

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion

Département des Sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en science Financière et
Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème

L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance financière
D'une entreprise
Cas : SPA CEVITAL

Réalisé par

CHALGOU NESRINE

Encadré par

Mme MEKLAT KHOUKHA

Année universitaire 2023/2024

Remerciements

Louange à notre seigneur « ALLAH » qui m'a incité à acquérir le savoir.

C'est à lui que j'adresse toute ma gratitude en premier lieu.

Que mes chers parents et familles, trouvent ici l'expression de mes remerciements les plus sincères et les profonds en reconnaissance de leurs sacrifices, aides, soutien et encouragement.

Mes remerciements les plus sincères vont également à ma Co-promotrice

Madame MAKLAT Khoukha, qui a dirigé mon travail.

Je remercie également tout le personnel de CEVITAL, en particulier Mr

« Zakaria MERAD »

Je tiens également à remercier tous les membres de jury pour avoir évalué mon travail.

Enfin, je remercie tous mes amis et tous les gens qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de mon travail.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

*A ma mère, Qu'elle trouve dans ce mémoire le témoignage de ma reconnaissance
et de mon affection pour tous les sacrifices*

*A mon père, l'homme que je dois ma réussite, mon bonheur, et tout le
respect ; Qu'il trouve ici l'expression de mon affection et une récompense des
sacrifices consentis pour moi.*

*A mon très cher frère unique « Sadek » pour son aide précieuse tout au long de
mon parcours.*

A mes sœurs Fazia, Sara et Lisa,

A mes amies pour leur soutien infini et leur aide incessante

*Je témoigne toute mon affection et gratitude à **Célia** qui m'a inlassablement
encouragé. Son aide et soutien moral étaient d'une si grande importance pour que
ce mémoire soit achevé.*

Nesrine

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant	RAF : Ratio Autonomie financière
AI : Actif Immobilisés	RE : Ratio Endettement
AF : Autofinancement	Re : Rentabilité Economique
BFR : Besoin en Fonds de Roulement	RFP : Ratio de financement permanent
BFRE : Besoin en Fonds de Roulement D'Exploitation	RLG : Ratio Liquidité générale
BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation	RC : Rentabilité commerciale
CA : Chiffre d'Affaires	RLI : Ratio Liquidité immédiate
CP : Capitaux propre	RSG : Ratio Solvabilité générale
CR : Compte de résultat	RLR : Ratio Liquidité réduite
CAF : Capacité d'Autofinancement	RF : Rentabilité Financière
CMT : Crédit à Moyen Terme	RE : Résultat d'exploitation
CCT : Crédits à Court Terme	RN : Résultat Net de l'exercice
CLT : Crédits Longs Termes	RCAI : Résultat Courant Avant Impôt
DLMT : dettes à long et moyen terme	SIG : Solde Intermédiaire de Gestion
EBE : Excédent Brut d'Exploitation	SPA : Société Par Action
FRN : Fonds de Roulement Net	TN : Trésorerie Net
FRP : Fonds de roulement propre	TTC : Toute Taxe Comprise
FRE : Fonds de roulement étranger	VA : Valeur Ajoutée
FRT : Fonds de roulement total	VD : Valeurs Disponibles
FRE : Fonds de roulement étranger	VE : Valeurs d'Exploitation
HT : Hors Taxe	VR : Valeurs Réalisable
KP : Capitaux Permanents	VI : Valeurs Immobilisées
MC : Marge Commerciale	
PE : Production de l'exercice	
RFP : Ratio financement propre	
RFT : Ratio Financement total	

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Présentation de l'actif du bilan comptable	09
Tableau N°02 : Présentation du passif d'un bilan comptable	10
Tableau N°03 : Présentation du compte de résultat	13
Tableau N°04 : Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir Le bilan fonctionnel	17
Tableau N°05 : structure du bilan fonctionnel après retraitements	19
Tableau N°06 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse	19
Tableau N°07 : Présentation du bilan financier	22
Tableau N°08 : Présentation de bilan financier en grandes masses	22
Tableau N°09: présentation ratio de la structure financière	32
Tableau N°10 : présentation des ratios de liquidité et de solvabilité	33
Tableau N°11 : présentation des ratios de la rentabilité	33
Tableau N°12 : présentation des ratios de gestion de rotation	34
Tableau N°13 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	37
Tableau N14° : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive	38
Tableau N°15 : calcul de CAF à partir de la méthode additive	39
Tableau N°16: répartition du résultat net de l'année 2020	53
Tableau N°17: répartition du résultat net de l'année 2021	53
Tableau N°18: répartition du résultat net de l'année 2022	53
Tableau N°19: Présentation de l'actif des bilans financier 2020, 2021 et 2022	54
Tableau N°20 : Présentation de passif des bilans financier, 2020, 2021 et 2022	54
Tableau N°21 Présentation des bilans de grandes masses pour l'année 2020	55
Tableau N°22: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021	56
Tableau N°23: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022	56
Tableau N°24 : Le calcul de FRN par le biais du haut de bilan	59
Tableau N°25 : Calcul de FRN par le biais du bas de bilan	59
Tableau N°26 : Présentation de FRP	60
Tableau N°27: Présentation de FRE	61
Tableau N°28 : Le calcul du besoin en fonds de roulement	61
Tableau N°29 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode	62
Tableau N°30 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	63

Tableau N°31 : Présentation des ratios de solvabilité financière	64
Tableau N°32 : présentation des ratios de liquidité	65
Tableau N°33 : Présentation de ratio de rotation	65
Tableau N°34 : de ratio de rotation des créances client	66
Tableau N°35 : présentation des ratios de rotation des dettes fournisseurs	66
Tableau N°36 : Les soldes intermédiaires de gestion	67
Tableau N°37 : Présentation de la CAF par la méthode soustractive	70
Tableau N°38 : Présentation de la CAF par la méthode additive	71
Tableau N°39 : Présentation de l'autofinancement	72
Tableau N°40 : Présentation des ratios de la rentabilité et l'effet de levier	73

Liste des schémas et figures

Schéma N° 01: La structure organisationnelle de CEVITAL	51
Schéma N° 02 : présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité	52
Figure N°01 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes	57
Figure N°02 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses	58
Figure N°03 : Représentation graphique du fond de roulement net	60
Figure N°04 : Représentation graphique du BFR	62
Figure N°05 : Représentation graphique de la trésorerie	63
Figure N°06 : évolution du résultat net	70
Figure N°07 : Présentation la CAF	71

SOMMAIRE

Introduction Générale	01
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière et la performance	03
Introduction de chapitre 1	03
Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière	03
Section 02 : Concept de performance au sein de l'entreprise	13
Section 03 : Les documents financiers	16
Conclusion de chapitre 1	25
Chapitre 02 : Les techniques d'analyse de la performance financière	26
Introduction de chapitre 2	26
Section 01 : Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	26
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	31
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité	34
Conclusion de chapitre 2	42
Chapitre 03 : Le Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance Cas : SPA CEVITAL	43
Introduction de chapitre 3	44
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL	44
Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL	53
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de CEVITAL	67
Conclusion de chapitre 3	73
Conclusion générale	75

Introduction générale

Introduction générale

Dans un monde en constante évolution, les entreprises sont confrontées à des changements technologiques, économiques et socioculturels qui créent un environnement complexe et incertain. Dans cette réalité où la concurrence est féroce, la performance devient essentielle pour assurer la survie d'une entreprise. Les dirigeants accordent donc une grande importance à la performance.

L'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité D'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information Économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité, elle a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation passée et actuelle pour Servir de rapport à un pronostic. La mission de l'analyse financière englobe la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière D'une entreprise, sa politique d'endettement et son plan de financement.

En effet, l'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont deux activités qui occupent une place très importante dans les entreprises de nos jours, et sont devenues aussi bien nécessaires que toutes les autres activités, vu la réduction significative qu'elles procurent aux dirigeants. L'environnement économique actuel oblige les entreprises à faire plus en termes de rendement avec moins de dépenses. Afin que les dirigeants puissent évaluer la qualité de leurs décisions, ils doivent surveiller, mesurer et gérer la performance de leur organisation. Il n'existe pas une seule méthode pour l'évaluation de la performance de l'entreprise. Ainsi, il n'existe pas un seul sens au terme performance ; chaque dirigeant la comprend selon son utilisation dans un domaine spécifique et la mesure selon ses besoins, et chaque auteur peut la définir différemment d'un autre.

L'objectif de ce mémoire est d'étudier la situation et la performance financière de l'entreprise CEVITAL, à travers l'application des techniques et des méthodes de l'analyse financière des documents comptables. Pour cela, nous allons essayer de répondre à la problématique :

Comment peut- on évaluer la performance financière de l'entreprise CEVITAL ?

Afin d'approfondir notre compréhension et de répondre à cette question principale, nous avons formulé d'autres questions secondaires :

- Quelles sont les méthodes d'analyse financière utilisées par l'entreprise CEVITAL pour évaluer sa performance financière ?
- La structure financière de CEVITAL est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité de CEVITAL est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Afin de répondre à ces questions, nous proposons les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1 :** L'évaluation de la performance financière de CEVITAL est primordiale, permettant de piloter sa gestion. Il est essentiel pour elle de disposer d'indicateurs clés permettant un contrôle permanent pour une efficacité optimale. C'est ainsi que l'entreprise surveille rigoureusement sa rentabilité, sa solvabilité et son équilibre financier.
- **Hypothèse 2 :** CEVITAL démontre une performance financière solide, générant des résultats positifs et un équilibre financier optimal. Par conséquent, sa rentabilité est suffisante pour garantir son autofinancement.

En vue de réaliser ce travail et de répondre aux questions évoquées précédemment, et en se basant sur la recherche bibliographique effectuée à partir de la consultation de nombreux ouvrages, de mémoires, ainsi que des sites Internet, nous avons été amenées à effectuer un stage pratique au sein de l'entreprise CEVITAL. Cette expérience nous a permis de mieux apprécier l'évolution de la santé financière de l'entreprise.

Pour y parvenir, notre travail se déroulera en trois chapitres, dont deux premiers auront un caractère théorique, et le dernier a un caractère pratique.

Le premier chapitre se portera des généralités sur l'analyse financière et la performance, le deuxième chapitre traitera les techniques d'analyse de la performance financière. Et finalement, le dernier chapitre consistera au cas pratique étudié, dans lequel nous allons montrer le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance de l'entreprise CEVITAL

Chapitre 1 : généralités sur l'analyse financière et la performance

Introduction

L'analyse financière est un outil essentiel pour les entreprises. Elle leur permet d'évaluer leurs performances par rapport à leurs objectifs financiers, d'identifier les domaines à améliorer et de prendre les mesures correctives nécessaires. Cette analyse aide à mesurer l'efficacité des opérations à optimiser l'utilisation des ressources et à prendre des décisions stratégiques éclairées.

L'analyse financière est une technique d'étude des documents comptable tels que le bilan et le compte de résultat .son but est de répondre à des questions fondamentales sur la gestion de l'entreprise, dans le but d'en maximiser les bénéfices grâce a une utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humaines.

Pour une meilleure appréhension de l'analyse financière, ce chapitre est divisé en trois section La première se concentrera sur les fondamentaux de cette analyse. La seconde examinera la performance au sein de l'entreprise. Enfin, la dernière section traitera les documents financiers.

Section01 : Les Notions de base de l'analyse financière

Il est crucial d'examiner l'historique de l'analyse financière après sa définition afin de mieux comprendre cette discipline. Explorons ensuite les différents thèmes qui font partie de sa présentation pour obtenir une compréhension approfondie de ce qu'est réellement une analyse financière.

1.1.Historique de l'analyse financière

Avant la crise de 1929, qui allait entraîner d'importants changements, le rôle des banquiers se limitait principalement à faciliter les transactions financières et à accorder des prêts temporaires aux caisses des entreprises. Le défi résidait dans le financement des industries émergentes telles que le charbon, le textile et la construction... Des crédits de fonctionnement étaient accordés sous réserve de garanties solides, permettant ainsi aux banquiers de s'assurer du remboursement par l'entreprise débitrice. Ces garanties reposaient sur des actifs appartenant à l'entreprise, mais qui n'étaient pas directement liés à son activité, ou simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. À cette époque, le patrimoine était principalement constitué, comme cela a toujours été le cas dans le monde, de biens fonciers et immobiliers.

À l'époque, le risque de crédit bancaire était étroitement lié aux aspects juridiques de la prise de garantie. Il était nécessaire de vérifier si l'actif utilisé en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise. Ensuite, il fallait évaluer cet actif ainsi que les risques de dépréciation qui y étaient associés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif Net en cas de liquidation, combinée à la difficulté d'évaluer les actifs utilisés en garantie et de déterminer leur indépendance par rapport à l'exploitation de l'entreprise, ont montré aux banquiers que la simple recherche de solvabilité n'était pas suffisante pour prendre une décision d'octroi de crédit. (NDONKYEY, 2023)

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.

À l'heure actuelle, cette technique est largement reconnue et utilisée dans les entreprises, et même les cabinets d'experts-comptables se convertissent progressivement à l'analyse de l'information qu'ils se contentaient autrefois de collecter

1.2. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), 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 de faire face à ses engagements...), et en fin son patrimoine. (LAHILE, 2001, p. 01)

1.3. Le rôle et les objectifs de l'analyse financières

1.3.1. Le rôle de l'analyse financière

- l'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- Garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Mener une étude d'évaluation et de contrôle dans le but de vérifier l'efficacité de la gestion de l'entreprise.

- recherche de nouvelles ressources et étudier les concurrences sur le plan de solvabilité et l'assurance d'un financement continu et moins coûteux.
- Prendre une décision conforme à l'état actuel de l'entreprise et à réaliser les objectifs visés dans les délais impartis.

1.3.2. Les objectifs de l'analyse financières

L'analyse financière a pour objectifs de : (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2008, p. 15)

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise.
- Consister la base des prévisions.
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise.
- Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes.

L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

1.4. Les méthodes et les intérêts de l'analyse financière

1.4.1. Les méthodes de l'analyse financière

Les méthodes de l'analyse financière se divisent en deux approches principales :

1.4.1.1. L'analyse statique

Cette approche se base sur un bilan unique qui renseigne sur la valeur patrimoniale de l'entreprise à un moment donné. Elle s'appuie principalement sur un audit des états financiers annuels à une date précise.

L'analyse de la structure financière se fait alors à partir de différents indicateurs de gestion, selon des critères choisis pour évaluer l'équilibre financier (approche patrimoniale ou fonctionnelle).

1.4.1.2. L'analyse dynamique

Cette seconde approche complète l'analyse statique en concentrant sur l'étude des flux de trésorerie de l'entreprise sur une période de temps spécifique. Elle vise ainsi à appréhender la situation financière plus globale et évolutive.

1.4.2. Intérêt de l'analyse financière

Elle a plusieurs intérêts pour ses utilisateurs sont les suivants : (LAHILLE, 2001, p. 17)

1.4.2.1. Pour les dirigeants

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout d'apprécier la solvabilité de ces clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

1.4.2.2. Pour l'actionnaire

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité de l'administrateur en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas satisfaction on connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent.

1.4.2.3. Pour les Concurrents

(Les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire ; elle permet aussi de mesurer le poids relatif de chacune dans la relation commerciale.

1.4.2.4. Pour les prêteurs

(Qui sont une catégorie à part de concurrent) : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'il se propose de lui prêter.

1.4.2.5. Pour les salariés

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes (informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables)

1.5. Les sources de l'information financière

À la fin de chaque exercice, l'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces documents de clôture élaborés par l'entreprise, on cite le bilan comptable, les comptes résultats et les documents annexes.

