

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

**Département des Sciences Financières et Comptabilité**



## **Mémoire de fin de cycle**

**Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité**

**Option : Comptabilité et Audit**

Analyse et évaluation de la structure  
Financière au sein d'une entreprise  
Cas de l'entreprise Cevital SPA

**Réalisé par :**

 M<sup>lle</sup> SAIDANI Ilhem  
 M<sup>lle</sup> SFARNI Zineb

**Encadré par :**

M. AMALOU Mourad

**Année universitaire : 2023 / 2024**

## *Remerciement*

*Avant d'exposer le contenu de ce travail, nous tenons à remercier "Dieu" le tout Puissant de nous avoir donné le privilège et la chance d'étudier et de suivre le Chemin de la science et de la connaissance.*

*Nous adressons nos respectueux remerciements à M. AMALOU Mourad doctorant à l'université Abderrahmane Mira de Bejaia qui accepté de nous encadrer et de diriger notre projet de fin d'études, et pour sa générosité et sa grande patience dont il a su faire preuve et qui a toujours montré, et sa disponibilité tout au long de la réalisation de ce travail, ainsi pour l'inspiration, l'aide et le temps qu'il a consacré malgré ses charges professionnelles et sans lui ce mémoire n'aurait jamais vu le jour.*

*Nous tenons à exprimer nos profondes gratitude et nos sincères remerciements à M. BELKACEM de nous avoir accueillie au sein de son département et le partage de son savoir-faire si précieux.*

*Nos remerciements vont également à toute personne qui a contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce mémoire.*

*Merci à tous et à toutes.*

## *Dédicaces*

*Avec une pensée profonde que je dédie ce travail*

*A mes très chers parents qui m'ont vivement soutenu et encouragé  
tout au long de mon parcours d'études.*

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

*A mes chères sœurs : chames, kamar, Aya.*

*A mon cher frère : Adel.*

*A Toute ma famille.*

*A mes ami(e)s et toute ma promo.*

*A ma binôme Zineb.*

*Them.*

## Dédicaces

*Avec un énorme plaisir, un cœur ouvert et une immense joie que je dédie ce*

*Modeste travail à Mes chers parents*

*Aucune dédicace, aucun mot ne saurait exprimer l'amour, l'estime et le respect que j'ai toujours eu pour vous,*

*Vous êtes pour moi un exemple de respect, honnêteté, de la personne méticuleuse, Grace à vous j'ai appris le sens du travail et de la responsabilité. Je voudrais vous remercier pour votre amour, votre générosité, votre compréhension, votre soutien fut une lumière dans tout mon parcours.*

*Ce modeste travail est le fruit de tous les sacrifices que vous avez déployés pour mon éducation et ma formation. Je t'aime papa je t'aime maman et j'implore le tout-puissant pour qu'il vous accorde une bonne santé et une vie longue et heureuse,*

*À mes chers frères et Sœurs Aomar, Rayane, Sarah, Abderraouf, Louay et Ritedj*

*A ma Grand-mère Baya, Je ne peux trouver les mots et les sincères pour vous exprimer mon affection et mes pensées.*

*A mes chers et adorables amis et spécialement « Sarah et Wassym » merci pour votre amour et encouragement, pour tous les meilleurs moments que nous avons passés ensemble.*

*A ma binôme Ilhem*

*Lineb.*

## Sommaire

Introduction générale.....	1
<b>Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière</b>	
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière .....	5
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	9
Section 03 : L'élaboration du bilan financier .....	26
Conclusion.....	34
<b>Chapitre II : Analyse de la structure et de l'équilibre financier</b>	
Section 01 : Etude par les indicateurs de l'équilibre financier.....	36
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios et du modèle financier du Score Z .....	41
Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise.....	48
Conclusion.....	55
<b>Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financière de l'entreprise CEVITAL</b>	
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	57
Section 02 : Analyse de la structure et de l'équilibre financier de l'entreprise Cevital SPA...	62
Conclusion.....	98
Conclusion générale .....	100
Référence bibliographique .....	102
Annexes .....	
Résumé.....	

## Liste des abréviations :

**AC** : Actif Circulant

**ACE** : Actif Circulant d'Exploitation

**ACHE** : Actif Circulant Hors Exploitation.

**AF** : Autofinancement.

**BFR** : Besoin en fonds de roulement.

**C** : Client.

**CA** : Chiffre d'affaires.

**CAF** : Capacité d'autofinancement.

**CP** : Capitaux propres.

**CR** : compte de résultat

**DCT** : Dettes à court terme.

**DLMT** : Dettes à long et moyenne terme

**DF** : Dettes financières.

**EBE** : Excédent Brut d'exploitation.

**FRE** : Fonds de roulement étranger.

**FRN** : Fonds de roulement net.

**FRNG** : Fonds de roulement net global.

**FRP** : Fonds de roulement propre.

**KP** : Capitaux permanents.

**MC** : Marge Commerciale.

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts.

**RE** : Résultat d'exploitation.

**RN** : Résultat net.

**SIG** : Soldes intermédiaire de gestion.

**TN** : Trésorerie nette.

**VD** : Valeurs disponibles.

**VE** : Valeurs d'exploitation.

**VR** : Valeurs réalisables.

## Liste des tableaux

<b>Tableau 1</b> : Les principaux utilisateurs de l'analyse financière.....	8
<b>Tableau 2</b> : Présentation de l'actif du bilan comptable .....	13
<b>Tableau 3</b> : Présentation du passif de bilan comptable .....	15
<b>Tableau 4</b> : présentation du compte de résultat par nature.....	19
<b>Tableau 5</b> : présentation du compte de résultats par fonction.....	20
<b>Tableau 6</b> : présentation du tableau des flux de trésorerie .....	23
<b>Tableau 7</b> : Présentation de l'état de variation des capitaux propres .....	25
<b>Tableau 8</b> : Présentation d'actif du bilan financier .....	29
<b>Tableau 9</b> : Présentation de passif du bilan financier.....	30
<b>Tableau 10</b> : la structure du bilan financier.....	31
<b>Tableau 11</b> : la structure standard du bilan en grands masses.....	31
<b>Tableau 12</b> : Présentation de la relation entre TRN FRN et le BFR. ....	41
<b>Tableau 13</b> : Les ratios de gestion.....	45
<b>Tableau 14</b> : présentation schématique de SIG .....	52
<b>Tableau 15</b> : présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE.....	53
<b>Tableau 16</b> : calcul de CAF à partir de la méthode additive .....	54
<b>Tableau 17</b> : Actif des bilans financier de 2016, 2017, 2018 2019, 2020 et 2021.....	63
<b>Tableau 18</b> : L'actif des bilans financier en grande masses. ....	64
<b>Tableau 19</b> : L'évolution de l'actif immobilisé net pendant les six années. ....	65
<b>Tableau 20</b> : L'évolution de l'actif circulant pendant les six années. ....	65
<b>Tableau 21</b> : Le passif des bilans financier en grande masses. ....	68
<b>Tableau 22</b> : L'évolution des capitaux permanents pendant les six années.....	69
<b>Tableau 23</b> : La composition en pourcentage des capitaux permanents. ....	69
<b>Tableau 24</b> : L'évolution des dettes à court terme pendant les six années. ....	69
<b>Tableau 25</b> : La composition des dettes à court terme. ....	70
<b>Tableau 26</b> : La structure d'évolution des dettes à court terme. ....	70
<b>Tableau 27</b> : Le calcul de fonds de roulement financier par le haut de bilan. ....	71
<b>Tableau 28</b> : Le calcul de fonds de roulement financier par le bas de bilan. ....	71
<b>Tableau 29</b> : L'évolution de fonds de roulement financier pendant les six années. ....	72
<b>Tableau 30</b> : La structure des capitaux permanents. ....	73
<b>Tableau 31</b> : Taux d'évolution des dettes à long et moyen terme. ....	73
<b>Tableau 32</b> : Le calcul de fonds de roulement propres. ....	73

<b>Tableau 33</b> : Le calcul de fonds de roulement étranger. ....	74
<b>Tableau 34</b> : Le calcul de besoin en fonds de roulement. ....	74
<b>Tableau 35</b> : L'évolution de besoin en fonds de roulement pendant les six années. ....	75
<b>Tableau 36</b> : Le calcul de la trésorerie nette (1 <sup>ère</sup> méthode). ....	76
<b>Tableau 37</b> : Le calcul de la trésorerie nette (2 <sup>ème</sup> méthode). ....	76
<b>Tableau 38</b> : L'évolution de la trésorerie nette pendant les six années. ....	78
<b>Tableau 39</b> : Calcul de ratio de financement permanent. ....	79
<b>Tableau 40</b> : Calcul de ratio de financement propre. ....	79
<b>Tableau 41</b> : Calcul de ration de financement total. ....	80
<b>Tableau 42</b> : Calcul de ratio d'autonomie financière. ....	80
<b>Tableau 43</b> : Calcul de ratio de solvabilité générale. ....	80
<b>Tableau 44</b> : Calcul de ratio de liquidité générale. ....	81
<b>Tableau 45</b> : Calcul de ratio de liquidité réduite. ....	81
<b>Tableau 46</b> : Calcul de ratio de liquidité immédiate. ....	82
<b>Tableau 47</b> : Calcul de ratio de rentabilité économique. ....	82
<b>Tableau 48</b> : Calcul de ratio de rentabilité financière. ....	83
<b>Tableau 49</b> : Calcul de ratio de rotation de crédit client. ....	83
<b>Tableau 50</b> : Calcul de ratio de rotation des dettes fournisseurs. ....	84
<b>Tableau 51</b> : Comparaison entre le ratio de rotation des créances et le ratio de rotation des dettes fournisseurs. ....	86
<b>Tableau 52</b> : Le calcul des coefficients de score Z. ....	88
<b>Tableau 53</b> : Le calcul de score Z. ....	88
<b>Tableau 54</b> : Soldes intermédiaire de gestion. ....	90
<b>Tableau 55</b> : L'évolution de la production de l'exercice pendant les six années. ....	91
<b>Tableau 56</b> : L'évolution de chiffre d'affaires pendant les six années. ....	92
<b>Tableau 57</b> : Le pourcentage de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice. .	93
<b>Tableau 58</b> : Le pourcentage de l'EBE par rapport à la VA. ....	94
<b>Tableau 59</b> : L'évolution de résultat net pendant les six années. ....	95
<b>Tableau 60</b> : Calcul de la CAF par la méthode additive. ....	96
<b>Tableau 61</b> : Calcul de la CAF par la méthode soustractive. ....	96



## Liste des figures

<b>Figure 1</b> : Les différents types des ratios.....	42
<b>Figure 2</b> : Abaque du risque de défaillance.....	47
<b>Figure 3</b> : La présentation de la valeur ajoutée .....	49
<b>Figure 4</b> : Situation géographique de l'entreprise Cevital de Bejaia.....	59
<b>Figure 5</b> : Organigramme général de la SPA CEVITAL Agro industrielle.....	61
<b>Figure 6</b> : Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand de masse. ....	64
<b>Figure 7</b> : Représentation graphique de Passif du bilan financier de grand de masse. ....	68
<b>Figure 8</b> : Le fonds de roulement de l'entreprise .....	72
<b>Figure 9</b> : Le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.....	75
<b>Figure 10</b> : Confrontation entre le besoin en fonds de roulement et le fonds de roulement. ..	77
<b>Figure 11</b> : La trésorerie nette de l'entreprise. ....	78
<b>Figure 12</b> : Représentation graphique de ratio de rotation de crédit client. ....	84
<b>Figure 13</b> : Représentation graphique de ratio de rotation des dettes fournisseurs. ....	85
<b>Figure 14</b> : Confrontation entre le ratio de rotation des créances et le ratio de rotation des dettes fournisseurs. ....	86
<b>Figure 15</b> : Représentation graphique de score Z durant les six années.....	89
<b>Figure 16</b> : Représentation graphique de l'évolution de la production de l'exercice.....	91
<b>Figure 17</b> : Représentation graphique de l'évolution de chiffre d'affaires.....	92
<b>Figure 18</b> : Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée.....	93
<b>Figure 19</b> : Représentation graphique de l'évolution de l'excédent brut d'exploitation. ....	94
<b>Figure 20</b> : Représentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice. ....	95
<b>Figure 21</b> : Représentation graphique de l'évolution de la capacité d'autofinancement. ....	97

# **Introduction générale**

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériel, immatérielle et financiers qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est de réaliser des gains. L'entreprise ne peut pas fonctionner sans prendre des décisions liées aux orientations générales de sa stratégie, aux choix des actions à prendre en vue d'atteindre les objectifs fixés.

En effet, toute firme vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière. Et elle doit assurer la bonne coordination et la meilleure consolidation de ses ressources et moyens pour assurer sa bonne structure financière. Etudier et apprécier la santé financière d'une entreprise revient à savoir si sa structure financière est équilibrée ou non. Elle permet de connaître sa capacité à faire face à une crise ou saisir des opportunités de développement. Pour cela, la théorie financière de l'entreprise nous propose l'analyse financière qui est l'une des techniques de la gestion financière destinée à étudier, traiter et interpréter les informations comptables, et financières de l'entreprise.

Ainsi, L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière, et ses risques à partir des états financiers publiés par l'entreprise. Ces états financiers sont composés d'un bilan, d'un compte de résultat et d'une annexe. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes, et en s'appuyant sur l'exploitation des documents comptables.

Nous pouvons dire que l'analyse et l'évaluation de la structure financière sont fondées sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elles sont des éléments essentiels de la gestion financière d'une entreprise en permettant de comprendre la structure financière d'une entreprise en examinant la manière dont ses actifs sont financés et répartis. L'analyse financière intègre les indicateurs fonctionnels et permet d'apprécier le poids des capitaux propres et de l'endettement. Ayant pour objectif de fournir toutes les informations nécessaires pour apprécier le plus objectivement possible l'équilibre financier, la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise aux dirigeants, aux partenaires internes et externes de la firme.

### **Choix et intérêt du sujet**

Nous avons choisi ce thème car il nous permet d'appliquer concrètement les connaissances théoriques acquises tout au long de notre cursus universitaire. En étudiant l'analyse et l'évaluation de la structure financière des entreprises, nous approfondissons notre compréhension des concepts théoriques en les reliant à des situations réelles.

De plus, ce thème est d'une grande actualité et pertinence. La pandémie de COVID a eu un impact considérable sur l'économie mondiale. En étudiant cet impact, nous contribuons à la compréhension des conséquences de la crise sanitaire sur les entreprises.

### **Problématique de recherche**

Dans le cadre de ce présent mémoire, nous avons fait une étude qui porte sur les différentes méthodes utilisées pour l'analyse et l'évaluation de la structure financière afin de diagnostiquer les problèmes qui empêchent le bon fonctionnement de l'entreprise.

En suivant ce cheminement des idées sur l'analyse financière et en essayant d'appliquer les techniques et les méthodes de cette science sur l'entreprise Cevital, nous devons répondre à la problématique principale suivante :

### **Comment peut-on analyser et évaluer la structure financière de l'entreprise Cevital ?**

Afin de décortiquer cette question principale et de pouvoir répondre à celle-ci, nous devons poser quatre questions subsidiaires suivantes :

**Question 1 :** La structure financière de l'entreprise Cevital est-elle saine et équilibrée ?

**Question 2 :** l'entreprise Cevital est-elle solvable et est-elle autonome financièrement ?

**Question 3 :** l'entreprise Cevital est-elle rentable ?

**Question 4 :** l'entreprise Cevital est-elle protégée contre le risque de faillite et contre le risque de cessation de paiement ?

### **Hypothèses de recherche**

Afin de répondre aux questions secondaires précédentes, nous formulons les hypothèses suivantes :

**Hypothèse 1 :** La structure financière de CEVITAL est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier

**Hypothèse 2 :** l'entreprise Cevital est solvable et possède une bonne autonomie financière.

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

**Hypothèse 4 :** Cevital est protégée contre le risque de faillite et contre le risque de cessation de paiement.

### **Méthodologie de recherche**

Pour confirmer ou infirmer nos hypothèses, nous avons opté pour une approche méthodologique qui s'articule autour de deux démarches :

- ❖ Une démarche théorique qui nous a permis de comprendre les différents concepts liés à l'analyse financière et la performance des entreprises à travers la consultation des ouvrages, articles scientifiques et sites de la finance et de la gestion financière.
- ❖ Une démarche pratique qui nous a permis d'exploiter ses documents internes afin de recueillir les données, cette étude de cas nous permettra d'appliquer les connaissances théoriques acquises dans les deux chapitres précédents à une situation réelle.

### **Structure du travail**

Pour bien mener notre travail, nous avons consacré le premier chapitre qui porte sur le cadre théorique de l'analyse et de l'évaluation de la structure financière d'une entreprise.

Le deuxième chapitre qui porte sur l'analyse de la structure financière et son équilibre par le calcul des indicateurs d'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et la méthode du score Z et l'étude de l'activité et de la performance.

Enfin, un dernier chapitre pratique qui consiste à réaliser un stage au sein de l'entreprise CEVITAL SPA où nous tentons de mesurer la situation financière de cette entreprise par l'usage des différents indices et indicateurs.

# **Chapitre I**

## **Les concepts fondamentaux de l'analyse financière**

## Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise consiste en l'étude et l'interprétation de sa situation financière. L'analyste financier se propose d'étudier les comptes d'une entreprise dans le but d'un diagnostic financier. A partir de la masse des informations comptables, il opère une sélection et entreprend des rapprochements entre divers postes pour déterminer des rapports financiers qui mettent en évidence les caractéristiques économiques et financières de l'entreprise en question. Ce premier chapitre est scindé en trois sections,

Dans la première section sera basé sur les notions général sur l'analyse financière. Tandis que la deuxième sera abordée sur les sources d'information de l'analyse financière et la dernière parlera de l'élaboration du bilan financier.

### Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Dans cette section nous allons entamer l'historique de l'analyse financière, définition, l'objectif et le rôle, enfin ; l'utilisateur de l'analyse financière.

#### 1.1. Définition et Historique de l'analyse financière

##### 1.1.1. Définition de L'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont nous retenons celles de :

Selon JEAN-PIERRE LAHILLE : « *L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par 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 à faire à ses engagements ...) ,et enfin son patrimoine* ». (Lahille, Jean Pierre, 2001, p. 01)

Pour COHEN ELIE : « *L'analyse financière constitue un ensemble des concepts des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise aux risques qui l'affectent aux niveaux et à la qualité de ses performances* ». (Cohen, Elie, 2004, p. 07)

Selon ALAIN Marion : « *L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et futur* ». (Marion, Alain, 2004, p. 12)

D'après ces définitions on conclut que l'analyse financière correspond à l'ensemble des outils et méthodes d'évaluation d'une entreprise qui consiste à rassembler les informations nécessaires afin de mettre en valeur les éléments lui permettant de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière pour l'aider dans la prise de décision.

### **1.1.2. Historique de l'analyse financière**

L'on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen Age avec la naissance de la comptabilité générale elle se confond toutefois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi avant le début du XXe siècle. Pour Van Horne le grand nombre de fusions d'entreprise du début du siècle entraîne l'apparition sur le marché d'une grande qualité d'actions et d'obligations La nécessité d'une réglementation apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes que l'on peut commencer à exploiter.

Dans les années Vingt les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent Les problèmes de financements dominant d'où certain désintérêt pour la gestion interne.

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premières études d'équilibre financier et de rentabilité Le nombre accru de faillites augmente par ailleurs la réglementation et le nombre de documents financiers à produire. L'analyse Financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il ne perdra pas les sommes prêtées.

Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent D'une part les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements branche qui relève dans notre classification de la politique financière D'une part l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité et de ce fait par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à ce développement avec son efficacité en traitement des données.

A l'heure actuelle cette technique a conquis droit de cité dans les entreprises et les cabinets d'experts-comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse



de l'information qu'ils se contentaient dans le passé de collecter. (Planchon, André, 1999, p. 08)

## 1.2. L'objectifs et rôle de l'analyse financière

### 1.2.1. Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différents composants de la politique financière de l'entreprise : (Chiha.K, 2009, p. 39)

- ✓ **Analyse financière de la liquidité** : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance
- ✓ **Analyse financière de l'équilibre financier** : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes (aspect statique) et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques (aspect dynamique).
- ✓ **Analyse financière globale** : Vérifier la sante financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple) ;
- ✓ **Analyse financière et stratégie** : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

L'analyse financière et stratégique constitue une démarche d'interprétation d'éléments quantitatifs et qualitatifs dans un but de porter une appréciation sur les performances actuelles et les perspectives futures de l'entreprise.

D'un point de vue prospectif l'analyse financière sert aussi à évaluer l'incidence d'une croissance de l'activité en mesurant le besoin de financement nouveau-né d'une stratégie d'expansion.

### 1.2.2 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise d'autre part elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation et le rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points suivants : (Lahille, Jean Pierre, 2001, p. 04)

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis

- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la Gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les Prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

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

#### 1.3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leur objectif sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau 1** : Les principaux utilisateurs de l'analyse financière.

Utilisateurs	Objectifs
✓ <b>Dirigeants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Juger les différentes politiques de l'entreprise.</li> <li>✓ Orienter les décisions de gestion.</li> <li>✓ Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li> </ul>
✓ <b>Associés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Accroître la rentabilité des capitaux.</li> <li>✓ Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>✓ Réduire le risque.</li> </ul>
✓ <b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Assurer la connaissance de l'entreprise.</li> <li>✓ Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</li> </ul>
✓ <b>Prêteurs (établissements financier, fournisseurs)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Evaluation de l'entreprise.</li> </ul>
✓ <b>Investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>✓ Accroître la rentabilité des capitaux.</li> </ul>
✓ <b>Concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Connaître les points forts et faibles de l'entreprise.</li> <li>✓ Apprécier la compétitivité.</li> </ul>

**Source** : (Béatrice et Francis Grandguillot, 2006, p. 21)

### 1.3.2. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux de l'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes : (Béatrice et Francis Grandguillot, 2020,2021, pp. 19-20)

L'analyse statique : elle est basée sur les comptes annuels à une date donnée.

L'analyse dynamique : elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

#### 1.3.2.1. L'analyse de l'activité

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

#### 1.3.2.2. L'analyse statique de la structure financière

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

#### 1.3.2.3. L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie

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

- Analyse des flux financiers à partir de tableau de financement ;
- Analyse des flux de trésorerie à partir de tableau de flux de trésorerie.

## Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière

Pour bien mener une analyse financière, cette dernière doit connaître l'ensemble des sources d'informations. Parmi ces sources d'information on trouve l'information comptable et les autres informations.

### 2.1. Bilan comptable

#### 2.1.1. La définition du bilan comptable

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique ». (Mondher, Bellalah, 2004, p. 21)

Selon Béatrice MEUNIER-ROCHER : « *Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le délai s'inscrit au passif* ». (Béatrice, Meunier-Rocher, 2008, p. 01)

### 2.1.2. La structure du bilan comptable

Le bilan est constitué de deux parties, l'actif et le passif. Pour le comptable, l'actif représente l'ensemble du patrimoine de l'entreprise à une date donnée : les comptables parlent souvent de (photo de l'entreprise). Nous préférons parler de portefeuille d'investissement. Le passif, dans une vision comptable, représente l'ensemble des engagements de l'entreprise à une date donnée. Nous préférons parler de portefeuille de financement, qui a été alloués (consacré) au portefeuille d'investissements. (Christophe, Thibierge, 2005, pp. 31-44)

#### 2.1.2.1. L'actif du bilan

L'actif comptable d'une entreprise se décompose en deux grandes parties : l'actif immobilisé (ou immobilisations), qui représente les investissements à long terme, et l'actif circulant, qui représente les sommes engagées dans l'exploitation.

##### ❖ L'actif non courant

On appelle actif non courant (ou immobilisation) toute somme d'argent qui est engagée sur plusieurs périodes, dans le but de dégager une rentabilité. Des machines, des terrains, des prises de participation dans d'autres sociétés, sont des immobilisations. Ces immobilisations sont de trois types : immobilisations incorporelles, immobilisation corporelle, immobilisations financières.

- **Les immobilisations incorporelles :** Les immobilisations incorporelles recouvrent les investissements réalisés par l'entreprise qui n'ont pas de la réalité palpable. Des brevets, des marques déposées, des logiciels ou les fonds de commerce représentent les immobilisations incorporelles les plus classiques.
- **Les immobilisations corporelles :** Les immobilisations corporelles sont constituées des terrains, des bâtiments, des machines et de l'outillage. A part les terrains, qui ne s'amortissant pas, toutes les immobilisations corporelles ont une durée de vie définie et sont donc amorties.

- **Les immobilisations financières :** Les immobilisations financières représentent les titres de participation de l'entreprise dans d'autres entreprises. Ces immobilisations financières peuvent être des participations minoritaires (moins de 50% des actions) ou des filiales (plus de 50% des actions). Ces immobilisations ne s'amortissent pas mais peuvent faire l'objet de provisions pour dépréciation. Si nous sommes en présence de comptes consolidés, il y aura peu d'immobilisations financières, car ces participations auront été remplacées par leurs équivalents réels (actif et passif des filiales directement intégrées dans le bilan consolidé).

#### ❖ **L'actif courant**

Représente les éléments d'exploitations c'est-à-dire les postes qui constituent le cycle de production/transformation de la société. Cet actif est constitué des stocks, des créances clients, des autres créances et des disponibilités

##### ➤ **Les stocks**

Les stocks représentent différentes étapes du cycle de production. Il Ya des stocks de matières premières, des en-cours, des produits finis, des marchandises. Les trois premiers types de stocks concernent des opérations de transformation (de la matière première au produit fini), les marchandises sont des biens achetés et revendus en l'état. Les stocks sont valorisés à leur cout d'achat ou à leur cout de production

##### ➤ **Les créances**

Clients et les comptes assimilés Les créances clients représentent les factures que les clients n'ont pas encore réglées à l'entreprise. Il s'agit donc d'un stock d'argent, une fois que les factures ont été payées, elles disparaissent des créances clients et le montant se retrouve en disponibilité.

