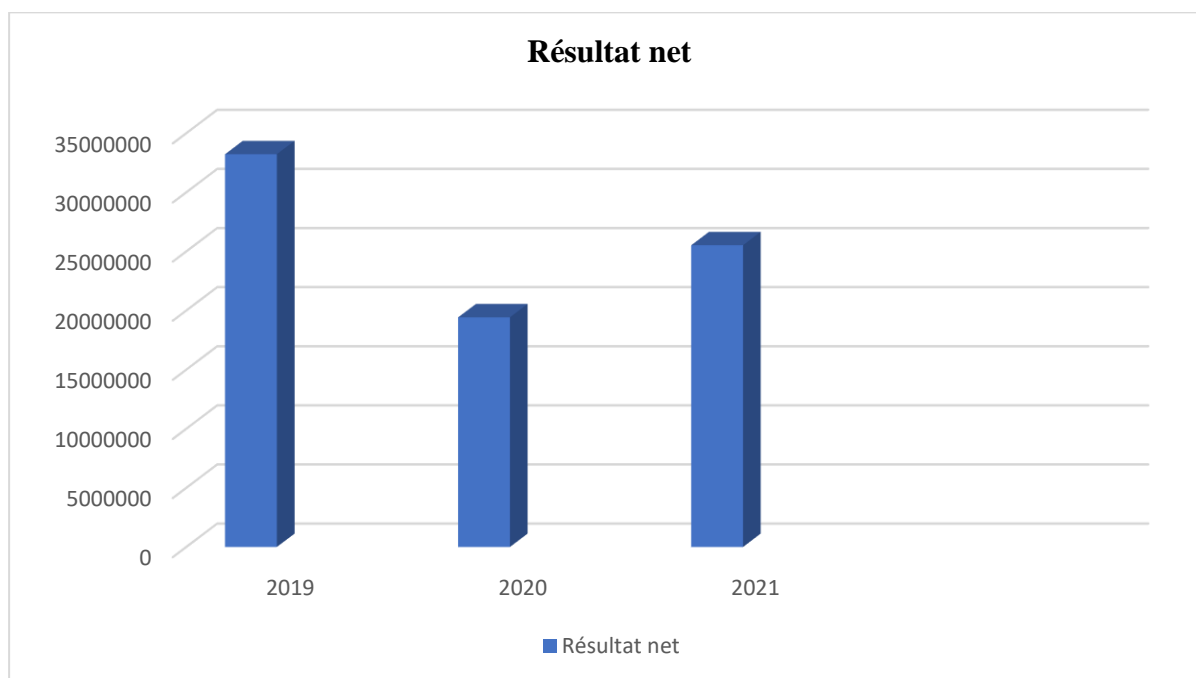
➤ **Résultat d'exploitation**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années. Alors on peut dire que l'activité économique est performante.

➤ **Résultat net de l'exercice**

L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise SPA CEVITAL bénéficiaire. Tout de même, vu le contexte de crise, le résultat tente à la baisse, malgré la hausse en 2019. Elle été réalisé grâce au résultat financier. Les consommations de l'entreprise tendent à nuire à sa rentabilité.

Figure N° 09 : Représentation graphique du résultat net



Source : élaborer par nous-même.

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

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

Tableau N° 53 : calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	30 127 723	25 785 149	16 552 371
+Autres produits	246 140	170 203	943 036
-Autres charges	847 349	1 850 580	1 774 505
+Produits financier	16 950 617	2 671 150	19 501 590
-Charges financier	1 971 624	1 454 890	4 661 969
+Produit extraordinaire	0	0	0
-Charges extraordinaire	0	0	0
-Impôt exigible sur résultat	4 420 304	2 852 464	1 084 711
-Impôts différé sur résultat ordinaire	-37 665	227 361	205 826
CAF	40 095 868	22 241 207	29 269 987