1.5.1. Le bilan comptable

Dans cette partie nous allons présenter le bilan comptable

1.5.1.1. Définition du bilan comptable

Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise» (BARUCH & MIRVAL, 1996, p. 39)

1.5.1.2. La structure du bilan

1.5.1.2.1. L'Actif

«Comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'exercice (bâtiments, matériel ...) chacun de ces éléments constitue un poste du bilan » (HONORE, 2001, p. 23)

➤ L'actif immobilisé (AI)

Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise.

Nous distinguons trois types d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fonds de commerce, les brevets, les licences....
- **Les immobilisations corporelles** : ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire .ces actifs physique représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise parmi ces immobilisations figure les terrains, les constructions, les autres investissements corporels
- **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,)

➤ L'actif circulant (AC)

Regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, à ce titre, vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées. (CABANE, 2008, p. 20-22)

- **Les stocks** : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage.
- **Les avances et acomptes versés** : Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures....
- **Les créances d'exploitation et créances diverses** : Elles concernent la vente, élément central de l'activité de l'entreprise.
- **Les valeurs mobilières de placement** : Ce sont les titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance.
- **Les disponibilités** : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, soldes débiteurs des comptes bancaires.

1.5.1.2.2. Passif du bilan

« Le passif présente les ressources ou moyens de financement. Il est divisé en capitaux propres ou passif fictif c'est-à-dire non exigibles et en dettes ou passif réel, exigible. Les provisions pour risques et charges occupent une place intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes. » (SELMER, 2008, p. 17)

Englobe les classes suivantes :

➤ **Les capitaux propres**

C'est les ressources financières que possède l'entreprise, à l'exclusion de ses dettes. Ils se décomposent comme suit :

- **Le capital** : C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.
- **Les réserves** : Les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué. Elles sont de quatre types : Les réserves légales, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves.

- **Les écarts de réévaluation** : Sont des ajustements de la valeur comptable des actifs de l'entreprise pour refléter sa juste valeur marchande actuelle.
- **Les subventions d'investissement** : Elles figurent au passif du bilan. Elles correspondent à des aides reçues de l'Etat ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.
- **Les provisions réglementées** : Ces provisions, sont assimilables à de réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise.
- **Le rapport à nouveau** : Il correspond aux enregistrements des excédents de l'exercice précédent de l'entreprise qui n'ont pas été distribué sous forme de dividendes.

➤ **Passif non courant**

Il regroupe l'ensemble des dettes à long terme qui ne sont pas prévues à être remboursées dans l'année en cours. Il contient quatre éléments fondamentaux : emprunts et dettes financières ; impôts ; autres dettes non courantes ; provision et production constaté d'avance.

➤ **Passif courant**

C'est l'opposé du passif non courant et il regroupe l'ensemble des dettes à court terme qui doivent être remboursées dans l'année en cours. Il contient quatre éléments fondamentaux : dettes fournisseur et compte rattachés ; impôts ; autres dettes ; trésorerie passif.

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

Actif	Note	N brut	Amort et prov	N net	N-1 net
Actif non courant					
Ecart d'acquisition (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					

Impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant					
Stocks et en cours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
Total actif courant					
Total général actif					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier. P28.

Tableau N°02 : Présentation du passif d'un bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
Total capitaux propres			
Capitaux Propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserve consolidées (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultat net – Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-Reports à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
Total général passif			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier. P29.

1.5.2. Le compte de résultat

1.5.2.1. Définition

Le compte de résultat récapitule les produits et les Charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice (LAHILLE J.-P. , 2007, p. 17)

1.5.2.2. La structure du compte de résultat (CR)

➤ Les charges

C'est l'ensemble des dépenses ou pertes supporté par l'entreprise durant son activité, contient tout les comptes comptable de la classe « 6 ».

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitation** : regroupent les couts, supporté par l'entreprise, lié a l'exploitation elles comprennent notamment les achats, les consommations, les charges de personnels et les impôts.
- **Les charges financières** : ce sont toutes les charges qui engendrent un cout de financement tel que les intérêts d'emprunt, les dotations aux amortissements, ainsi que les pertes de change.
- **Les charges exceptionnelles** : regroupent les charges lié a un événement exceptionnelle c'est-à-dire ont un caractère unique non liée a l'activité courante de l'entreprise comme les pénalités et les amendes.

➤ Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres » (TAZDAIT, 2009, p. 81)

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- **les produits d'exploitation** : représentent les ressources générées par l'activité de l'entreprise, on distingue : les ventes de marchandise, la production vendue, le chiffre d'affaire, les subventions d'exploitation.
- **Les produits financiers** : correspondent aux intérêts générés lors de placement financiers ou de prêts consentis à des tiers ou des gains de change.
- **Les produits exceptionnels** : c'est l'ensemble des produits qui ne font pas partie de l'activité courante de l'entreprise comme les produits de cessions d'actif, les ventes d'immobilisations.

➤ **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges .le résultat peut être bénéfique (produits supérieur aux charges) ou perte (produits inférieurs aux charges)

Tableau N°03 : Présentation du compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
-Chiffre affaires (HT)			
-Variation stocks produits finis			
-Production immobilisée			
-Subventions exploitation			
1- Production de l'exercice			
-Achats consommés			
-Service extérieur et autres consommation			
2- Consommation d'exercice			
3- Valeur ajoutée exploitation (1-2)			
-Charge de personnel			
-Impôts, taxes et versements assimilés			
4- Excédent brut exploitation			
-Autres produits opérationnels			
-Autres charges opérationnels			
-Dotations aux amortissements et aux provisions			
-Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5- résultat opérationnel			
-Produits financiers			
-Charges financiers			
6- résultat financier			
7- résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
-Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
-Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
8- résultat net des activités ordinaires			

-Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
-Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
9- résultat extraordinaires			
10 résultats nets d'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en Equivalence			
11-RESLTAT NET DE L'ENSEMBLE ONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : journal officiel du 25/03/2009 portant le système comptable financier. P30.

1.5.3. Annexes comptables

Ce présente comme suit :

1.5.3.1. Définition de l'annexe comptable

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. (MELYON & GERARD, 2007, p. 32)

1.5.3.2. Les objectifs de l'annexe

- L'annexe fournit des informations supplémentaires dans le but de faciliter la compréhension du bilan et du compte de résultat.
- L'annexe offre de nombreuses informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- L'annexe contient des informations comptables telles que les règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

Section 02 : concept de performance au sein de l'entreprise

La notion de performance est à la fois complexe et multiforme, recouvrant plusieurs aspects. Il n'existe pas de définition standard ou universelle pour ce concept. Cette section explorera la diversité de la performance, en commençant par la définition de la performance, puis en abordant ses objectifs ses critères et ses typologie.

2.1. Définition de la performance

La performance est une association entre l'efficacité fonctionnelle et l'efficacité stratégique. L'efficacité fonctionnelle consiste à améliorer les produits, les achats, les processus de production, la fonction marketing et les relations humaines au sein de l'entreprise. L'efficacité stratégique consiste à devancer les concurrents en se positionnant sur un marché en croissance ou en se retirant d'un marché en phase de déclin. (CHANDLER, 1992, p. 21)

2.2. Les objectifs de la performance

La performance vise en effet une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent comme suit (CAILLAT & DUCROU, 2008, p. 38):

- Développer des produits innovants
- Récompenser les performances individuelles
- Améliorer les processus de fabrication
- Réduire les coûts de fabrication
- Améliorer l'ambiance au travail
- Lancer de nouveaux produits
- Respecter les délais de livraison
- Développer la créativité du personnel
- Améliorer le traitement des réclamations
- Développer les parts de marché
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail

2.3. Les critères de la performance

2.3.1. L'efficacité

L'efficacité se réfère à la capacité d'une organisation à réaliser ses objectifs, Plus simplement, l'efficacité peut être déterminée « comme le rapport entre le résultat atteint par un système et les objectifs visés. De ce fait plus les résultats seront proches des objectifs visés plus le système sera efficace. On s'exprimera donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système » (BOISLANDELLE, 1998, p. 140)

La formule de l'efficacité peut être résumée comme suit

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteints} / \text{Objectifs}$$

2.3.2. L'efficience

« L'efficience est Le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part et l'utilité que les gens en tirent forme de valeur d'usage d'autre part »

En bref, l'efficience se caractérise par une gestion optimale des ressources et des capacités afin d'obtenir des résultats optimisés. (GRANSTEDT, 1980, p. 33)

La formule suivante résumera la notion d'efficacité:

Efficience = Résultat Obtenus/Moyen Mise En Ouvre

2.3.3. L'économie

Elle est définie « L'économie est l'acquisition des ressources financières, humaines et matérielles appropriées, tant sur le plan de la qualité que celui de la quantité, au moment, au lieu et au coût moindre », donc l'économie nécessite la réduction des coûts, plus les coûts sont minimisés plus l'économie est meilleure, ce qui va faire accroître la performance de l'entreprise. (VOYER, 1999, p. 110)

2.3.4. La pertinence

«La mesure de la performance d'une entité est considérée comme Pertinente si elle oriente le comportement du manager dans le sens des objectifs de l'entreprise » D'une façon plus claire C'est la relation entre les objectifs ou les moyens avec les contraintes de l'environnement. La pertinence permet d'évaluer la performance dans le domaine stratégique, c'est-à-dire l'avantage concurrentiel d'une appréciation entre l'adéquation des éléments de l'offre (créateurs de valeur) et les attentes du marché. (GIRAUD, NAULLEAU, & DELMOND, 2002, p. 72)

Pour conclure, nous sommes en mesure de présenter la formule générale de la performance :

Performance= Efficacité + Efficience + pertinence

2.4. Les Typologie de la performance

Il existe plusieurs types de performances, parmi lesquels on retrouve

2.4.1. La performance économique

La performance économique correspond aux résultats présentés par la comptabilité. Il s'agit principalement des soldes intermédiaires de gestion qui se trouvent étroitement liés à la performance financière.

2.4.2. La Performance financière

Cette performance est considérée comme l'unique mesure de la performance globale de l'entreprise, donc c'est la capacité d'une organisation à réaliser du profit, à être rentable en faisant de la valeur ajoutée, et en atteignant ses objectifs fixes à partir d'une stratégie.

2.4.3. La Performance commerciale

Elle s'appelle la performance marketing elle peut être définie comme la capacité de l'entreprise à satisfaire les clients réguliers et potentiels en fournissant des produits et services de haut qualité qui répond aux besoins des consommateurs.

2.4.4. La performance sociale

La performance sociale est la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être concrètement, l'organisation va mettre en œuvre des actions visant à améliorer les conditions de travail et rémunération afin de motiver les salariés à s'investir.

Section 03 : les documents financiers

L'analyse financière se base sur le bilan fonctionnel et le bilan financier. Cette analyse est obtenue après avoir effectué des retraitements et des reclassements sur le bilan comptable. Ces retraitements permettent d'obtenir un bilan plus proche de la réalité économique de l'entreprise et de réaliser une analyse adaptée aux besoins spécifiques d'information. Cette section abordera les différents retraitements et reclassements effectués sur le bilan comptable afin d'obtenir le bilan fonctionnel et le bilan financier. Elle sera décomposée en deux sous-sections : La première sous-section traitera du passage du bilan comptable au bilan fonctionnel. La deuxième sous-section abordera le passage du bilan comptable au bilan financier

3.4.4. Bilan fonctionnel

3.1.1. Définition

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissements, le cycle de financement et le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique de l'entreprise (KHEMISSI, 2009, p. 55).

3.1.2. Les objectifs du bilan fonctionnel

- S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise
- Evaluer sa capacité d'endettement et d'autofinancement

- Avoir une vision précise des besoins en fonds de roulement indispensables à l'activité
- Analyser le niveau de rentabilité des fonds investis dans l'activité

3.1.3. Le rôle du bilan fonctionnel

- Le bilan fonctionnel permet d'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de continuité de l'activité
- Le bilan fonctionnel sert à évaluer les besoins financiers stables et circulants, ainsi que le type de ressources dont dispose l'entreprise
- Le bilan fonctionnel permet de déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction, et observant le degré de couverture des emplois par les ressources
- Le bilan fonctionnel permet de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise

3.1.4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable. (MONDHER, 2004, p. 31)

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel, qui sont :

Tableau N°04 : Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel

Les comptes à reclasser	Certains postes du bilan comptable selon leur fonction : <ul style="list-style-type: none"> • Les amortissements, les dépréciations reclassés en ressources stables. • Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en immobilisations. • Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie. • Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation. • Les valeurs mobilières de placement reclassés en actif de trésorerie. • Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.
--------------------------------	--

Les comptes à intégrer	Des éléments hors bilan : <ul style="list-style-type: none"> • Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance. • Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance. • Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par le crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.
Les comptes à corriger	Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte leur valeur initiale.
Les comptes à éliminer	Certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement : <ul style="list-style-type: none"> • Capital souscrit non appelé. • Primes de remboursement des emprunts.

Source : GRANDGUILLOT, F. GRANDGUILLOT, B « analyses financier », 4eme édition Gualino, Paris 2006. P99.

3.1.5. La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est simplement le bilan conforme aux normes du plan comptable. Il est qualifié de fonctionnel car les éléments y sont rangés selon leur fonction respective. Ces fonctions incluent :

3.1.5.1. La fonction de financement : elle regroupe les postes de capitaux propres, des dettes Financières (quelle que soient leur dates d'échéance) ainsi que les amortissements et Provisions.

3.1.5.2. La fonction d'investissement

Comprend l'ensemble des décisions prises pour acquérir des actifs pour une longue durée.

3.1.5.3. La fonction d'exploitation

Entendu au sens large, elle reçoit tous les autres postes qu'on peut trouver dans l'actif et le passif du bilan.

L'actif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les emplois** : Il regroupe les emplois stables, les emplois circulant d'exploitation, les emplois circulant hors exploitation et la trésorerie active. Le passif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les ressources** : Il regroupe les ressources stables, les ressources circulantes d'exploitation, les ressources circulantes hors exploitation et la trésorerie passive.

Tableau N°05 : structure du bilan fonctionnel après retraitements

Actif stable (emplois)	Passif stable (ressources)
<p>EMPLOIS STABLES Actif immobilisation brut : +Valeur d'origine des équipements. financiers pour crédit bail. +charges à répartir brut. +Ecart de conversion (actif). -Ecart de conversion (passif). -intérêts courus sur prêts. Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>RESSOURCES STABLES Capitaux propres +amortissement et dépréciations +amortissement du crédit bail. +provisions. -capital non appelé. Dettes financiers +Valeurs nette des équipements finances par crédit-bail. -primes de remboursement des obligations - intérêt courus sur emprunts. +Ecart de conversion (passif). -Ecart de conversion (actif). -concours bancaires et soldes créditeurs banque.</p>
<p>Actif circulant brut Actif circulant d'exploitation Stocks. + Avances et acomptes versés sur commandes. + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation. + Ecart de conversion (Actif). - Ecart de conversion (Passif). Actif circulant hors exploitation Créances hors exploitation. + Charges constatées d'avance hors exploitation. + Capital souscrit appelé non versé. + intérêt courus sur prêts. Trésorerie active Valeurs mobilières de placement. +Disponibilité.</p>	<p>Passif circulant brut Passif circulant d'exploitation Avances et acomptes versés sur commandes +Dette d'exploitation. +produits constatées d'avance d'exploitation. +dettes sociales et fiscale d'exploitation +Ecart de conversion (passif). -Ecart de conversion (actif.). Passif hors exploitation Dettes hors exploitation. +dettes fiscales. +produit constatées d'avance hors exploitation. +intérêt courus sur emprunts. Trésorerie passif (T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque. +effet escomptes non échus.</p>

Source : Grandguillot F. GRANDGUILLOT, B« analyse financière »,4ème édition Gualino, Paris 2006.P 9.