##### ➤ **Les autres créances**

Les autres créances représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes là sont déconnectées de l'activité d'exploitation. Par exemple les dividendes que doit verser une filiale ne seront pas considérés comme une créance client mais comme une autre créance. Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leur montant est souvent faible au bilan.

➤ **Les disponibilités**

Les disponibilités représentent l'argent que la société peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses courantes comme les notes de frais), les comptes bancaires (qui servent à assurer tous les règlements) et enfin les valeurs mobilières de placement (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément en Sicav par exemple).

**Tableau 2:** Présentation de l'actif du bilan comptable

<b>ACTIF</b>	<b>N Brut</b>	<b>Amortisse ment et Provisions</b>	<b>N Net</b>	<b>N-1 Net</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
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				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

**Source :** (Journal, Officiel, 2009)

### 2.1.2.2. Le passif du bilan

Le passif est constitué de deux grandes parties. D'une part, les capitaux permanents regroupent les capitaux propres et les dettes financières longues et moyen terme. Ces capitaux permanents représentent les financements stables de la société. D'autre part, le passif circulant est constitué des dettes d'exploitations, des autres dettes et des dettes financières court terme. Ce passif circulant a une échéance généralement inférieure à un an.

#### ❖ Les capitaux propres

Les capitaux regroupent l'ensemble de ce qui appartient aux actionnaires de la société. Il s'agit d'une part des apports monétaires réalisés par les actionnaires et d'autre part, de l'argent que les actionnaires ont laissé à disposition de la société.

#### ❖ Le résultat net

Le résultat net est la dernière ligne du compte de résultat ; on parle de bénéfice s'il est positif et de perte s'il est négatif. Ce résultat représente ce qui reste des ventes après que l'on a payé toutes les parties prenantes à la création de valeurs (fournisseurs de matières premières et d'énergie, les salariés, les banquiers, l'Etat).

#### ❖ Le passif non courant

Les dettes financières représentent un contrat établi avec un banquier ou une institution financière. Ce contrat définit un montant emprunté, une date de remboursement, un taux d'intérêt ainsi que des modalités de paiement. En règle générale, on considère comme dette moyenne terme, les dettes dont la durée ne dépasse pas cinq ans, tandis que les dettes à long terme ont une échéance supérieure à cinq ans. Ces dettes financières peuvent être contractées auprès de banques ou auprès de marché financier. Dans ce dernier cas, on parle d'emprunt obligataire

#### ❖ Le passif courant

On parle des dettes d'exploitation qui représentent les dettes issues de l'activité de l'entreprise, on distingue :



**Tableau 3** : Présentation du passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N_1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
<b>Part de la société consolidant (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

**Source** : (Journal, Officiel, 2009)

## 2.2 Le compte de résultats

### 2.2.1. La définition de compte de résultat

« Le compte de résultat est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice ». (Gérard, Melyon, 2007, p. 22)

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

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

### 2.2.2. La structure de compte de résultat (CR)

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature et fonction des différentes catégories qui sont :

#### 2.2.2.1. Les produits

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres. (Grégory, Heem, 2004, p. 140)

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitation** : ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré ; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils sont donc observés de très près par les différents analystes externes et internes à l'entreprise, car ils sont révélateurs du volume d'affaires généré par l'activité courante :
- **Les produits extraordinaires** : sont qualifiés de produits extraordinaires, les produits qui résultent d'événements ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent de manière fréquente ou régulière ;

- **Les produits financiers** : ils correspondent aux produits issus du placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

#### 2.2.2.2. Les charges

C'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres. (Tazdait, Ali, 2009, p. 81)

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitation** : Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont la consommation de matières premières, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité...), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants. En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût des ventes, frais administratifs et financiers et frais de recherche développement ;
- **Les charges financières** : Poste comptable désignant les charges liées au moyen de financement de l'entreprise. Il s'agit le plus souvent des intérêts versés pour les emprunts ou encore des découverts bancaires. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt ;
- **Les charges exceptionnelles** : Les charges exceptionnelles sont des charges qui sont dues à des événements exceptionnels. Ils ne proviennent donc pas de l'activité courante de l'entreprise. Les charges exceptionnelles peuvent correspondre, pour l'exemple, à des coûts associés à des indemnités de licenciements ou à des fermetures d'usines. Généralement elles viennent pour minorer les bénéfices réalisés par l'entreprise.

#### 2.2.2.3. Les soldes comptables du comptes résultat

Les comptes de résultats, sont obtenus par la différence entre les produits et les charges  
Les résultats peuvent se résumer comme suit :

- **Production de l'exercice** : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;

- **Consommations de l'exercice** : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.
- **Valeur ajoutée** : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise ;
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement ;
- **Résultat opérationnelle** : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation ;
- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...);
- **Résultat net des activités ordinaires** : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ;
- **Résultat extraordinaire** : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise ;
- **Résultat net de l'exercice** : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

**Tableau 4** : présentation du compte de résultat par nature

	Note	N	N
Chiffres d'affaires Variation stocks produits finis et en-cours Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations			
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>			
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions Reprise sur pertes de valeur et Provisions			
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Produits financiers Charges financière			
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITEES ORDINAIRES</b>			
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITEES ORDINAIRES</b>			
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITEES ORDINAIRES</b>			
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			
Dont part des minoritaires			
Part des groupes			

**Source** : (Journal, Officiel, 2009)

**Tableau 5** : présentation du compte de résultats par fonction.

	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Coût des ventes			
<b>MARGE BRUTE</b>			
Autres produits opérationnels			
Coûts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Fournir le détail des charges par nature			
(Frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>RESULTATS ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaires (variation)			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Charges extraordinaires Produits extraordinaires			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			
Dont part des minoritaires			
Part des groupes			

**Source :** (Journal, Officiel, 2009)

### 2.3. L'annexe

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

#### 2.3.1. Définition de l'annexe

L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable de bilan et du compte de résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes.

D'une part, *« l'annexe fournit des compléments d'information à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat ; ces compléments peuvent porter soit sur une ventilation détaillée de certaines rubriques globalisées dans les comptes, soit sur des commentaires et précisions relatives au mode de calcul de certains éléments de ces comptes. Grace aux indications qu'elle apporte, l'annexe constitue la source majeure d'informations utilisables par les analystes pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier »*. (Cohen, Elie, 2004, p. 08)

#### 2.3.2. Les objectifs de l'annexe

L'objet de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise. (Hubert, de La Bruslerie, 2002)

#### 2.3.3. Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat.

Elle fournit plusieurs informations, telle que : (Peyrard, Josette, 1991, pp. 48-49)

##### a) Information relative aux règles et aux méthodes comptables

- Mention des dérogations comptable ;
- Indications et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenus et de présentations des comptes annuels.

**b) information relative au bilan et au compte de résultat**

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement ;
- Informations concernant les opérations de crédit-bail ;
- Les transferts de certaines charges au bilan.

**2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT)****2.4.1. Définition du tableau des flux de trésorerie**

*« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie »* (Jean-Yves Eglem, analyse comptable et financière, 2002, p. 37) .

Ce document il se partage en trois principales :

**2.4.1.1. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation**

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

**2.4.1.2. Les flux de trésorerie liés à l'investissement**

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

**2.4.1.3. Les flux de trésorerie liés au financement**

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

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



**Tableau 6** : présentation du tableau des flux de trésorerie

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

**Source** : (Journal, Officiel, 2009)

## 2.5. Le tableau de variation des capitaux propres

### 2.5.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres

*« Document vise à expliquer la variation globale des capitaux propres qui ne provient pas uniquement du résultat global au sens du comprehensive income. Il existe des opérations financières, des flux rémunération, des flux d'affectation de bénéfice ou d'émission d'action qui viennent expliquer pourquoi les capitaux propres de l'entreprise évoluent. Les causes sont nombreuses et il faut distinguer selon les différents postes comptables de capitaux propres. La norme 2009-R03 s'épuise à fixer un cadre normatif au tableau de variation des capitaux propres. En colonne, on trouve les différents rubriques comptable » (Jean-Yves Eglem, 2002, p. 37).*

### 2.5.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres

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

**Tableau 7** : Présentation de l'état de variation des capitaux propres

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

**Source** : (Journal, Officiel, 2009)

## Section 03 : L'élaboration du bilan financier

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

### 3.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme.

*« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des 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 existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ».* (Conso & Robert, 1971, p. 09)

#### 3.1.1. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier nous permet :

De présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale ;

- De déterminer l'équilibre financier, en comparant 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 au moins d'un an à l'aide de son actif circulant au 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. (Beatrice, Meunier-Rocher, 2001, p. 93).

#### 3.1.2. L'objectif du bilan financier

La finalité du retraitement de l'information comptable est l'établissement du bilan financier. Celui-ci est un outil de travail indispensable à l'analyse financière. Encore faut-il définir au préalable ce que l'on attend de cet outil. C'est au financier de se forger l'outil dont il a besoin en sachant qu'il veut chercher à mesurer. Les réponses sont ici diverses car les approches différentes. L'une cherche à privilégier les notations de patrimoine et de liquidité, et conduira à la notation de bilan liquidité. Une autre, plus économique, cherche à identifier les grands cycles fonctionnels dans l'entreprise. C'est celle qui sera privilégiée. Une troisième, plus

spécifiquement financière, privilégie la vision d'un bilan « pool » de fonds et d'emplois. (Hubert de La Bruslerie, 2010, p. 100)

### 3.2. La structure du bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparti en deux parties : La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif. La seconde, quant à elle, est réservée à l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

#### 3.2.1. L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes : (Rebaine, N née Lotmani, 2011, p. 66)

##### 3.2.1.1. L'actif immobilisé net (L'actif non courant)

Il représente l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont vivants au plus d'un an, et sont composées en trois types d'immobilisations :

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

##### 3.2.1.2. L'actif circulant (L'actif courant)

Il est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui vivent moins d'un an, il se compose de :

- **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
- **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité comme des effets à recevoir, titres de placements...etc.

- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP

### 3.2.2. Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit : (Rebaine, N née Lotmani, 2011, p. 67)

#### 3.2.2.1. Les capitaux permanents (KP)

Ce sont des éléments à échéance de plus d'un an qui figurent en haut du bilan, on distingue :

- **Capitaux propres** : C'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi que les bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance...etc.
- **Passifs non courants (Dettes à moyen et à long terme)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dont l'échéance à plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.

#### 3.2.2.2. Passifs courant (Dettes à court terme)

Ce sont des dettes dont l'échéance est de moins d'un an comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

**Tableau 8** : Présentation d'actif du bilan financier

<b>BILAN (ACTIF)</b>	<b>Montant</b>
<b>Valeur immobilisé</b>	
Ecart d'acquisition-goodwill	
Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	
Immobilisations encours	
Immobilisations financières	
Impôts différés actif	
<b>TOTAL VALEUR IMMOBILISE</b>	
<b>Valeur d'exploitation</b>	
Stocks et encours	
<b>TOTAL VALEUR EXPLOITATION</b>	
<b>Valeur réalisables</b>	
Clients	
Autre débiteurs	
Impôts et assimilés	
Autres créances et emplois assimilés	
<b>TOTAL VALEUR REALISABLE</b>	
<b>Valeur disponibles</b>	
Placements et autre actifs financiers courants	
Trésorerie	
<b>TOTAL VALEUR DISPONIBLES</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	

**Source :** (Cohen, Elie, 2004, p. 07)

**Tableau 9** : Présentation de passif du bilan financier.

<b>BILAN (PASSIF)</b>	<b>Montant</b>
<b>LIBELLE</b>	
<b>Capital propre</b>	
Capital émis	
Primes et réserves – réserves consolidées (1)	
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Autres capitaux propres – report à nouveau	
<b>TOTAL CAPITAL PROPRE</b>	
<b>Dettes à long terme (passif non courant)</b>	
Emprunts et dettes financières	
Impôts (différés et provisionnés)	
Provision et produits constatés d'avances	
<b>TOTAL DETTE LONG MOYEN TERMES (passif non courant)</b>	
<b>Dettes courtes (passif courant)</b>	
Fournisseur et comptes rattachés	
Impôts <sup>2</sup>	
Autres dettes	
<b>TOTAL DETTE COURTES</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	

Source : (Cohen, Elie, 2004, p. 07)



**Tableau 10** : la structure du bilan financier.

<b>Actif immobilisé net</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>Capitaux propres</b>
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières		Dettes à long et moyen terme ( passif non courant)
<b>Actif circulant</b>	<b>Dettes à court terme (passif courant)</b>	
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles		

Source : (Cohen, Elie, 2004)

**Tableau 11** : la structure standard du bilan en grands masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Dettes à court terme		
<b>Total actif</b>			<b>Total passif</b>		

Source : (Pevrand G, 1990, p. 29)

### 3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

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

#### 3.3.1. Reclassement relatif à l'actif du bilan

Le reclassement au niveau de l'actif concerne certains stocks nets certains créances qui restent au sien de l'entreprise au- delà d'un an, on distingue. (Gérard Melyon, 2007, p. 48)

##### 3.3.1.1. Actif immobilisé net

Ce sont les biens de toute nature acquis ou créés par l'entreprise, non pour être vendus ou transformés mais pour être utilisés d'une manière durable en ajoutant d'autres valeurs.

- **Stock de sécurité** : Le stock de sécurité (minimum) assure la continuité du cycle de l'exploitation, il représente un emploi permanent, de ce fait il est classe avec les actifs fixes.

- **Les créances douteuses** : Si leur recouvrement est prévu dans un délai supérieur à une année, ils sont à considérer comme actif fixe
- **Les fonds bloqués** : Généralement les fonds sont considérés comme valeur disponible sous forme d'espèce ou au compte bancaire, C.C.P. et si on trouve une somme bloquée pour une durée plus d'un an, les classe parmi l'actif fixe

### 3.2.1.2 Actif circulant

C'est l'actif utilisé par l'entreprise dans le cycle d'exploitation, et on peut le diviser en trois catégories.

- **Valeur d'exploitation** : regroupe l'ensemble des stocks qui entrent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est destiné soit à la consommation ou à la vente.
- **Valeur réalisable** : un délai de moins d'un an, on trouve les créances de l'entreprise, envers les tiers comme client, titre, avance envers les autres, on déduit de ces créances ;
  - ✓ Les valeurs disponibles ;
  - ✓ Les effets, les prêts et les titres de participation à plus d'un an ;
  - ✓ Les titres de placement sont des valeurs réalisables, mais parfois l'entreprise trouve des difficultés pour les écouler à court terme.
- **Effets à recevoir**
  - ✓ S'il existe des effets escomptables on les classe parmi les valeurs disponibles ;
  - ✓ Les créances irrécouvrables qui sont des pertes que nous déduisons des fonds propres.
- **Valeurs disponibles** : Regroupe l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise (banque, caisse et CCP) il peut arriver qu'une partie de ces fonds soit bloquée pour une durée plus d'un an dans ce cas le montant sera considéré comme actif fixe.

### 3.3.2 Reclassement du passif

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

#### 3.2.2.1 Les capitaux permanents

Ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an.

- **Fonds propres** : c'est les ressources qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constitués par les apports des associés, les bénéfices mis

en réserves, les primes d'apports et les écarts de réévaluation et certaines provisions à caractères de réserves, et la partie des provisions réglementée destinée à rester de manière durable à la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.

- **Dettes à long et moyens terme** : représente les emprunts dont dispose l'entreprise et dont l'échéance est plus d'un an.
  - ✓ Dettes d'investissement ;
  - ✓ Provisions pour risque et charge cédée a plus d'un an ;
  - ✓ Impôts à payer a plus d'un an sur subvention ;
  - ✓ Provisions réglementaires ;
  - ✓ Les comptes des associés à long terme ;
  - ✓ Ecart de conversion passive ayant une échéance plus d'un an ;
  - ✓ LE groupe compte de régularisation passive pour la partie produite constatée d'avances ayant une échéance a plus d'un an.
- **Dettes à court terme** : On trouve sous cette rubrique tous les emprunts qua contracte l'entreprise a moins d'un an. Ce sont les dettes induites par l'exploitation fournisseurs, avances bancaires en ajoutent :
  - ✓ Résultat bénéficiaire mis en distribution ;
  - ✓ Provision pour risques réels a moins d'un an ;
  - ✓ Impôt sur les bénéfices pour provisions sans objet réel ;
  - ✓ Impôt a payé dans moins d'un an sur les subventions ;
  - ✓ La part de produits constate d'avance ;
  - ✓ Ecart de conversion passive a payé dans moins d'un an.

## Conclusion

A travers les différents points étudiés dans ce chapitre, nous ne constatons que l'analyse financière est une étude qui permet un jugement sur la situation financière d'une entreprise. Nous pouvons conclure que l'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise.

En effet, l'analyse financière a pour objet de mesurer la situation financière d'une entreprise à partir des différents documents qui sont : bilan comptable, compte de résultat, annexe.

D'après notre étude sur l'analyse financière d'une manière générale, nous allons entamer une étude plus approfondie pour mieux éclairer les différentes méthodes d'équilibres financière qu'on va aborder dans le chapitre suivant.

## **Chapitre II**

# **Analyse de la structure et de l'équilibre financier**

## Chapitre II : Analyse de la structure et de l'équilibre financier

L'analyse financière est une étude liée à la situation économique et financière réel de l'entreprise à un moment précis, basé sur le diagnostic des documents comptable, à fin d'obtenir une vision sur les forces et les faiblisse et donnée des recommandations pour avoir un équilibre financier.

Ce chapitre est consacré aux différentes approches, ainsi qu'aux différents outils utilisés en analyse financière.

Nous allons présenter ce chapitre à travers trois sections La première section, est consacrée aux indicateurs d'équilibre financier, Ensuite nous allons aborder l'analyse de la structure financière de l'entreprise par la méthode des ratios et la méthode du score Z, Enfin dans la troisième section nous allons essayer d'aborderait l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.

### Section 01 : Etude par les indicateurs de l'équilibre financier

*« L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources ».* (Congo, Pierre, 2000, p. 52)

#### 1.1. Les différents 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.

##### 1.1.1. Le Fonds de Roulement Net Global

###### 1.1.1.1. Définition de Fonds de Roulement Net Global

Selon HONOR L : *« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements ».* (Honor, Lionel, 2001, p. 28)

Selon RAMAGE P : *« Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire à ses choix stratégiques en matière d'investissements de politique de dividende d'endettement ... et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation ».* (Ramage, Pierre, 2001, p. 71)

### 1.1.1.2. Calcul de Fonds de Roulements Net Global

Nous pouvons définir le concept de FR sous deux formes, une approche « par le haut du bilan » et une autre approche « par le bas du bilan ».

- **Par le haut du bilan :**

$$\text{Le fonds de roulement net global} = \text{Capitaux permanents CP} - \text{Actif immobilisé AI}$$

- **Par le bas du bilan :**

$$\text{Le fonds de roulement net global} = \text{Actifs circulants AC} - \text{Dettes à court terme DCT}$$

### 1.1.1.3. Types de fonds de roulement

- **Le fonds de roulement propre (FRP)**

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés net}$$

- **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Il représente la part des actifs courants financée par des capitaux étrangers (dette), peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

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

### 1.1.1.4. Interprétation de fonds de roulement

Le fonds de roulement est représenté sous forme de trois situations :

- **FR positif ; FRNG > 0**

Cette situation signifie que l'entreprise a pu financer de façon durable l'intégralité des immobilisations par les capitaux permanents tout en dégagant un excédent de ressources qui représente une marge de sécurité à court terme.

- **FR négatif ; FRNG < 0**

Cette situation signifie que l'entreprise n'a pas pu financer l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents. Et les actifs circulants par les dettes à court terme. En provoquant une absence d'une marge de sécurité.

- **FR nul ; FRNG = 0**

Cette situation signifie que l'entreprise a pu financer de justesse l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents, et les actifs circulants par les dettes à court terme. Il présente un risque pour l'entreprise dans la mesure où elle est temporaire.

### 1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement BFR

#### 1.1.2.1. Définitions de Besoin en fonds de roulement

Selon THIBIERGE : « *Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (Stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation, il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme, sauf les dettes financières)* ». (Christophe Thibierge, 2005, p. 46)

Selon HONOR L : « *Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financé par des dettes à court terme et qui doit être financée par des capitaux permanents* ». (Honor, Lionel, 2001, p. 28)

#### 1.1.2.2. Calcul de Besoin en fonds de roulement

Il se calcule par

**Le besoin en fonds de roulement BFR** = (Valeurs d'exploitation + valeurs réalisables) – (dettes à court terme – dettes financière)

#### 1.1.2.3. Types du BFR

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

C'est la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitations (passifs circulants d'exploitation).

Le besoin de fonds de roulement d'exploitation peut être calculé comme suit :

**BFRE** = Actifs circulants d'exploitation - passif circulant d'exploitation



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

C'est la différence entre L'actif circulant hors exploitation et les Dettes circulantes hors exploitation, il se détermine d'après la formule suivante :

**Le besoin en fonds de roulement hors exploitation BFRHE** = Actif circulant hors exploitation- Dettes circulantes hors exploitation.

#### 1.1.2.4. Interprétation du BFR

Trois cas de figure peuvent se présente :

- **Le BFR positif ; (BFR > 0)**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long termes (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court termes (concours bancaires...).

- **Le BFR est négatif ; (BFR < 0)**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation. C'est au contraire c'est des ressources en fonds de roulement.

- **Le BFR est nul ; (BFR=0)**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

#### 1.1.3. La Trésorerie nette

##### 1.1.3.1. Définitions de la trésorerie

Selon EVRAERT « *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, Serge, 1992, p. 112)

##### 1.1.3.2. Mode du calcul de la trésorerie

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

➤ **La 1<sup>ère</sup> méthode :**

La trésorerie est la différence entre fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie TR} = \text{Fonds de roulement FR} - \text{Besoin en fonds de roulement BFR}$$

➤ **La 2<sup>ème</sup> méthode :**

La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

$$\text{Trésorerie TR} = \text{Valeur disponible VD} - \text{Trésorerie passive}$$

### 1.1.3.3. Interprétation de la trésorerie

On distingue trois situations de trésorerie possible

- **TN positive  $FRNG > BFR$**

L'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour financer ses emplois stables et peut constituer un volant de liquidités excédentaires (encaisse ou placement de trésorerie).

- **TN négative  $FRNG < BFR$**

Une trésorerie négative L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

- **TN nulle  $FRNG = BFR$**

Une trésorerie nulle, signifie que les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins ( $FR = BFR$ .), dans cette situation l'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre.

### 1.1.3.4. La relation entre TRN FRN et BFR

Le tableau suivant retrace la relation qui existe entre la TRN FRN et le BFR :

**Tableau 12** : Présentation de la relation entre TRN FRN et le BFR.

<b>TRN &gt; 0</b>	<b>FRN &gt; BFR</b>	Le FRN est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise parvient donc à financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.
<b>TRN &lt; 0</b>	<b>FRN &lt; BFR</b>	Le FRN est insuffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise est obligée de recourir aux concours bancaires pour financer
<b>TRN = 0</b>	<b>FRN = BFR</b>	Même si elle est rare, elle signifie que le BFR a été financé de justesse par le FRN.