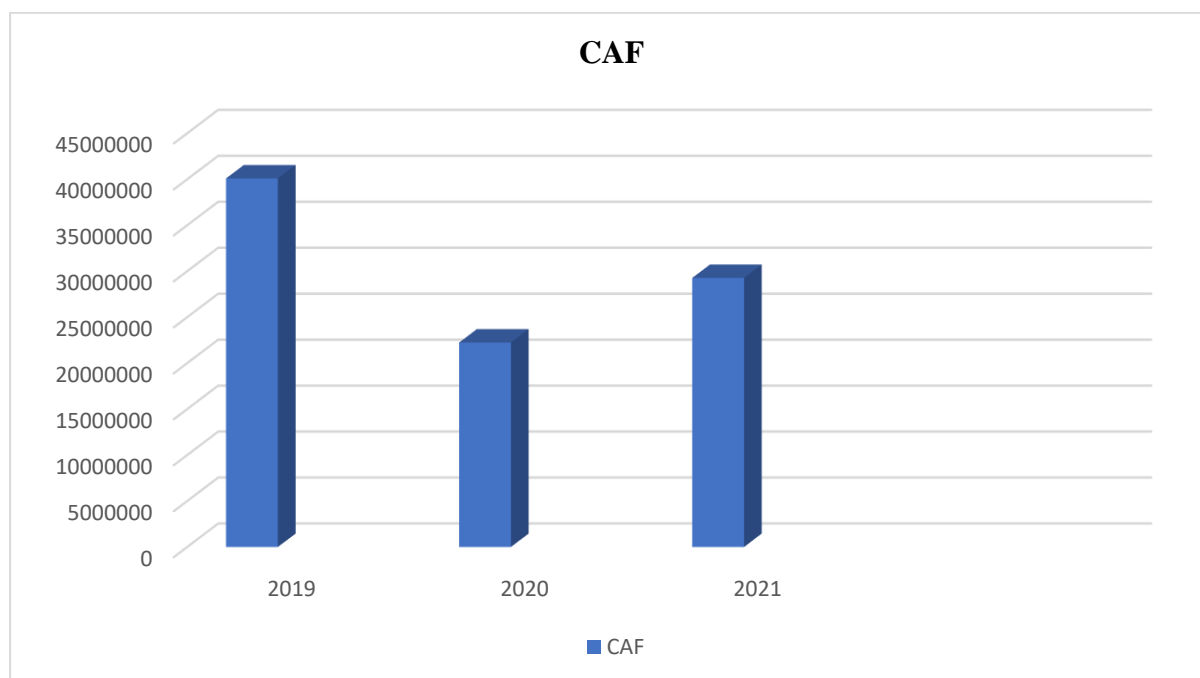
Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats.

Tableau N° 54 : Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	33 223 715	19 428 258	25 526 262
+Dotation aux amortissements et provisions	7 898 525	2 769 660	6 492 151
-Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	1 026 372	2 956 711	2 748 426
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0	0
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0	0	0
-Quotes- parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0	0
CAF	40 095 868	22 241 207	29 269 287

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

Figure N° 10 : Représentation graphique de la CAF



Source : élaborer par nous-même.

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 remboursement des emprunts.

La capacité d'autofinancement a réalisé une diminution entre 2019 et 2020 de **44,52 %** et une augmenter entre 2021 de **31,60 %** cette variation est principalement due à la variation de résultat net de l'exercice.

3.3. Analyse de L'autofinancement

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

Calcul de L'autofinancement :

$$\text{L'autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes a payé}$$

Tableau N° 55 : Calcul de L'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	40 095 868	22 241 207	29 269 987
Dividendes a payé	1 500 000	0	0
L'autofinancement	38 595 868	22 241 207	29 269 987

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

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

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

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

3.4.1. Ratios de rentabilité

Ils sont composés de ratio de rentabilité économique qui concerne la rentabilité réalisée par les actifs de l'entreprise d'une part et de ratios de rentabilité financière qui concerne la rentabilité réalisée par les capitaux propres de l'entreprise.

A) Ratio de la rentabilité économique (RRE)

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

Tableau N° 56 : Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Total actif	347 871 868	357 134 215	460 709 087
RRE	0,10	0,05	0,06

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

On remarque que, ce ratio exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis dans le cas de l'entreprise CEVITAL, la rentabilité économique est très normale. C'est-à-dire, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant.

Autrement dit, chaque 1 dinar investis ne dégage que **0,10 dinars** en 2019 et **0,05 dinars** en 2020, en 2021 **0,06 dinars**.

B) Ratio de la rentabilité financière (RRF)

$\text{RRF} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$
--

Tableau N°57 : Calcul de ratio de la rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Capitaux propres	219 683 802	237 612 060	263 138 323
RRF	0,15	0,09	0,10

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

Ce ratio est suffisamment inférieur à **1** durant les trois années, cela signifie que les fonds propres de CEVITAL sont rentables et chaque 1 dinars des capitaux propres investi participe à réaliser un bénéfice de **0,15 dinars** en 2019, **0,09 dinars** en 2020 et **0,10 dinars** en 2021. Ce qui nous montre que le rapport est en baisse et on peut dire que du point de vue des associés la rentabilité est peu satisfaisante.