Tableau N°06 : présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif (emplois)	Montant	Passif (ressources)	Montant
Emploi stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Total		Total	

Source : RDJEM NECIB « méthodes d'analyses financière » édition dar el-ouloum ; Annaba Algérie, 2005.p82.

3.2. Bilan financier

3.2.1. Définition

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. (BARREAU & DELAHAYE, 1995, p. 74)

3.2.2. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier nous permet : (MEUNIER-ROCHER, 2001, p. 117)

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

3.2.3. L'objectif du bilan financier

Le bilan financier permet (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2006, p. 129)

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

3.2.4 La structure du bilan financier (RAMAGE, 2001, p. 118)

3.2.4.1. Actif du bilan financier

➤ **Actif immobilisés (AI)** : regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanents par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économiques, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, les stocks outils, les immobilisations financières

➤ **Actif circulant**

• **La valeur d'exploitation (VE)**: ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produits finis...)

• **Valeur réalisable (VR)**: regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créances client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...)

• **Valeur disponible (VD)**: il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser

3.2.4.2. Le passif de bilan financier

➤ **Capitaux permanents** : regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

➤ **Capitaux propres** : sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)

• **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : regroupes les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

• **Dettes à court terme (DCT)** : ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires ...)

Tableau N°07 : Représentation du bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Immobilisé Immobilisation corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisations financières Autres valeurs immobilisés Stocks outils Titre des participations Cautionnement versé Actif circulant Valeurs d'exploitation Stocks Valeurs réalisables Effet à recouvrir Clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Caisse Banque CCP		Capitaux permanents Capitaux propres Fond social Réservé Provision non justifiée Ecart de réévaluation D L M T Dettes d'investissements Autres dettes plus d'un an Résultat distribué sur les associés Justifié à long terme Passif circulant D.C.T Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provisions non justifié IBS Résultat distribué sur les associés	
Total		Total	

Source : M. BELLALAH « Gestion financière » édition ECONOMICA, France, 1998. p 25.

Tableau N°08 : Représentation de bilan financier en grandes

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées -Valeurs d'exploitation -Valeurs réalisables Valeurs disponibles			-Fonds propres -DLMT -DCT		
Total de l'actif			Total de Passif		

Source : MONDHER BELLALAH, « Gestion financière », édition ECONOMICA, France 1998.P26.

3.2.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour établir un bilan financier, il est nécessaire d'effectuer des corrections et des retraitements sur les différents postes du bilan comptable. Ces ajustements ont pour but de fournir une vision purement financière de la situation patrimoniale, conformément à certaines règles établies.

3.2.5.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif (DJALIL & BEHRI, 2023, p. 28-29)

- **Les actifs fictifs** ou « **non valeurs** » n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont à éliminer de l'actif, et en contrepartie à déduire des capitaux propres. Ils s'agissent des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) : frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursement des obligations.
- **Ecart de conversion** actif qui correspond à des (pertes de change latentes). Ils sont à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général), ou à retrancher des capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.
- **Charges constatées d'avance** qui sont des véritables créances rattachées aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.
- **Le fonds de commerce** dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), par principe de prudence, certains auteurs préfèrent l'éliminer de l'actif, car il est considéré comme une non valeur. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.
- **Les valeurs mobilières de placement** qui sont considérées comme de quasi -liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités.
- **Les effets escomptés non échus** leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à réintégrer dans les créances à moins d'un an, et à ajouter à la trésorerie passive (concours bancaire)

- **Le stock outil** est indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc supérieur à un an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.
- **Capital souscrit non appelé** ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

3.2.5.2. Retraitements et reclassements au niveau du passif

- **Les capitaux propres doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :**
 - Déduire les dividendes à payer et les transferts en dettes à moins d'un an.
 - Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
 - Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux subventions d'investissements restant à virer du résultat, les provisions pour hausse des prix éventuelles et aux amortissements dérogatoires à reprendre.
- **Les provisions pour risques et charges** si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer aux dettes à court terme ou long terme.
- **L'écart de conversion – passif** qui correspond à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.
- **Les produits constatés d'avance** selon leurs échéances, ils sont classés aux dettes à long terme ou à court terme.

Conclusion

L'analyse financière se présente comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisé qui apportent une contribution décisive au diagnostic de l'entreprise .Après avoir étudié les généralités sur l'analyse financière , on a constaté que le bilan fonctionnel et le bilan financier sont établis a partir du bilan comptable ,après certains retraitement et reclassements des comptes .Pour déterminé si l'entreprise est performante ou non , il est nécessaire d'évaluer sa performance a l'aide d'outils que vous découvrirez dans le chapitre suivant .

Chapitre 2 : les techniques
d'analyse de la performance
financière

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'outils spécialisés qui jouent un rôle crucial dans la performance d'une entreprise. Ces approches et ces instruments s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources, Leur objectif est d'évaluer la situation de l'entreprise.

Ce chapitre se décompose en trois sections tout d'abord, nous aborderons l'analyse de l'équilibre financier, puis nous examinerons la structure financière à l'aide de la méthode des ratios, pour enfin conclure par une analyse de l'activité et de la rentabilité.

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

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

1. Le fonds de roulement net (FRN)

1.1. Définition de fonds de roulement

Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés .le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non a l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout a l'égard de la solvabilité future. (HAMDI, 2001, p. 33)

1.2. Mode de calcul

➤ **par le haut du bilan** : C'est la différence entre les ressources durables et les emplois stables.

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif non courant}$$

➤ **par le bas du bilan** : C'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif circulant.

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

1.3. Interprétation du fond de roulement

Si $FR > 0$

Dans ce cas l'entreprise couvre ses investissements sur le long terme et l'excédent obtenu couvre l'intégralité de son cycle d'exploitation. Dans cette situation, l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante en termes de trésorerie.

Si $FR < 0$

Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont insuffisantes pour couvrir ses emplois stables, ce qui entraîne une incapacité à rembourser ses dettes.

Si $FR = 0$

Cela signifie que l'entreprise dispose suffisamment de ressources pour financer ses besoins d'investissements à long terme. En revanche, elle ne peut pas couvrir son cycle d'exploitation

1.4. Les différents types de fonds de roulement

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont

1.4.1. Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements immatériels ou de ses investissements financiers (COHEN, 1997, p. 273).

Le fonds de roulement propre se calcule en soustrayant les actifs immobilisés de capitaux propre.

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propre} - \text{actifs immobilisés}$$

1.4.2. Fonds de roulement étranger (FRE)

C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres. Il peut être calculé par les deux formules suivantes. (CHIHA, 2009, p. 69) .

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds roulement propres}$$

$$\text{FRE} = \text{Dettes a long et moyen terme} + \text{Dette a court terme}$$

1.4.3. Fonds de roulement total (FRT)

Il se calcule à partir de la formule suivante

$$\text{FRT} = \text{valeurs d'exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{valeurs disponibles (VD)}$$

2. Besoin de fonds de roulement

2.1. Définition de besoin en fonds de roulement

Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle. (YEGLEM, PHILIPPS, & RAULET, 2000, p. 59)

2.2. Mode de calcul de besoin en fonds de roulement

Il se calcule comme suit :

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

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

BFR > 0

Lorsque le BFR est supérieur à 0, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations. Dans ce cas l'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par son FR ou soit par des dettes financières à court terme.

BFR < 0

Le BFR est inférieur à 0, cela signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas de figure, aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

BFR = 0

Le BFR est nul lorsque les emplois d'exploitation sont égaux aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité.

2.4. Types du besoin en fonds de roulement

Qui se décompose en besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en Fond de roulement Hors exploitation (BFRHE).

2.4.1. le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Le besoin en fond de roulement d'exploitation est le besoin de financement a caractère permanent lié aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs).c'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement. son calcul se fait selon la formule suivante :

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

2.4.2. Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation ce sont les besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

3. Trésorerie nette**3.1. Définition de trésorerie nette**

La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) (EVRAERT, 1992, p. 112).

3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette

➤ La Première méthode

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières a 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 :

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

3.3. Interprétation de la trésorerie nette

TR > 0

Dans ce cas, les ressources financières sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit fond de roulement > besoin en fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle même en mesure de financer un surcroit de dépenses sans recourir a un emprunt.

TR < 0

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante

TN = 0

Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

Section 02 : Analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios offre aux responsables financiers un moyen de surveiller les progrès de leur entreprise et de comprendre l'image qu'elle projette auprès de ses clients, de ses banquiers et de ses actionnaires, fournisseurs et salariés. Dans cette section, nous aborderons les ratios, leurs objectifs, leurs types et la manière de les calculer.

2.1 Définition d'un ratio

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation Logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple Chiffre inexploitable dans le diagnostic financier (HUBERT, 2010, p. 190)

2.2 Les objectifs des ratios

Parmi les objectifs des ratios, nous pouvons citer : (VIZZAVONA, 1991, p. 51).

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

2.3. Différents types de ratios

Tableau N°09 : ratio de la structure financière

Ratios	Formules	interprétation
Financement permanent	$RFP = \frac{\text{CAPITAUX PERMANENTS}}{\text{ACTIF immobilisé}}$	Il exprime le taux de ouverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Ce ratio doit être (>1)
financement propre	$RFP = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être (> 1).

Financement total	$RFT = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total de passif}}$	il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total de passif, plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est autonome.
Autonomie financière	$RAF = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	Ce ratio indique le degré d'indépendance d'une entreprise par rapport à ses créances. Plus il est élevé, plus l'indépendance financière de l'entreprise est élevée. Ce ratio doit être (> 1).
Endettement	$RE = \frac{\text{total des dettes}}{\text{total d'actif}}$	Cet indicateur permet une analyse précise de la structure des capitaux permanents en comparant le montant des capitaux permanents et des capitaux emprunté Ce ratios doit être (> 0,5).

Source : DUPLAT C.) « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Edition Vuibert, Paris, 2004. P95.

Tableau N°10 : les ratios de liquidité et de solvabilité

Ratios	Formules	Interprétation
liquidité générale	$RLG = \frac{\text{Actif Circulant}}{\text{Dette a court terme}}$	Il montre dans quelle mesure les actifs circulants couvrent les DCT. Il doit être supérieur à 1.
liquidité réduite	$RLR = \frac{VR + VD}{DCT}$	Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être >1
liquidité immédiate	$RLI = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dette a court terme}}$	Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être >1
solvabilité générale	$RSG = \frac{\text{Total d'actif}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être (> 1) pour que l'entreprise soit capable de payé ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source: GERARD MELYON, « Gestion financier », 4em editions BREAL, PARIS 2007.P162.

Tableau N°11 : les ratios de la rentabilité

Ratios	Formules	Interprétation
Rentabilité économique	$RRE = \frac{EBE}{\text{Capitaux propre}}$	Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.
Rentabilité financière	$RRF = \frac{RTN}{\text{Capitaux propre}}$	Il Permet de mesurer le bénéfice obtenu sur les fonds.
Rentabilité commerciale	$RRC = \frac{EBE}{CA}$	Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production.

Source : THIBAUT J, « Le diagnostic d'entreprise », Edition SEDIFOR, France, (1993).P 65.

Tableau N°12 : les ratios de gestion de rotation

Ratios	Formules	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$RS = \frac{\text{stock moyen des m/ses}}{\text{cout d'achat de m/ses vendu}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraine une augmentation de BFR.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$RS = \frac{\text{Stock moyen de matière première}}{\text{Cout d'achat des matières première consommées}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraine une augmentation de BFR.
Dettes fournisseurs	$RDF = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Total des achats TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.
crédits clients	$RCC = \frac{\text{Créance client et compte rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

Source : GRANDGUILLOT B, « Analyse financière », Edition GUALINO, Paris, 2007. P133.

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

Nous allons aborder dans cette section l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une

entreprise, afin de voir l'évolution de son activité et sa structure financière.

3.1. analyse de l'activité

Pour analyser l'activité de l'entreprise, on utilisera le tableau de compte de résultat comme un support d'information principal. Notre étude se basera essentiellement sur les deux points suivants : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)

3.1.1.1. Définition solde intermédiaire de gestion (SIG)

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) sont des indicateurs comptables qui permettent d'identifier et d'analyser la totalité des points et données qui contribuent à la réalisation du résultat d'une entreprise. Ils permettent ainsi de différencier les éléments en lien avec la production, les éléments en lien avec l'investissement et le financement, ainsi que les éléments qui sont considérés comme exceptionnel.

3.1.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Analyser le résultat net en le décomposant en plusieurs indicateurs importants
- Décrire la distribution de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés, les entreprises, les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux, et la firme elle-même.
- Déterminer les ressources internes dégagées par l'entreprise qui lui permet de s'autofinancer
- Suivre dans l'espace et dans le temps la progression de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise

3.1.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

3.1.1.3.1. Marge commerciale

La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apportée par l'entreprise aux marchandises vendues » son calcul se fait selon la formule suivante : (ERIC & RAMA, 2000, p. 92)

$$\text{MC} = \text{vente de marchandises et produits fabriqués} - \text{cout d'achat de marchandise vendues}$$

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

$$\text{Taux de marge} = \text{marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} \times 100$$

3.1.1.3.2. Production de l'exercice

La production de l'exercice est un indicateur qui mesure ce que l'entreprise a réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (ventes, stockage, livraison à soi-même) son calcul se fait selon la formule suivante :

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

3.1.1.3.3. Valeur ajoutée (VA)

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeurs données par l'entreprise dans son activité. Son calcul se fait selon la formule suivante : (VERNIMMEN, 2002, p. 157)

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en Provenance de tiers.}$$

3.1.1.3.4. Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation par l'entreprise après rémunération du facteur de production et des impôts liés à la production » son calcul se fait selon la formule suivante : (HUBERT, 2010, p. 167)

3.1.1.3.5. Résultat d'exploitation (RE) :

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production » son calcul se fait selon la formule suivante : (LEGROS, 2010, p. 20)

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{autres produits d'exploitation} + \text{reprise sur prêts de valeur et provisions} - \text{autres charges d'exploitation} - \text{dotations aux amortissements, provisions perte de valeur}$$

3.1.1.3.6. Résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat courant représente le résultat d'exploitation après prise en compte du résultat financier, il exprime un résultat provenant des opérations normales et courantes, indépendamment des opérations exceptionnelles et du régime des bénéfices. Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = (\text{résultat d'exploitation}) \pm (\text{quote-part de résultat suopération faites en commun}) + (\text{produits financiers}) - (\text{charges financière}).$$

3.1.1.3.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise (HUBERT, 2006, p. 171)

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnel} - \text{charges}$$

3.1.1.3.8. Résultat net

Il correspond au résultat final de l'activité de l'entreprise, après versement de la participation des salariés et paiement des impôts sur la société, Autrement dit, il mesure la richesse générée par une entité, c'est un indicateur de rentabilité.

$$\text{Résultat net de l'exercice} = (\text{RCAI} + \text{Résultat exceptionnel}) - (\text{participation des salariés} + \text{impôts sur le bénéfice})$$

Tableau N°13 : Présentation Solde intermédiaires de gestion

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues
= Marge commerciale
+Production vendue + production stockée +production immobilisée
= Production de l'exercice

Marge commerciale + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers
= Valeur ajoutée
+ Subvention d'exploitation -Impôts, taxes et versements assimilés - Charges du personnel
= Excédent brut d'exploitation
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres Produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges
=Résultat d'exploitation
+/- Quote-part de resultat sur opération faites en commun + Produits financiers - Charges financiers.
=Résultat courant avant impôt
+/- Résultat exceptionnel - Participation des salaires - Impôt sur les benefices
= Résultat de l'exercice

Source : GERAD, Melyon. Gestion financière. France : Bréal amazone.2007. P99.