**Source :** (Lozato.Michel, 2006, p. 328).

## Section 02 : Analyse par la méthode des ratios et du modèle financier du Score Z

L'analyse par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

### 2.1. Analyse par la méthode des ratios

#### 2.1.1. La définition

« 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 de La Bruslerie , 2010, p. 190)

« Un ratio est le rapport de deux gradeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, que des données plus élaborées telle que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ». (Vizzavona, Patrice, 2004, p. 49)

#### 2.1.2. Objectifs et intérêts de la méthode de l'analyse financière par les ratios

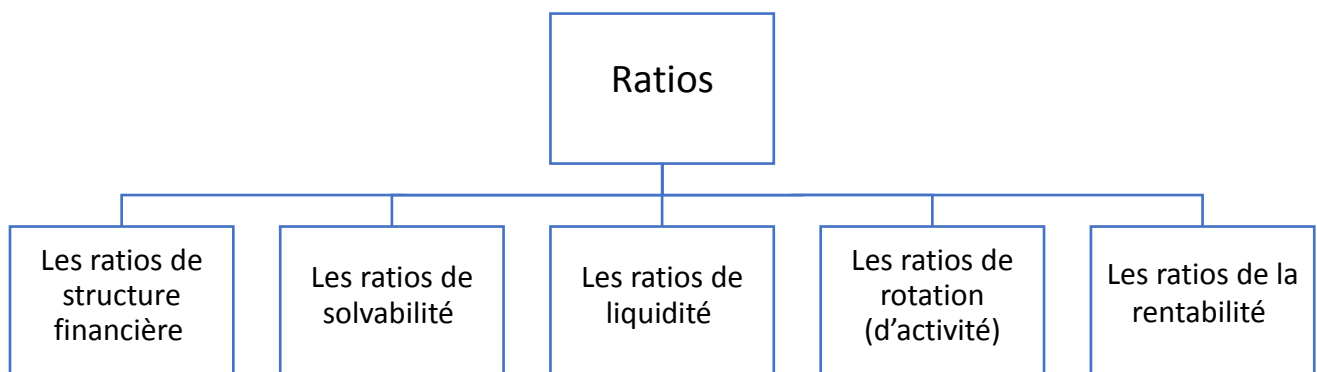
L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs : (Vizzavona, Patrice, 2010, p. 52)

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ;
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière

### 2.1.3. Les différents types des ratios

Il est possible d'établir plus d'une certaine de ratios cinq groupes de ratios illustrés dans la figure suivant :

**Figure 1** : Les différents types des ratios



**Source** : (réalise par nos soins)

#### 2.1.3.1. Les ratios de structure financière

La structure financière étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au total de passif du bilan, Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise, et le risque financier associé. (Aaoud, Brahim, 2017, p. 90)

➤ **Financement permanent**

Ce ratio indique que l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents, ce dernier est supérieur à 1, ceci indique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier, car les ressources stables financent la totalité des emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour couvrir les besoins de financement de cycle d'exploitations. (Aaouid, Brahim, 2017)

Le ratio de financement permanent est calculé comme suit :

<b>Ratio de financement permanent</b> = Capitaux permanents / actif immobilisé
--

Le ratio est interprété comme suit : (Ramage Pierre, 2001, p. 149)

- ✓ Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif.
- ✓ Si :  $R < 1$ , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- ✓ Si  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

➤ **Le ratio de financement propres**

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 supérieur à « 1 ». (Ramage, Pierre, 2001)

Il se calcule selon la formule suivante :

<b>Ratio de Financement propres</b> = capitaux propres / actif immobilisé
---

### 2.1.3.2. Les ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise. (Redjem, Necib, 2005, p. 93)

➤ **Le ratio de solvabilité générale**

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'i liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment. (Redjem, Necib, 2005)

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

➤ **Le ratio d'autonomie financière**

D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande. (Ogein, Dov, 2008, p. 78)

$$\text{Ratio de d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Ensemble des dettes}$$

### 2.1.3.3. Les ratios de liquidité

➤ **Le ratio de liquidité générale**

Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à courte terme finance les engagements à court terme, malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

Si le ratio est supérieur à 1, le fonds de roulement financier est positif et inversement.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dette à court terme}$$

➤ **Le Ratio de liquidité réduite**

Il mesure la solvabilité à faire face à ses dettes à court terme avec l'élimination du risque commercial sur les stocks, car leur possibilité à se transformer en liquidité peut être difficile. Il doit être au moins égal à 1 et ce, pour que l'entreprise ne se trouve pas en difficulté de paiement actuelle ou future. (Colasse, Bernard, 1982, pp. 66-67)

$$\text{Ratio de liquidité réduit} = (\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur Disponible}) / \text{dettes à court terme}$$

➤ **Le ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio caractérise la liquidité de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur au compte tenu des échéances des dettes à moins d'un an, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. (Jean-Yves Eglem, 2000, p. 111)

**Ratio de liquidité immédiate** = Valeur disponible / Dettes à court terme

### 2.1.3.4. Les ratios de gestion (Rotation)

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratios de délai d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice. Un délai d'écoulement est la durée, c'est-à-dire la fraction d'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler. L'un est donc tout simplement l'inverse de l'autre. (Hubert de La Bruslerie, 2010, p. 227)

**Tableau 13 :** Les ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétation
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{Créances clients et compte rattachés} + \text{en - cours d'escompte}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} * 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers toutes taxes comprises}} * 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients
Ratio de rotation des stocks « entreprise commercial »	$\frac{\text{Stocks moyen de marchandise}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendu}} * 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR.
Ratio de rotation des stocks « entreprise industrielle »	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommés}} * 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} * 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR

**Source :** (Grandguillot.B, l'essentiel de l'analyse financière, 2014-2015, pp. 94-95)

### 2.1.3.5. Les ratios de la rentabilité

La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres. (Vizzavona, Patrice, 2010, p. 52)

#### ➤ Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E)

La rentabilité économique mesure la performance globale d'une entreprise. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses investisseurs (prêteurs et actionnaires). Elle présente un intérêt pour les prêteurs (banque en particulier) mais aussi pour les dirigeants (maximisation de la rentabilité économique) . (Delahaye & J Le gallo, 2021, p. 67)

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Total Actif}$$

#### ➤ Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)

La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres. Elle intéresse exclusivement les actionnaires, qui peuvent porter un jugement sur leur investissement dans le capital d'une entreprise. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires : plus elle est élevée, plus les dividendes distribués pourront être confortable . (Delahaye F. J., 2021, p. 68)

Il se calcule par :

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

## 2.2. Analyse par la méthode du Score Z

### 2.2.1. Définition de Score Z

Le score permet de donner une note financière et d'évaluer les risques potentiels de défaillance. C'est un instrument de mesure des performances et de prévention. La fonction score résulte d'une analyse statistique discriminante entre entreprises défaillantes, ayant fait l'objet d'une procédure judiciaire, et entreprises non défaillantes. L'analyse discriminante permet de classer les entreprises en deux catégories : les entreprises saines et les entreprises défaillantes... (Ogein, Dov, 2018, p. 72)



### 2.2.2. Les méthodes des Scores utilisées

L'analyse discriminante a été utilisée pour la première fois en matière financière par Altman en 1968 ; d'autres modèles ont suivi : modèle de Collongues (en 1976), modèle de Conan et Holder (en 1978), puis les différents modèles de la Banque de France depuis 1982.

Parmi les travaux réalisés nous avons retenu ceux de Conan et Holder ;

#### Le modèle de Conan et Holder

Encore utilisé aujourd'hui par des analystes financiers, prend la forme suivante :

$$Z = 24 X_1 + 22 X_2 + 16 X_3 - 87 X_4 - 10 X_5$$

$X_1$  = EBE / endettement global.

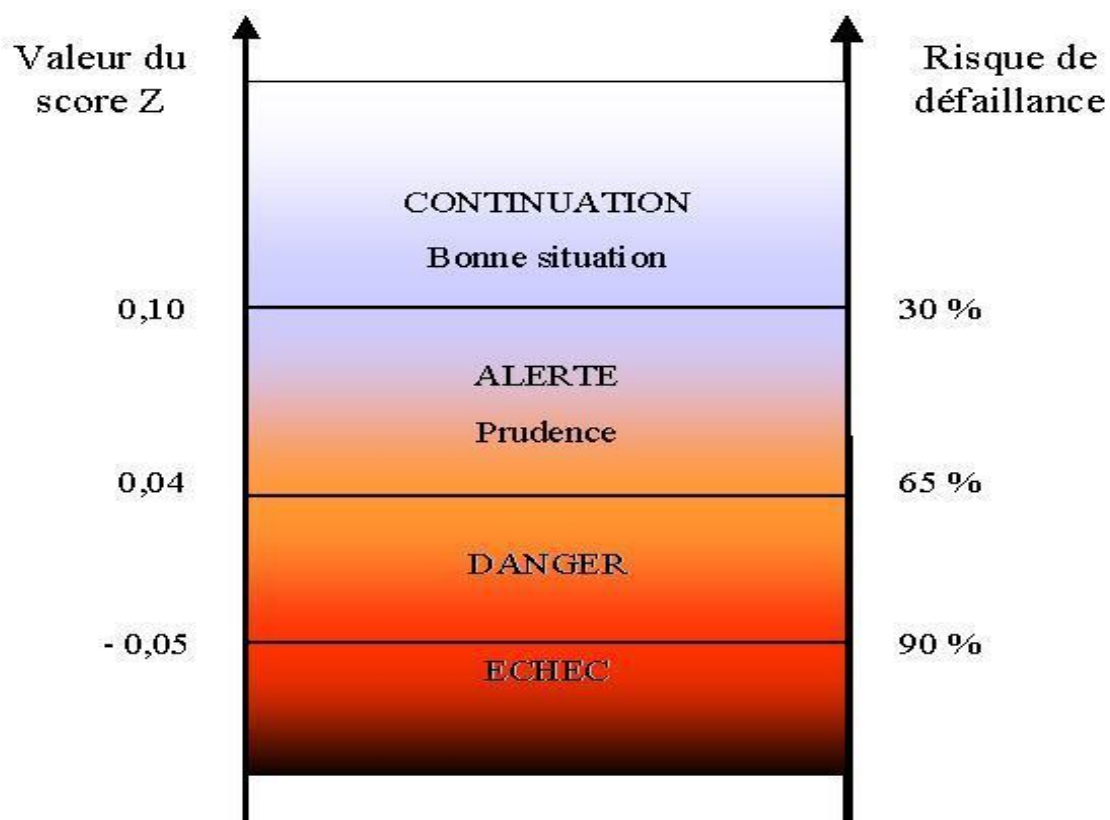
$X_2$  = capitaux permanents/ total du bilan.

$X_3$  = réalisable et disponible / total du bilan.

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

$X_5$  = frais de personnel / valeur ajoutée

**Figure 2 :** Abaque du risque de défaillance



**Source :** Ratio et scores- chez.com

Et à savoir que : plus le score Z est élevé plus le risque de défaillance est faible.

Valeur du score Z est :

- **Moins de -0,05** : l'entreprise est dans la zone de « **Echec** »
- **Entre -0,05 et 0,04** : l'entreprise est dans la zone de « **Danger** » ;
- **Entre 0,04 et 0,10** : l'entreprise est dans la zone de « **Alerte prudence** » ;
- **Plus de 0,10** : l'entreprise est dans la zone de continuation « **Bonne situation** ».

### Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise

L'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer une analyse quantitative : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

#### 3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

##### 3.1.1. Définition

*« Le solde intermédiaire de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation de résultat de l'exercice, les soldes intermédiaires de gestion obtenus après la décomposition du compte de résultat en groupe de produit et des charges de même nature. Une bonne compréhension des significations économiques et financières de différents soldes indispensables pour apprécier la gestion de l'entreprise ». (Chamboste, 2007)*

*« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettant de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice. » (Ramage, Analyse et diagnostic financière , 2001)*

##### 3.1.2. Les indicateurs de tableaux des soldes intermédiaires de gestion

- **La marge commerciale** : La marge commerciale d'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues.

**Formule de calcul :**

**Marge commerciale = Vente de marchandises – Cout d'achat des marchandises**

Avec :

Cout d'achat des marchandises = achat de marchandises corrigé des variations de stocks de marchandises.

➤ **La production de l'exercice (PE)**

Cet indicateur regroupe la production vendue, et la production stockée ainsi que la production immobilisée.

**Formule de calcul :**

**Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production Immobilisée.**

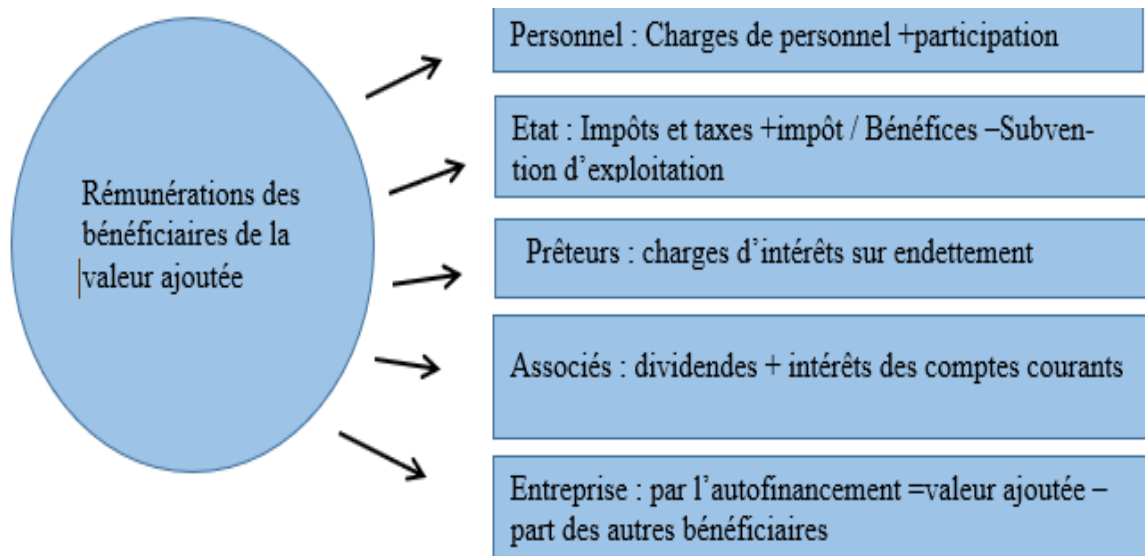
➤ **La valeur ajoutée (VA)**

« La valeur ajoutée (VA) produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de bien et de services en prévenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale ». (Hubert, 2002)

**Formule de calcul :**

**La valeur ajoutée = MC + Production de l'exercice – Matières et fournitures consommées – Service extérieur**

**Figure 3 :** La présentation de la valeur ajoutée



Source : (Zambotto.Christian.M, 2004, p. 17).

➤ **L'excédent brut de l'exploitation (EBE)**

« L'EBE peut se définir comme le résultat économique de l'entreprise engendré par les seules opérations d'exploitation, indépendamment des politiques financières, d'amortissement, de provisions et de distribution ». (Stephany, 2000)

« L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production ». (Hubert, 2010)

**Formule de calcul :**

**Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation – Charges de personnel - impôts et taxes.**

➤ **Le résultat d'exploitation (RE)**

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise.

**Formule de calcul :**

**Résultat d'exploitation = excédent brut d'exploitation (EBE) + (Reprise sur perte des valeurs et provisions) + (Autres produits d'exploitations) – (Autres charges d'exploitations) – (Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur)**

➤ **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**

« Le calcul de résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Comme Il l'indique le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt ». (Sadi, 2011)

**Formule de calcul :**

**RCAI = Résultat d'exploitation +/- (Quote-part de résultat sur opérations faites en commun) + Produit financier – Charges financières**

➤ **Le résultat exceptionnel (RE)**

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, Ce solde est obtenu directement à l'aide du regroupement des opérations présentent un caractère exceptionnel.

**Formule de calcul :**

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produit exceptionnel} - \text{Charges exceptionnelles}$$

➤ **Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est obtenu en rajoutant le résultat exceptionnel au résultat courant avant impôt et en retranchant la participation des salariés aux résultats et les impôts sur les sociétés.

**Formule de calcul :**

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participations des salariés} - \text{impôts sur les bénéfices.}$$

## 3.1.3. Le tableau des soldes intermédiaire de gestion

Tableau 14 : présentation schématique de SIG

Produit / charges	Année «N»	Année «N-1 »
Ventes de marchandises - Achat de marchandises vendues - variation des stocks des marchandises		
<b>Marge commerciale</b>		
Production vendue + production stockée + production immobilisé		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale + production de l'exercice - consommations de l'exercice en provenance des tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée + subvention d'exploitation - Impôts taxes et versements assimilés - charge de personnel		
<b>Excédent brute d'exploitation</b>		
EBE -Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) + Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) -Autres charges +Autres produit		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation + produits financiers -charges financières		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produit exceptionnel -Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		

**Source :** (Journal, Officiel, 2009)

### 3.2. La capacité d'autofinancement

#### 3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

« La CAF est définie comme étant une notion essentielle de la finance de l'entreprise. La CAF représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise pendant de l'exercice, qui sont s'est produit et charges sont (fictifs), dans la mesure où ils ne se traduisent pas par des encaissements ou décaissement (dotations provisions, amortissement pour les charges et reprise de provisions pour le produit ». (Cabane, Pierre, 2005, p. 147)

Pour RAMAGE. P « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ». (Ramage, 2001)

#### 3.2.2. Détermination de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être évaluée à partir de l'excédent brut de l'exploitation (méthode soustractive) ou à partir de résultat net de l'exercice (méthode additive) :

➤ **Méthode soustractive : calcule à partir de L'EBE**

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits encaissables (sauf les produits des cessions d'éléments d'actif), puis duquel on retranche l'ensemble des charges décaissables. (Béatrice et Francis Grandguillot, 2005, p. 83)

**Tableau 15** : présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Libellé	Montant
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	
+ Transfert de charges d'exploitation (non affectables)	
+ Autres produits d'exploitation	
- Autres charges d'exploitation	
+/- Quote-part d'opération en commun	
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)	
-Charge financière (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)	
+ Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions)	
-Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	
-Participation des salariés	
-Impôt sur les bénéfices	
<b>= Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	

**Source** : (Hubert.de La Bruslerie, 2010, p. 177).

➤ **Méthode additive (ascendante) : calcul à partir du RNE**

Cette seconde méthode est plus utilisée car elle est plus simple que la méthode soustractive. En effet elle se calcul à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées

**Tableau 16** : calcul de CAF à partir de la méthode additive

Libellé	Montant
Résultat net	
+dotation aux amortissements	
+ dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	
– reprises (idem)	
+ valeur nette comptable des actifs cédés	
– produits de cession d'actifs	
– subvention d'investissement virée au compte de résultat	
<b>= La capacité d'autofinancement</b>	

**Source** : (Hubert.de La Bruslerie, 2010, p. 177)

### 3.3. L'autofinancement

#### 3.3.1. Définition de l'autofinancement

« *L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice* ». (Hubert de La Bruslerie, 2010, p. 177)

#### 3.3.2. Calcul de l'autofinancement

<b>Autofinancement</b> = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »
---



## Conclusion

Après cette étude théorique rapportant sur les différentes méthodes d'analyse du diagnostic financier, et ses différentes techniques d'analyse, nous constatons que chaque méthode nous aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Ce chapitre nous a permis de mieux comprendre, les différents outils et techniques utilisés par l'analyse financière, en utilisant des indicateurs clés tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, ainsi que des ratios financiers et la méthode de score Z ensuite l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.

## **Chapitre III**

### **Etude de la structure et de la santé financière de l'entreprise CEVITAL**

## **Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financière de l'entreprise CEVITAL**

Il est utile et nécessaire de confronter les résultats d'une recherche théorique aux résultats d'un cas pratique.

A partir de nos acquis théoriques, nous avons établi un plan de travail constitué de deux sections, dont la première sera consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil du groupe CEVITAL SPA depuis sa création à ce jour. Ensuite dans une deuxième section nous allons essayer de mettre en pratique nos acquis théoriques afin d'analyser et mesurer la structure financière de l'entreprise, Ce qui nous permet d'étudier et d'évaluer la santé financière de cette dernière durant les six années étudiées.

### **Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil**

#### **1.1. Présentation de l'entreprise CEVITAL**

Cevital est une Société par Actions au capital privé de 68 ,760 milliards de DA.

Elle a été créée en Mai 1998.

Elle est implantée à l'extrême –Est du port de Bejaia.

Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de Plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5 dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021.



### 1.1.1. Historique

Cevital est un Groupe familial qui s'est bâti sur une histoire, un parcours et des valeurs qui ont fait sa réussite et sa renommée. C'est un complexe d'industrie agro-alimentaire. Il a été créé sur des fonds privés en mai 1998 sous forme d'une Société Par Actions (SPA) d'un capital s'élevant à 68 760 milliards de DA.

Première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiées, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle. Grâce à la bonne qualité de ses produits et à sa compétitivité, Cevital a réussi à s'imposer comme le leader du marché national.

Ses principaux actionnaires sont Issad REBRAB et ses fils. Cevital négocie avec les grandes sociétés commerciales telles que CARREFOUR et AUCHANN (en France), ROYAL (en suisse), avec d'autres sociétés spécialisées dans l'Importe- Exporte en UKRAINE, RUSSIE...



### 1.1.2. Situation géographique de l'entreprise CEVITAL

Cevital SPA occupe une place stratégique très importante ce qui lui a permis de faciliter les relations avec son environnement intérieur ainsi qu'extérieur. Le siège social de Cevital est implanté à l'extrême du port de Bejaia à 3 km au sud du centre-ville, une partie des constructions est située à l'arrière port de Béjaia à 200 ML du quai : Ce terrain à l'origine marécageux et inconstructible a été récupéré en partie d'une décharge publique, viabilisé avec la dernière technologie de consolidation des sols par le système de colonnes ballastées (337 KM de colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer.

**Figure 4 :** Situation géographique de l'entreprise Cevital de Bejaia



**Source :** Apple plan

- **À Bejaia**

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes :

- Raffinerie Huile
- Margarinerie
- Silos portuaires
- Raffinerie de sucre

- **À El Kseur**

Une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe Cevital dans le cadre de la privatisation des entreprises publiques algériennes en novembre 2006.

Un immense plan d'investissement a été consentie visant à moderniser l'outil de production de jus de fruits Cojek.

Sa capacité de production est de 14 400 T par an. Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010

- **À Tizi ouzou**

A Agouni Gueghrane\_ : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres :

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

### 1.1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL »

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

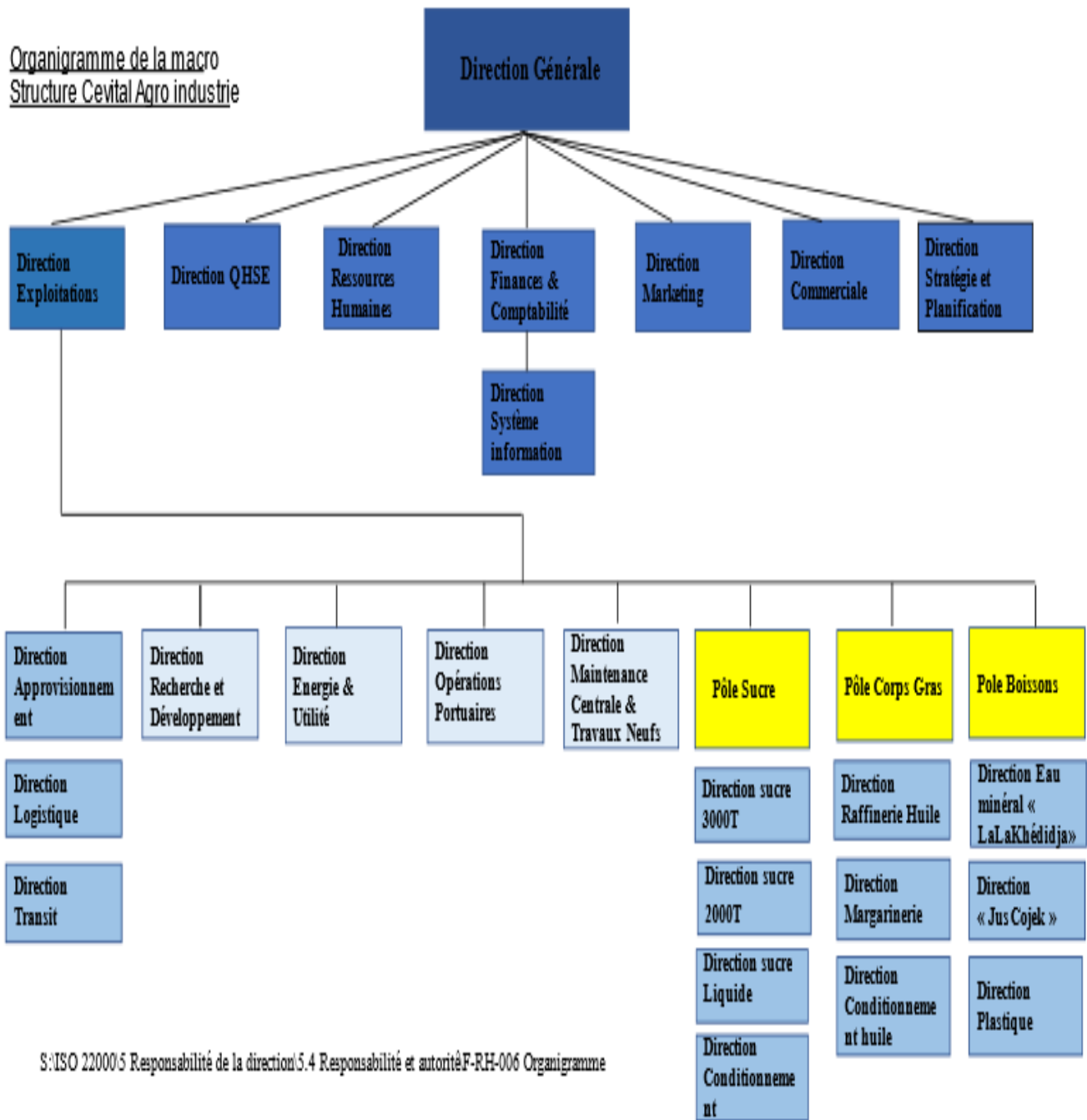
1. Huiles Végétales.
2. Margarinerie et graisses végétales.
3. Sucre blanc.
4. Sucre liquide.
5. Silos portuaires.
6. Boissons.



### 1.1.4. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL »

CEVITAL est organisé selon un organigramme configure préalablement par sa direction générale, D'après l'organigramme suivant, l'entreprise a divisé ses activités principales sous forme de directions dont chacune d'elle a sa propre mission :

Figure 5 : Organigramme général de la SPA CEVITAL Agro industrielle



## **Section 02 : Analyse de la structure et de l'équilibre financier de l'entreprise Cevital SPA**

Dans cette section, nous tentons d'analyser la situation financière de CEVITAL SPA, Nous allons procéder à la construction des bilans financier de qui servent de base comme instruments d'analyse financière de l'entreprise.

### **2.1. Elaboration du bilan financier**

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise CEVITAL, nous allons examiner d'abord ses bilans financiers. Pour faire cette analyse, nous allons élaborer des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2016 2017, 2018, 2019, 2020, 2021.