3.4.2. L'effet de levier

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

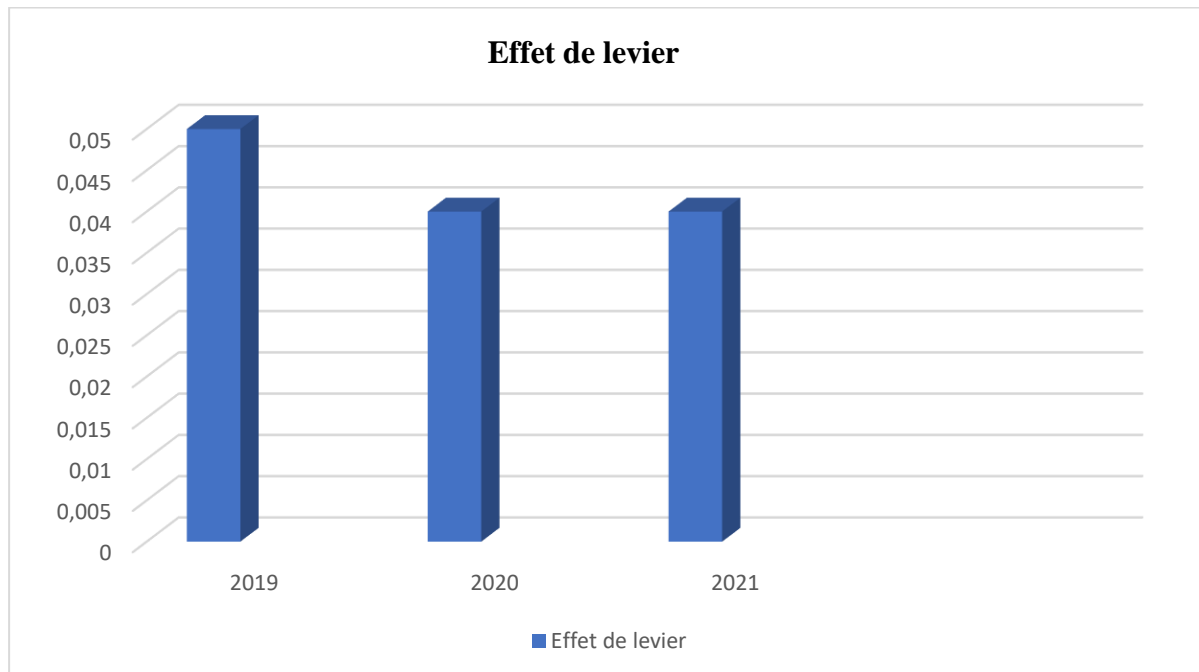
$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière (RF)} - \text{Rentabilité économique (RE)}$$

Tableau N°58 : Calcul l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
RF	0,15	0,09	0,10
RE	0,10	0,05	0,06
Effet de levier	0,05	0,04	0,04

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

Figure N° 11 : Représentation graphique de l'effet de levier



Source : élaborer par nous-même.

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

Conclusion

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

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

Conclusion Générale

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

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

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

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

Grâce à cette étude nous avons opté à la conclusion suivante :

- Un FRN, FRP, et FRE positive durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise **SPA CEVITAL** est en situation d'équilibre financière, ce qu'confirme la première hypothèse ;
- Une TR nette négative en 2020 et 2021 cela explique que FRN est insuffisance pour financer le BFR en totalité :
- D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que l'entreprise **SPA CEVITAL** est solvable autrement dire elle est capable de rembourser ses dettes, la deuxième hypothèque est confirmée ;
- Les ratios de liquidité réduite et immédiat à la capacité de rembourser ces dettes à court terme à partir de ses créances et ses disponibilités ;
- La capacité d'autofinancement dégagé par l'entreprise est positive durant les trois exercices, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et génère une marge de sécurité ;
- Les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs, ce qui affirme la dernière hypothèse.

Conclusion Générale

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière joue un rôle très important dans la gestion des entreprises, Car elle s'appuie sur l'examen critique de l'information comptables et financier fournie par une entreprise à tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) , sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine.