3.1.2. LA capacité d'autofinancement (CAF)

3.1.2.1. Définition de la caf

La capacité d'autofinancement (CAF) représente la principale ressource durable de l'entreprise, ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financier par elle-même, les Investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds. (GRANDUILLOT, 2006, p. 73)

3.1.2.2. Le Rôle de la CAF

La capacité d'autofinancement elle permet de :

- Financer totalement ou partiellement de nouveaux investissements, pour renforcer sa compétitivité.
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie.
- Rembourser ses emprunts et ses Dettes, pour favoriser son indépendance financière.
- Distribuer des dividendes a ses actionnaires

3.1.2.3. Méthode de calcul de la caf

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive).

➤ **La méthode soustractive**

La CAF est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits Encaissables (sauf les produits des cessions d'éléments d'actifs), puis duquel on soustrait L'ensemble des charges décaissable. (GRANDGUILLOT, 2005, p. 83)

Tableau N°14 : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive

Libellé	Montant
EBE	***
+Transferts de charges (d'exploitation)	***
+Autres Produits (d'exploitation)	***
- Autres charges (d'exploitation)	***
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	***
+Produits financiers	***
- Charges financiers	***
+Produits exceptionnel	***
-Charges exceptionnelles	***
-Participations des salariés aux résultats	***
-Impôts sur les benefices	***
La capacité d'autofinancement	*****

Source : Isabel. C et Thierry .C gestion financière, édition Dunod, paris, 2002. p32.

➤ **La méthode additive**

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat Net comptable (méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés (RAVILY & SERRET, 2003, p. 23).

Tableau N°15 : calcul de CAF à partir de la méthode additive

Libellé	Montant
Résultat net de l'exercice	***
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	***
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	***
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	***
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	***
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat del'exercice	***

La capacité d'autofinancement

Source : Isabel .C et Thierry .C gestion financière, édition Dunod, paris ,2002 ,p 32.

3.1.3. L'autofinancement**3.1.3.1. Définition de l'autofinancement**

L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la Disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après Rémunération des associés. (ZAMBOTTO & ZAMBATTO, 2009, p. 39)

L'autofinancement est consacré à :

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

3.1.3.2. Mode de calcul

Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{Dividendes versés durant}$$

3.2. Analyse de la rentabilité

Nous allons maintenant aborder l'analyse de la rentabilité, en examinant les différents types de rentabilité ainsi que l'effet de levier

3.2.1. Définition de la rentabilité

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.

3.2.2. Le Rôle de la rentabilité

Il existe plusieurs raisons pour lesquelles il est utile d'étudier la rentabilité d'une entreprise. Parmi elles, nous trouvons que :

- La rentabilité assure la pérennité de l'entreprise c'est - a-dire elle puisse durer dans le temps
- Permet a l'entreprise de préserver son indépendance financière
- Montre le rapport entre un résultat et les moyens mis en œuvre pour atteindre ce résultat
- La mesure de la rentabilité prend sa source dans la théorie intégrée à la comptabilité.

3.2.3. Les Différents types de rentabilité

On distingue trois catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière et commerciale

3.2.3.1. La rentabilité économique (ROA)

La rentabilité économique est celle qui est requise à la fois par les actionnaires et les créanciers. L'ensemble des capitaux investis permet de financer les emplois, c'est-à-dire l'actif économique. Ainsi la rentabilité économiques ou rentabilité de l'actif économique se mesure par le ratio résultat économique sur actif économique (AE)

Elle est mesurée comme suit :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{Capitaux permanent}$$

3.2.3.2. La rentabilité financière

« La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relatif et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance.» (RAMAGE, 2001, p. 146)

Elle se calcule comme suite :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

3.2.3.3. La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesurer les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a 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.

$$\text{RC} = \text{résultat net} / \text{Chiffre affaires}$$

3.2.4. L'effet de levier

3.2.4.1. Définition

Il représente le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique c'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, il établit alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière. Il concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante.

3.2.4.2. Mode de Calcul de l'effet de levier

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

3.2.4.3. Interprétation de l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique trois situations peuvent se présenter :

- **Si L'effet de levier est positif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

- **Si L'effet de levier est négatif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

- **Si L'effet de levier est nul**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique

Conclusion :

A travers ce qui a été présenté dans ce second chapitre, nous concluons que les différents outils d'analyse financière utilisés par les entreprises jouent un rôle essentiel dans leur processus décisionnel .Ces instruments nous permettent de mieux comprendre la situation financière actuelle des entreprises et d'évaluer leurs perspectives futures.

Les divers outils d'analyse financière, regroupés en différents catégories telles que les indicateurs d'équilibre financier, la méthode des ratios et l'analyse de l'activité et de la rentabilité. Fournissent une vue d'ensemble de la santé financière, opérationnelle et rentable de l'entreprise. Cela permet aux dirigeants et aux investisseurs de formuler des stratégies pour garantir la durabilité et la croissance à long terme de l'entreprise.

Chapitre 3 : le rôle de l'analyse financière
dans l'amélioration de la performance de
l'entreprise CEVITAL

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédentes. Nous avons souhaité approfondir notre compréhension en passant à une analyse pratique au sein de l'entreprise CEVITAL. Notre objectif était d'évaluer sa situation financière et sa performance.

Ce chapitre débutera par une brève présentation de l'entreprise, suivie de l'analyse de ses bilans et la détermination des différents équilibres financiers tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette ,Nous examinerons également les tableaux des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, Ensuite nous procéderons à l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité pour émettre un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

Cette section portera essentiellement sur la présentation de l'organisme d'accueil dans lequel nous avons effectué notre stage pratique.

1.1. Historique et évolution de CEVITAL

CEVITAL est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr. REBRAB, et Fils. 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 richesse.

CEVITAL AGRO-INDUSTRIE est passé de 500 salariés en 1999 à 4300 salariés en 2010.

Elle a été créée en mai 1998 avec un capital social de 68,760 milliards de dinars. Elle se situe dans le nouveau quai du port de BEJAIA et s'étend sur une superficie de 76 156 M².

- **1999** : Entrée en production de la raffinerie de l'huile de 570000 T/An et lancement de la première marque de l'huile de table de haute qualité, 100% tourne sol « FLEURIAL».
- **2001** : Entrée en production de la margarine de 18000 T/An et lancement de la première marque de margarine de table « FLEURIAL ».

- **2003** : Entrée en production de la raffinerie de sucre (650000 T/An de sucre blanc et 25000 T/An de sucre liquide). Lancement de la margarine de feuilletage « LA PARISIENNE » pour les boulangeries et pâtisseries.
- **2005** : Lancement de trois nouveaux projets dont de sur le site LAARBA (verre plat, fabrication industrielle de produits manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALA KHEDIDJA (ex ETK) sise à l'est de la wilaya de TIZI-OUZOU.
- Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation en **Mars 2007**, et l'acquisition de la conserverie D'El KSEUR (ex COJEK) sise en 30km du chef- lieu de la wilaya de BEJAIA.

Depuis sa création à ce jour, le groupe CEVITAL a consolidé sa position de Leader dans le domaine de l'agroalimentaire et entend poursuivre sa croissance en investissant encore dans ce secteur pour renforcer sa position.

1.2. Situation géographique

CEVITAL SPA est implantée à l'extrême du port de BEJAIA à 3 Km au sud-ouest de centre-ville, une partie des constructions est située dans le port à 20 ML du quai alors que la plus grande partie des installations est édifée sur les terrains récupérés situés à proximité du port, situé à 280Km d'Alger donne l'avantage de proximité économique à celle-ci.

Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement antérieur.

1.3. Activités et atouts de CEVITAL

1.3.1. Activités

L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est la production et la commercialisation des huiles, margarinerie et sucre, elle a principalement porté ces efforts sur le développement des technologies huilières avec une connaissance experte de l'art de la trituration et le raffinage d'huile en y intégrant toutes les technologies de pointes. Le complexe agroalimentaire est composé de plusieurs unités de production :

➤ **Huiles végétales**

Les huiles de tables : 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 gaine de tournesol, soja et de palme, conditionne 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** : 570000tonnes/an.
- **Part du marché national** : 70%
- **Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.**

➤ **Margarine et graisses végétales**

L'entreprise CEVITAL produit une gamme variée de margarine, certaines margarines sont destinées à la consommation direct telle que mâтина, RANIA, le beurre gourmand et FLEURIAL, d'autre sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SEMEN ».

- **Capacité de production** : 180.000 tonnes/an
- **Part du marché national** : est de 30% sachant que l'entreprise exporte une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

➤ **Sucre blanc**

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

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009
- **Capacité de production** : 650000 tonnes/ an avec extension à 1800000 tonnes/an
- **Part du marché national** : 85%
- **Exportation** : 350000 tonnes/an en 2010, CEVITAL prévoit 900000 tonnes/an dès 2011.

➤ **Sucre liquide**

- Capacité de production : matière sèche : 219000 tonnes/an
- Exportation : 25000 tonnes/an en prospection

➤ **Silos portuaires**

Le complexe CEVITAL dispose d'une capacité maximale 182000 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 120000T en silos verticaux et de 50000T en silos horizontaux.
- La capacité de stockage horizon au 1er trimestre 2010 est de 200000T en 25 silos verticaux et de 200000T en 2 silos horizontaux.

➤ **Boissons (eau minérale, jus de fruits, sodas)**

L'eau minérale LALLA KHEDIDJA depuis des siècles prend son origine dans les mots enneigés à plus de 2300mètres du Djurdjura qui culminent. En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (calcium 53, potassium 0.54, magnésium 7, sodium 5.5, sulfate7, bicarbonate 162, ...) toute en restant d'une légèreté incomparable.

L'eau minérale LALLA KHEDIDJA pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

- Lancement de la gamme d'eau minérale « LALLA KHEDIDJA » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3000000 bouteilles par jour.
- Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « EL KSEUR »

1.3.2. Les atouts de l'entreprise et les facteurs clés de son succès

- Capacité à manager des projets, dans la production et la distribution de grandes envergures ;
- Maitrise de la technologie ; les unités industrielles utilisent les dernières innovations en matière d'automatisation des processus ;
- Jeunesse des salariés ; moyenne d'âge : 35ans, encadrement à fort potentiel pour assurer une gestion pérenne de l'entreprise ;
- Choix de site ; l'avantage de la localisation est un facteur clé de succès car il représente un avantage compétitif de taille sur le plan logistique (proximité des installations portuaires réduisant les couts des matières importées et des produits finis exportés) ;
- Force de négociation, la taille de l'entreprise, en raison des parts de marché investis, comparativement aux entreprises évoluant dans les mêmes secteurs d'activités ;

- Présence d'un réseau de distribution couvrant l'ensemble du territoire national.

1.4. La qualité des produits de l'entreprise

CEVITALFOOD donne une grande importance au contrôle de ses produits. Cela s'est traduit par l'engagement de la direction dans le Procès de certification ISO 22000 version 2005.

Toutes les unités de production disposent de laboratoires (micro biologie et contrôle de qualité) équipés d'outils d'analyse très performants.

1.5. L'organisation de l'entreprise

L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe. La direction générale est composée d'un secrétariat et de 19 directions.

1.5.1. La direction des projets

Elle réalise des projets industriels et d'assurer la grosse maintenance des unités exploitation.

1.5.2. La direction SUPPLY Chain

Assure l'intégrité et l'optimisation des flux entre fournisseurs, entreprises et clients, en passant par les activités de réapprovisionnement, de gestion (voire de réduction) des productions et de distribution. Synchronise et optimise les différents maillons de la chaîne logistique de l'entreprise dans le souci permanent d'améliorer les services rendus aux clients.

1.5.3. 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, leur usage, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publi-promotionnelle sur les marques et matières CEVITAL. Ces recommandations validées sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (développement, industriel, approvisionnement, commercial, finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

1.5.4. La direction des ventes

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 projet à base de haute technologie.

En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

1.5.5. La direction système d'informations

Elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise.

Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.

Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

1.5.6. La direction industrielle

La direction industrielle est chargée de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site.

Elle 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.

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

La direction est responsable de la politique environnement et sécurité et participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

1.5.7. 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.
- Elle assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food.
- Pilote les activités du social.

- Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.
- Assure le recrutement.
- Chargée de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité.
- Gestion de la performance et des rémunérations.
- Formation du personnel.
- Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires.
- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation.

1.5.8. La direction de commodités

La direction de commodités coordonne les imports d'huiles brutes et de sucre roux pour assurer les approvisionnements des raffineries en assurant un niveau adéquat des stocks ainsi que coordonner l'export de sucre. Elle est en particulier en charge de la bonne exécution des contrats d'achat et de vente, chaîne allant de l'arrivée des navires au paiement des fournisseurs.

1.5.9. La direction des Finances et Comptabilité

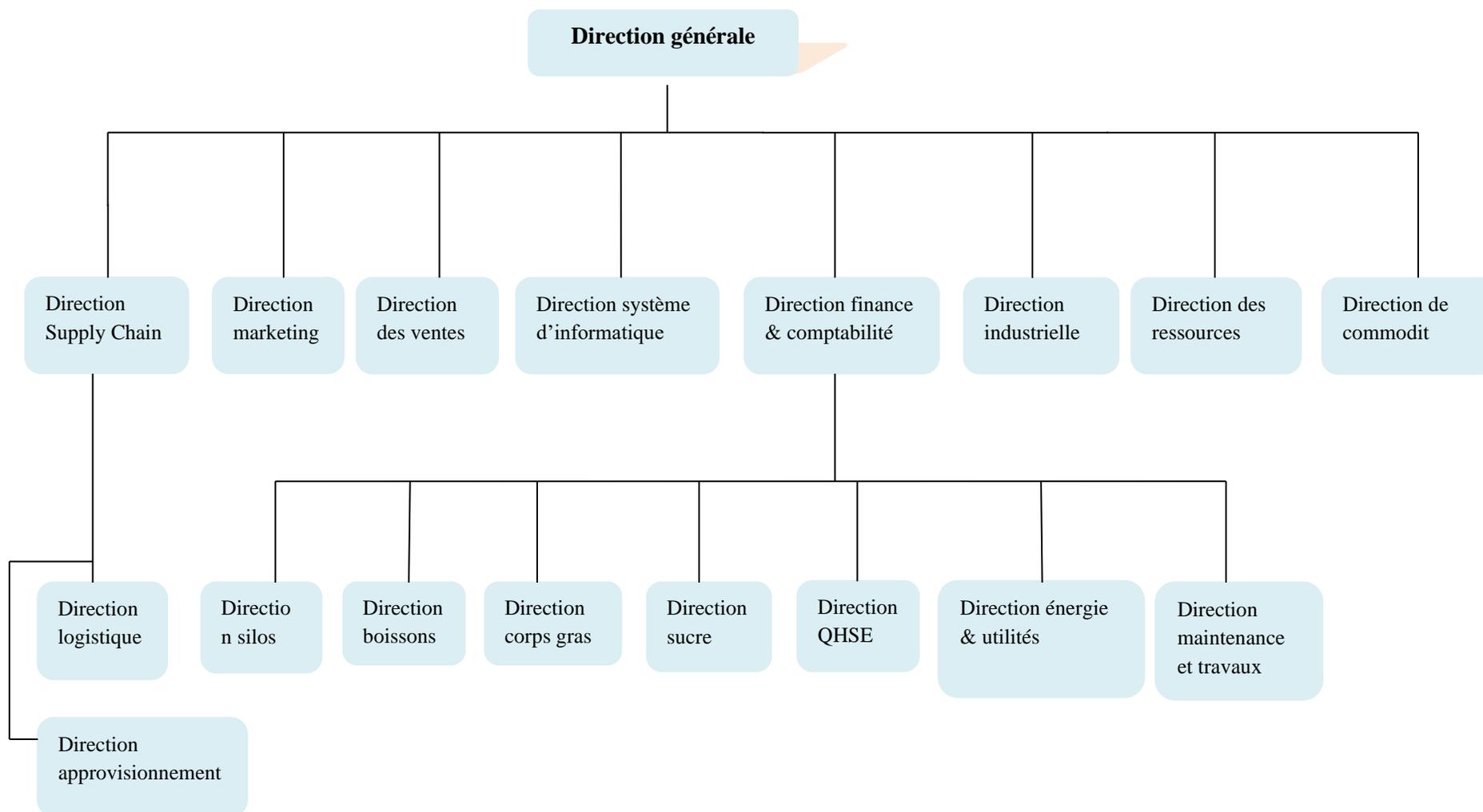
Sa mission est la détermination et la distribution des budgets financiers (enfouement des opérations faites à chaque direction), et de comptabiliser les différentes opérations afin de réaliser les soldes comptables par rapport aux autres directions, elle se compose de quatre responsables :

- Responsable comptable fournisseurs ;
- Responsable comptable du client ;
- Responsable comptable divers ;
- Responsable trésorerie.