#### **2.1.1. Elaboration d'actif du bilan financier**

Le tableau suivant présente l'actif des Bilans financier des six exercices comptables (2016, 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021) :



Tableau 17 : Actif des bilans financier de 2016, 2017, 2018 2019, 2020 et 2021

Actifs	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>215 057 219 495</b>	<b>241 289 211 377</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>320 581 021 653</b>	<b>328 429 113 898</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>47 659 648</b>	<b>75 368 248</b>	<b>54 512 547</b>	<b>31 195 034</b>	<b>23 587 797</b>	<b>38 081 141</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>37 367 808 776</b>	<b>40 792 898 857</b>	<b>42 411 233 606</b>	<b>38 722 326 913</b>	<b>35 050 474 306</b>	<b>33 259 258 026</b>
Terrains	10 290 467 593	11 404 467 593	11 768 133 400	12 084 949 510	12 089 195 800	12 925 264 800
Bâtiments	10 155 565 106	9 745 782 534	9 053 515 877	7 884 800 848	6 693 707 839	5 578 622 046
Autres immobilisations corporelles	16 672 569 271	19 408 951 906	21 365 152 531	18 548 147 682	16 076 997 470	14 628 872 019
Immobilisations en concession	249 206 806	233 696 824	224 431 799	204 428 873	190 573 197	126 499 162
<b>Immobilisations encours</b>	<b>9 362 095 401</b>	<b>14 735 867 066</b>	<b>12 272 142 972</b>	<b>13 445 958 989</b>	<b>13 814 837 612</b>	<b>18 443 680 560</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>118 565 981 955</b>	<b>159 453 085 323</b>	<b>186 551 322 251</b>	<b>201 129 492 743</b>	<b>271 692 121 938</b>	<b>276 688 094 171</b>
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	90 164 576 760	118 450 767 210	134 383 645 697	147 206 746 145	207 710 610 425	231 223 035 647
Autres titres immobilisés	26 212 040 143	388 733 793 315	49 768 910 396	51 742 922 279	55 170 558 609	43 518 907 722
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 629 485 260	2 268 524 799	2 398 766 158	2 179 824 319	8 810 952 904	1 384 208 262
Impôts différés actif	559 879 792	-	-	-	-	561 942 540
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>245 651 867 295</b>	<b>215 800 519 318</b>	<b>221 568 549 909</b>	<b>188 256 456 374</b>	<b>226 476 054 860</b>
<b>Valeurs d'exploitations :</b>						
Stocks et encours	38 802 395 779	35 990 174 355	32 103 132 681	31 638 636 035	33 188 079 838	51 737 238 186
<b>Total valeurs d'exploitations</b>	<b>38 802 395 779</b>	<b>35 990 174 355</b>	<b>32 103 132 681</b>	<b>31 638 636 035</b>	<b>33 188 079 838</b>	<b>51 737 238 186</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>						
Clients	22 537 030 518	22 546 590 210	26 110 759 675	30 136 453 394	31 965 982 450	29 636 396 789
Autres débiteurs	109 286 559 330	117 427 940 170	13 366 700 4807	134 681 051 407	71 161 271 884	114 456 910 194
Impôts et assimilés	12 313 341 972	11 780 167 699	16 542 385 252	18 209 136 613	16 237 734 755	18 238 457 805
Autres créances et assimilés	154 541 056	283 840 650	330 873 360	272 841 509	203 882 628	294 774 583
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>144 291 472 876</b>	<b>152 038 538 729</b>	<b>176 651 023 094</b>	<b>183 299 482 923</b>	<b>119 568 871 717</b>	<b>162 626 539 371</b>
<b>Valeurs disponibilités :</b>						
Trésorerie	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 952	35 499 504 818	12 112 277 303
<b>Total valeurs disponibilités</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>57 623 154 211</b>	<b>7 046 363 542</b>	<b>6 630 430 952</b>	<b>35 499 504 818</b>	<b>12 112 277 303</b>
<b>TOTALS ACTIF</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 588</b>	<b>508 837 478 027</b>	<b>554 905 168 758</b>

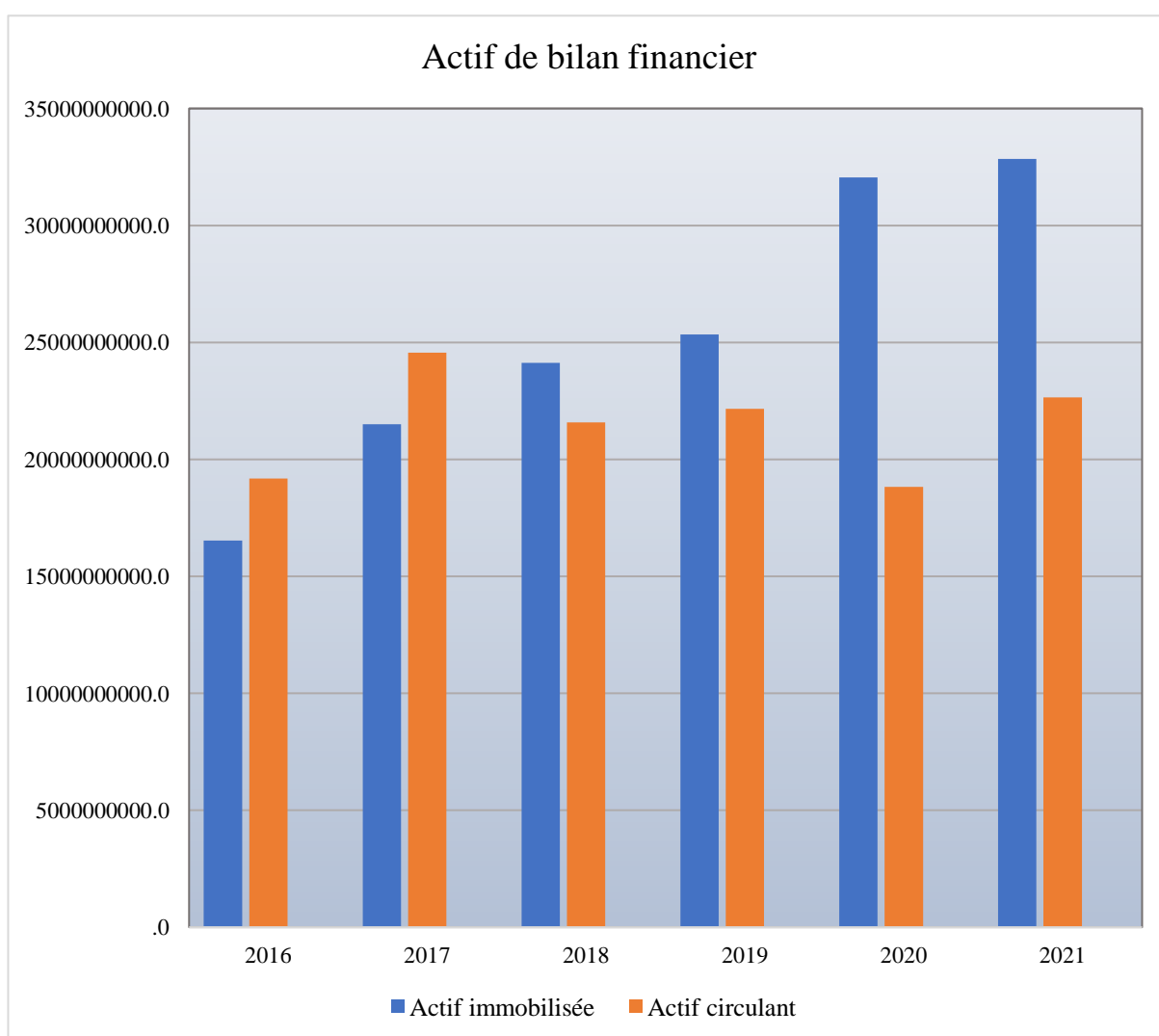
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables des exercices (2016, 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021).

**Tableau 18** : L'actif des bilans financier en grande masses.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Actif immobilisée</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>215 057 219 495</b>	<b>241 289 211 377</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>320 581 021 653</b>	<b>328 429 113 898</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>245 651 867 295</b>	<b>215 800 519 318</b>	<b>221 568 549 909</b>	<b>188 256 456 374</b>	<b>226 476 054 860</b>
VE	38 802 395 779	35 990 174 355	32 103 132 681	31 638 636 035	33 188 079 838	51 737 238 186
VR	144 291 472 876	152 038 538 729	176 651 023 094	183 299 482 923	119 568 871 717	162 626 539 371
VD	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 952	35 499 504 818	12 112 277 303
<b>TOTAL</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 588</b>	<b>508 837 478 027</b>	<b>554 905 168 758</b>

Source : établi par nos soins à partir des documents financiers de l'entreprise SPA Cevital

**Figure 6** : Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand de masse.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

**2.1.1.1. Actif immobilisé net (Actif non courant)**

L'actif immobilisé net contient des immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des immobilisations financières. Au cours des six dernières années, l'actif immobilisé net de l'entreprise Cevital a augmenté régulièrement pendant les six années comme l'indique le tableau suivant.

**Tableau 19** : L'évolution de l'actif immobilisé net pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Actif immobilisé net</b>	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653	328 429 113 898
<b>Montant d'évolution</b>	-	49 713 673 714	26 231 991 882	12 039 762 302	67 252 047 974	7 848 092 245
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>30,06 %</b>	<b>12,19 %</b>	<b>4,98 %</b>	<b>26,54 %</b>	<b>2,44 %</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

L'évolution de l'actif immobilisé net pendant la période de l'étude passe de 165 343 545 781 DA en 2016 à 328 429 113 898 DA en 2021, soit une augmentation d'un montant de 163 085 568 117 DA et un pourcentage d'évolution de 98,63 %. Cette croissance indique que l'entreprise a investi dans des immobilisations corporelles, incorporelles et financières pour soutenir sa croissance future.

**2.1.1.2. Actif circulant (Actif courant)**

L'actif courant contient des valeurs d'exploitation, des valeurs réalisables et des valeurs disponibles. L'entreprise Cevital montre une tendance générale à la hausse de l'actif circulant entre 2017 et 2022. Mais, nous remarquons que cette tendance est alternée entre baisse et hausse puisqu'entre 2016/2017, 2018/2019 et 2020/2021, c'est des hausses, par contre, entre 2017/2018, 2019/2020 c'est des baisses comme l'indique le tableau suivant

**Tableau 20** : L'évolution de l'actif circulant pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Actif courant</b>	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318	221 568 549 909	188 256 456 374	226 476 054 860
<b>Montant d'évolution</b>	-	53 861 197 778	-29 851 347 977	5 768 030 591	-33 312 093 535	38 219 598 486
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>28,08 %</b>	<b>(-12,15) %</b>	<b>2,67 %</b>	<b>(-15,03) %</b>	<b>20,30 %</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

La volatilité de l'actif circulant d'une année à l'autre est due principalement à l'instabilité de l'activité de l'entreprise pendant cette période (baisse de l'importation, l'Hirak de 2019, le COVID de 2020 et de 2021). De manière générale, l'actif courant a connu une augmentation importante entre 2016 et 2021, soit une augmentation d'un montant de 34 685 385 343 DA et d'un taux d'évolution de 18.08 %, ce qui prouve que le volume de l'activité de l'entreprise a évolué considérablement pendant cette période.

## 2.1.2. Elaboration du passif du bilan financier

Tableau suivant présente le passif des Bilans financier des six exercices comptables (2016, 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021) :

**Tableau N° 23 : Passif des bilans financier 2016,2017, 2018, 2019,2020 et 2021**

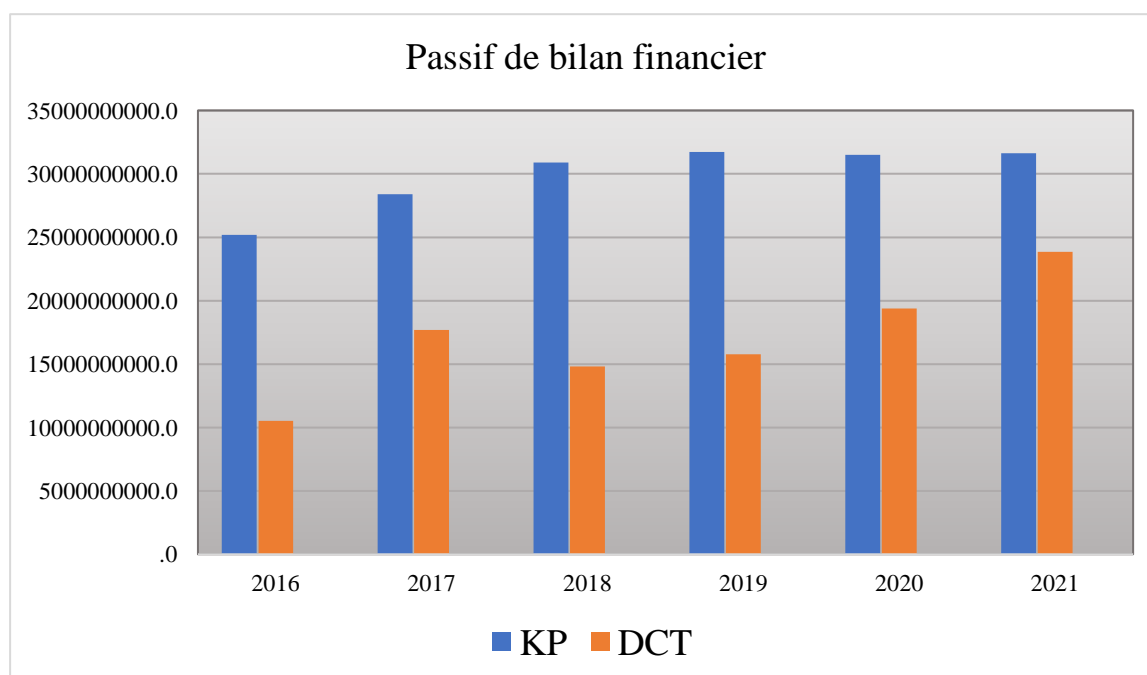
Passifs	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Total des Capitaux permanents</b>	<b>251 983 632 941</b>	<b>283 927 051 003,10</b>	<b>308 840 962 443</b>	<b>317 256 248 309</b>	<b>314 968 302 822</b>	<b>316 397 974 465</b>
<b>Capitaux propres (CP)</b>						
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000,00	69 568 256 000	69 568 256 000	113 522 776 000	113 522 776 000
Primes et réserves	30 832 119 185	30 832 119 184,96	30 832 119 185	30 832 119 185	30 882 647 246	31 416 786 126
Résultat net	19 428 258 073	25 526 262 250,32	11 973 528 088	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
Autres capitaux propres – Report à nouveau	117 783 427 112	137 211 685 184,98	161 737 947 435	173 711 475 523	126 409 461 486	136 558 100 212
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>237 612 060 370</b>	<b>263 138 322 620</b>	<b>274 111 850 708</b>	<b>284 856 872 585</b>	<b>281 497 662 338</b>	<b>287 954 921 635</b>
<b>DLMT :</b>						
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	17 993 333 956,93	31 760 712 888	30 692 626 790	31 802 453 034	26 868 749 970
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 630 098 372,17	1 726 051 812	478 043 255	441 037 287	363 182 243
Autres dettes non courantes	00	0,00	00	202 963 948	189 108 272	125 034 236
Provisions et produits constatés d'avance	1 025 006 806	1 165 296 054,00	1 242 347 36	1 025 741 730	1 038 041 891	1 086 086 380
<b>Total DLMT (passif non courant)</b>	<b>14 371 572 571</b>	<b>20 788 728 383,10</b>	<b>34 729 111 735</b>	<b>32 399 375 724</b>	<b>33 470 640 484</b>	<b>28 443 052 830</b>
<b>DCT :</b>						
Fournisseurs et compte rattachés	37 169 853 209	35 656 570 924,15	29 849 008 974	42 537 613 011	34 842 729 723	57 462 236 006
Impôts	3 281 656 404	1 448 965 742,16	1 773 774 731	947 479 525	239 605 131	530 007 230
Autres dettes	50 094 477 704	51 840 020 011,60	54 998 441 597	54 855 352 222	72 293 650 965	70 583 541 991
Dividendes à payes aux actionnaires	-	-	-	-	-	-
Trésorerie passif	14 604 595 042	87 836 479 109,00	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385	109 931 409 067
<b>Total DCT (Passif courant)</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>176 782 035 787</b>	<b>148 248 768 252</b>	<b>157 641 275 280</b>	<b>193 869 175 204</b>	<b>238 507 194 293</b>
<b>Total Passif</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 588</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>554 905 168 758</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2016,2017, 2018, 2019 ,2020 et 2021.

**Tableau 21** : Le passif des bilans financier en grande masses.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>KP</b>	<b>251 983 632 941</b>	<b>283 927 051 003.10</b>	<b>308 840 962 443</b>	<b>317 256 248 309</b>	<b>314 968 302 822</b>	<b>316 397 974 465</b>
<b>CP</b>	<b>237 612 060 370</b>	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	<b>287 954 921 635</b>
<b>DLMT</b>	<b>14 371 572 571</b>	20 788 728 383.10	34 729 111 735	32 399 375 724	33 470 640 484	<b>28 443 052 830</b>
<b>DCT</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>176 872 035 787</b>	<b>148 248 768 252</b>	<b>157 641 275 280</b>	<b>193 869 175 204</b>	<b>238 507 194 293</b>
<b>TOTAL</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 588</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>554 905 168 758</b>

**Source** : établi par nos soins à partir des documents financiers de l'entreprise SPA Cevital.

**Figure 7** : Représentation graphique de Passif du bilan financier de grand de masse.

**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

### 2.1.2.1. Capitaux permanents

Les capitaux permanents contiennent les capitaux propres et le passif non courant (les dettes à long et moyen terme). L'entreprise Cevital a connu une croissance progressive de ses capitaux permanents au cours des six dernières années, comme l'indique le tableau suivant :

**Tableau 22** : L'évolution des capitaux permanents pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>KP</b>	251 983 632 941	283 927 051 003,10	308 840 962 443	317 256 248 309	314 968 302 822	316 397 974 465
<b>Montant d'évolution</b>	-	31 943 418 062,10	24 913 911 439,9	8 415 285 866	-2 287 945 487	1 429 671 643
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>12,67 %</b>	<b>8,77 %</b>	<b>2,72 %</b>	<b>(-0,72) %</b>	<b>0,45 %</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

La croissance des capitaux permanents au cours de la période d'étude passe de 251 983 632 941 DA en 2016 à 316 397 974 465 DA en 2021, soit une augmentation d'un montant de 64 414 341 524 DA et un taux d'évolution de 25,56 %.

La composition des capitaux permanents est indiquée par le tableau suivant :

**Tableau 23** : La composition en pourcentage des capitaux permanents.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>CP/KP</b>	94.29 %	0.92 %	88.75 %	89.78 %	89.37 %	91.01 %
<b>DLMT/KP</b>	5.70 %	7.32 %	11.24 %	10.21 %	10.62 %	8.98 %

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Les capitaux permanents sont composés majoritairement par les capitaux propres durant toutes les années d'étude. Alors que, la part des dettes à long et à moyen terme dans ces capitaux permanents ne dépasse pas 5.70 % pour l'année 2016 et 7.32 % pour l'année 2017. Le plus grand pourcentage des DLMT dans les capitaux permanents est enregistré en 2018, mais après pour les années prochaines est autour de 10 %. Ce constat, nous renseigne que Cevital finance la quasi-totalité de ses investissements par ses capitaux propres.

### 2.1.2.2. Dettes à court terme

Nous remarquons que les DCT de l'entreprise Cevital n'ont pas été stables au cours des six dernières années, mais ont plutôt fluctué d'une année à l'autre, comme l'indique le tableau suivant :

**Tableau 24** : L'évolution des dettes à court terme pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>DCT</b>	105 150 582 358	176 872 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
<b>Montant d'évolution</b>	-	71 721 453 429	-28 623 267 535	9 392 507 028	36 227 899 924	44 638 019 089
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>68,20 %</b>	<b>(-16,18) %</b>	<b>6,33 %</b>	<b>22,98 %</b>	<b>23,02 %</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Les DCT ont augmenté de manière significative entre 2016 et 2021, soit une augmentation de 133 356 611 935 DA avec un taux d'évolution de 126,82 % (nous remarquons que sont plus que doublée entre les deux années).

La composition des dettes à court terme de l'entreprise et la structure d'évolution de ces dettes sur les années d'étude est présentée par les deux tableaux suivants :

**Tableau 25** : La composition des dettes à court terme.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Dettes fournisseurs (dettes gratuites)</b>	90 545 987 316	88 945 556 678	86 621 225 302	98 340 444 758	107 375 985 819	128 575 785 226
<b>Trésoreries passifs</b>	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385	109 931 409 067
<b>DCT</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>176 782 035 787</b>	<b>148 248 768 252</b>	<b>157 641 275 280</b>	<b>193 869 175 204</b>	<b>238 507 194 293</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

**Tableau 26** : La structure d'évolution des dettes à court terme.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Dettes fournisseurs (dettes gratuites) / DCT</b>	86 %	50 %	59 %	62 %	55 %	53 %
<b>Trésorerie passif/ DCT</b>	13 %	49 %	41 %	37 %	44 %	46 %

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital

Nous remarquons une domination des dettes fournisseurs qui arrive jusqu'à donner un pourcentage de 86 % en 2016 et de 62 % en 2019. Malgré la domination des dettes gratuite, mais nous remarquons que la trésorerie passive enregistre une très forte augmentation (presque six fois plus) entre 2016 et 2021 et elle passe de 14 604 595 042 DA à 109 931 409 067 DA soit une augmentation de 95 326 814 025 DA, et un taux d'évolution de 652,71 %. A partir de ce tableau, nous constatons aussi que, les dettes fournisseurs ont enregistré une augmentation considérable entre les deux années puisque, elle passe de 90 545 987 316 DA en 2016 à 128 575 785 226 DA en 2021 soit une augmentation de 38 029 797 910 DA et un pourcentage d'évolution de 42 %.

## 2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise Cevital Spa Bejaia.

Dans ce qui suit, nous allons évaluer l'équilibre financier de l'entreprise SPA Cevital avec le calcul de ses indicateurs (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie) pour les six années :2016,2017,2018,2019, 2020 et 2021.



### 2.2.1. Le fonds de roulement

#### 2.2.1.1. Le fonds de roulement financier (net)

Nous allons calculer le fonds de roulement financier selon deux méthodes

Le fonds de roulement financier par le haut de bilan il se calcul selon la méthode suivante :

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Capitaux permanent} - \text{Actif non courant}$$

**Tableau 27** : Le calcul de fonds de roulement financier par le haut de bilan.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux permanent	251 983 632 941	283 927 051 003.10	308 840 962 443	317 256 248 309	314 968 302 822	316 397 974 465
Actif non courant	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653	328 429 113 898
Fonds de roulement financier	86 640 087 160	68 869 831 508.10	67 551 751 056	63 927 274 630	-5 612 718 831	-12 031 139 433

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Le fonds de roulement financier par le bas de bilan se calcul selon la méthode suivante :

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}$$

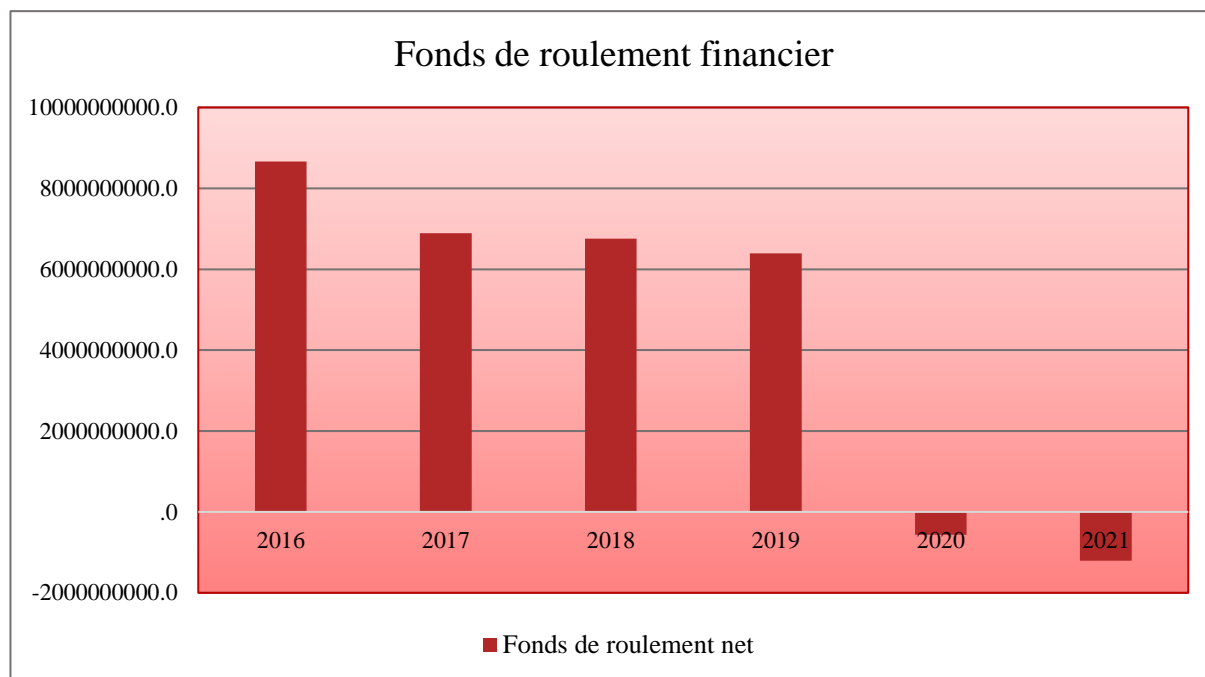
**Tableau 28** : Le calcul de fonds de roulement financier par le bas de bilan.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Actif courant	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318	221 568 549 909	188 256 456 374	226 476 054 860
Passif courant	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
Fonds de roulement financier	86 640 087 159	68 869 831 508	67 551 751 066	63 927 274 629	-5 612 718 830	-12 031 139 433

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Selon les deux tableaux précédents, nous constatons que le fonds de roulement financier de l'entreprise Cevital est négatif pendant les deux années 2020 et 2021 on parle donc d'une insuffisance en fonds de roulement du fait que les ressources sont inférieures aux emplois. De ce fait les emplois durables ne sont pas intégralement financés par les ressources durables. Par contre les quatre autres années 2016 ,2017,2018 et 2019 enregistre un FRNG positif, où les ressources sont supérieures aux emplois, donc ces derniers sont totalement financés par ressources et dégage un excédent.

**Figure 8 :** Le fonds de roulement de l'entreprise



**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Nous remarquons que l'entreprise CEVITAL a enregistré un fonds de roulement net positif durant les quatre premières années de 2016 à 2019 avec une lourde hausse en 2016, mais elle a commencé à diminuer progressivement jusqu'en 2019 avec un fonds de roulement toujours positif, par contre a enregistré un fonds de roulement net négatif durant les deux années 2020 et 2021.