Bibliographie

Bibliographie

- ARMAND.DAYAN. (1999). *Manuel de gestion financière* (éd. 1^{ème} , Vol. 2). Marketing.
- André, P. (Janvier 1999). *Introduction à l'analyse financière*. Paris: Foucher.
- Antraigues, D. *Analyse des documents de synthèse de tableau de résultat de SIG*.
- BARREAU, & DELAHAYE.J. (1995). *Gestion financière* (éd. 4^{ème}). Paris: DUNOD.
- BEATRICE.R. (2001). *le diagnostic financier* (éd. d'organisation). Paris.
- BEATRICE, & FRANCIS , G. (2008). *Analyse financière* (éd. 12^{ème}). Paris: Gualino.
- Bruslerie, H. d. (2002). *Analyse financière* (éd. 2^{ème}). Paris: DUNOD
- Béatrice, & Francis Grandguillot . (2014-2015). *l'essentiel de l'analyse financière* (éd. 12^{ème}).
- Béatrice, & Francis Grandguillot. (2002). *analyse financière* (éd. 6). Paris, France: Gualino.
- Berzile.R. (1989). *Analyse financière*. Montréal: HRW.
- bruslerie, H. d. (2001). *Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation* (éd. 4^{ème}). Paris, France: Dunod.
- BRUSERIE, H. d. (2010). *Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation* (éd. 4^{ème}). Paris: DUNOD.
- CRAULET EGLEMA Philippes. C, J.-H. (2002). *analyse comptable et financière* (éd. 9^{ème}). Paris: DUNOD.
- CREGORY.H. (2004). *Lire les états financés en IFRS*. Paris: Edition d'organisation.
- Calvet, H. (2002). *Méthodologie de l'analyse financière* (éd. 2^{ème}). ECONOMICA.
- Chadoune, D. (2005/2006). *Comptabilité national financière*. Paris: série.
- COHEN, E. (1991). *Gestion de l'entreprise et développement financier*. Paris: EDICEF.
- CONSO.P, & COTTA.A, . (1998). *Gestion Financière de l'entreprise*. Paris: DUNOD.
- DOVOGION. (s.d.). *gestion financière de l'entreprise*.
- Duplat.C. (2004). *Analyse et maitriser la situation financière de son entreprise*. Paris, : Vuibert.
- EVRAERT, S. (1992). *Analyse et diagnostic financier* (éd. 2^{ème}). Paris, EYROLLES.
- GINLINGER. (1991). *Gestion financière de l'entreprise*. DALLOZ.
- GAUTHIER M. HELOU M, « Diagnostic financier indicateurs et méthodologie », Hachette, paris 2008, P88-95.
- K.chiha. (2009). *Finance d'entreprise approche statique*. Alger: HOUMA.
- KHEMISSI, C. (2006). *Gestion et stratégie financière* (éd. 2^{ème}). HOUMA.
- LAHILLE.JEAN-PIERRE. (2001). *Analyse financière* (éd. 1^{ème}). Paris: Dalloz.
- Le système comptable financier. (25/03/2009). *Journal officiel* (19), 70.

Bibliographie

- MARION.ALAN. (2007). *Analyse financière concepts et méthodes* (éd. 4ème). Paris: DUNOD.
- Meunier, & Rocher B. (2001). *Le diagnostic financier*. Paris: organisation.
- Moussaceb.A, & Nacera, L. *Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia*. Moussaceb.A et Nacera.la L, « Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia »,Mémoire de master en science de gestion, option : Finance d'entreprise, Université de Bejaia.
- MARION.A. *Analyse financière, concepts et méthodes*.
- MELYON.G. (2007). *Gestion financière* (éd. 4eme). Paris: Bréal.
- MEUNIER-ROCHER.B. (s.d.). *le diagnostic financier*. Paris: d'organisation.
- PEYRARD.J, AVENEL, J., & PEYRARD, M. (2006). *Analyse financière* (éd. 9 ème). Paris: Vuibert.
- NDONKEYE.V. (2010). *Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise*. NDONKEYE. V. (2010). « Analyse financière comme out université Libre de Kigali, Licence en gestion.
- OGION, D. (s.d.). *gestion financière de l'entreprise*.
- Pierre, V. (2022). *Finance d'entreprise*. Paris: DALLOZ.
- RAMAGE P. (2001). *Analyse et diagnostic financier* (éd. 1er). Organisation..
- REFAIT.M. (1994). *l'analyse financière* (éd. P.U.F). Paris.
- SOLNIK.B. (1988). *Gestion financière* (éd. 3ème). Nathan.
- Sadou, A. (2005). *Comptabilité générale* (éd. Comptabilité générale). Alger.
- Tazdait., A. (2009). *maitrise du système comptable financière* (éd. 1er). Alger: société expert-comptable.
- VIZZAVONA.P. (2004). *Gestion Financière* (éd. 9ème). Paris: ATTOLS.