Le contrôleur de gestion qui vient d'être créé joue le rôle de support entre les directions et leurs services

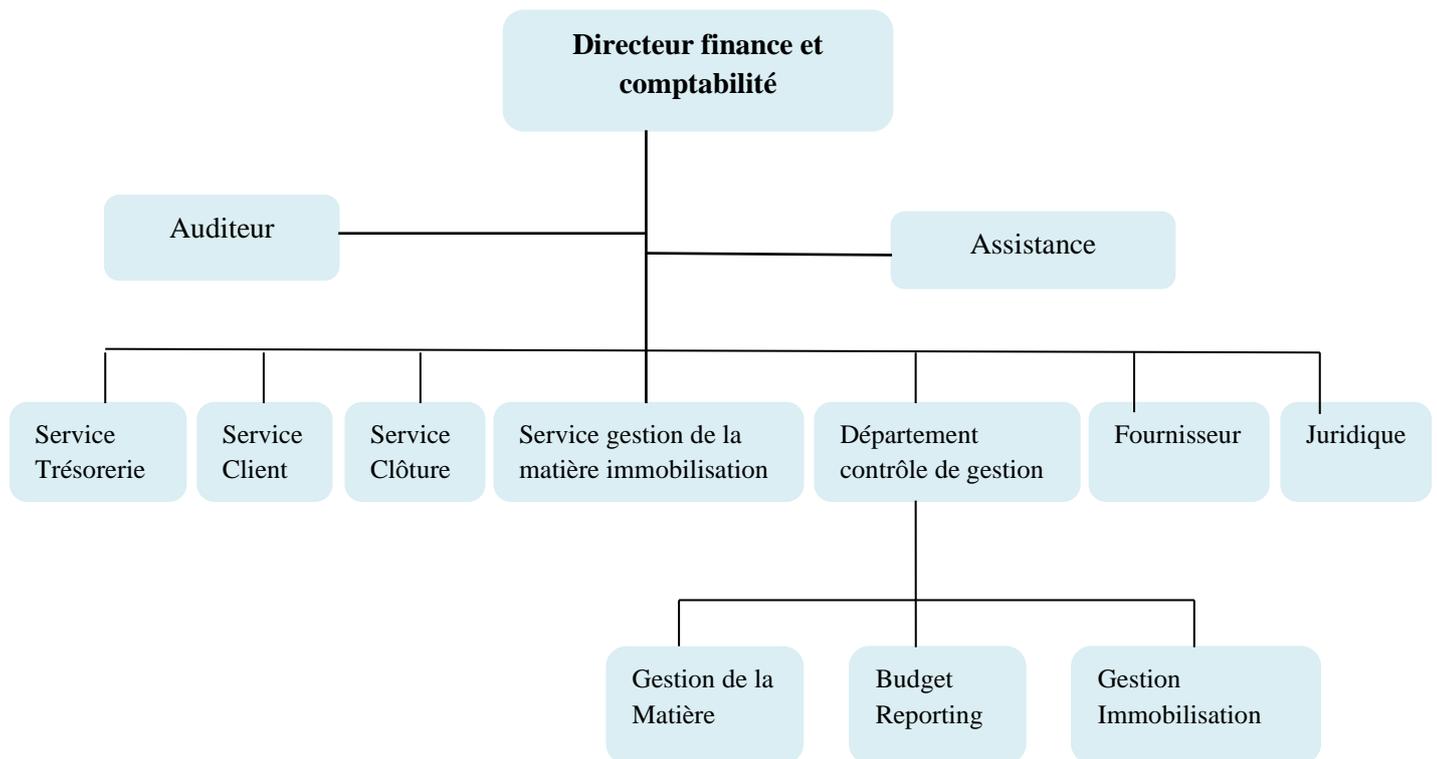
1.6. Présentation de la structure organisationnelle de CEVITAL

Figure N° 06: La structure organisationnelle de CEVITAL



Source : Documents de la direction finance et comptabilité de l'entreprise CEVITAL

Figure N° 07 : présentation de l'organigramme de la direction des finances et comptabilité.



Source : documents de la direction finance et comptabilité de l'entreprise CEVITAL

Section 2 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous présenterons dans cette section l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL. A savoir son fonds de roulement, son besoin en fonds de roulement, sa trésorerie, et quelques Ratios visant à apprécier sa structure, sa gestion et sa liquidité.

2.1. Elaboration des tableaux de répartition du résultat net

Tableau N°16: Répartition du résultat net de l'année 2020

Désignation	Montant	Montant
Résultat distribuable	137 092238	
Réserves		534139
Report à nouveau		136 558099
Dividendes		00

Source : Elaborer par nous même à partir des données de l'entreprise Cevital

Tableau N°17: Répartition du résultat net de l'année 2021

Désignation	Montant	Montant
Résultat distribuable	143 015359	
Réserves		322863
Report à nouveau		142 622496
Dividendes		00

Elaborer par nous même à partir des données de l'entreprise Cevital

Tableau N°18: Répartition du résultat net de l'année 2022

Désignation	Montant	Montant
Résultat distribuable	146 993861	
Réserves		365530
Report à nouveau		146 628331
Dividendes		00

Elaborer par nous même à partir des données de l'entreprise Cevital

2.2 Elaboration des bilans financiers

Tableau N°19: Présentation de l'actif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (UM : KDA)

Actif	Montant			
	Années	2020	2021	2022
ACTIF NON COURANT		320 581 021	328 429 113	334 111 482
Immobilisations incorporelles		23 587	38 081	33 773
Immobilisations corporelles		35 050 474	33 259 258	31 608 165
Immobilisations en cours		13 814 837	18 443 680	24 256 118
Immobilisations financières		271 692 121	276 688 094	278 213 424
ACTIF COURANT		188 256 456	226 476 054	179 214 521
Valeurs d'exploitation		33 188 079	51 737 238	62 148 283
Stocks et en-cours		33 188 079	51 737 238	62 148 283
Valeurs réalisables		119 568 871	162 626 539	97 142 207
Clients		31 965 982	29 636 396	14 139 436
Autres débiteurs		71 161 271	114 745 358	60 059 039
Impôts et assimilés		16 237 734	18 238 457	22 159 674
Autres créances et emplois assimilés		203 882	6 326	784 065
Valeurs disponibles		35 499 504	12 112 277	19 924 030
Trésorerie		35 499 504	12 112 277	19 924 030
Total actif		508 837 478	554 905 168	513 326 004

Source : Elaborer par nous même à partir des bilans comptables des exercices, 2020, 2021 et 2022

Tableau N°20 : Présentation de passif des bilans financier, 2020, 2021 et 2022 (UM : KDA)

Passif	Montant			
	Années	2020	2021	2022
PASSIF NON COURANT		314 968 302	316 397 974	310 918 282
Capitaux propres		281 497 662	287 954 921	292 256 286

Chapitre 3 le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise CEVITAL

Capital émis	113 522 776	113 522 776	113 522 776
Primes et réserves	31 416 786	31 739 649	32 105 179
Autres capitaux propres-Report à nouveau	136 558 099	142 692 496	146 628 331
Dettes à long et moyen terme	33 470 640	28 443 052	18 661 995
Emprunts et dettes financières	31 802 453	26 868 749	14 441 235
Impôts (différés et Provisionnés)	441 037	363 182	2 979 952
Autres dettes non courantes	189 108	125 034	110 953
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 038 041	1 086 086	1 129 854
PASSIF COURANT	193 869 175	238 507 194	202 407 721
Fournisseurs et comptes rattachés	34 842 729	57 462 236	29 187 224
Impôts	239 605	530 007	494 712
Autres dettes	72 293 650	70 583 541	78 374 681
Trésorerie passif	86 493 189	109 931 409	94 351 102
Total passif	508 837 478	554 905 168	513 326 004

Source : Elaborer par nous même à partir des bilans comptables des exercices, 2020, 2021 et 2022.

2.3. Présentation des bilans de grandes masses (2020, 2021, 2022)

Tableau N°21 : Présentation des bilans de grandes masses pour l'année 2020

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif non courant	320 581 021	63%	Capitaux permanents	314 968 302	61.9%
			Capitaux propre	281 497 662	55.32%
			DLMT	33 470 640	6.57%
Actif courant	188 256 456	37%	DCT	107 375 985	21.10%
VE	33 188 079	6.52%	TRP	86 493 189	17%
VR	119 568 871	23.5%			
VD	35 499 504	6.98%			
TOTAL	508 837 478	100%	TOTAL	508 837 478	100%

Source : Elaborer par nous mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Chapitre 3 le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise CEVITAL

Tableau N° 22 : Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021 (UM : KDA)

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif non courant	328 429 113	59.18%	Capitaux permanents	316 397 974	57.02%
			Capitaux propre	287 954 921	51.90%
			DLMT	28 443 052	5.12%
Actif courant	226 476 054	40.81%	DCT	128 575 785	23.17%
VE	51 737 238	9.32%	TRP	109 931 409	19.81%
VR	162 626 539	29.30%			
VD	12 112 277	2.18%			
TOTAL	554 905 168	100%	TOTAL	554 905 168	100%

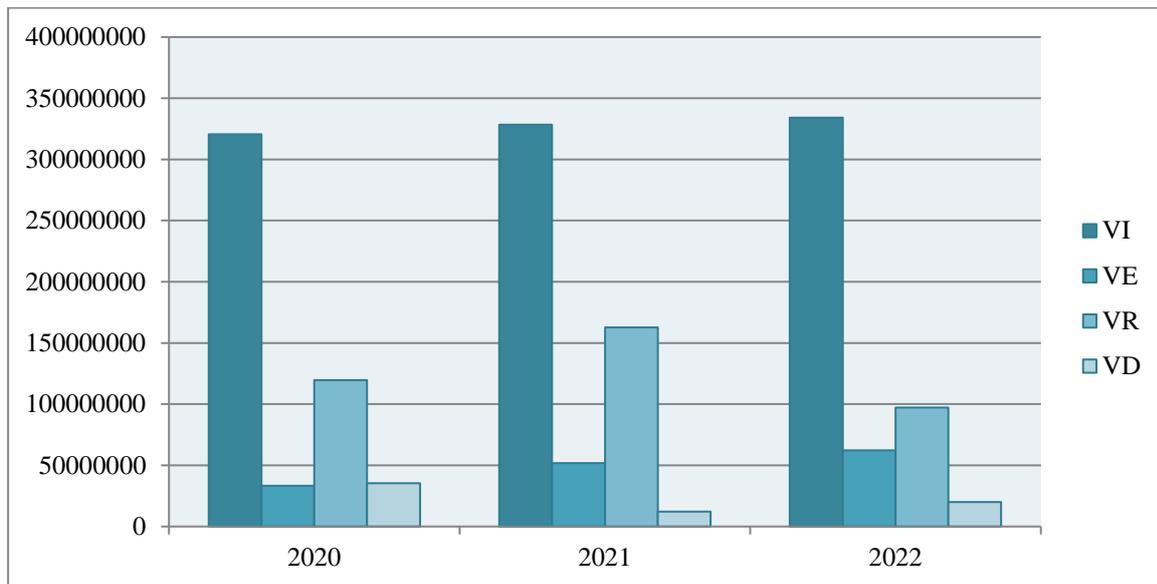
Source : Elaborer par nous même à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Tableau N°23: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022 (UM : KDA)

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif non courant	334 111 482	65.09%	Capitaux permanents	310 918 282	60.57%
			Capitaux propre	292 256 286	56.93%
			DLMT	18 661 995	3.64%
Actif courant	179 214 521	34.91%	DCT	108 056 618	21.05%
VE	62 148 283	12.11%	TRP	94 351 102	18.38%
VR	97 142 207	18.92%			
VD	19 924 030	3.88%			
TOTAL	513 326 004	100%	TOTAL	513 326 004	100%

Source : Elaborer par nous même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Figure N°01: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021, 2022) :



Source : Elaborer par nous même, à partir des bilans de grandes masses.

Interprétation

➤ Actif non courant

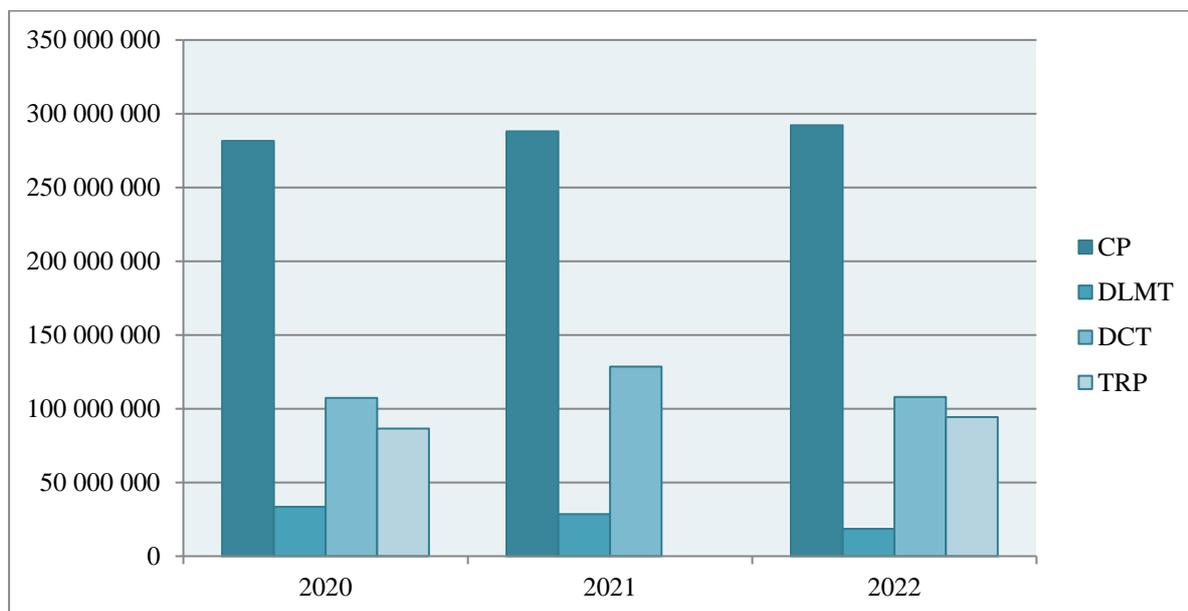
D'après ces trois bilans en grandes masses, nous constatons que les actifs immobilisés de l'entreprise CEVITAL ont une part significative dans l'actif total, ceci est dû au caractère industriel de l'entreprise. Les valeurs immobilisées en 2020 étaient de 63%, ceci indique que presque la moitié des ressources de l'entreprise étaient engagées dans des actifs immobilisés. En 2021, la proportion des immobilisations par rapport au total de l'actif était de 59.18%. Cette diminution s'explique essentiellement par la perte de valeur des immobilisations. En 2022, la part des immobilisations a atteint 65.09% du total de l'actif. Cette augmentation significative indique une hausse substantielle des investissements dans des actifs immobilisés au cours de cette année.