**Tableau 29 :** L'évolution de fonds de roulement financier pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Fonds de roulement financier</b>	86 640 087 160	68 869 831 508,10	67 551 751 056	63 927 274 630	-5 612 718 831	-12 031 139 433
<b>Montant d'évolution</b>	-	<b>-17 770 255 651,9</b>	<b>-1 318 080 452,1</b>	<b>-3 624 476 426</b>	<b>69 539 993 461</b>	<b>-6 418 420 602</b>
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>-20,51</b>	<b>-1,91</b>	<b>-5,36</b>	<b>-108,77</b>	<b>114,35</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Nous remarquons une diminution des valeurs de fonds de roulement net pendant les deux années 2020 et 2021, (les capitaux propres passe de 237 612 060 370 DA en 2016 à 287 954 921 635 DA en 2021 soit une diminution de 50 342 861 265 DA et un taux de diminution de 21,18 %) comme le démontre le tableau suivant :

**Tableau 30** : La structure des capitaux permanents.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Capitaux propres</b>	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
<b>Résultat net</b>	19 428 258 073	25 526 262 250,32	11 973 528 088	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
<b>Dettes long moyennes terme</b>	14 371 572 571	20 788 728 383,10	34 729 111 735	32 399 375 724	33 470 640 484	28 443 052 830
<b>Capitaux permanents</b>	<b>251 983 632 941</b>	<b>283 927 051 003,10</b>	<b>308 840 962 443</b>	<b>317 256 248 309</b>	<b>314 968 302 822</b>	<b>316 397 974 465</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise cevital.

**Tableau 31** : Taux d'évolution des dettes à long et moyen terme.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Dettes long moyennes terme</b>	14 371 572 571	20 788 728 383,10	34 729 111 735	32 399 375 724	33 470 640 484	28 443 052 830
<b>Taux d'évolution des DLMT</b>	-	<b>44,65</b>	<b>67,05</b>	<b>-6,70</b>	<b>3,30</b>	<b>-15,02</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise cevital.

Les dettes à long et moyen terme passent de 14 371 572 571 DA en 2016 à 28 443 052 830 DA en 2021 soit une augmentation d'un montant 14 071 480 259 DA et un taux d'évolution de 97,91 %. Cette augmentation des DLMT pendant cette période était une réponse logique et sage de la part de l'entreprise pour financer son actif non courant et éviter la solution de la cession des immobilisations.

### 2.2.1.2. Le fonds de roulement propres

<b>FRP = Capitaux propres – Actifs immobilisé net.</b>
--

**Tableau 32** : Le calcul de fonds de roulement propres.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Capitaux propres</b>	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
<b>Actif immobilisée</b>	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653	328 429 113 898
<b>FRP</b>	<b>72 268 514 589</b>	<b>48 081 103 125</b>	<b>32 822 639 331</b>	<b>31 527 898 906</b>	<b>-39 083 359 315</b>	<b>-40 474 192 263</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital

Le FRP est positif pendant quatre années 2016, 2017, 2018 et 2019, ce qui veut dire que CEVITAL SPA peut financer la totalité de l'actif immobilisé par ses capitaux propres. Mais, nous constatons que le fonds de roulement propre est négatif pendant deux dernières années 2020 et 2021 ce qui signifie que les capitaux propres sont insuffisants pour financer la totalité

des actifs immobilisés. Pour les deux dernières années, l'entreprise ne fait pas preuve d'autonomie en matière de financement de ses investissements, la situation est déséquilibrée.

### 2.2.1.3. Le fonds de roulement étranger

**FRE** = Dettes à long et moyen terme + Dettes à court terme.

**Tableau 33** : Le calcul de fonds de roulement étranger.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>DLMT</b>	14 371 572 571	20 788 728 383,10	34 729 111 735	32 399 375 724	33 470 640 484	28 443 052 830
<b>DCT</b>	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
<b>FRE</b>	<b>119 522 154 929</b>	<b>197 570 764 170,10</b>	<b>182 977 879 987</b>	<b>190 040 651 004</b>	<b>227 339 815 688</b>	<b>266 950 247 123</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise

Nous constatons que le FRE de l'entreprise CEVITAL est positif durant les six années, elle a enregistré une diminution de 182 977 879 987 en 2018, et une forte augmentation en 2021 de 266 950 247 123, Cela montre que l'entreprise a fait appel à des sources de financement externe pour soutenir ses opérations.

### 2.2.2. Le besoin en fonds de roulement

**BFR** = (Valeurs d'exploitation+ Valeurs réalisables) – (Passif courant – Dettes financières)

**Tableau 34** : Le calcul de besoin en fonds de roulement.

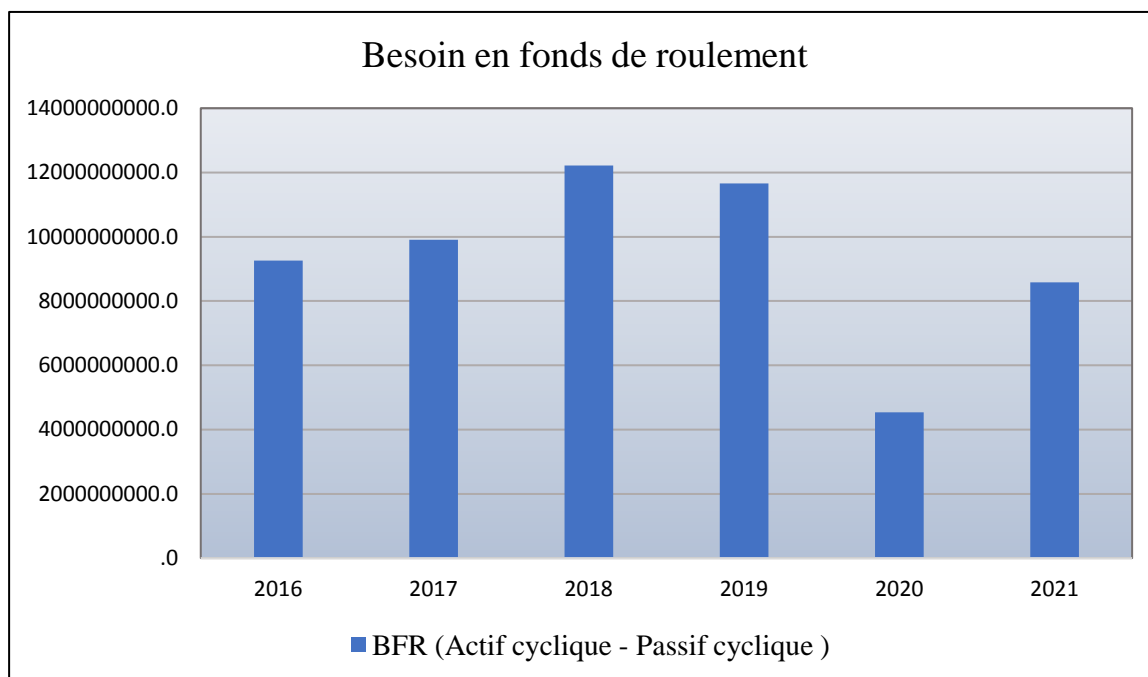
Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>(VE)</b>	38 802 395 779	35 990 174 355	32 103 132 681	31 638 636 035	33 188 079 838	51 737 238 186
<b>(VR)</b>	144 291 472 876	152 038 538 729	176 651 023 094	183 299 482 923	119 568 871 717	162 626 539 371
<b>Actif cyclique (VE+VR)</b>	<b>183 093 868 655</b>	<b>188 028 713 084</b>	<b>208 754 155 775</b>	<b>214 938 118 958</b>	<b>152 756 951 555</b>	<b>214 363 777 557</b>
<b>Passif courant</b>	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
<b>Dettes financières</b>	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385	109 931 409 067
<b>Passif cyclique (passif courant - dettes financières)</b>	<b>90 545 987 316</b>	<b>88 945 556 678</b>	<b>86 621 225 302</b>	<b>98 340 444 758</b>	<b>107 375 985 819</b>	<b>128 575 785 226</b>
<b>BFR (Actif cyclique - Passif cyclique)</b>	<b>92 547 890 339</b>	<b>99 083 156 406</b>	<b>122 132 930 473</b>	<b>116 597 674 200</b>	<b>45 380 965 736</b>	<b>85 787 992 291</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

D'après les résultats obtenus si dessus, nous constatons que le groupe Cevital SPA dégage un besoin en fonds de roulement positif croissant durant les trois premières années après il commence à descendre. Cela explique que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont

supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement, soit par des dettes financières à court terme.

**Figure 9** : Le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.



**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Nous remarquons que le BFR augmente dès la première année, il atteint son sommet en 2018, Puis il a commencé à diminuer à partir de 2019 jusqu'à enregistré la plus faible valeur en 2020, et après il commence à remonter en 2021.

**Tableau 35** : L'évolution de besoin en fonds de roulement pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>BFR (Actif cyclique - Passif cyclique)</b>	92 547 890 339	99 083 156 406	122 132 930 473	116 597 674 200	45 380 965 736	85 787 992 291
<b>Montant d'évolution</b>	-	6 535 266 067	23 049 774 067	-5 535 256 273	-71 216 708 464	40 407 026 555
<b>Taux d'évolution</b>	-	7,06 %	23,26 %	(-4,53) %	(-61,07) %	89,03 %

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Comme nous l'avons souligné, le BFR résulte de décalage de financement entre les emplois cycliques et les ressources cycliques et il mesure le volume d'activité et du cycle d'exploitation de l'entreprise. Nous remarquons une croissance du BFR pendant les trois premières années. Mais, nous constatons une légère baisse en 2019 à cause de l'année de l'Hirak et une importante décroissance en 2020 (-61,07 %) à cause de la maladie COVID 19. Cependant, nous observons une forte augmentation de BFR en 2021 à cause de la reprise de l'activité. Cette augmentation peut être justifié par les difficultés d'avoir des crédits

fournisseurs pour financer les cycles d'exploitation (des stocks et les créances) à cause de l'incertitude économique qui règne pendant cette période « poste COVID ».

### 2.2.3. La trésorerie

**TN = Valeurs disponible – Passif de trésorerie.**

**Tableau 36 :** Le calcul de la trésorerie nette (1<sup>ère</sup> méthode).

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeurs disponible (VD)	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 952	35 499 504 818	12 112 277 303
Passif de trésorerie	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385	109 931 409 067
Trésorerie net	<b>-5 907 794 180</b>	<b>-30 213 324 898</b>	<b>-54 581 179 408</b>	<b>-52 670 399 570</b>	<b>-50 993 684 567</b>	<b>-97 819 131 764</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

**TN = Fonds de roulement financier – Besoin en fonds de roulement.**

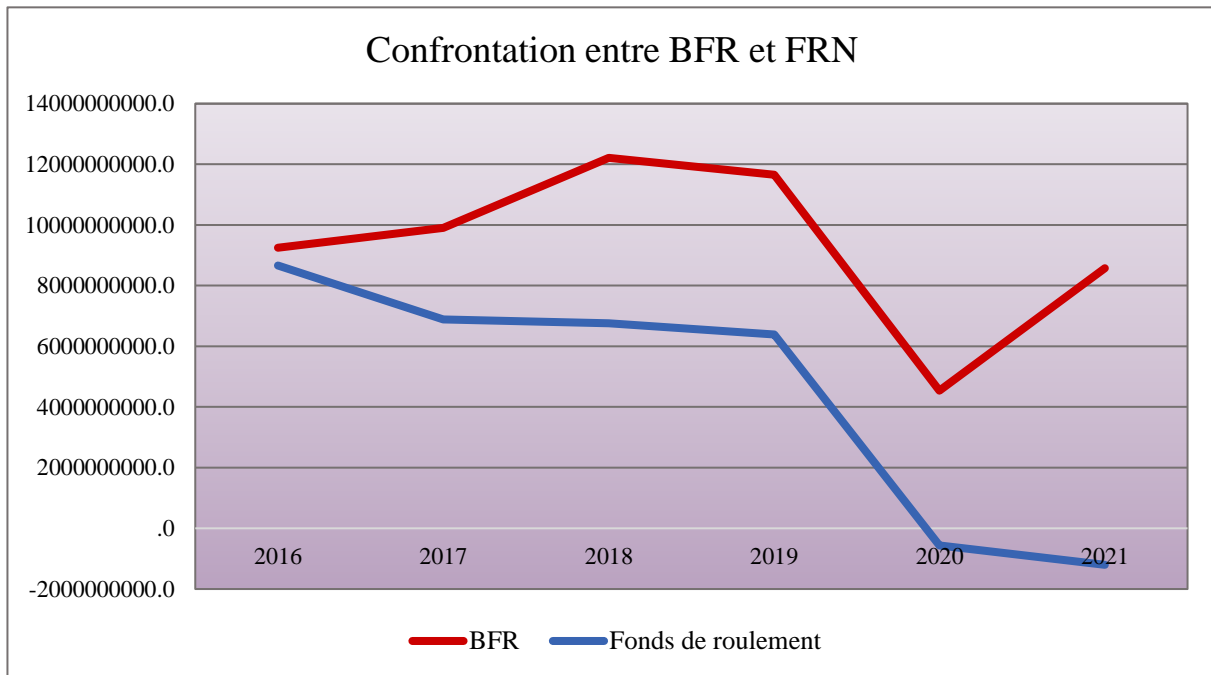
**Tableau 37 :** Le calcul de la trésorerie nette (2<sup>ème</sup> méthode).

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds de roulement financier	86 640 087 159	68 869 831 508.10	67 551 751 056	63 927 274 630	-5 612 718 831	-12 031 139 433
Besoin en fonds de roulement	92 547 890 339	99 083 156 406	122 132 930 473	116 597 674 200	45 380 965 736	85 787 992 291
Trésorerie net	<b>-5 907 803 180</b>	<b>-30 213 324 897.90</b>	<b>-54 581 179 417</b>	<b>-52 670 399 570</b>	<b>-50 993 684 567</b>	<b>-97 819 131 764</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que le groupe Cevital SPA réalise une trésorerie négative durant toutes les six années de 2016 à 2021 et donc, le BFR est supérieur au FRF durant toutes ces années. Ceci montre que le fonds de roulement ne suffit pas pour couvrir la totalité du besoin en fonds de roulement. Ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une liquidité importante pour rembourser ses dettes à tout moment, ou bien faire des placements qui génèrent des gains financiers.

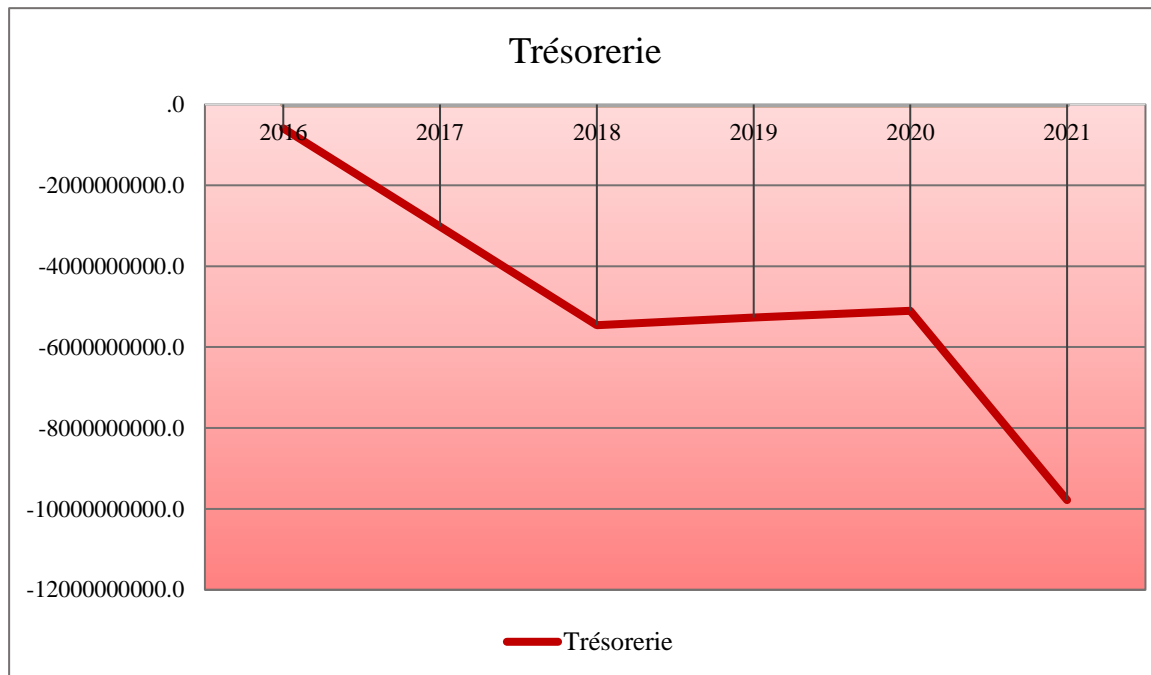
La TN négative signifie que le fonds de roulement de l'entreprise ne couvre pas son activité d'exploitation. L'entreprise devra alors trouver un autre moyen de financement pour les financer.

**Figure 10 :** Confrontation entre le besoin en fonds de roulement et le fonds de roulement.

**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

La comparaison entre les deux agrégats montre clairement que le fonds de roulement de l'entreprise est insuffisant pour couvrir son besoin de financement relatif au cycle d'exploitation, durant toutes les années de 2016 à 2021, ce qui explique le recours aux concours bancaires courants.

Nous allons démontrer la variation de la trésorerie durant les six années étudiées en le représentant par le graphe suivant :

**Figure 11** : La trésorerie nette de l'entreprise.

**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

**Tableau 38** : L'évolution de la trésorerie nette pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Trésorerie net</b>	-5 907 794 180	-30 213 324 898	-54 581 179 408	-52 670 399 570	-50 993 684 567	-97 819 131 764
<b>Montant de l'évolution</b>	-	-24 305 530 718	-24 367 854 510	1 910 779 838	1 676 715 003	-46 825 447 197
<b>Taux de l'évolution</b>	-	411,41 %	80,65 %	-3,50 %	-3,18 %	91,82 %

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que le déficit de trésorerie du groupe Cevital SPA s'aggrave d'une année à l'autre malgré une légère amélioration en 2019 et 2020. Les résultats de ce tableau confirment les résultats de la figure N° 10, puisque l'écart entre le FRF et BFR sa grandé d'une année à l'autre.

## 2.3. Analyse par la méthode des ratios et score Z

### 2.3.1. Analyse par les ratios

#### 2.3.1.1. Ratios de structure financière

Dans les ratios de structure financière nous allons étudier trois types de ratios de financement qui sont calculé comme suite :

##### 2.3.1.1.1. Ratios de financement permanent

$$R = \text{Capitaux permanent} / \text{Actif immobilisée}$$



**Tableau 39** : Calcul de ratio de financement permanent.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>KP</b>	251 983 632 941	283 927 051 003.10	308 840 962 443	317 256 248 309	314 968 302 822	316 397 974 465
<b>AI</b>	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653	328 429 113 898
<b>Total</b>	<b>1,52 %</b>	<b>1,32 %</b>	<b>1,27 %</b>	<b>1,25 %</b>	<b>0,98 %</b>	<b>0,96 %</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers.

Ce ratio est supérieur à 1 au cours de quatre premières années en (2016 à 2019), cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc l'entreprise SPA CEVITAL arrive à financer la totalité de ses valeurs immobilisées nettes par ses capitaux permanents. Donc elle respecte le principe de l'équilibre financier. C'est-à-dire qu'elle a une marge de sécurité égal au FR pendant les quatre premières années pour financer le BFR.

Par contre ce ratio est inférieur à (1) en 2020 et 2021 et donc le FR est négatif pour les deux années. Ce qui veut dire que l'entreprise n'arrive pas à couvrir 2 % de ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents en 2020 et 4 % en 2021 et elle doit être financé par d'autres sources de financement de court terme (soit par le BFR négatif, soit par les concours bancaires courants et solde créditeurs des banques) ce qui est dangereux pour l'entreprise.

### 2.3.1.1.2. Ratios de financement propres

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Actif immobilisé}$$

**Tableau 40** : Calcul de ratio de financement propre.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>CP</b>	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
<b>AI</b>	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653	328 429 113 898
<b>Total</b>	<b>1,43 %</b>	<b>1,22 %</b>	<b>1,13 %</b>	<b>1,12 %</b>	<b>0,87 %</b>	<b>0,87 %</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Durant les quatre premières années de (2016 à 2019), nous avons enregistré un ratio de financement propre supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

Ce ratio est inférieur à 1 en 2020 et 2021, ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financer ces actifs immobilisés avec ses propres moyens, elle peut recourir aux financements par les partenaires extérieurs.

### 2.3.1.1.3. Ratios de financement total

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Total passif}$$

**Tableau 41** : Calcul de ration de financement total.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CP	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
Total passif	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695	474 897 523 588	508 837 478 026	554 905 168 758
Total	0,66 %	0,57 %	0,59 %	0,59 %	0,55 %	0,51 %

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Nous remarquons que ce ratio durant les six années de (2016 à 2021) est supérieur à 0.5, ce qui signifie que les capitaux propres accaparent la grande partie du passif de l'entreprise.

### 2.3.1.2. Ratios de solvabilité

Il est composé de deux ratios qui sont utilisées pour vérifier la solvabilité de l'entreprise.

#### 2.3.1.2.1. Ratios d'autonomie financière

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Total dettes}$$

**Tableau 42** : Calcul de ratio d'autonomie financière.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CP	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
Total Dettes	119 522 154 929	197 570 764 170,10	182 977 879 987	190 040 651 004	227 339 815 688	266 950 247 123
Total	1,98 %	1,33 %	1,49 %	1,49 %	1,23 %	1,07 %

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Nous constatons que ce ratio est supérieur à 1 pour les six années, Cela implique que l'entreprise CEVITAL est indépendante vis-à-vis de ses tiers, donc l'entreprise a une bonne autonomie financière. Mais ce qui est remarquable pour ce ratio qu'il décroissant d'une manière très significative d'une année à l'autre jusque à perdre 91 points de 2016 à 2021. Ce qui nous pousse à dire que l'entreprise perd sa marge d'autonomie financière au fil des années.

#### 2.3.1.2.2. Ratios de solvabilité générale

$$R = \text{Total actif} / \text{Total dettes}$$

**Tableau 43** : Calcul de ratio de solvabilité générale.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total actif	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695	474 897 523 588	508 837 478 027	554 905 168 758
Total dettes	119 522 154 929	197 570 764 170,10	182 977 879 987	190 040 651 004	227 339 815 688	266 950 247 123
Total	2,98 %	2,33 %	2,49 %	2,49 %	2,23 %	2,07 %

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers.

D'après le tableau ci-dessus, on constate que le ratio de solvabilité générale est supérieur à 2 durant les six années de 2016 à 2021, cela indique que l'entreprise CEVITAL est capable de rembourser deux fois le montant de ses dettes en liquidant tous ses actifs, donc l'entreprise est solvable.

### 2.3.1.3. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont de trois types (Ratios de liquidité générale, de liquidité réduite et de liquidité immédiate) qui nous allons présenter ci-dessous :

#### 2.3.1.3.1. Ratios de liquidité générale

$$R = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 44** : Calcul de ratio de liquidité générale.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AC	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318	221 568 549 909	188 256 456 374	226 476 054 860
DCT	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
Total	<b>1,82</b>	<b>1,38</b>	<b>1,45</b>	<b>1,40</b>	<b>0,97</b>	<b>0,94</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité.

En ce qui concerne CEVITAL, le ratio de liquidité général est supérieur à (1) durant les quatre années 2016 à 2019, c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an, donc on peut dire que CEVITAL dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer aisément ses engagements à court terme.

Par contre ce ratio est inférieur à 1 pour les deux années 2020 et 2021 ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

#### 2.3.1.3.2. Ratios de liquidité réduite

$$R = (\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur disponible}) / \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 45** : Calcul de ratio de liquidité réduite.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
(VR + VD)	152 988 273 738	209 661 692 940	183 697 386 636	189 929 913 875	155 068 376 535	174 738 816 674
DCT	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
Total	<b>1,45 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>1,23 %</b>	<b>1,204 %</b>	<b>0,799 %</b>	<b>0,73 %</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Ce ratio est supérieur à 1 durant les quatre années de 2016 jusqu'à 2019, dans ce cas signifie que CEVITAL dispose des Valeurs Réalisable et Valeurs Disponible pour pouvoir rembourser ses dettes à court terme.

Par contre en 2020 et 2021 ce ratio est inférieur à 1, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

### 2.3.1.3.3. Ratios de liquidité immédiate

$R = \text{Valeur disponible} / \text{Dettes à court terme}$

**Tableau 46** : Calcul de ratio de liquidité immédiate.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>VD</b>	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 952	35 499 504 818	12 112 277 303
<b>DCT</b>	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252	157 641 275 280	193 869 175 204	238 507 194 293
<b>Total</b>	<b>0,08</b>	<b>0,32</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,18</b>	<b>0,05</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers.

Dans notre cas CEVITAL SPA arrive à couvrir 32 % de ses dettes à court terme en 2017, 18% en 2020 en utilisant sa liquidité. Pour le reste des années ce ratio est très faible, il est tour de 0.05, ce qui signifie qu'elle n'arrive pas à rembourser dans l'immédiat qu'une faible fraction de ses dettes à court terme.

### 2.3.1.4. Ratios de rentabilité

#### 2.3.1.4.1. Ratios de rentabilité économique

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

**Tableau 47** : Calcul de ratio de rentabilité économique.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>RN</b>	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
<b>Total actif</b>	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695	474 897 523 588	508 837 478 027	554 905 168 758
<b>Total</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,01 %</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

On remarque que le ratio de la rentabilité économique est positif pour les six années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dis ses actifs économiques étaient rentables, même s'il était faible durant toutes les six **années** de 2016 à 2021.

### 2.3.1.4.2. Ratios de rentabilité financière

$$R = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

**Tableau 48** : Calcul de ratio de rentabilité financière.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>RN</b>	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
<b>CP</b>	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 585	281 497 662 338	287 954 921 635
<b>Total</b>	<b>0,08 %</b>	<b>0,09 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,03 %</b>	<b>0,03 %</b>	<b>0,02 %</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers

Nous remarquons que le ratio de rentabilité financière au cours des six années de (2016 à 2021) est positif, nous constatons une diminution qui est due à l'augmentation des capitaux propres et la diminution du résultat net donc sa rentabilité financière n'est pas aussi forte.