Mémoires

- Hamoudi Sabah et Mersel Sonia, « Analyse de la structure financière d'une entreprise », mémoire de fin de cycle, Master CA, 2021.
- Khaldi Hanane et Benkhelouf Celia, « Analyse de la structure financière d'une entreprise », mémoire de fin de cycle, Master CA, 2021.

Bibliographie

Annexes

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
Immobilisations incorporelles	208,334	157,001	51,333	42,433
Immobilisations corporelles	78,819,329	35,209,093	43,610,236	39,184,729
Terrains	10,275,774		10,275,774	5,180,678
Bâtiments	22,131,343	9,357,596	12,773,747	13,758,143
Autres immobilisations	46,065,878	25,764,259	20,301,619	19,976,464
Immobilisations en	346,334	87,238	259,096	269,443
Immobilisations en cours	9,433,349	311,451	9,121,898	9,538,126
Immobilisations financières	117,560,180	1,137,116	116,423,064	87,482,796
Titres mis en	0		0	0
Autres participations et	90,574,786	794,170	89,780,616	69,680,452
Autres titres immobilisés	24,453,093	525	24,452,568	16,117,669
Prêts et autres actifs	1,767,792	342,421	1,425,371	971,388
Impôts différés actif	764,510		764,510	713,287
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	206,021,193	36,814,661	169,206,531	136,248,084
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33,780,048	299,079	33,480,969	30,054,967
Créances et emplois assimilés	132,175,721	2,366,384	129,809,337	100,647,825
Clients	15,902,395	1,665,898	14,236,497	13,277,147
Autres débiteurs	104,638,659	667,459	103,971,200	77,287,723
Impôts et assimilés	11,501,384	0	11,501,384	10,055,095
Autres créances et emplois	133,282	33,027	100,256	27,860
Disponibilités et assimilés	15,375,031	0	15,375,031	13,856,268
Placements et autres actifs			0	0
Trésorerie	15,375,031		15,375,031	13,856,268
TOTAL ACTIF COURANT	181,330,799	2,665,463	178,665,336	144,559,060
TOTAL GENERAL ACTIF	387,351,992	39,480,124	347,871,868	280,807,144

BILAN PASSIF

PASSIF	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69,568,256	69,568,256
Capital non appelé	0	0
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30,832,119	30,832,119
Écart de réévaluation	0	0
Écart d'équivalence	0	0
Résultat net (Résultat part du groupe)	33,223,716	25,821,642
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86,059,711	61,738,069
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	219,683,802	187,960,087
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13,867,555	10,423,519
Impôts (différés et provisionnés)	1,485,469	1,290,620
Autres dettes non courantes	0	0
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7,443,135	6,976,384
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22,796,159	18,690,523
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29,473,643	20,051,982
Impôts	4,608,684	5,747,424
Autres dettes	71,294,923	48,354,810
Trésorerie Passif	14,656	2,318
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105,391,906	74,156,534
TOTAL GENERAL PASSIF	347,871,868	280,807,144

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	0	16,209,245	0	15,230,514
Produits fabriqués		148,120,584		147,358,831
Prestations de services	0	442,715	0	309,360
Vente de travaux		0		0
Produits annexes	0	434,475	0	795,807
Rabais, remises, ristournes accordés	3,694,748	0	3,193,385	0
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,	0	161,512,271	0	160,501,127
Production stockée ou déstockée		950,648		590,135
Production immobilisée	0	259,514	0	355,153
Subventions d'exploitation	0	185,103	0	66,618
I-Production de l'exercice	0	162,907,536	0	161,513,033
Achats de marchandises vendues	14,506,532		12,994,319	
Matières premières	88,910,622		85,325,748	
Autres approvisionnements	6,909,495		6,805,754	
Variations des stocks	0		0	
Achats d'études et de prestations de services	18,496		0	
Autres consommations	1,111,589		898,113	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	- 166,543		- 146,902	
Sous-traitance générale	6,688,147		5,216,975	
Locations	512,791		403,687	
Entretien, réparations et maintenance	343,776		288,075	
Primes d'assurances	519,055		315,951	
Personnel extérieur à l'entreprise	6,023		16,929	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230,916		152,266	
Publicité	822,357		719,290	
Déplacements, missions et réceptions	479,553		369,596	
Autres services	4,739,096		6,607,469	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	0		0	
II-Consommations de l'exercice	125,631,906	0	119,967,270	0
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		37,275,630		41,545,764
Charges de personnel	5,344,448	0	4,649,025	0
Impôts et taxes et versements assimilés	1,803,458	0	2,017,781	0
IV-Excédent brut d'exploitation		30,127,723		34,878,958
Autres produits opérationnels		246,140		263,608
Autres charges opérationnelles	874,349		540,925	
Dotations aux amortissements	4,675,783	0	4,342,671	0
Provision	521,798	0	1,064,795	0
Pertes de valeur	2,700,944	0	741,021	0
Reprise sur pertes de valeur et provisions	0	1,026,372	0	1,347,801
V-Résultat opérationnel		22,627,361		29,800,954
Produits financiers	0	16,950,618	0	2,952,765
Charges financières	1,971,624	0	1,444,209	0
VI-Résultat financier		14,978,994		1,508,556
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		37,606,355		31,309,509
Eléments extraordinaires (produits) (*)	0	0	0	0
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	0	0	0	0
VIII-Résultat extraordinaire		0		0
Impôts exigibles sur résultats	4,420,304		5,542,943	
Impôts différés (variations) sur résultats	- 37,665		- 55,076	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		33,223,716		25,821,642