Actif courant

- **Valeur d'exploitation :** on constate que la valeur d'exploitation a enregistré une augmentation entre 2020 et 2022 soit respectivement de 6,52% et 12,11%. Cela est dû à l'augmentation des stocks et des encours durant la période du Covid. Une partie de l'augmentation s'explique par l'inflation qu'est a touché les matières premières achetées.

- **Valeur réalisable :** on constate une fluctuation de la valeur réalisable durant les trois années .Soit 23,5% en 2020, 29,30% en 2021 et 18,92 % en 2022, ce qui est dû principalement au décroissement des créances client.
- **Valeur disponible :** on remarque que les taux des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif a diminué, soit 6,98 en 2020, 2,18 en 2021, et 3,88 en 2022. Cette baisse s'explique que l'entreprise a payé une partie de ses dettes à court terme.

Figure N°02 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021,2022)



Source : Elabore par nous même, à partir des bilans de grandes masses

➤ **Passif non courant :(capitaux permanents)**

➤ **Capitaux propres**

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une diminution durant les deux années 55,32% en 2020 à 51,90 % en 2021. Cette baisse est due à la diminution du résultat net de l'entreprise pour ces deux années étudiées. En 2022, on constate une augmentation dans ce poste à 56,93 %. Cette situation est due à l'augmentation du résultat net, autres capitaux propres, primes et réserves de l'entreprise. L'entreprise était affectée par la crise économique du Covid.

➤ **Dettes à long et moyen terme :** on remarque une diminution des dettes a long moyen terme pour les trois années 6,57% en 2020, 5,12% en 2021 et 3,64% en 2022, cela

s'explique par les emprunts et les dettes financières qui ont connu une diminution durant cette période.

➤ **Passif courant**

➤ **Dettes à court terme** : la part des dettes a court terme au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années. Soit une proportion de 21,10% en 2020, 23,17% en 2021 et 21,05% en 2022. Cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés.

2.4. L'analyse par les indicateurs d'équilibre

2.4.1. Le fonds de roulement net (FRN)

➤ **La première méthode (par le haut du bilan)**

Tableau N° 24: Le calcul de FRN par le biais du haut de bilan (UM : KDA)

Désignations	2020	2021	2022
KP	314 968 302	316 397 974	310 918 282
AI	320 581 021	328 429 113	334 111 482
FRN	(5 612 718)	(12 031 139)	(23 193 199)

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes.

➤ **La deuxième méthode (par le biais du bas de bilan)**

Tableau N°25 : Calcul de FRN par le biais du bas de bilan (UM : KDA)

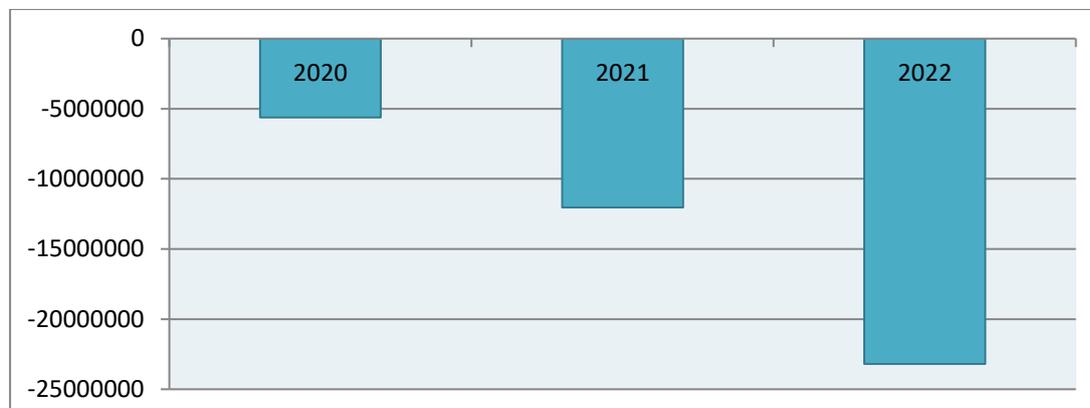
Désignations	2020	2021	2021
AC	188 256 456	226 476 054	179 214 521
DCT	193 869 175	238 507 194	202 407 721
FRN	(5 612 718)	(12 031 139)	(23 193 199)

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes.

Puisque FRN est inférieur à 0 durant les trois années, on peut en déduire que les capitaux permanents sont incapables de financer les immobilisations de l'entreprise, or l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financière pour financer l'investissement, on peut

aussi dire que ces derniers sont financés par les dettes à court terme, ce qui constitue un signe de fragilité financière. L'entreprise doit impérativement régler cette situation

Figure N°03 : Représentation graphique du fond de roulement net



Source: Elaborer par nous même

2.4.1.1. Fonds de roulement propre (FRP)

Tableau N° 26: Présentation de FRP

Désignations	2020	2021	2022
CP	28 149 766	287 954 921	292 256 286
AI	320 581 021	328 429 113	334 111 482
FRP	(39 083 359)	(328 141 192)	(41 855 195)

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes.

Interprétation

Pendant les trois exercices étudiés, l'entreprise a enregistré un FRP négatif ce qui veut dire que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

2.4.1.2. Le fonds de roulement étranger (FRE)

$$\text{FRE} = \text{FRN} - \text{FRP}$$

Tableau N°27: Présentation de FRE

Désignations	2020	2021	2022
FRN	(5 612 718)	(12 031 139)	(23 193 199)
FRP	(39 083 359)	(328 141 192)	(41 855 195)
FRE	33 470 641	316 110 053	18 661 996

Source : Elaborer par nous même à partir des donnés précédentes.

Interprétation

D'après le tableau, on remarque que le FRE est positif pour l'ensemble des exercices ce qui signifie que l'entreprise a sollicitée des emprunts à long et moyen terme pour compenser un peu le manque des capitaux propres dans le financement des immobilisations nettes, mais qui restes insuffisants. D'où l'urgence de solliciter de nouveaux emprunts à LMT ou d'augmenter ses capitaux propres.

2.4.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

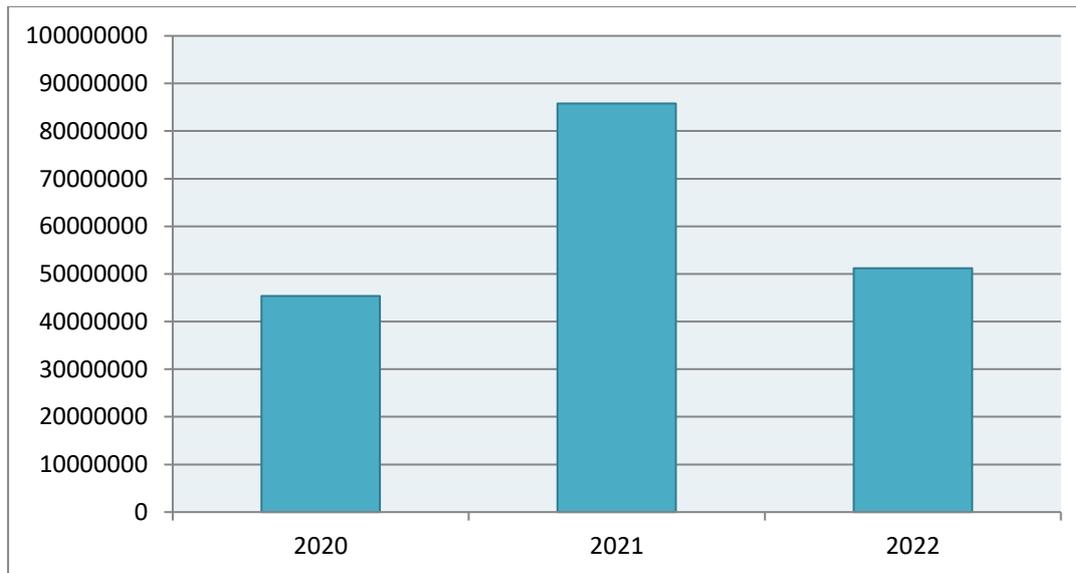
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau N°28 : Le calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2020	2021	2022
VE	33 188 079	51 737 238	62 148 283
VR	119 568 871	162 626 539	97 142 207
DCT	107 375 985	128 575 785	108 056 618
BFR	45 380 965	85 787 992	51 233 871

Source : Elaborer par nous mêmes à partir des donnés précédentes

Figure N° 04: Représentation graphique du BFR



Source: Elaborer par nous mêmes

Interprétation

A travers les résultats obtenus dans le tableau, nous remarquons que l'entreprise dégage un BFR positif durant toute la période de notre étude. Cela veut dire que les emplois circulants sont supérieurs aux dettes à court terme, cela signifie que l'entreprise CEVITAL a besoin de financement pour couvrir le décalage entre les décaissements et les encaissements.

2.4.3. La trésorerie nette

➤ Première méthode

Tableau N°29 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2020	2021	2022
TRA	35 499 504	12 112 277	19 924 030
TRP	86 493 189	109 931 409	94 351 102
TR	(50 993 684)	(97 819 131)	(74 427 071)

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes.

➤ Deuxième méthode

Tableau N° 30: Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

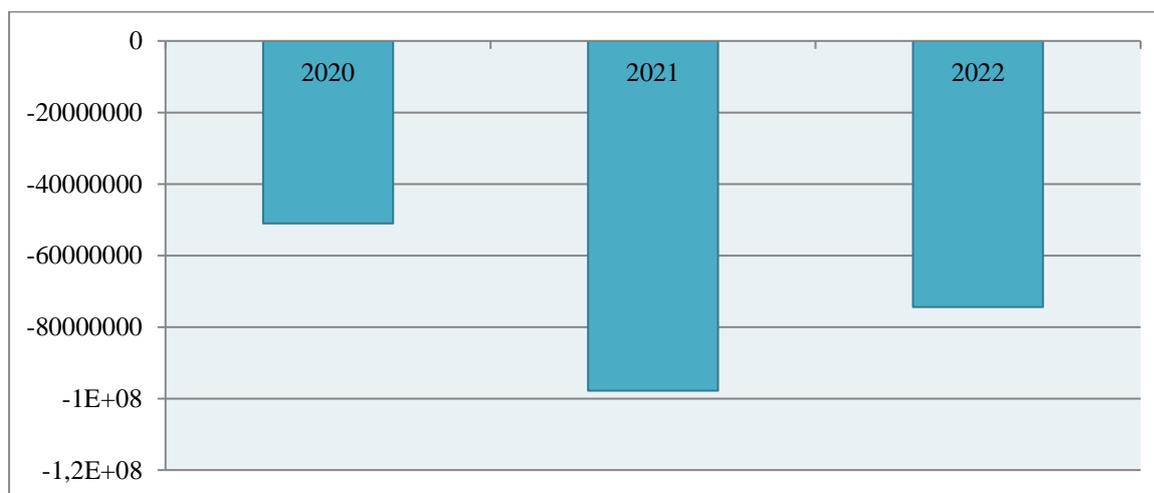
Désignation	2020	2021	2022
FRN	(5 612 718)	(12 031 139)	(23 193 199)
BFR	45 380 965	85 787 992	51 233 871
TR	(50 993 684)	(97 819 131)	(74 427 071)

Source : élaboré par nous même à partir des données précédentes.

Interprétation

Après le calcul, on constate que la trésorerie nette de l'entreprise CEVITAL est négative sur les trois exercices : 50 993 684 KDA en 2020, 97 819 131 KDA en 2021, 74 427 071 KDA en 2022, Cela indique que le fond de roulement est loin de couvrir le besoin en fond de roulement. Ce qui a contraint l'entreprise à engager dans des financements à très court terme voir des concours bancaires. Une solution non optimale vu qu'elle engendre des charges financières pour l'entreprise.

Figure N° 05: Représentation graphique de la trésorerie



Source: Elaborer par nous même

2.5. Analyse de la structure financière de CEVITAL par la méthode des ratios

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières ainsi que la structure de l'entreprise dans le temps et de se référer à des ratios standards.

2.5.1. Analyse de la solvabilité de CEVITAL

L'analyse de la solvabilité désigne la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long et moyen terme.

Tableau N°31 : Présentation des ratios de solvabilité financière

Désignation	Formules	2020	2021	2022
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres/Total des dettes	1,24	1,08	1,32
Ratio d'endettement	Total des dettes/ Total actif	0,45	0,48	0,43
Ratio de financement permanent	Capitaux permanent/ Actif immobilisées	0,98	0,96	0,93
Ratio de financement Propre	Capitaux propres /Actif immobilisées	0,88	0,88	0,87

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes.

Interprétation

- **Ratio d'autonomie financière :** En analysant les informations fournies, on observe que le ratio d'autonomie financière de l'entreprise CEVITAL est supérieur à 1 au cours des trois années étudiées, ce qui indique un degré d'indépendance financière vis-à-vis de ses créanciers. Cela démontre que l'entreprise dispose de ressources propres suffisantes pour couvrir ses dettes.
- **Ratio d'endettement :** les dettes représente 0 ,45 en 2020, 0,48 en 2021 et 0,43 en 2022 alors on constate donc cette situation est favorable pour l'entreprise et elle est rassurante, car elle n'a pas dépassé le seuil de 0,5.
- **Ratio de financement permanant :** Ce ratio est inférieur à 1 pour les trois années, cela signifie que l'entreprise est dans une situation de déséquilibre et les capitaux permanents ne peuvent pas financer la totalité de l'actif immobilisé.
- **Ratio de financement propre :** on constate que durant les trois années d'étude 2020 ,2021 ,2022 on a enregistré un ratio de financement propre supérieur à 1 /2 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

2.5.2. Les ratios de liquidité

Il se décline en trois ratios principaux : le ratio de liquidité générale, celui de liquidité réduite et celui de liquidité immédiate, que nous détaillerons dans le tableau qui suit.

Tableau N°32 : présentation des ratios de liquidité

Désignation	Formules	2020	2021	2022
Ratio de liquidité Générale	AC/DCT	0,97	0,95	0,88
Ratio de liquidité restreinte (limitée)	(VD+VR)/DCT	0,80	0,73	0,57
Ratio de liquidité Immédiate	VD/DCT	0,18	0,05	0,10

Source : Elaborer par nous même a partir des donnés précédentes

Interprétation

- **Ratio de liquidité Générale :** Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'exercice, cela indique que l'entreprise ne peut pas faire face à ses dettes à court terme à partir de son actif circulant.
- **Ratio de liquidité restreinte :** L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré un ratio de liquidité réduite inférieur à 1, cela signifie qu'elle ne dispose pas de valeurs disponibles et réalisables suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité Immédiate :** Au cours des trois années, il est observé que ce ratio est inférieur à 1. Cela signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, car ces dernières ne couvrent que 10% des DCT.

2.5.3. Ratio de gestion

Ce ratio porte sur les temps nécessaires pour la rotation de certains éléments comme les stocks, les produits, les créances clients et les dettes fournisseurs.

2.5.3.1. ratio de rotation des stocks

Tableau N°33 : Présentation de ratio de rotation

Désignation	2020	2021	2022
Stock initial (1)	31 638	33 188	51 737
Stock final (2)	33 188	51 737	62 148
Stock moyen (1+2)/2	32 413	42 462.5	56 942.5
Achat consommé	134 943	205 943	240 018
Ratio de rotation des stocks	86 jours	74 jours	85 jours

Source : réalisé par nous mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Interprétation

On observe que les délais de rotation des stocks sont élevés chez l'entreprise CEVITAL cela indique que l'entreprise a des difficultés par rapports à la vente de ses produits à cause de l'augmentation des prix sur le marché, comme on a aussi remarqué une diminution de 12 jours par rapport à l'année 2021, donc il y'a une petite amélioration par rapport aux ventes des produits, une situation vite inversée en 2022. Il y a lieu de souligner les difficultés de commercialisation imposées par les confinements répétitifs.