### 2.3.1.5. Ratios de rotation (de gestion)

#### 2.3.1.5.1. Ratios de rotation de crédit client

Ce ratio mesure le nombre de jours nécessaires pour qu'une entreprise collecte ces paiements de la part de ses clients. Une diminution du ratio de rotation des crédits clients est généralement considérée comme une amélioration de la situation financière de l'entreprise, car cela indique que l'entreprise collecte ses paiements plus rapidement.

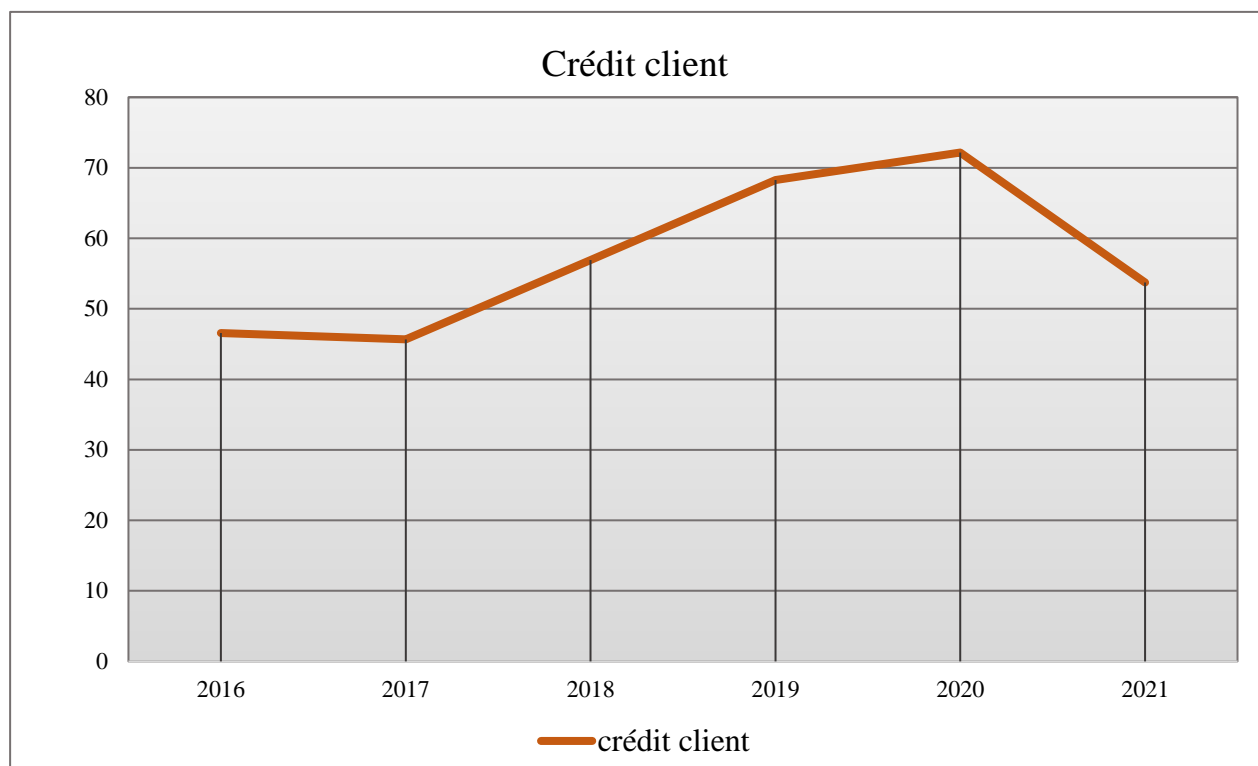
$$R = \text{Client (C)} / \text{Chiffre d'affaires (CA)} * 360 \text{ jours}$$

**Tableau 49** : Calcul de ratio de rotation de crédit client.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>C</b>	22 537 030 518	22 546 590 210	26 110 759 675	30 136 453 394	31 965 982 450	29 636 396 789
<b>CA</b>	174 273 413 723	177 726 355 925	165 088 579 550	158 948 606 792	159 471 223 347	198 577 106 178
<b>Total</b>	<b>46,55</b>	<b>45,67</b>	<b>56,93</b>	<b>68,25</b>	<b>72,16</b>	<b>53,72</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une diminution de 1 jours en 2017 par rapport à 2016 et de 18 jours en 2021 par rapport à 2020 Cela est due à l'augmentation de chiffre d'affaires, par contre une augmentation durant les trois années de 2018 jusqu'à 2020 qui est notamment à l'augmentation des créances clients.

**Figure 12 :** Représentation graphique de ratio de rotation de crédit client.

**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

### 2.3.1.5.2. Ratios de rotation des dettes fournisseurs

Ce ratio mesure le nombre de jours nécessaires pour qu'une entreprise paie ses fournisseurs. Une augmentation de ce ratio peut indiquer que l'entreprise a des difficultés financières ou qu'elle a des difficultés à payer ses fournisseurs à temps. En revanche, une diminution de ce ratio peut indiquer que l'entreprise a pris des mesures pour améliorer sa situation financière et sa gestion des dettes fournisseurs.

$$R = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total achat (TTC)} * 360 \text{ jours}$$

**Tableau 50 :** Calcul de ratio de rotation des dettes fournisseurs.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
DF	37 169 853 209	35 656 570 924,15	29 849 008 974	42 537 613 011	34 842 729 723	57 462 236 006
Total achat	144 637 381 490	156 949 555 596	136 437 318 152	128 428 882 469	143 847 028 277	215 636 892 201
Total	92,51	81,78	78,75	119,23	87,19	95,93

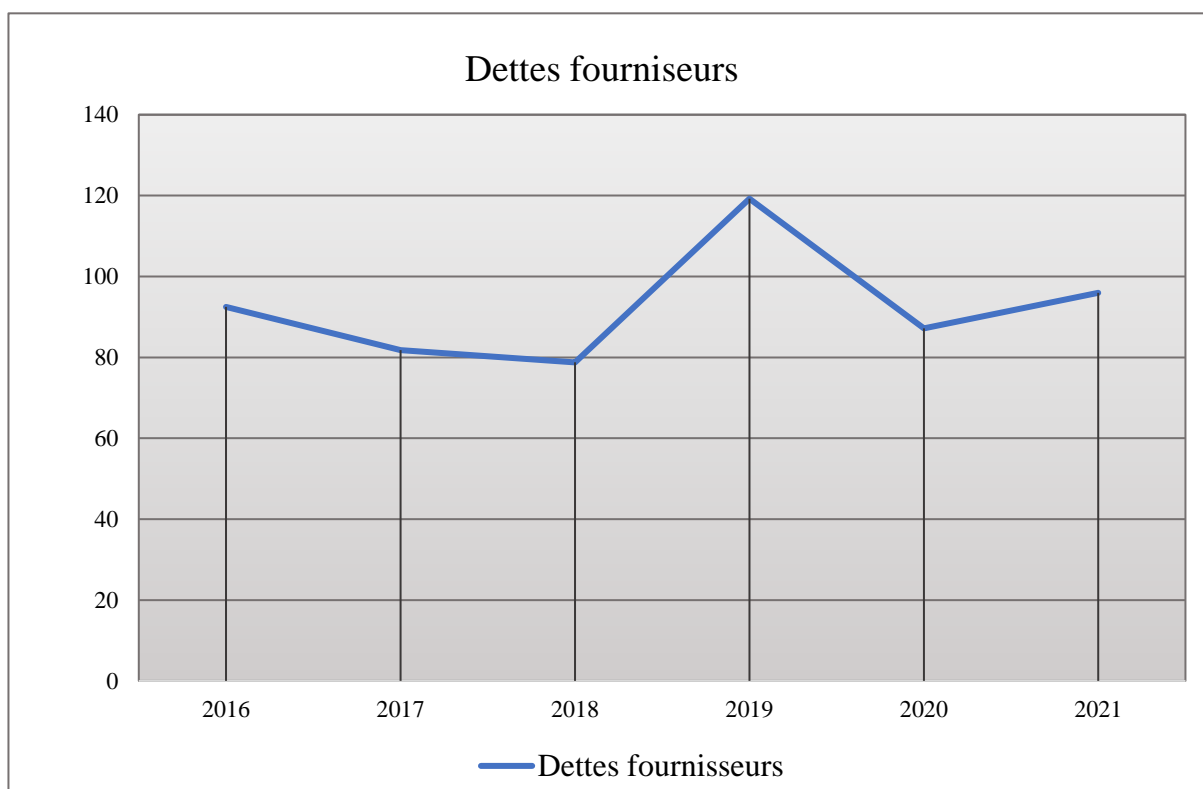
**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers

Le ratio de rotation des dettes fournisseurs de l'entreprise CEVITAL en 2016, était de 92,51 jours ce qui signifie que l'entreprise prenait environ 3,08 mois pour payer ses dettes fournisseurs, ce délai de paiement est considéré relativement long. En 2017, le ratio a diminué

à 81,78 jours. En 2018 le ratio a continué à diminuer à 78,75 jours ce qui indique que l'entreprise prenait environ 2,62 mois pour payer ses dettes fournisseurs. Cette diminution indique une amélioration de la situation financière de l'entreprise, cela peut également indiquer que CEVITAL a pris des mesures pour améliorer sa gestion de trésorerie, ce qui a permis à l'entreprise d'effectuer des paiements plus rapides à ses fournisseurs.

En 2019, le ratio a augmenté à 119,23 jours ce qui indique que l'entreprise prenait environ 3,97 mois pour payer ses dettes fournisseurs. En 2020, le ratio a encore diminué à 87,19 jours, ce qui indique que l'entreprise prenait environ 2,90 mois pour payer ses dettes fournisseurs. En 2021, le ratio est élevé à 95,93 jours, ce qui indique que l'entreprise prenait environ 3,19 mois pour payer ses dettes fournisseurs.

**Figure 13 :** Représentation graphique de ratio de rotation des dettes fournisseurs.



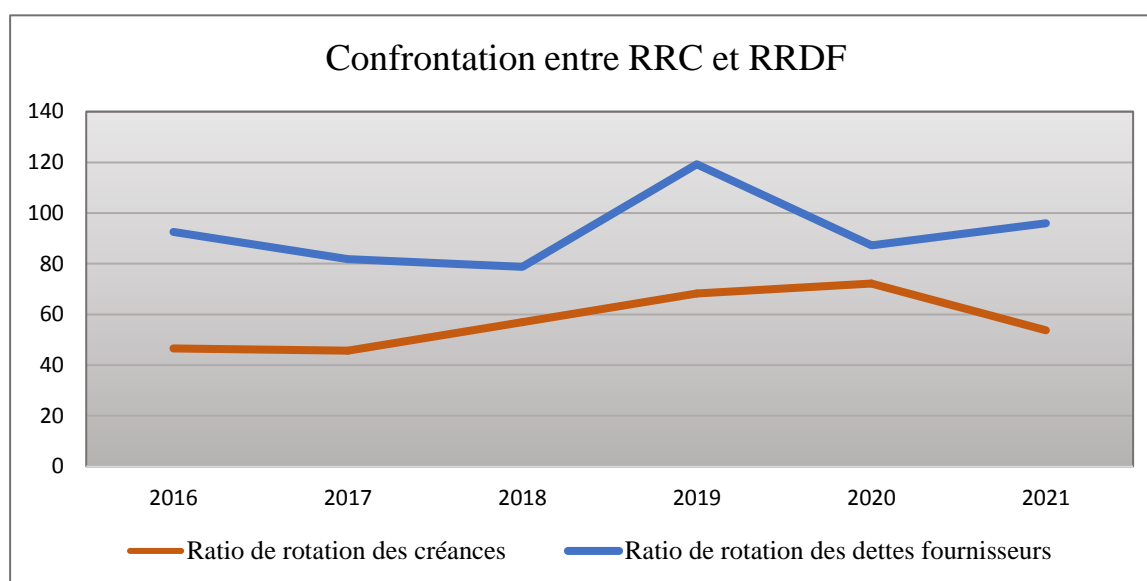
**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

**Tableau 51 :** Comparaison entre le ratio de rotation des créances et le ratio de rotation des dettes fournisseurs.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
le ratio de rotation des créances	46,55 J	45,67 J	56,93 J	68,25 J	72,16 J	53,72 J
Le ratio de rotation des dettes fournisseurs	92,51 J	81,78 J	78,75 J	119,23 J	87,19 J	95,93 J
<b>La différence en nombre de journée entre les deux ratios</b>	45.96 J	36.11 J	21.82 J	50.98 J	15.03 J	42.21 J

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

**Figure 14 :** Confrontation entre le ratio de rotation des créances et le ratio de rotation des dettes fournisseurs.



**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Nous remarquons que le délai de rotation des dettes fournisseurs est largement supérieur par rapport au ratio de rotation des créances. Ce constat confirme que l'entreprise Cevital négocie très bien ses délais de paiement, en essayant toujours d'avoir des délais longs chez ses fournisseurs et d'accorder des délais de créance moins que les précédents pour ses clients.

### 2.3.2. Analyse par le score Z

#### 2.3.2.1. Analyse du risque de faillite de Cevital SPA

Pour mesurer le risque de faillite de l'entreprise Cevital, nous allons faire appel au modèle économétrique de risque de faillite des entreprises développé par les deux chercheurs américains CONAN et HOLDER. Le modèle en question décrit le risque de faillite des entreprises à l'aide de cinq variables exogènes. Ces variables explicatives sont des indicateurs



qui mesurent la santé financière de l'entreprise tiré à partir du bilan et du compte de résultat.

La formule du modèle économétrique se présente comme suit :

$$Z = 24 X_1 + 22 X_2 + 16 X_3 - 87 X_4 - 10 X_5$$

Avec :

$X_1$  = Excédent brut d'exploitation / Total des dettes

$X_2$  = Capitaux permanents / Total du bilan

$X_3$  = Actif circulant / Total du bilan

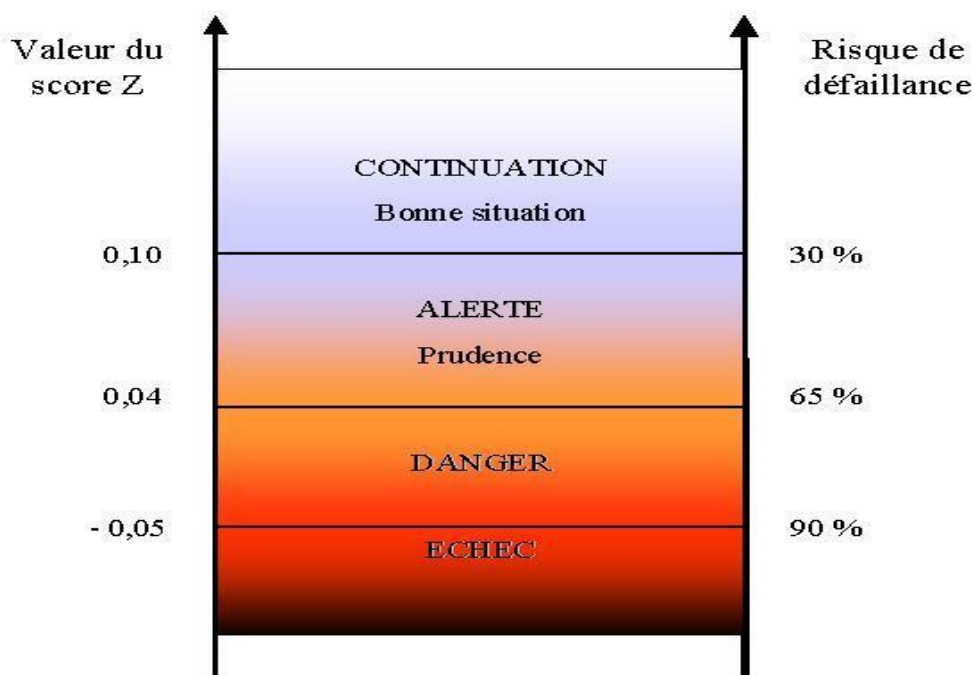
$X_4$  = Frais financiers / Chiffre d'affaires

$X_5$  = Frais de personnel / Valeur ajoutée

L'interprétation des résultats du modèle statistique se fait comme suit :

- Moins de -0,05 : l'entreprise est dans la zone de « Echec » ;
- Entre -0,05 et 0,04 : l'entreprise est dans la zone de « Danger » ;
- Entre 0,04 et 0,10 : l'entreprise est dans la zone de « Alerte prudence » ;
- Plus de 0,10 : l'entreprise est dans la zone de continuation « Bonne situation ».

Plus le score Z est élevé plus le risque de défaillance est faible.



En application de modèle économétrique de CONAN et HOLDER sur le risque de faillite de l'entreprise Cevital, le score Z s'établit comme suit pour chacun des exercices comptables 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

**Tableau 52** : Le calcul des coefficients de score Z.

RATIOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation (EBE)	25 785 149 034	16 538 802 279	21 843 881 143	23 271 625 809	12 475 641 419	16 001 081 336
Total des dettes	119 522 154 929	197 570 764 170,10	182 977 879 987	190 040 651 004	227 339 815 688	266 950 247 123
<b>X<sub>1</sub></b>	<b>0,21</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
Capitaux permanents	251 983 632 941	283 927 051 003,10	308 840 962 443	317 256 248 309	314 968 302 822	316 397 974 465
Total du bilan	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695	474 897 523 588	508 837 478 027	554 905 168 758
<b>X<sub>2</sub></b>	<b>0,70</b>	<b>0,61</b>	<b>0,67</b>	<b>0,66</b>	<b>0,61</b>	<b>0,57</b>
Actif circulant	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318	221 568 549 909	188 256 456 374	226 476 054 860
Total du bilan	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695	474 897 523 588	508 837 478 027	554 905 168 758
<b>X<sub>3</sub></b>	<b>0,53</b>	<b>0,53</b>	<b>0,47</b>	<b>0,46</b>	<b>0,36</b>	<b>0,40</b>
Frais financiers	1 454 889 558	4 661 968 588	5 844 908 593	7 488 538 120	9 608 310 318	10 500 742 774
Chiffre d'affaires	174 273 413 723	177 726 355 925	165 088 579 550	158 948 606 792	159 471 223 347	198 577 106 178
<b>X<sub>4</sub></b>	<b>0,008</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>
Charges de personnel	5 670 365 895	5 540 623 717	6 101 208 916	6 921 285 150	6 522 413 225	7 330 347 154
Valeur ajoutée	32 956 390 105	23 492 827 148	29 193 753 018	31 388 681 197	20 233 539 670	24 840 709 809
<b>X<sub>5</sub></b>	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>0,20</b>	<b>0,22</b>	<b>0,32</b>	<b>0,29</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans et les compte de résultat.

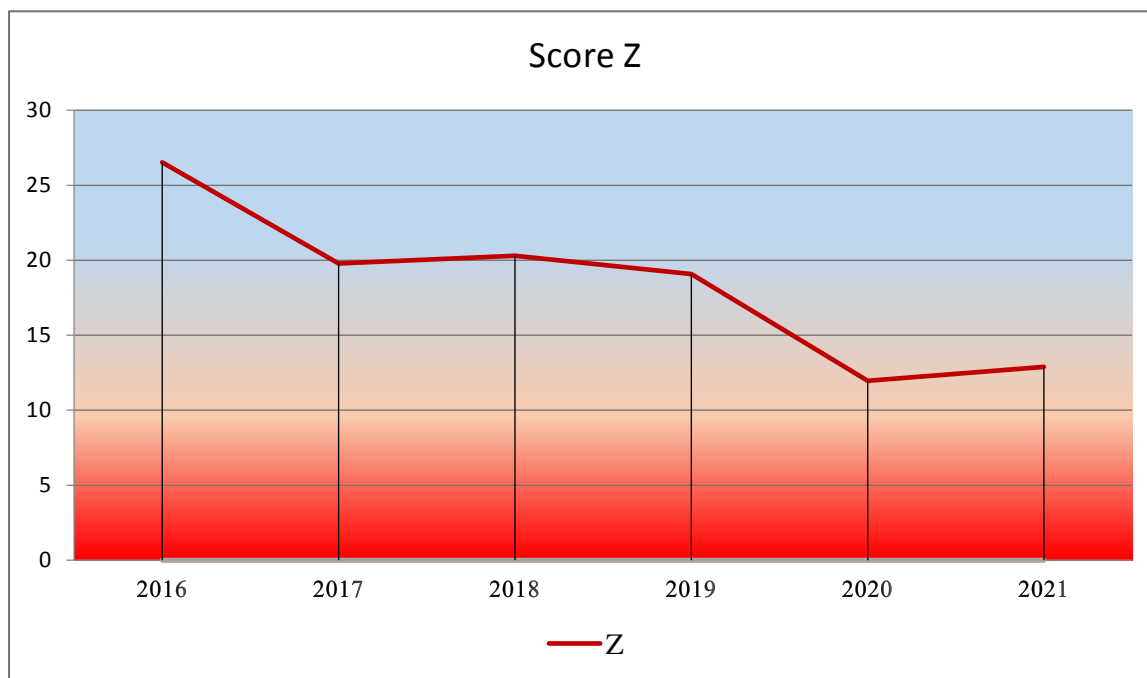
**Tableau 53** : Le calcul de score Z.

RATIOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021
24 X <sub>1</sub>	5.04	1.92	2.64	2.88	1.2	1.2
22 X <sub>2</sub>	15.4	13.42	14.74	14.52	13.42	12.54
16 X <sub>3</sub>	8.48	8.48	7.52	7.36	5.76	6.4
-87 X <sub>4</sub>	-0,696	-1,74	-2,61	-3,48	-5,22	-4,35
-10 X <sub>5</sub>	-1,7	-2,3	-2	-2.2	-3.2	-2.9
<b>Z</b>	<b>26,524</b>	<b>19,78</b>	<b>20,29</b>	<b>19,08</b>	<b>11,96</b>	<b>12,89</b>

**Source** : établis par nous-mêmes.

Les résultats de l'application du modèle score Z sont synthés dans graphique suivant :

**Figure 15** : Représentation graphique de score Z durant les six années.



**Source** : élaboré par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Nous constatons après le calcul du score Z, est que l'entreprise se situe en 2016 à 2021 dans la zone de bonne situation (continuation) par rapport au risque de faillite. L'interprétation de ces scores a montré la bonne situation financière de l'entreprise pendant les six années d'étude et aucun risque de défaillance et de faillite. La société est complètement hors danger. Mais ce qui est remarquable pour ce score qu'il décroît d'une façon importante et alarmante puisque, il perd plus 51 % de sa valeur en 6 ans. Ce qui nous pousse à dire que l'entreprise perd de sa marge de sécurité pour se prémunir contre le risque de faillite au fil des années.

## 2.4. Analyse de l'activité

Comme on l'a déjà indiqué, l'analyse financière de l'entreprise est toujours complétée par l'analyse de l'activité. Donc, pour compléter notre analyse, nous allons essayer d'analyser l'activité de Cevital en se basant sur les soldes intermédiaires de gestion, le calcul de la capacité d'autofinancement.