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	201,601	153,942	47,660	51,333
Immobilisations corporelles	75,322,156	37,954,347	37,367,809	43,610,236
Terrains	10,290,468		10,290,468	10,275,774
Bâtiments	19,992,401	9,836,836	10,155,565	12,773,747
Autres immobilisations corporelles	44,692,954	28,020,384	16,672,569	20,301,619
Immobilisations en concession	346,334	97,127	249,207	259,096
Immobilisations en cours	9,536,325	174,229	9,362,095	9,121,898
Immobilisations financières	119,459,011	893,029	118,565,982	116,423,064
Titres mis en équivalence-entreprise	0		0	0
Autres participations et créances	90,959,272	794,695	90,164,577	89,780,091
Autres titres immobilisés	26,212,040		26,212,040	24,453,093
Prêts et autres actifs financiers non	1,727,820	98,334	1,629,485	1,425,371
Impôts différés actif	559,880		559,880	764,510
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	204,519,093	39,175,547	165,343,546	169,206,531
	0			
ACTIF COURANT	0			
Stocks et en cours	39,017,710	215,314	38,802,396	33,480,969
Créances et emplois assimilés	146,583,319	2,291,846	144,291,473	129,809,337
Clients	24,119,270	1,582,239	22,537,031	14,236,497
Autres débiteurs	109,954,018	667,459	109,286,559	103,971,200
Impôts et assimilés	12,313,342		12,313,342	11,501,384
Autres créances et emplois assimilés	196,689	42,148	154,541	100,256
Disponibilités et assimilés	8,696,801	0	8,696,801	15,375,031
Placements et autres actifs financiers	0		0	0
Trésorerie	8,696,801	0	8,696,801	15,375,031
TOTAL ACTIF COURANT	194,297,830	2,507,160	191,790,670	178,665,336
TOTAL GENERAL ACTIF	398,816,923	41,682,708	357,134,215	347,871,868

BILAN PASSIF

PASSIF	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69,568,256	69,568,256
Capital non appelé	0	0
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30,832,119	30,832,119
Écart de réévaluation	0	0
Écart d'équivalence	0	0
Résultat net (Résultat part du groupe)	19,428,258	33,223,716
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117,783,427	86,059,711
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237,612,060	219,683,802
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11,895,405	13,867,555
Impôts (différés et provisionnés)	1,451,161	1,485,469
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1,025,007	7,443,135
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14,371,573	22,796,159
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37,169,853	29,473,643
Impôts	3,281,656	4,608,684
Autres dettes	50,094,478	71,294,923
Trésorerie Passif	14,604,595	14,656
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105,150,582	105,391,906
TOTAL GENERAL PASSIF	357,134,215	347,871,868