2.5.3.2. Ratio de rotation des créances client

Tableau N°34 : présentation de ratio de rotation des créances client

Désignation	2020	2021	2022
Créances client	31 965 982	29 636 396	14 139 436
Chiffres d'affaires	159 471 223	198 577 106	185 742 519
Ratio de rotation des créances client	72 jours	54 jours	27 jours

Source : Elaborer par nous même à partir des donnés précédentes.

Interprétation

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise a ses clients. Alors cette durée moyenne qui était de 72 jours en 2020, s'est nettement diminuée à 54 jours en 2021, suivi d'une seconde diminution à 27 jours seulement en 2022. Cette baisse est due à la baisse des créances client, d'une part. et à la baisse des délais fournisseurs d'autre part.

2.5.3.3. Ratio de rotation des dettes fournisseurs

Il mesure la fréquence avec laquelle l'entreprise effectue des paiements à ses fournisseurs

Tableau N°35 : présentation de ratio des dettes fournisseurs

Désignation	2020	2021	2022
Fournisseurs	34 842 729	57 462 236	29 187 224
Total des achats	134 943 338	205 943 013	204 018 712
Ratio de rotation des dettes fournisseurs	93 jours	100 jours	52 jours

Source : Elaborer par nous même à partir des donnés précédentes.

Interprétation

D'après ce tableau, on constate que le délai moyen de crédit fournisseur accordé à l'entreprise par ses fournisseurs a connu une légère augmentation passant de 93 jours en 2020 à 100 jours en 2021, puis il a nettement diminué à presque la moitié soit 52 jours en 2022. Une situation imposée par la crise économique du Covid. On remarque également que ce ratio est supérieur au ratio de crédit client, ce qui témoigne d'une bonne gestion des délais de créances et de dettes.

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

L'objectif de cette section est de vérifier la rentabilité et l'activité de l'entreprise à travers les soldes intermédiaires de gestion, la Capacité d'Autofinancement et les ratios.

3.1. L'analyse de l'activité

L'analyse de l'activité consiste à expliquer l'évolution de l'activité (en général du chiffre d'affaires) sur la période d'analyse. Elle met en évidence le dynamisme de l'entreprise

3.1.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion se représente comme suit :

Tableau N°36: Les soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	159 471 223	198 577 106	185 742 519
Variation stocks produits finis et en cours	4 504 180	1 682 478	11 034 779
Production immobilisée	105 163	796 321	1 069 377
Subventions d'exploitation		39 421 695	77 010 539
I- Production de l'exercice	164 080 567	240 477 602	274 857 215
Achats consommés	134 943 338	205 943 013	240 018 712
Services extérieurs et autres consommations	8 903 689	9 693 878	8 675 161
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	143 847 028	215 636 892	248 693 874
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	20 233 539	24 840 709	26 163 341
Charges personnel	6 522 413	7 330 347	6 704 799
Impôts, taxes et versements assimilés	1 235 485	1 509 281	68 341

Chapitre 3 le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise CEVITAL

IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	12 475 641	16 001 081	19 390 200
Autres produits opérationnels	189 687	676 790	221 923
Autres charges opérationnelles	2 435 266	3 374 026	1 646 893
Dotations aux amortissements et aux provisions	18 027 802	6 244 328	6 066 745
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 387 916	2 733 929	1 285 921
V RESULTAT OPERATIONNEL	(5 409 822)	9 793 445	13 184 407
Produits financiers	25 638 570	7 178 193	3 391 925
Charges financières	9 608 310	10 500 742	9 647 212
VI RESULTAT FINANCIER	16 030 259	(3 322 548)	(6 255 287)
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)	10 620 436	6 470 896	6 929 119
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	10	-	-
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	(62 350)	13 637	2 627 754
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	192 296 742	251 066 515	279 756 985
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	181 613 964	244 609 256	275 455 620
VIII-RESULTAT ORDINAIRE	10 682 777	6 457 259	4 301 365
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 682 777	6 457 259	4 301 365

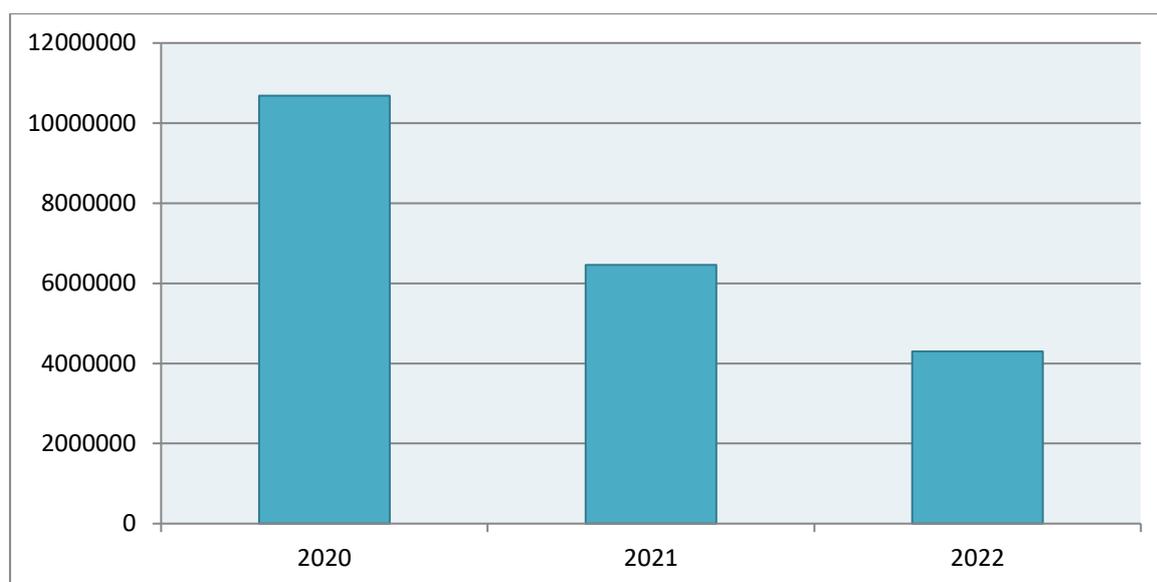
Source : Elaborer par nous même d'après les documents de l'entreprise CEVITAL.

Interprétation

- **La marge commerciale :** La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciale set les entreprises mixtes à caractère commerciale, dans notre cas l'entreprise CEVITAL est une entreprise de production donc elle ne sera pas concernée par le calcul de cette marge.
- **La production de l'exercice :** L'entreprise CEVITAL a enregistré une forte augmentation de sa production durant les trois années avec une hausse de 46,56 % en 2021 et de 14,29 % en 2022 Cette augmentation est due au raccordement de nouvelle clientèle.

- **Valeur ajoutée** : durant les trois années (2020, 2021,2022) l'entreprise CEVITAL a enregistré des taux de croissance de 22,76 % en 2021 et de 5,32 % en 2022 .ce qui s'explique par la hausse du chiffre d'affaires, Globalement, on peut dire que l'entreprise CEVITAL a connu une augmentation significative de son activité entre 2020 et 2022.
- **Excédent brut d'exploitation** : L'entreprise CEVITAL a enregistré un EBE positif durant les trois années (2020, 2021,2022), nous remarquons une augmentation de l'EBE entre 2020 à 2021 de 26,09% et entre 2021 et 2022 de 21,18%. Ce que signifie l'entreprise à des capacités à couvrir ces charges.
- **Résultat opérationnel** : En 2020 L'entreprise CEVITAL a enregistré un résultat négatif, ce qui s'explique par une augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions. Cependant En 2021 et 2022, elle a enregistré un résultat positif, ce qui indique que l'EBE a réussi à couvrir l'ensemble des autres charges opérationnelles.
- **Résultat financier** : L'entreprise CEVITAL a enregistré un résultat positif en 2020. Cela signifie que l'entreprise a généré un revenu supérieur à ses dépenses. Pour 2021 et 2022, les résultats sont négatifs. Et il a doublé à cause du doublement des charges financières. Cela s'explique par une forte diminution dans les produits financiers accompagnée par une forte hausse des charges financières.
- **Résultat courant avant impôt** : L'entreprise CEVITAL a réalisé un résultat positif au cours des trois exercices 2020, 2021 et 2022, cela s'explique principalement par l'augmentation du résultat opérationnel.
- **Résultat net d'exercice** : pendant la période étudiée (2020, 2021,2022) le résultat est positif ce qui montre que les produits excèdent les charges et cela signifie que le résultat net de l'exercice est bénéficiaire et que l'entreprise est performante.

Figure N°06 : évolution du résultat net



Source : Elaborer par nous même d'après le tableau des (SIG)

3.1.2. Détermination de la capacité d'autofinancement

Nous allons maintenant aborder le deuxième outil d'analyse de l'activité de l'entreprise, qui consiste à calculer sa capacité d'autofinancement (CAF) à partir de la méthode de l'excédent brut d'exploitation (EBE).

Méthode N°1 : La méthode soustractive

Tableau N°37 : Présentation de la CAF par la méthode soustractive

Désignation		2020	2021	2022
	Excédent brut d'exploitation	12 475 641	16 001 081	19 390 200
+	Transferts de charges (d'exploitation)			
+	Autres produits d'exploitation	189 687	676 790	221 923
-	Autres charges d'exploitation	2 435 266	3 374 026	1 646 893
+	Produits financiers	25 638 570	7 178 193	3 391 925
-	charges financières	9 608 310	10 500 742	9 647 212
-	Impôts sur le bénéfice	10	00	00

Chapitre 3 le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise CEVITAL

-	impôt déferé	(62 350)	13 637	2 627 754
=	CAF	26 322 663	9 967 658	9 082 189

Source : Elaborer par nous même à partir de tableau des SIG de CEVITAL.

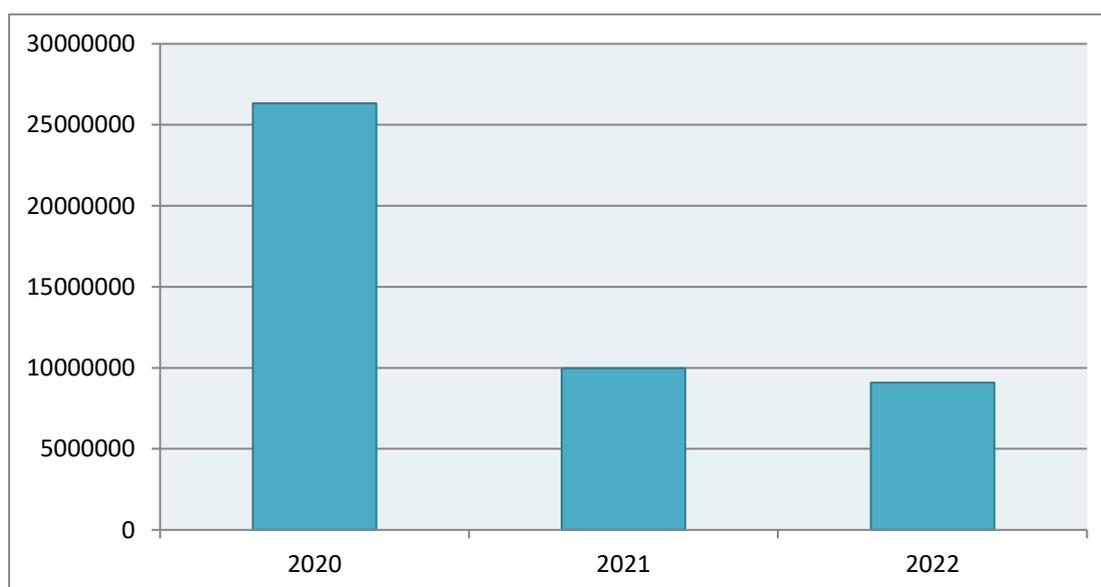
Méthode N°02 : La méthode additive

Tableau N°38 : Présentation de la CAF par la méthode additive

Désignation		2020	2021	2022
	Résultat net de l'exercice	10 682 777	6 457 259	4 301 365
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	18 027 802	6 244 328	6 066 745
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provisions	2 387 916	2 733 929	1 285 921
=	CAF	26 322 663	9 967 658	9 082 189

Source : Elaborer par nous même à partir de tableau des SIG de CEVITAL.

Figure N°07 : Présentation de la CAF



Source : Elaborer par nous même à partir des donner de la CAF.

Interprétation

On constate que CEVITAL a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années de 2020 à 2022. Cela signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts. Toutefois, elle enregistre une nette régression à cause de la baisse du résultat net.

3.1.3. L'autofinancement

L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes

Tableau N°39 : Présentation de l'autofinancement

Désignation	2020	2021	2022
CAF	26 322 663	9 967 658	9 082 189
Dividendes	00	00	00
Autofinancement	26 322 663	9 967 658	9 082 189

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes

Interprétation

D'après les données, l'entreprise CEVITAL n'a pas distribué de dividendes durant la période de la crise économique du Covid. D'où la valeur de l'autofinancement est égale à la CAF. Cette politique « dividendes 0 » est recommandée en situation de crise afin de maintenir la capacité de financement de l'entreprise et soutenir le fond de roulement. L'autofinancement était influencé par la baisse du résultat net.

3.2. Analyse de la rentabilité

En plus d'analyser les comptes de gestion intermédiaires et la capacité d'autofinancement, nous allons aussi évaluer la rentabilité de l'entreprise en utilisant des ratios financiers pour mettre en évidence et l'effet de levier de l'entreprise CEVITAL.

3.2.1. Ratios de rentabilité

L'analyse de la rentabilité par les ratios permet de vérifier le degré de rentabilisation des capitaux propres et des investissements.

Tableau N°40 : Les ratios de la rentabilité et l'effet de levier de CEVITAL

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité financière	0,03	0,05	0,06
Rentabilité économique	0,04	0,02	0,01
Effet de levier	(0,01)	0,03	0,05

Source : Elaborer par nous même à partir des données précédentes

Interprétation

- **Rentabilité économique** : Ce ratio est positif durant les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL rentabilise ses investissements. Mais le niveau de rentabilité est très faible à hauteur de 1% en 2022, alors qu'il était de 4% en 2020. L'entreprise doit optimiser ses investissements et améliorer ses résultats financiers.
- **Rentabilité financière** : Ce ratio est positif durant les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL a réalisé des profits pour rémunérer ses capitaux propres. il y a lieu de signaler le doublement de cette rentabilité de 3% à 6%.
- **L'effet de levier** : En 2020, on observe un effet de levier négatif, ce qui indique que la rentabilité économique est insuffisante pour couvrir le coût d'endettement. .Cependant en 2021 et 2022, l'effet de levier est positif, cela signifie que le financement de l'entreprise CEVITAL exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable

Conclusion :

D'après l'analyse de la situation financière de CEVITAL, nous constatons que l'entreprise à traverser une période délicate au cours des années de la crise du Covid. Cette conclusion découle des déséquilibres observés dans les indicateurs financiers que nous avons calculés, notamment :

- Déséquilibre financier avec un fonds de roulement négatif,
- Une trésorerie nette négative qui entraine des charges financières conséquentes, ayant même occasionnées la baisse du résultat opérationnel,

- Un problème de liquidité, où l'entreprise est incapable de rembourser ses dettes à court terme à partir de son actif circulant,
- La baisse des résultats réalisés et de la rentabilité de l'entreprise.

Toutefois, l'entreprise est solvable ce qui lui laisse la possibilité de s'endetter à LMT pour améliorer sa structure du financement. Cependant, malgré ces défis, il est important de noter que l'entreprise a réussi à réaliser un résultat net et une capacité d'autofinancement positif tout au long des trois années étudiées au moment où les autres entreprises avaient enregistrées des déficits.