### 2.4.1. Présentation des différents soldes intermédiaire de gestion

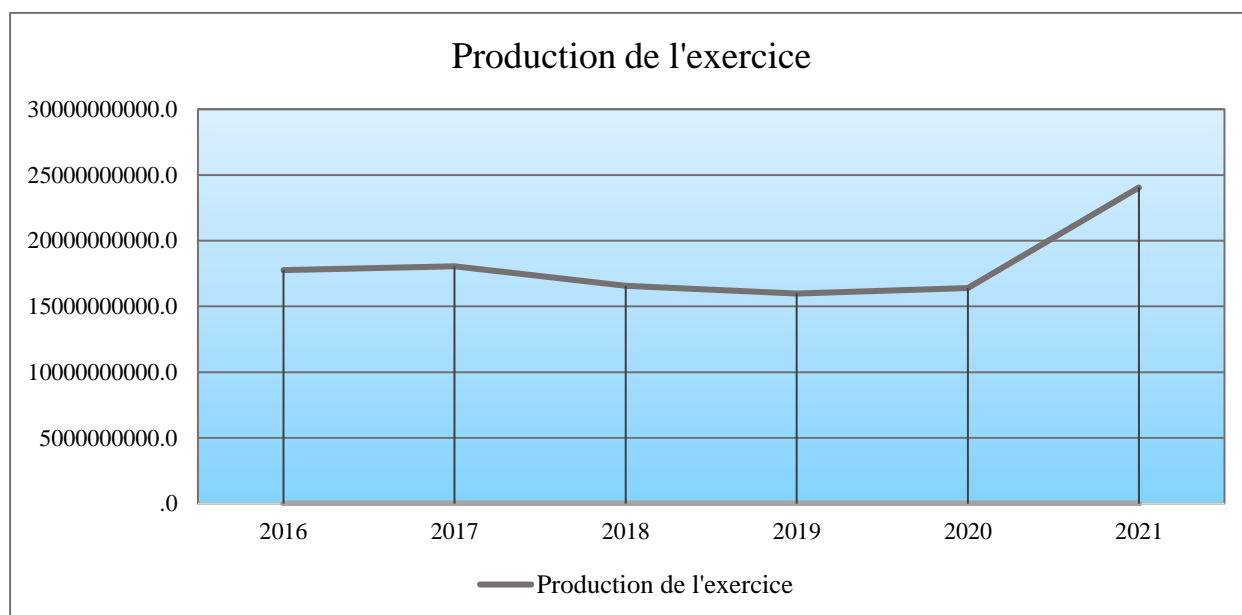
Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des comptes de résultats, constituant ainsi un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

**Tableau 54** : Soldes intermédiaire de gestion.

Libellé	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Production vendue	174 273 413 723	177 726 355 925	165 088 579 550	158 948 606 792	159 471 223 347	198 577 106 178
Production stockée	3 201 665 114	2 345 102 714	63 597 970	779 898 193	4 504 180 839	1 682 478 883
Production immobilisée	118 693 207	370 924 105	478 893 650	89 058 680	105 163 761	796 321 690
Subventions d'exploitation	-	-	-	-	-	39 421 695 259
<b>Production de l'exercice</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>180 442 382 744</b>	<b>165 631 071 170</b>	<b>159 817 563 666</b>	<b>164 080 567 947</b>	<b>240 477 602 010</b>
Achats consommés	130 150 923 208	144 086 216 201	123 820 905 693	118 297 600 703	134 943 338 624	205 715 549 301
Services extérieurs et autres consommations	14 486 458 283	12 863 339 396	12 616 412 458	10 131 281 766	8 903 689 653	9 921 342 900
<b>Consommation de l'exercice en provenance des tiers</b>	<b>144 637 381 490</b>	<b>156 949 555 596</b>	<b>136 437 318 152</b>	<b>128 428 882 469</b>	<b>143 847 028 277</b>	<b>215 636 892 201</b>
<b>valeur ajoutée</b>	<b>32 956 390 105</b>	<b>23 492 827 148</b>	<b>29 193 753 018</b>	<b>31 388 681 197</b>	<b>20 233 539 670</b>	<b>24 840 709 809</b>
Charges de personnel	5 670 365 895	5 540 623 717	6 101 208 916	6 921 285 150	6 522 413 225	7 330 347 154
Impôts, taxes et versement assimilés	1 500 875 176	1 413 401 152	1 248 662 959	1 195 770 239	1 235 485 026	1 509 281 319
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>25 785 149 034</b>	<b>16 538 802 279</b>	<b>21 843 881 143</b>	<b>23 271 625 809</b>	<b>12 475 641 419</b>	<b>16 001 081 336</b>
Autres produits opérationnels	170 202 939	943 036 537	640 855 186	1 039 534 102	189 687 698	676 790 590
Autres charges opérationnel	1 850 579 584	1 760 936 008	1 946 988 035	3 592 529 031	2 435 266 513	3 374 026 798
Dotation aux amortissements, provision et pertes de valeurs	5 769 660 798	6 492 150 914	7 348 048 721	9 487 681 554	18 027 802 017	6 244 328 750
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 956 711 341	2 748 425 950	1 319 960 470	2 861 779 076	2 387 916 439	2 733 929 289
<b>Résultat d'exploitation (hors charges et produits financier)</b>	<b>21 291 822 931</b>	<b>11 977 177 844</b>	<b>14 509 660 042</b>	<b>14 092 728 401</b>	<b>- 5 409 822 974</b>	<b>9 793 445 669</b>
Produits financier	2 671 150 099	19 501 589 777	4 141 226 418	4 153 807 789	25 638 570 073	7 178 193 848
Charges financier	1 454 889 558	4 661 968 588	5 844 908 593	7 488 538 120	9 608 310 318	10 500 742 774
<b>Résultat courant avant impôt résultat ordinaire</b>	<b>22 508 083 472</b>	<b>26 816 799 033</b>	<b>12 805 977 867</b>	<b>10 757 998 070</b>	<b>10 620 436 782</b>	<b>6 470 896 743</b>
Produits exceptionnel	-	-	-	-	-	-
Charges exceptionnel	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat exceptionnel résultat extraordinaire</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impôts exigibles sur résultat	2 852 464 063	1 084 710 609	738 582 982	-	10 000	-
Impôts différés (variation) sur résultat	227 361 336	205 826 174	93 866 797	12 976 193	- 62 350 824	13 637 446
<b>Resultat net de l'exercice</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>25 526 262 250</b>	<b>11 973 528 087</b>	<b>10 745 021 877</b>	<b>10 682 777 606</b>	<b>6 457 259 297</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise

## 2.4.1.1. Evolution de la production de l'exercice

**Figure 16** : Représentation graphique de l'évolution de la production de l'exercice.

**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

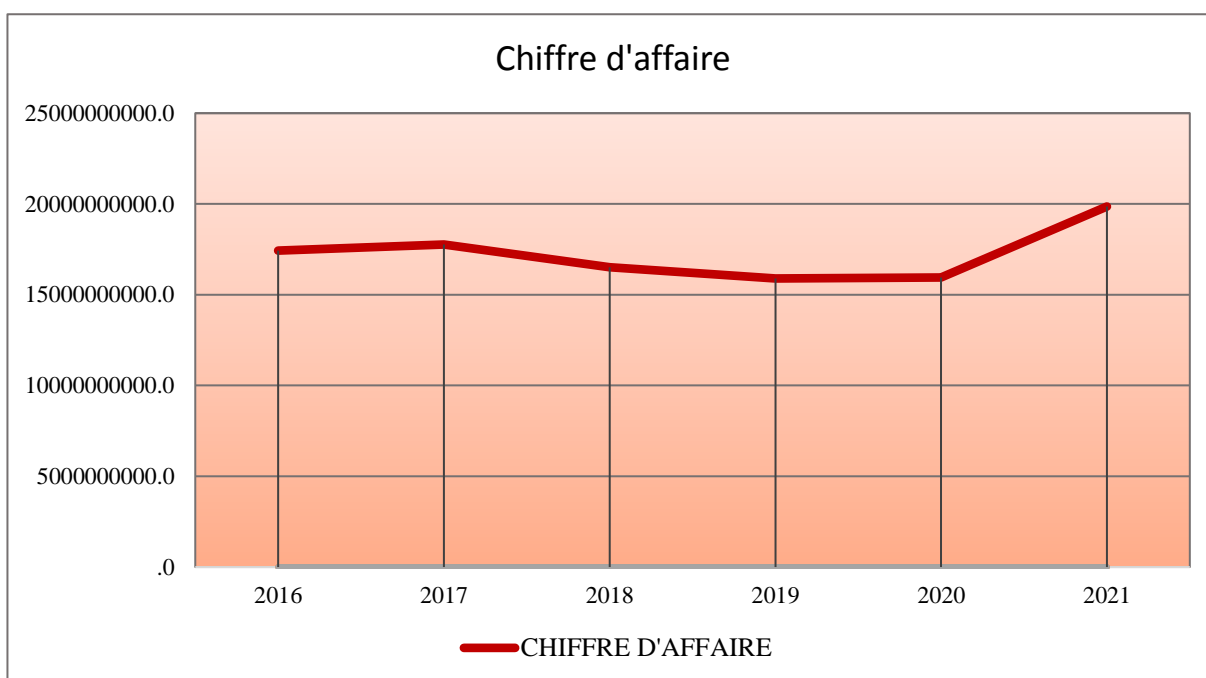
La production de l'exercice a enregistré une augmentation significative au cours de la période 2016 et 2017 de 177 593 771 595 en 2016 et de 180 442 382 744 en 2017 en 2018 elle a subi une diminution de 165 631 071 170 et elle a continué à diminuer de 159 817 563 666 en 2019 elle a commencé d'augmenter dans les deux dernières années 2020 et 2021 jusqu'à réaliser une forte augmentation de 240 477 602 010 en 2021 Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la fusion absorption de CEVITAL.

**Tableau 55** : L'évolution de la production de l'exercice pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Production de l'exercice</b>	177 593 771 595	180 442 382 744	165 631 071 170	159 817 563 666	164 080 567 947	240 477 602 010
<b>Montant d'évolution</b>	-	2 848 611 149	-14 811 311 574	-5 813 507 504	4 263 004 281	76 397 034 063
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>1,60</b>	<b>(-8,20) %</b>	<b>(-3,50) %</b>	<b>2,66</b>	<b>46,56</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

## 2.4.1.2. Evolution de chiffre d'affaires

**Figure 17** : Représentation graphique de l'évolution de chiffre d'affaires.

**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Le chiffre d'affaires est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise, Nous remarquons que le chiffre d'affaires de CEVITAL a augmenté en 2017 de 3 452 952 202, Puis elle a enregistré une baisse durant les deux années 2017 et 2018, par contre elle a réalisé une forte augmentation en 2021 de 39 105 882 831 en raison d'une reprise économique globale et d'une croissance de la demande pour les produits de l'entreprise CEVITAL.

**Tableau 56** : L'évolution de chiffre d'affaires pendant les six années.

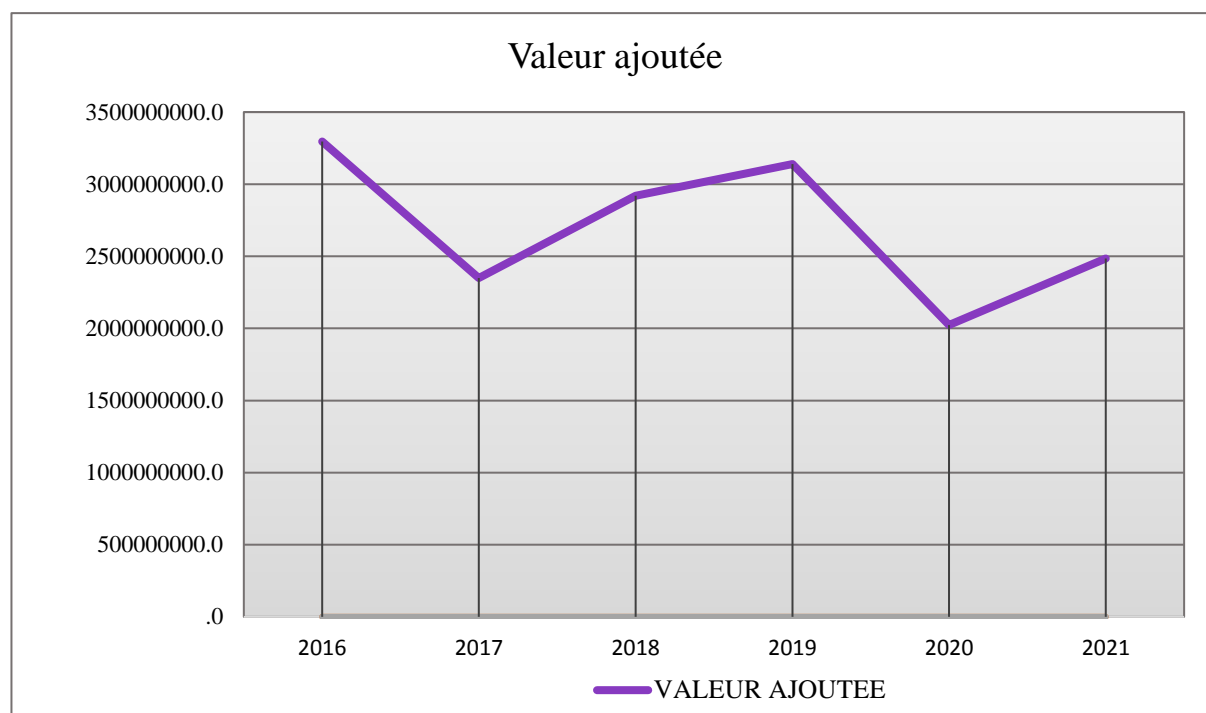
Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	174 273 413 723	177 726 355 925	165 088 579 550	158 948 606 792	159 471 223 347	198 577 106 178
<b>Montant d'évolution</b>	-	3 452 942 202	-12 637 776 375	-6 139 972 758	522 616 555	39 105 882 831
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>1,98</b>	<b>(-7,11) %</b>	<b>(-3,71) %</b>	<b>0,32</b>	<b>24,52</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

### 2.4.1.3. Evolution de la valeur ajoutée

Elle indique le volume de la richesse créé par l'entreprise.

**Figure 18** : Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée.



**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet le groupe CEVITAL a réalisé une forte valeur ajoutée durant la première année 2016 Cette augmentation est due à une hausse importante de la production expliquée par la performance des facteurs de production Par contre elle a connu une baisse de valeur ajoutée durant deux années 2017 et 2018. Cette diminution est due à l'augmentation des consommations en provenance des tiers de l'exercice. Elle a suivi cette baisse une augmentation de 2 194 928 179 en 2019 elle a diminué en 2020 de 11 155 141 527 puis elle a augmenté en 2021 de 4 607 170 139.

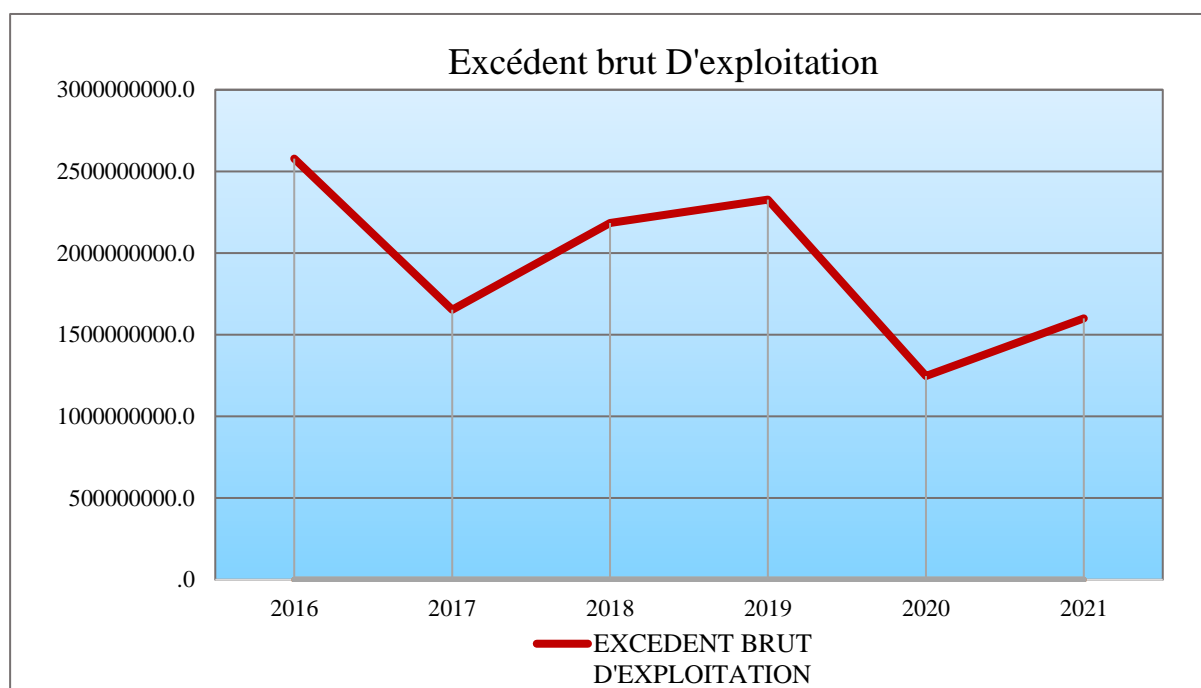
**Tableau 57** : Le pourcentage de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Production de l'exercice	177 593 771 595	180 442 382 744	165 631 071 170	159 817 563 666	164 080 567 947	240 477 602 010
Valeur ajoutée	32 956 390 105	23 492 827 148	29 193 753 018	31 388 681 197	20 233 539 670	24 840 709 809
% de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice	18,55	13,01	17,62	19,64	12,33	10,32

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

### 2.4.1.4. Evolution de l'excédent brut d'exploitation

**Figure 19** : Représentation graphique de l'évolution de l'excédent brut d'exploitation.



**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les six années, on remarque que CEVITAL a enregistré une forte augmentation en 2016 et une diminution au cours des trois années 2017, 2020 et 2021 due à la baisse de la valeur ajoutée et la légère hausse des charges du personnel.

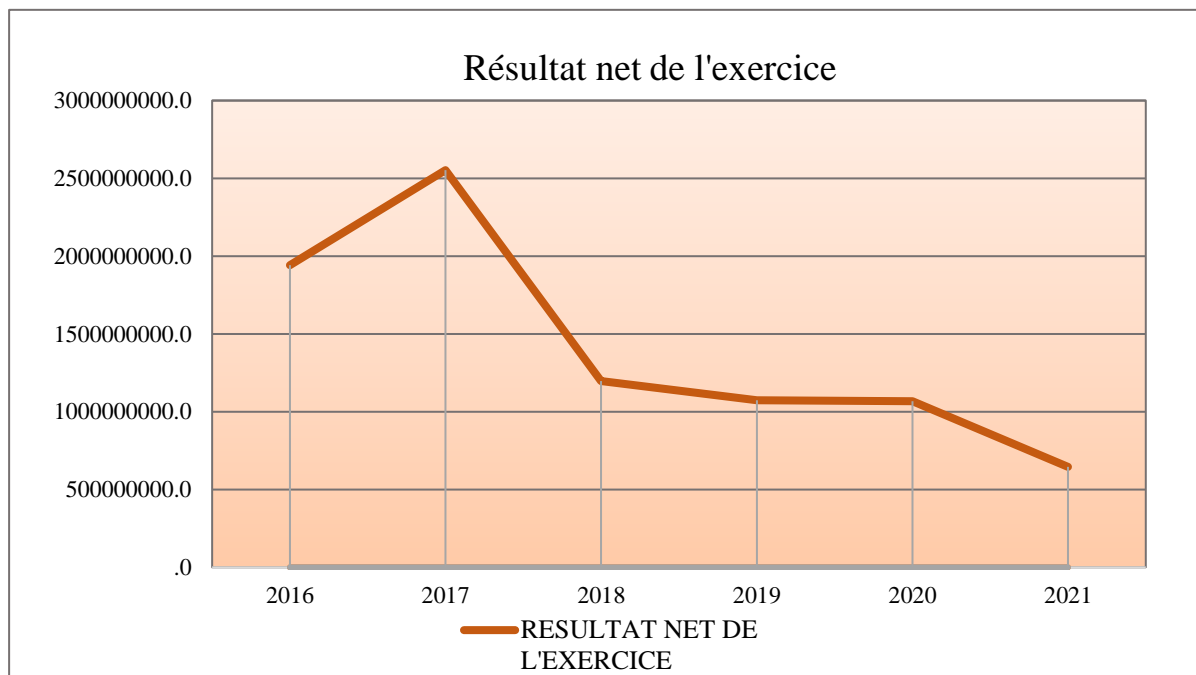
**Tableau 58** : Le pourcentage de l'EBE par rapport à la VA.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Valeur ajoutée	32 956 390 105	23 492 827 148	29 193 753 018	31 388 681 197	20 233 539 670	24 840 709 809
Excédent brut d'exploitation	25 785 149 034	16 538 802 279	21 843 881 143	23 271 625 809	12 475 641 419	16 001 081 336
% de l'EBE par rapport à la VA	78,24	70,39	74,82	74,14	61,65	64,41

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.



## 2.4.1.5. Evolution de résultat net de l'exercice

**Figure 20** : Représentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice.

**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

Le résultat net de l'exercice est considéré comme un bon indicateur de la rentabilité générale de l'entreprise. Pour le cas de CEVITAL, cette dernière a dégagé un résultat net positif durant les six années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise SPA CEVITAL bénéficiaire. Elle a enregistré une augmentation de 6 098 004 177 en 2017, Cela est justifié par une bonne gestion de l'entreprise qui dépend de l'évolution de SIG précédemment expliqués cette situation. Par contre l'entreprise reçoit une baisse durant les quatre dernières années de 2018 jusqu'à 2021. Et c'est suite à une forte consommation durant l'exercice.

**Tableau 59** : L'évolution de résultat net pendant les six années.

Années	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Résultat net de l'exercice</b>	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
<b>Montant de l'évolution</b>	-	6 098 004 177	-13 552 734 163	-1 228 506 210	-62 244 271	-4 225 518 309
<b>Taux de l'évolution</b>	-	<b>31,38</b>	<b>-53,09</b>	<b>-10,26</b>	<b>-0,57</b>	<b>-39,55</b>

**Source** : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

### 2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement

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

#### 2.4.2.1. Méthode additive

**Tableau 60** : Calcul de la CAF par la méthode additive.

Libellée	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Résultat net	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606	6 457 259 297
Dotations aux amortissements, provisions et pertes valeurs	5 769 660 798	6 492 150 914	7 348 048 721	9 487 681 554	18 027 802 017	6 244 328 750
Reprise sur amortissement et provisions	2 956 711 341	2 748 425 950	1 319 960 470	2 861 779 076	2 387 916 439	2 733 929 289
Valeurs net comptable des actifs cédés	00	00	00	00	00	00
Produits de cession d'actif	00	00	00	00	00	00
Subvention d'investissement virée au compte de résultat	00	00	00	00	00	00
<b>CAF</b>	<b>22 241 207 530</b>	<b>29 269 987 214</b>	<b>18 001 616 338</b>	<b>17 370 924 355</b>	<b>26 322 663 184</b>	<b>9 967 658 758</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise

#### 2.4.2.2. Méthode soustractive

**Tableau 61** : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

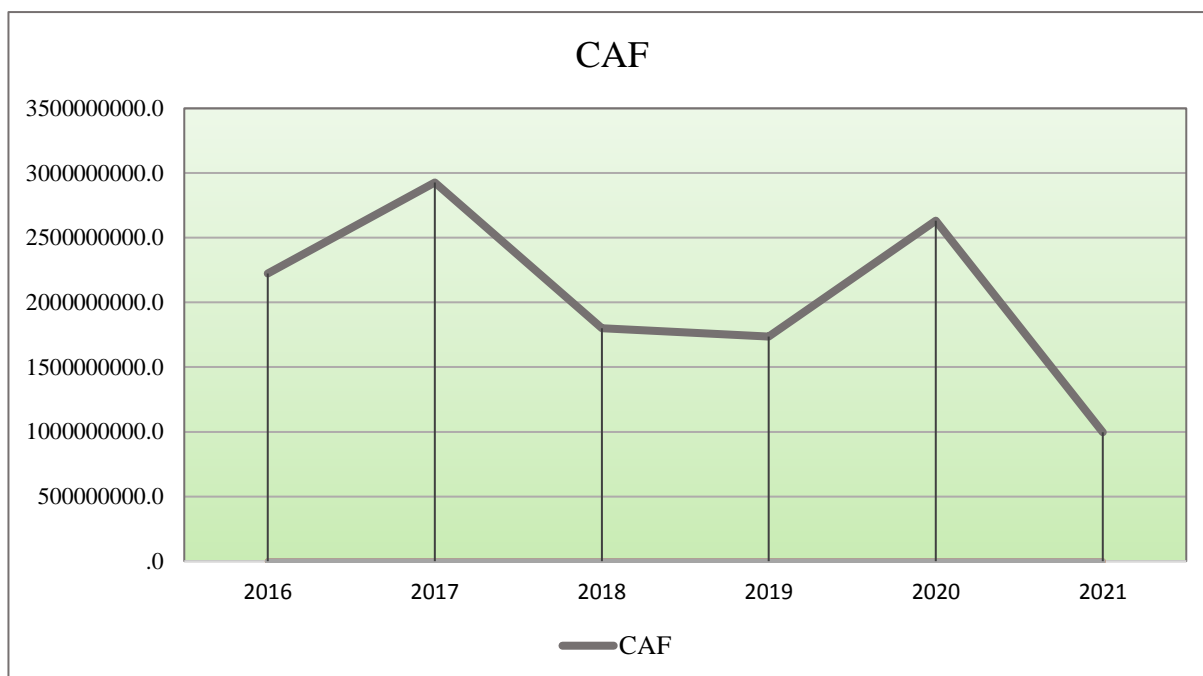
Libellée	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBE	25 785 149 034	16 538 802 279	21 843 881 143	23 271 625 809	12 475 641 419	16 001 081 336
Autres produits d'exploitation	170 202 939	943 036 537	640 855 186	1 039 534 102	189 687 698	676 790 590
Autres charges d'exploitation	1 850 579 584	1 760 936 008	1 946 988 035	3 592 529 031	2 435 266 513	3 374 026 798
Produits financiers	2 671 150 099	19 501 589 777	4 141 226 418	4 153 807 789	25 638 570 073	7 178 193 848
Charges financières	1 454 889 558	4 661 968 588	5 844 908 593	7 488 538 120	9 608 310 318	10 500 742 774
Produits exceptionnel	00	00	00	00	00	00
Charges exceptionnel	00	00	00	00	00	00
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	2 852 464 063	1 084 710 609	738 582 982	-	10 000	-
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	227 361 336	205 826 174	93 866 797	12 976 193	- 62 350 824	13 637 446
<b>CAF</b>	<b>22 241 207 531</b>	<b>29 269 987 214</b>	<b>18 001 616 340</b>	<b>17 370 924 356</b>	<b>26 322 663 183</b>	<b>9 967 658 756</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise

La capacité d'autofinancement est un indicateur important de la santé financière d'une entreprise car elle mesure la capacité de l'entreprise à financer ses activités à partir de ses propres ressources.

D'après les résultats obtenus, on constate que la capacité d'autofinancement est positive durant les six années avec une augmentation de 2 947 324 031 DA en 2017 par rapport à 2020, Puis elle a réalisé une baisse durant les deux années 2018 et 2019 ainsi une forte baisse de 16 355 004 427 en 2021 .cela signifie que l'entreprise a réalisé des bénéfices d'exploitation ( possède une trésorerie potentielle ) , ce qui lui permet de faire face à ses engagements (rembourser ses dettes , payer ses dividendes ou réinvestir) , ceci dit l'entreprise est en très bonne situation financière.

**Figure 21** : Représentation graphique de l'évolution de la capacité d'autofinancement.



**Source** : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Cevital.

## Conclusion

Dans cette dernière partie pratique nous avons pu mettre en application les aspects théoriques déjà abordés dans les deux premiers chapitres.

Notre analyse a opté pour trois méthodes, dont la première est celle par les indicateurs d'équilibres : fonds de roulement, besoin de fonds de roulement et la trésorerie qui nous ont permis de connaître la situation financière de l'entreprise. Dans un second temps, on a choisi comme méthode celle des ratios et score Z, La dernière est celle des soldes intermédiaires de gestion et la capacité de l'autofinancement.

En conclusion on peut dire que l'analyse financière se rapporte à l'évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise. Le but de cette analyse est de fournir, à partir des informations chiffrées une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation financière qui doit aider le dirigeant, investisseurs et le prêteur dans leur prise de décision.

# **Conclusion générale**

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

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance. Cependant il est sans doute vrai qu'un stage pratique est loin d'être suffisant pour voir et maîtriser tous les aspects d'un sujet assez volumineux tel qu'analyse et évaluation de la structure financière de l'entreprise, mais certaines constatations et remarques s'imposent vu leurs importances.