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques	N (2020)		N-1 (2019)		
Ventes de marchandises	0	7,219,381	0	16,209,245	
Production vendue	Produits fabriqués	170,383,873		148,120,584	
	Prestations de services	0	605,959	0	442,715
	Vente de travaux		0		0
Produits annexes	0	616,708	0	434,475	
Rabais, remises, ristournes accordés	4,552,509	0	3,694,748	0	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,	0	174,273,413	0	161,512,271	
Production stockée ou déstockée		3,201,665		950,648	
Production immobilisée	0	118,693	0	259,514	
Subventions d'exploitation	0	0	0	185,103	
I-Production de l'exercice	0	177,593,772	0	162,907,536	
Achats de marchandises vendues	6,485,667		14,506,532		
Matières premières	115,684,599		88,910,622		
Autres approvisionnements	7,148,678		6,909,495		
Variations des stocks	0		0		
Achats d'études et de prestations de services	0		18,496		
Autres consommations	1,121,722		1,111,589		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	- 255,271		- 166,543		
Services extérieurs	Sous-traitance générale	5,913,785		6,688,147	
	Locations	807,461		512,791	
	Entretien, réparations et maintenance	298,740		343,776	
	Primes d'assurances	608,437		519,055	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6,678		6,023	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318,336		230,916	
	Publicité	1,477,886		822,357	
Déplacements, missions et réceptions	570,625		479,553		
Autres services	4,450,038		4,739,096		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	0		0		
II-Consommations de l'exercice	144,637,381	0	125,631,906	0	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		32,956,390		37,275,630	
Charges de personnel	5,670,366	0	5,344,448	0	
Impôts et taxes et versements assimilés	1,500,875	0	1,803,458	0	
IV-Excédent brut d'exploitation		25,785,149		30,127,723	
Autres produits opérationnels		170,203		246,140	
Autres charges opérationnelles	1,850,580		874,349		
Dotations aux amortissements	4,683,221	0	4,675,783	0	
Provision	25,200	0	521,798	0	
Pertes de valeur	1,061,240	0	2,700,944	0	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	0	2,956,711	0	1,026,372	
V-Résultat opérationnel		21,291,823		22,627,361	
Produits financiers	0	2,671,150	0	16,950,618	
Charges financières	1,454,890	0	1,971,624	0	
VI-Résultat financier		1,216,261		14,978,994	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		22,508,083		37,606,355	
Eléments extraordinaires (produits) (*)	0	0	0	0	
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	0	0	0	0	
VIII-Résultat extraordinaire		0		0	
Impôts exigibles sur résultats	2,852,464		4,420,304		
Impôts différés (variations) sur résultats	227,361		- 37,665		
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19,428,258		33,223,716	

CEVITAL Spa		
Nouveau quai port de Bejaia		
	Exercice Clos le :	31/12/2021
BILAN PASSIF		
PASSIF	2 021	2 020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119	30 832 119
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 526 262	19 428 258
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685	117 783 427
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
TOTAL I	263 138 323	237 612 060
PASSIFS NON COURANTS	-	-
Emprunts et dettes financières	17 993 334	11 895 405
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098	1 451 161
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296	1 025 007
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728	14 371 573
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 571	37 169 853
Impôts	1 448 966	3 281 656
Autres dettes	51 840 020	50 094 478
Trésorerie Passif	87 836 479	14 604 595
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 036	105 150 582
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 087	357 134 215

CEVITAL Spa		
Nouveau quai port de Bejaia		
	Exercice Clos le :	31/12/2021
COMPTE DE RESULTATS		
Libelle	2021	2020
Ventes et produits annexes	177 726 356	174 273 413
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 103	3 201 665
Production immobilisée	370 924	118 693
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 383	177 593 772
Achats consommés	144 086 216	130 150 923
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770	14 486 458
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 987	144 637 381
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 506 396	32 956 390
Charges de personnel	5 540 624	5 670 366
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401	1 500 875
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 552 371	25 785 149
Autres produits opérationnels	943 037	170 203
Autres charges opérationnelles	1 774 505	1 850 580
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 151	5 769 661
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 426	2 956 711
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 178	21 291 823
Produits financiers	19 501 590	2 671 150
Charges financières	4 661 969	1 454 890
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621	1 216 261
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799	22 508 083
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 711	2 852 464
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826	227 361
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435	183 391 836
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 173	163 963 578
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262	19 428 258
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262	19 428 258

Table des matières

Table des matières

Remerciement	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Liste des schémas	
Introduction Générale	2
Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière	
Section 01: Généralité sur l'analyse financière	5
1.1. Historique et définition de l'analyse financier.....	5
1.1.1. Historique de l'analyse financière	5
1.1.2. Définition de l'analyse financière	6
1.2. Rôle et objectifs de l'analyse financière.....	7
1.2.1. Rôle de l'analyse financière	7
1.2.2. Objectifs de l'analyse financière	7
1.3. Les méthodes et les utilisateurs de l'analyse financière.....	8
1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière	8
1.3.2. Utilisateurs de l'analyse financière	8
Section 02 : Les sources de l'information financière	9
2.1. Le bilan comptable	9
2.1.1. Définition du bilan comptable.....	9
2.1.2. La structure du bilan	10
2.2. Le compte de résultat	13
2.2.1. Définition du compte de résultat	13
2.2.2. La structure du compte de résultat (CR).....	14
2.3. Annexes	18
2.3.1. Définition	18
2.3.2. Objectif de l'annexe	18
2.3.3. Présentation l'évolution de l'annexe	18
2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT).....	20
2.4.1. Définition du tableau des flux de trésorerie	20
2.5. Le tableau de variation des capitaux propres	21
2.5.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres	21
2.5.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres.....	22
Section 03 : L'élaboration du bilan financier	23
3.1. Définition du bilan financier	23
3.1.1. Le rôle du bilan financier	23