Conclusion générale

Conclusion générale

En conclusion, ce travail démontre que l'analyse financière est un outil indispensable utilisant des informations financières et économiques pour évaluer globalement l'entreprise et juger de sa rentabilité et de sa situation financière. Ces informations peuvent porter sur le passé, le présent ou l'avenir. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de la comparer à d'autres entreprises du même secteur d'activité.

D'après la recherche bibliographique effectuée, nous avons constaté l'importance cruciale de comprendre et appréhender les différents aspects de la performance d'une entreprise. Ainsi, l'analyse de sa performance financière à l'aide de diverses méthodes nous permet de nous référer à plusieurs indicateurs de mesure, assurant ainsi une évaluation précise de sa performance. Cette analyse revêt également une importance capitale dans la prise de décisions éclairées relatives à la situation financière de l'entreprise.

Au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de l'entreprise CEVITAL, nous avons analysé les bilans financiers de cette dernière, l'analyse de son équilibre financier (FRN, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios, et l'évaluation de son activité et de sa rentabilité (les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité) pour trois exercices 2020, 2021, 2022.

D'après les résultats obtenus, nous avons pu porter un jugement sur la santé financière de CEVITAL qui peut se présenter comme suit :

L'étude de l'équilibre financier a montré une situation de fragilité financière durant les trois années examinées, expliquée par ses ressources financières permanentes insuffisantes pour financer ses investissements. Confrontée à un Besoins en Fond de Roulement positif, l'entreprise était contrainte de solliciter les concours bancaires, ce qui empêche l'entreprise CEVITAL de dégager une marge de sécurité. De plus, la trésorerie nette est négative d'où les charges financières plus que proportionnelle ayant causé un résultat financier déficitaire, ce qui explique le manque de liquidité de l'entreprise pour honorer ses obligations financiers à court terme.

Egalement, concernant la performance financière globale de l'entreprise CEVITAL de 2020 à 2022 ; nous avons remarqué que

- L'activité principale est en croissance vu la progression du chiffre d'affaire ;
- Le résultat de l'exercice est positif, donc l'entreprise est bénéficiaire ; toutefois il a connu une baisse, qui est compréhensible vu le contexte de crise économique. Par ailleurs, on peut dire que l'entreprise a su subsister en situation de crise où les autres entreprises ont déclaré déficit ou ont fait faillite.
- L'examen de l'activité et de la performance de l'entreprise CEVITAL relève une performance solide, avec une capacité d'autofinancement significative sur les trois années, malgré qu'elle soit en baisse.
- La rentabilité économique et financière est faible pour les trois années 2020,2021 et 2022. Quoique les actionnaires de l'entreprise ont décidé de retenir les dividendes pour maintenir le financement de l'entreprise

Bibliographie

Liste des ouvrages

- BARREAU, J., & DELAHAYE, J. (1995). Gestion financière. Paris: DUNOD.
- BARUCH, P., & MIRVAL, G. (1996). Comptabilité générale . Paris: ELLIPESSES.
- BOISLANDELLE, H. M. (1998). Gestion des ressources humaines (éd. 2ème). PARIS: ECONOMICA.
- CABANE, P. (2008). L'essentiel de la finance a l'usage des managers (éd. 2ème). Paris: ORGANISATION.
- CAILLAT, A., & DUCROU, J.-B. (2008). Management des entreprises . Paris: HACHETTE.
- CHANDLER, A. (1992). Organisation et performance des entreprises. Paris: ORGANISATION.
- CHIHA, K. (2009). Finance de l'entreprise. Alger: HOUMA.
- COHEN, E. (1997). Analyse financière. Paris: ECONOMICA.
- ERIC, S, & RAMA, P. (2000). Finance d'entreprise. Paris: ECONOMICA.
- EVRAERT, S. (1992). Analyse et diagnostic financiers. Paris: EYROLLES.
- GIRAUD, F., NAULLEAU, G., & DELMOND, M. H. (2002). le controle de gestion et pilotage des performances. Paris: GUALINO.
- GRANDGUILLOT, F, & GRANDGUILLOT, B. (2008). ANALYSE FINANCIERE (éd. 12 éme). Paris: GUALINO.
- GRANDGUILLOT, B., & GRANDGUILLOT, F. (2006). Analyse financière,activité,rentabilitéstructure financière tableau de flux (éd. 4ème). Paris: GUALINO.
- GRANDGUILLOT, B. (2005). L'essentielle de l'analyse financière. Paris: GUALINO.
- GRANSTEDT, I. (1980). L'impasse industrielle. paris: SEUIL.
- HONORE, L. (2001). Gestion financière. Paris: NATHAN.
- HUBERT, B. (2006). Analyse financière. Paris: DUNOD.
- HUBERT, B. (2010). Analyse financière. Paris: DUNOD.
- KHEMISSI, C. (2009). Finance d'entreprise approche statique . Alger: HOUMA.
- LAHILE, J.-P. (2001). Analyse financière (éd. 2ere EDITION). Paris: DALLOUZ.
- LAHILLE, J. P. (2001). Analyse financière (éd. 3ème). Paris: DALLOZ.

- LAHILLE, J.-P. (2007). Analyse financière (éd. 3^{ème}). Paris: DUNOD.
- LEGROS, G. (2010). Mini manuel de finance d'entreprise . Paris: DUNOD.
- MELYON, & GERARD. (2007). Gestion financière. Paris: BREAL.
- MEUNIER-ROCHER, B. (2001). Le diagnostic financier. Paris: ORGANISATION.
- MONDHER, B. (2004). Diagnostic,évaluation ,choix des projets et des investissements. Paris: ECONOMICA.
- RAMAGE, P. (2001). Analyse et diagnostic financier. Paris: ORGANISATION.
- RAVILY, H., & SERRET, V. (2003). Principe d'analyse financière. Paris: HACHETTE.
- SELMER, C. (2008). La boîte a outils du responsable financier . Paris: DUNOD.
- TAZDAIT, A. (2009). Maitrise du système comptable financier. Alger: ACG.
- VERNIMMEN, P. (2002). Finance d'entreprise. Paris: DALLOZ.
- VIZZAVONA, P. (1991). Pratique de gestion analyse financière. Paris: BERTI.
- VOYER, V. (1999). Tableau de bors de gestion et indicaateur de performance . Québec: presse de l'université québec :EYROLLES
- YEGLEM, J., PHILIPPS, A., & RAULET, C. (2000). Analyse comptable financière. Paris: DUNOD.
- ZAMBOTTO, C., & ZAMBATTO, C. (2009). Gestion financière:finance d'entreprise. Paris: DUNOD.

Liste des memoires

- DJALIL, M., & BEHRI, S. (2023). Analyse et diagnostic financier d'une entreprise. mémoire DFC option CA . univesrité de bejaia.

Liste des liens

- NDONKYEY, V. (2024, mai 05). Analyse financier comme outil indispensable pourla gestion de l'entreprise. Consulté le 05 05, 2024, sur www.mémoire en ligne .com

Annexe

Table de matière	
Remerciements	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des schémas et figure	
Introduction générale	01
Chapitre01 : généralité sur l’analyse financière et la performance	03
Introduction	03
Section01 : Les Notions de base de l’analyse financière	03
2.1.Historique de l’analyse financière	03
2.2.Définition de l’analyse financière	04
2.3.Le rôle et les objectifs de l’analyse financière	04
2.3.1. Le rôle de l’analyse financière	04
2.3.2. Les objectifs de l’analyse financière	05
2.4. Les méthodes et les intérêts de l’analyse financière	05
2.4.1. Les méthodes de l’analyse financière	05
2.4.1.1. L’analyse statique	05
2.4.1.2. L’analyse dynamique	05
2.4.2. Intérêt de l’analyse financière	06
2.4.2.1. Pour les dirigeants	06
2.4.2.2. Pour l’actionnaire	06
2.4.2.3. Pour les Concurrents	06
2.4.2.4. Pour les prêteurs	06
2.4.2.5. Pour les salaires	06
2.5.Les sources de l’information financière	06
2.5.1. Le bilan comptable	07
2.5.1.1. Définition du bilan comptable	07
2.5.1.2. La structure de bilan	07
2.5.1.2.1. L’Actif	07
2.5.1.2.2. Passif de bilan	08
2.5.2. Le compte de résultat	11
2.5.2.1. Définition	11
2.5.2.2. La structure du compte de résultat (CR)	11
2.5.3. Annexes comptables	13
3.5.3. 1.5.3.1. Définition de l’annexe comptable	13
1.5.3.2. Les objectifs de l’annexe	13
Section 02 : concept de performance au sein de l’entreprise	13
2.1. La définition de la performance	13
2.2.Les objectifs de la performance	14
2.3.Les critères de la performance	14
2.3.1. L’efficacité	14
2.3.2. L’efficience	14
2.3.3. L’économie	15
2.3.4. La pertinence	15
3.4.Typologie de la performance	15
3.4.1. La performance économique	15
3.4.2. Performance financière	15
3.4.3. Performance commerciale	16
3.4.4. La performance sociale	16
Section 03 : les documents financiers	16

3.1. Bilan fonctionnel	16
3.1.1. Définition	16
3.1.2. Les objectifs du bilan fonctionnel	17
3.1.3. Le rôle du bilan fonctionnel	17
3.1.4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	17
3.1.5. La structure de bilan fonctionnel	18
3.1.5.1 La fonction de financement	18
3.1.5.2. La fonction d'investissement	18
3.1.5.3. La fonction d'exploitation	18
3.2. Bilan financier	20
3.2.1. Définition	20
3.2.2. Le rôle du bilan financier	20
3.2.3. L'objectif du bilan financier	20
3.2.4 La structure du bilan financier	21
3.2.4.1. Actif du bilan financier	21
3.2.4.2. Le passif de bilan financier	21
3.2.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier	22
3.2.5.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif	23
3.2.5.2. Retraitements et reclassements au niveau du passif	24
Conclusion	25
Chapitre02 : les techniques d'analyse de la performance financière	26
Introduction	26
Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	26
1. Le fonds de roulement net (FRN)	26
1.1. Définition de fonds de roulement	26
1.2. Mode de calcul	26
1.3. Interprétation du fond de roulement	27
1.4. Les différents types de fonds de roulement	27
1.4.1. Fonds de roulement propre (FRP)	27
1.4.2. Fonds de roulement étranger (FRE)	27
1.4.3. Fonds de roulement total (FRT)	28
2. Besoin de fonds de roulement	28
2.1. Définition de besoin en fonds de roulement	28
2.2. Mode de calcul de besoin en fonds de roulement	28
2.3. Interprétation de besoin en fonds de roulement (BFR)	28
2.4. Types du besoin en fonds de roulement	29
2.4.1. le besoin en fonds en roulement d'exploitation (BFRE)	29
2.4.2. Besoin en fonds en roulement hors exploitation	29
3. Trésorerie nette	30
3.1. Définition de trésorerie nette	30
3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette	30
3.3. Interprétation de la trésorerie nette	30
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	31
2.1 Définition d'un ratio	31
2.2. Les objectifs des ratios	31
2.3. Différents types de ratios	32
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité	34
3.1. analyse de l'activité	34
3.1.1. Solde intermédiaire de gestion (SIG)	34
3.1.1.1. Définition solde intermédiaire de gestion (SIG)	34

3.1.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion	35
3.1.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion Marge commercial	35
3.1.1.3.1. Marge commercial	35
3.1.1.3.2. Production de l'exercice	35
3.1.1.3.3. Valeur ajoutée (VA)	36
3.1.1.3.4. Excédent brut d'exploitation (EBE)	36
3.1.1.3.5. Résultat d'exploitation (RE)	36
3.1.1.3.6. Résultat courant avant impôts (RCAI)	36
3.1.1.3.8. Le résultat exceptionnel Résultat net	37
3.1.2. LA capacité d'autofinancement (CAF)	38
3.1.2.1. Définition de la caf	38
3.1.2.2. Le Rôle de la CAF	38
3.1.2.3. Méthode de calcul de la caf	38
3.1.3. L'autofinancement	39
3.1.3.1. Définition de l'autofinancement	39
3.1.3.2. Mode de calcul	40
3.2. Analyse de la rentabilité	40
3.2.1. Définition de la rentabilité	40
3.2.2. Le rôle de la rentabilité	40
3.2.3. Les Différents types de rentabilité	40
3.2.3.1. La rentabilité économique (ROA)	40
3.2.3.2. La rentabilité financière	41
3.2.3.3. La rentabilité commerciale	41
3.2.4. L'effet de levier	41
3.2.4.1. Définition	41
3.2.4.2. Mode de Calcul de l'effet de levier	41
3.2.4.3. Interprétation de l'effet de levier	41
Conclusion	42
Chapitre 03 : Le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise CEVITAL	44
Introduction	44
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	44
1.1. Historique et évolution de CEVITAL	44
1.2. Situation géographique	45
1.3. Activités et atouts de CEVITAL	45
1.3.1 Activités	45
1.3.2. Les atouts et les facture	47
1.4. La qualité	48
1.5. L'organisation de l'entreprise	48
1.5.1. La direction des projets	48
1.5.2. La direction SUPPLY Chain	48
1.5.3. La direction Marketing	48
1.5.4. La direction des ventes	49
1.5.5. La direction système d'informations	49
1.5.6. La direction industrielle	49
1.5.7. La direction des ressources humaines	49
1.5.8. La direction de commodités	50
1.5.9. La direction des Finances et Comptabilité	50
1.6. Présentation de la structure organisationnelle de CEVITAL	50
Section 2 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL	53

2.1. Elaboration des tableaux de répartition du résultat net	53
2.2.Elaboration des bilans financiers	54
2.3.Présentation des bilans de grandes masses (2020, 2021,2022)	55
2.4. L'analyse par les indicateurs d'équilibre	59
2.4.1. Le fonds de roulement net (FRN)	59
2.4.1.1. Fonds de roulement propre (FRP)	60
2.4.1.2. Le fonds de roulement étranger (FRE)	60
2.4.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)	61
2.4.3. La trésorerie nette	62
2.5. Analyse de la structure financière de CEVITAL par la méthode des ratios	63
2.5.1. Analyse de la solvabilité de CEVITAL	63
2.5.2. Les ratios de liquidité	64
2.5.3. Ratio de gestion de rotation	65
2.5.3.1. ratio de rotation des stocks	65
2.5.3.2. Ratio de rotation des créances client	66
2.5.3.3. Ratio de rotation des dettes fournisseurs	66
Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de CEVITAL	67
3.2. L'analyse de l'activité	67
3.1.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion	67
3.1.2. Détermination de la capacité d'autofinancement	70
3.1.3. L'autofinancement	72
3.2. Analyse de la rentabilité	72
3.2.1. Ratios de rentabilité	72
Conclusion	73
Conclusion générale	75
Bibliographie	
Annexe	

Résumé

L'analyse financière est un processus pour évaluer la situation d'une entreprise, interpréter ses données financières, effectuer des comparaisons pertinentes et prendre des décisions éclairées. Elle permet d'évaluer la santé financière, la performance et la rentabilité économique d'une entreprise. Dans le cadre de ce travail notre objectif était de démontrer l'importance de la performance et de la rentabilité De CEVITAL en utilisant des techniques et des méthodes d'analyse financière. Nous avons réalisé une étude approfondie des bilans financiers, l'évaluation des indicateurs d'équilibre financier, l'utilisation des ratios financier pertinents, ainsi que l'analyse des soldes intermédiaires de gestion. Les résultats obtenus ont mis en évidence que l'entreprise CEVITAL est rentable et relève une performance avec une capacité d'autofinancement significative sur les trois années.

Mots clés : Analyse financière, performance, rentabilité, Ratios, SIG, CAF, CEVITAL.