Table des matières

3.1.2. Les objectifs du bilan financier	23
3.2. La structure du bilan financier	24
3.2.1. L'actif du bilan financier	24
3.2.2. Le passif du bilan financier	24
3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier	26
3.3.1. Les reclassements au niveau de l'actif	26
3.3.2. Les reclassements au niveau du passif	26
Chapitre II : Analyse de l'équilibre financier	
Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	30
1.1. Le fonds de roulement	30
1.1.1. Définition de fonds de roulement	30
1.1.2. Méthode de calcul de fonds de roulement	31
1.1.3. Interprétation du résultat du fonds de roulement	31
1.1.4. Les différents types de fonds de roulement	32
1.2. Besoin en fonds de roulement (BFR)	33
1.2.1. Définition besoin en fonds de roulement	33
1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	33
1.2.3. Interprétation de besoin de fonds de roulement (BFR)	34
1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement	34
1.3. Trésorerie nette	36
1.3.1. Définition de trésorerie nette	36
1.3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette	36
1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette	37
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	38
2.1. Définition de ratio	38
2.2. Les objectifs de l'analyse par la méthode des ratios	38
2.3. Différents types de ratios	39
2.3.1. Les ratios de structure financière	39
2.3.2. Ratios de liquidité	40
2.3.3. Ratios de rentabilité	41
2.3.4. Ratios de gestion « rotation »	42
2.3.5. Ratios de gestion « solvabilité »	43
2.3.6. Le modèle financier « Score z »	44
Section 03 : Analyse par l'activité et de rentabilité de l'entreprise	45
3.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)	45
3.1.1. Définition Solde intermédiaire de gestion (SIG)	45
3.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion SIG	46

Table des matières

3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	46
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)	49
3.2.1. Définition de la CAF	50
3.2.2. Intérêt de la capacité d'autofinancement	50
3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement	50
3.2.4. Méthode de calcul de la CAF	51
3.3. L'autofinancement (AF)	52
3.3.1. Définition de l'autofinancement.....	52
3.3.2. Le mode de calcul de L'autofinancement	52
3.3.3. Intérêt de l'autofinancement	52
3.4. Analyse de la rentabilité	53
3.4.1. Définition de la rentabilité.....	53
3.4.2. Les différents types de rentabilité.....	53
3.5. L'effet de levier	54
3.5.1. Le principe d'effet de levier et mode de calcul	55
Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financières de l'entreprise CEVITAL	
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL	57
1.1. Historique de CEVITAL.....	57
1.2. Situation géographique de CEVITAL	57
1.3. Les activités de CEVITAL	58
1.4. Les clients de CEVITAL :	60
1.5. Missions des composantes de la DG.....	60
Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL.....	65
2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL	65
2.1.1. Élaboration des bilans financiers CEVITAL.....	65
2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2019, 2020 et 2021	68
2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés	72
2.2. L'analyse de l'équilibre financier de CEVITAL.....	72
2.2.1. Les indicateurs de l'équilibre financier :	73
2.2.2. Analyse par les méthodes des ratios.....	79
2.2.3. Analyse du risque de faillite de l'entreprise cevital par le modèle financier le score Z	86
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL	88
3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion	88
3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement de l'entreprise CEVITAL	91
3.3. Analyse de L'autofinancement.....	93
3.4. Analyse de la rentabilité et l'effet de levier.....	93
3.4.1. Ratios de rentabilité.....	93

Table des matières

3.4.2. L'effet de levier.....	94
Conclusion Générale.....	98
Bibliographie.....	101
Annexes.....	104

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée via une démarche statique sur un seul exercice comptable, puis une démarche dynamique sur plusieurs exercices comptables pour le but d'apprécier sa rentabilité et sa structure financière.

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

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

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

Abstract

The financial analysis of the company must be carried out via a static approach over a single accounting year, then a dynamic approach over several accounting years in order to assess its profitability and its financial structure.

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

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

Keywords: financial analysis, financial balance, activity, profitability, solvency, self-financing, **SPA CEVITAL**.