Nous avons rédigé ce travail à partir d'une problématique qu'on a citée à l'introduction générale, pour répondre à cette dernière nous avons essayé de proposer des hypothèses qui nous ont aidés à apporter des éléments de réponses. Afin d'atteindre ces objectifs nous avons divisé le travail en trois chapitres.

L'objectif principal de notre étude était d'analyser et évaluer la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA., qui nous a permis de réaliser une étude approfondie des principaux indicateurs de l'équilibre financier tels que le FRN, BFR et la TN. Nous avons examiné ces indicateurs de manière détaillée afin de comprendre leur évolution. De plus, nous avons également analysé les ratios financiers clés, tel que le ratio de liquidité de rentabilité de rotation.... Parallèlement, nous avons utilisé le score Z, un modèle d'évaluation du risque de défaillance, pour mesurer le degré de la faillite de l'entreprise. En complément, nous avons réalisé une analyse de l'activité en étudiant les états financiers tels que le tableau des soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement. Grâce à cette analyse approfondie, nous avons pu identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier.

L'étude que nous avons menée au sein de Cevital nous a permis de voir de plus près et essayer de mettre en application les connaissances théoriques présentés auparavant ainsi de confirmer ou infirmer les hypothèses proposées.

En effet, d'après les informations recueillies, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- Le FRN est négatif durant les deux dernières années d'exercice, on parle donc d'une

insuffisance en fonds de roulement du fait que les ressources sont inférieures aux emplois. Alors une partie des investissements de l'entreprise sont financé par des ressources de courte durée, ce qui est contre la logique de la finance qui stipule que les investissements doivent être financé par les capitaux permanents. La TN est négative durant les six années (2016 à 2021). Donc, une partie des emplois est financée par des crédits bancaire de courte durée (les dettes non gratuites), ce qui est contre toujours la logique de la finance qui stipule que, il faut éviter les dettes non gratuites pour le financement des emplois. Ce qui implique un déséquilibre de la situation financière de l'entreprise. Donc la première hypothèse est infirmée.

- L'analyse par la méthode des ratios nous a permet de constater que l'entreprise est solvable, rentable et autonome financièrement. Aussi, la capacité d'autofinancement est très importante et largement suffisante durant les six années d'études et constitue alors un grand potentiel de financement interne pour l'entreprise et constitue un solide mur de soutien pour son autonomie financière et un vrais bras droit pour construire la confiance et la crédibilité auprès de ses bailleurs de fonds. Donc la deuxième et la troisième hypothèse sont confirmées.
- Le score Z situe l'entreprise dans la zone continuation donc bonne situation, alors nous pouvons dire que l'entreprise Cevital est largement épargnée du risque de faillite et de cessation de paiement. Donc la quatrième hypothèse est confirmée.

Notre stage au sein de Cevital a été une occasion précieuse de mettre en pratique les connaissances théoriques que nous avons acquises au cours de nos études. Sur le terrain nous avons pu expérimenter directement les réalités et les défis du monde professionnel. Ce stage a ainsi été un véritable pont entre la théorie et la pratique, nous offrant une vision plus concrète du fonctionnement réel d'une entreprise.

*Les résultats obtenus dans ce travail permettent d'avoir une idée sur la santé financière de l'entreprise, mais elle s'inscrit dans un cadre statique ce qui constitue une limite évidente.*

*Dans ce même cadre une approche dynamique pourra contribuer à une meilleure compréhension de la situation financière d'une entreprise.*

# **Référence bibliographique**



## **Bibliographie**

- Aaouid, Brahim. (2017). *Analyse financière*. Tome 1.
- Aaouid, Brahim. (2017). *Analyse financière*. Tome 1.
- BARREAU, J, D. (1995). *Gestion financière*. Dunod.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2005). *Analyse financière*. Paris: Gualino.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2006). *Analyse financière* (éd. 4ème). paris.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2020,2021). *Analyse financière*. Gualino.
- Béatrice et francis, g. (2014). *L'essentiel de l'analyse financière* (éd. 12ème ). Paris: Gualino.
- Beatrice, Meunier-Rocher. (2001). *Le diagnostic financier*. Paris: Eyrolles.
- Béatrice, Meunier-Rocher. (2008). *Le diagnostic financier* (éd. 4ème). Paris.
- Cabane, Pierre. (2005). *L'essentiel de la finance à l'usage des managers*. Paris: EYROLLES.
- Chamboste, I. (2007). *Gestion financière*. DUNOD.
- Chiha.K. (2009). *Finance d'entreprise*. Alger: Houma.
- Christophe Thibierge. (2005). *Analyse financière*. Paris: VUIBERT.
- Christophe, Thibierge. (2005). *Analyse financière*. Paris.
- Cohean.E. (2004). *Analyse financière* (éd. 5ème ). Paris.
- Cohen, E. (2004). *Analyse financière*. Paris: Economica.
- Cohen, Elie. (2004). *Analyse financière*. Paris: Economica.
- Cohen, Elie. (2004). *Analyse financière*. Paris.
- Colasse, Bernard. (1982). *Gestion financière de l'entreprise*.
- Congo, Pierre. (2000). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: Dounod.
- Conso, P., & Robert, L. (1971). *Fonds de roulements et politique financière*. Paris: Dundo.
- Delahaye, F. J. (2021). *Finance d'entreprise*. Paris: DUNOD.
- Delahaye, F., & J Le gallo, N. (2021). *Finance d'entreprise*. Paris: DUNOD.

Evraert, S. (1992). *Analyse et diagnostic financier*. Eyrolles.

Evraert, S. (1992). *Analyse et diagnostic financier*. Eyrolles.

Evraert, Serge. (1992). *Analyse et diagnostic financiers*. Paris: EYROLLES.

Gérard Melyon. (2007). *Gestion financière* (éd. 4ème ). France.

Gerard, c. (2010). *La finance en 100 fiches*. Paris: Ellipses marketing S\_A\*.

Gérard, Melyon. (2007). *Gestion financière*. Paris.

Grandguillot, F. (2014). *Analyse financière*. Paris.

Grandguillot.B. (2006). *Analyse finaancière* (éd. 4ème). paris: Galion.

Grandguillot.B. (2014-2015). *l'essentiel de l'analyse financière* (éd. 12ème). Paris.

Grégory, Heem. (2004). *Lire les états financiers en IFRS*. Paris: Organisation.

Honor, Lionel. (2001). *Gestion financière*. Nathan.

Honor, Lionel. (2001). *Gestion financière*. NATHAN.

Hubert de La Bruslerie. (2010). *Analyse financière informations financière diagnostic et évaluation* (éd. 4ème).

Hubert. (2002). *Analyse financière*. Paris: DUNOD.

Hubert. (2010). *Analyse financière*. Paris: DUNOD.

Hubert de La Bruslerie . (2010). *Analyse financière* (éd. 4ème). Paris: DUNOD.

Hubert de La Bruslerie. (2010). *Analyse financière*. Paris: DUNOD.

Hubert de La Bruslerie. (2010). *Analyse financière*. Paris: DUNOD.

Hubert, de La Bruslerie. (2002). *Analyse financière*. Paris: Dunod.

Hubert.de La Bruslerie. (2010). *Analyse financière* (éd. 4ème). paris: DUNOD.

Jean-Yves Eglem, A. P. (2000). *Analyse comptable et financière*. Paris: DUNOD.

Jean-Yves Eglem, A. P. (2002). *analyse comptable et financière* (éd. 9ème). Paris: DUNOD.

Jean-Yves Eglem, A. P. (2002). *analyse comptable et financière* (éd. 9ème). Paris: DUNOD.

Jérôme, C. (2006). *Analyse financière*. Paris: Pearson.

Journal, Officiel. (2009, mars 25). Journal Officiel République Algérienne. 24.

Lahille, Jean Pierre. (2001). *Analyse financière* (éd. 3ème). Paris: Dalloz.

Lahille, Jean Pierre. (2001). *l'analyse financière*. paris: Dalloz.

Lozato.Michel. (2006). *Gestion des investissement et de l'information financière* (éd. 4ème).  
paris: Dunod.

Marion, Alain. (2004). *Analyse financière*. Paris: Dunod.

Melyon, g. (2007). *Gestion financière* (éd. 4ème ). France.

Mondher, Bellalah. (2004). *Gestion financière* (éd. 2ème). Paris: Economica.

Ogein, Dov. (2008). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: DUNOD.

Ogein, Dov. (2018). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: DUNOD.

Pascale, r. (2021). *Finance d'entreprise* (éd. 11ème ). Paris: Gualino.

Pevrand G. (1990). *Analyse financière avec exercice*. Paris: Vuibert.

Peyrard, Josette. (1991). *Analyse financière*. Paris: Vuibert.

Planchon, André. (1999). *introduction à l'analyse financière*. paris: foucher.

Ramage. (2001). *Analyse et diagnostic financière*. Paris: D'organisation.

Ramage. (2001). *Analyse et diagnostic financière* . D'organisation.

Ramage Pierre. (2001). *Analyse et diagnostic financière*. D'organisation.

Ramage, P. (2001). *Analyse et diagnostic financier*. édition d'organisation.

Ramage, Pierre. (2001). *Analyse et diagnostic financière*. D'organisation.

Ramage, Pierre. (2001). *Analyse et diagnostic financière*. D'organisation.

Rebaine, N née Lotmani. (2011). *Analyse financière*. France: Page bleues.

Redjem, Necib. (2005). *Méthodes d'analyses financière*. Alger: Dar el-ouloum.

Redjem, Necib. (2005). *Méthodes d'analyses financière*. Alger: Dar el-ouloum.

Sadi, n.-e. (2011). *Innovations comptable internationales et analyse des états financier*. France:  
PUG.

Stephany, e. (2000). *Gestion financière*. Paris: Economica.

Tazdait, Ali. (2009). *Maitrise du système comptable*. Alger: ACG.

Vizzavona, Patrice. (2004). *Gestion financière*. BERTI.

Vizzavona, Patrice. (2010). *Gestion financière*.

Zambotto.Christian.M. (2004). *Gestion financière,finance d'entreprise*. paris: DUNOD.

### **Article journal**

Journal, o. (2009, mars 25). Journal Officiel République Algérienne. 24.

### **Site internet**

- Ratio et scores- chez.com. (s.d.). Consulté le Mai 2023, sur Chez.com:  
<http://controlegestion.chez.com/ratios.htm>

# **Annexes**

Exercice Clos le :

## BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>201 601 449</b>	<b>153 941 801</b>	<b>47 659 648</b>	<b>51 333 316</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>75 322 156 000</b>	<b>37 954 347 224</b>	<b>37 367 808 776</b>	<b>43 610 236 124</b>
Terrains	10 290 467 593		10 290 467 593	10 275 774 393
Bâtiments	19 992 400 884	9 836 835 778	10 155 565 106	12 773 747 114
Autres immobilisations corporelles	44 692 953 616	28 020 384 345	16 672 569 271	20 301 618 651
Immobilisations en concession	346 333 906	97 127 100	249 206 806	259 095 966
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>9 536 324 595</b>	<b>174 229 193</b>	<b>9 362 095 401</b>	<b>9 121 897 593</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>119 459 011 109</b>	<b>893 029 154</b>	<b>118 565 981 955</b>	<b>116 423 064 346</b>
Titres mis en équivalence-entreprise	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 271 533	794 694 773	90 164 576 760	89 780 090 773
Autres titres immobilisés	26 212 040 143		26 212 040 143	24 453 093 290
Prêts et autres actifs financiers non	1 727 819 641	98 334 381	1 629 485 260	1 425 370 576
Impôts différés actif	559 879 792		559 879 792	764 509 708
Comptes de liaison	0		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>204 519 093 152</b>	<b>39 175 547 371</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>169 206 531 379</b>
	-			
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>-</b>			
<b>Stocks et en cours</b>	<b>39 017 709 814</b>	<b>215 314 035</b>	<b>38 802 395 779</b>	<b>33 480 968 778</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>146 583 319 257</b>	<b>2 291 846 381</b>	<b>144 291 472 876</b>	<b>129 809 337 093</b>
Clients	24 119 270 003	1 582 239 485	22 537 030 518	14 236 497 065
<b>Autres débiteurs</b>	<b>109 954 018 222</b>	<b>667 458 892</b>	<b>109 286 559 330</b>	<b>103 971 199 920</b>
Impôts et assimilés	12 313 341 972		12 313 341 972	11 501 384 399
Autres créances et emplois assimilés	196 689 061	42 148 004	154 541 056	100 255 709
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>-</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>15 375 030 565</b>
Placements et autres actifs financiers	-		-	-
Trésorerie	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>2 507 160 416</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>178 665 336 436</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>398 816 923 086</b>	<b>41 682 707 788</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>347 871 867 815</b>

BILAN PASSIF

<b>PASSIF</b>	<b>2 016</b>	<b>2 015</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	19 428 258 073	33 223 715 786
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	86 059 711 326
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL I</b>	<b>237 612 060 370</b>	<b>219 683 802 297</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 485 469 458
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	7 443 134 852
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>14 371 572 571</b>	<b>22 796 159 174</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	29 473 643 109
Impôts	3 281 656 404	4 608 684 197
Autres dettes	50 094 477 704	71 294 922 610
Trésorerie Passif	14 604 595 042	14 656 429
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>105 391 906 344</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>347 871 867 815</b>

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques		N ( 2016 )		N-1 ( 2015 )	
Ventes de marchandises		-	7 219 381 092	-	16 209 244 684
n vendue	Produits fabriqués		170 383 873 155		148 120 584 062
	Prestations de services	-	605 959 412	-	442 714 982
	Vente de travaux		-		-
	Produits annexes	-	616 708 374	-	434 475 198
Rabais, remises, ristournes accordés		4 552 508 760	-	3 694 748 375	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,</b>		<b>-</b>	<b>174 273 413 273</b>	<b>-</b>	<b>161 512 270 551</b>
Production stockée ou déstockée			3 201 665 114		950 648 284
Production immobilisée			118 693 207		259 514 272
Subventions d'exploitation			-		185 102 538
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>-</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>-</b>	<b>162 907 535 645</b>
Achats de marchandises vendues		6 485 667 463		14 506 531 578	
Matières premières		115 684 599 382		88 910 622 435	
Autres approvisionnements		7 148 678 436		6 909 495 189	
Variations des stocks			-		-
Achats d'études et de prestations de services			-	18 496 208	
Autres consommations		1 121 721 910		1 111 588 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		- 255 271 250		- 166 543 191	
Services extérieurs	Sous-traitance générale	5 913 785 124		6 688 147 021	
	Locations	807 460 967		512 790 944	
	Entretien, réparations et maintenance	298 740 230		343 775 567	
	Primes d'assurances	608 436 999		519 055 277	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 677 878		6 022 730	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 335 536		230 916 114	
	Publicité	1 477 886 474		822 357 448	
	Déplacements, missions et réceptions	570 624 823		479 553 321	
Autres services		4 450 037 517		4 739 096 453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services			-		-
<b>II-Consommations de l'exercice</b>		<b>144 637 381 490</b>	<b>-</b>	<b>125 631 905 984</b>	<b>-</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>			<b>32 956 390 105</b>		<b>37 275 629 661</b>
Charges de personnel		5 670 365 895		5 344 448 400	
Impôts et taxes et versements assimilés		1 500 875 176		1 803 458 244	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>			<b>25 785 149 034</b>		<b>30 127 723 017</b>
Autres produits opérationnels			170 202 939		246 140 164
Autres charges opérationnelles		1 850 579 584		874 349 194	
Dotations aux amortissements		4 683 221 020		4 675 782 633	
Provision		25 200 000		521 797 898	
Pertes de valeur		1 061 239 778		2 700 944 155	
Reprise sur pertes de valeur et provisions			2 956 711 341		1 026 371 707
<b>V-Résultat opérationnel</b>			<b>21 291 822 931</b>		<b>22 627 361 007</b>
Produits financiers			2 671 150 099		16 950 617 739
Charges financières		1 454 889 558		1 971 623 553	
<b>VI-Résultat financier</b>			<b>1 216 260 541</b>		<b>14 978 994 186</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>			<b>22 508 083 472</b>		<b>37 606 355 193</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)			-		-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)			-		-
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
Impôts exigibles sur résultats		2 852 464 063		4 420 304 414	
Impôts différés (variations) sur résultats		227 361 336		- 37 665 007	
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>19 428 258 073</b>		<b>33 223 715 786</b>



CEVITAL SPA

## BILAN

Exercice clos le 31 Décembre 2018

ACTIF	Note	N			N-1
		Brut	Amort-Prov	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles		271 993 080	217 480 533	54 512 547	75 368 248
Immobilisations corporelles		90 346 788 646	47 935 555 040	42 411 233 606	40 792 898 857
. Terrains		11 768 133 400		11 768 133 400	11 404 467 593
. Bâtiments		20 787 617 766	11 734 101 889	9 053 515 877	9 745 782 534
. Autres immobilisations corporelles		57 442 592 640	36 077 440 109	21 365 152 531	19 408 951 906
. Immobilisations en concession		348 444 840	124 013 042	224 431 799	233 696 824
Immobilisations en cours		12 376 720 500	104 577 528	12 272 142 972	14 735 867 066
Immobilisations financières		186 646 313 435	94 991 184	186 551 322 251	159 453 085 323
. Titres mis en équivalence		-	-	-	-
. Autres participations et créances rattachées		134 383 645 697	-	134 383 645 697	118 450 767 210
. Autres titres immobilisés		49 769 435 396	525 000	49 768 910 396	38 733 793 315
. Prêts et autres actifs fin. non courants		2 493 232 342	94 466 184	2 398 766 158	2 268 524 799
. Impôts différés actif		-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>289 641 815 662</b>	<b>48 352 604 285</b>	<b>241 289 211 377</b>	<b>215 057 219 495</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		32 390 016 444	286 883 763	32 103 132 681	35 990 174 355
Créances et emplois assimilés		178 173 529 201	1 522 506 106	176 651 023 094	152 038 538 729
. Clients		27 602 426 789	1 491 667 114	26 110 759 675	22 546 590 210
. Autres débiteurs		133 667 004 807	-	133 667 004 807	117 427 940 170
. Impôts et assimilés		16 542 385 252	-	16 542 385 252	11 780 167 699
. Autres créances et emplois assimilés		361 712 352	30 838 992	330 873 360	283 840 650
Disponibilités et assimilés		7 046 363 542	-	7 046 363 542	57 623 154 211
. Placements et autres actifs fin. courants		-	-	-	-
. Trésorerie		7 046 363 542	-	7 046 363 542	57 623 154 211
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>217 609 909 187</b>	<b>1 809 389 869</b>	<b>215 800 519 318</b>	<b>245 651 867 295</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>507 251 724 849</b>	<b>50 161 994 155</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>460 709 086 790</b>

**BILAN**  
Exercice clos le 31 Décembre 2018

<b>PASSIF</b>	Note	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		69 568 256 000	69 568 256 000,00
Capital non appelé		0	0,00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		30 832 119 185	30 832 119 184,96
Ecart de réévaluation		0	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0	0,00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		11 973 528 088	25 526 262 250,32
Autres capitaux propres – Report à nouveau		161 737 947 435	137 211 685 184,98
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>274 111 850 708</b>	<b>263 138 322 620</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		31 760 712 888	17 993 333 956,93
Impôts (différés et provisionnés)		1 726 051 812	1 630 098 372,17
Autres dettes non courantes		0	0,00
Provisions et produits constatés d'avance		1 242 347 036	1 165 296 054,00
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>34 729 111 735</b>	<b>20 788 728 383,10</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		29 849 008 974	35 656 570 924,15
Impôts		1 773 774 731	1 448 965 742,16
Autres dettes		54 998 441 597	51 840 020 011,60
Trésorerie Passif		61 627 542 950	87 836 479 109,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>148 248 768 252</b>	<b>176 782 035 787</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>457 089 730 695</b>	<b>460 709 086 790</b>

**COMPTE DE RESULTAT**  
(par nature)  
Période du 1er janvier au 31 Décembre 2018

	Note	N	N - 1
Chiffre d'affaires		165 088 579 550	177 726 355 925
Variation stocks produits finis et en cours		63 597 970	2 345 102 714
Production immobilisée		478 893 650	370 924 105
Subventions d'exploitation		0	0
<b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>165 631 071 170</b>	<b>180 442 382 744</b>
Achats consommés		123 820 905 693	144 086 216 201
Services extérieurs et autres consommations		12 616 412 458	12 863 339 396
<b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>136 437 318 152</b>	<b>156 949 555 596</b>
<b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>29 193 753 018</b>	<b>23 492 827 148</b>
Charges de personnel		6 101 208 916	5 540 623 717
Impôts, taxes et versements assimilés		1 248 662 959	1 413 401 152
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>21 843 881 143</b>	<b>16 538 802 279</b>
Autres produits opérationnels		640 855 186	943 036 537
Autres charges opérationnelles		1 946 988 035	1 760 936 008
Dotations aux amortissements et aux provisions		7 348 048 721	6 492 150 914
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 319 960 470	2 748 425 950
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>14 509 660 042</b>	<b>11 977 177 844</b>
Produits financiers		4 141 226 418	19 501 589 777
Charges financières		5 844 908 593	4 661 968 588
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-1 703 682 175</b>	<b>14 839 621 189</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>12 805 977 867</b>	<b>26 816 799 033</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738 582 982	1 084 710 609
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		93 866 797	205 826 174
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>11 973 528 087</b>	<b>25 526 262 250</b>

## ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				
Écart d'acquisition (ou goodwill)				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>282 215 620</b>	<b>258 627 823</b>	<b>23 587 797</b>	<b>31 195 034</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>92 977 978 204</b>	<b>57 927 503 898</b>	<b>35 050 474 306</b>	<b>38 722 326 913</b>
Terrains	12 089 195 800	-	12 089 195 800	12 084 949 510
Bâtiments	20 844 546 329	14 150 838 490	6 693 707 839	7 884 800 848
Autres immobilisations corporelles	59 695 791 235	43 618 793 765	16 076 997 470	18 548 147 682
Immobilisations en concession	348 444 840	157 871 643	190 573 197	204 428 873
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>14 273 807 143</b>	<b>458 969 532</b>	<b>13 814 837 612</b>	<b>13 445 958 989</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>281 950 096 722</b>	<b>10 257 974 784</b>	<b>271 692 121 938</b>	<b>201 129 492 743</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	217 873 594 025	10 162 983 600	207 710 610 425	147 206 746 145
Autres titres immobilisés	55 171 083 609	525 000	55 170 558 609	51 742 922 279
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 905 419 088	94 466 184	8 810 952 904	2 179 824 319
Impôts différés actif	-	-	-	-
Comptes de liaison	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>389 484 097 690</b>	<b>68 903 076 037</b>	<b>320 581 021 653</b>	<b>253 328 973 679</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et en cours</b>	<b>33 747 041 804</b>	<b>558 961 966</b>	<b>33 188 079 838</b>	<b>31 638 636 035</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>121 978 460 840</b>	<b>2 409 589 123</b>	<b>119 568 871 717</b>	<b>183 299 482 923</b>
Clients	34 302 699 151	2 336 716 701	31 965 982 450	30 136 453 394
Autres débiteurs	71 161 746 256	474 371	71 161 271 884	134 681 051 407
Impôts et assimilés	16 237 734 755	-	16 237 734 755	18 209 136 613
Autres créances et emplois assimilés	276 280 678	72 398 050	203 882 628	272 841 509
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>35 499 504 818</b>	<b>-</b>	<b>35 499 504 818</b>	<b>6 630 430 952</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	35 499 504 818	-	35 499 504 818	6 630 430 952
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>191 225 007 462</b>	<b>2 968 551 088</b>	<b>188 256 456 374</b>	<b>221 568 549 909</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>580 709 105 152</b>	<b>71 871 627 125</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>474 897 523 588</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	113 522 776 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 882 647 246	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	10 682 777 606	10 745 021 877
Autres capitaux propres-Report à nouveau	126 409 461 486	173 711 475 523
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL I</b>	<b>281 497 662 338</b>	<b>284 856 872 585</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	31 802 453 034	30 692 626 790
Impôts (différés et provisionnés)	441 037 287	478 043 255
<b>Autres dettes non courantes</b>	189 108 272	202 963 948
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 038 041 891	1 025 741 730
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>33 470 640 484</b>	<b>32 399 375 724</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	34 842 729 723	42 537 613 011
Impôts	239 605 131	947 479 525
<b>Autres dettes</b>	72 293 650 965	54 855 352 222
Trésorerie Passif	86 493 189 385	59 300 830 522
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>193 869 175 204</b>	<b>157 641 275 280</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>474 897 523 588</b>

**COMPTE DE RESULTATS**

Libelle	N	N-1
Chiffre d'affaires	159 471 223 347	158 948 606 792
Variation stocks produits finis et en cours	4 504 180 839	779 898 193
Production immobilisée	105 163 761	89 058 680
Subventions d'exploitation		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>164 080 567 947</b>	<b>159 817 563 666</b>
Achats consommés	134 943 338 624	118 297 600 703
Services extérieurs et autres consommations	8 903 689 653	10 131 281 766
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>143 847 028 277</b>	<b>128 428 882 469</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>20 233 539 670</b>	<b>31 388 681 197</b>
Charges de personnel	6 522 413 225	6 921 285 150
Impôts, taxes et versements assimilés	1 235 485 026	1 195 770 239
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>12 475 641 419</b>	<b>23 271 625 809</b>
Autres produits opérationnels	189 687 698	1 039 534 102
Autres charges opérationnelles	2 435 266 513	3 592 529 031
Dotations aux amortissements et aux provisions	18 027 802 017	9 487 681 554
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 387 916 439	2 861 779 076
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 5 409 822 974</b>	<b>14 092 728 401</b>
Produits financiers	25 638 570 073	4 153 807 789
Charges financières	9 608 310 318	7 488 538 120
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>	<b>16 030 259 756</b>	<b>- 3 334 730 331</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>	<b>10 620 436 782</b>	<b>10 757 998 070</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	10 000	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 62 350 824	12 976 193
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>192 296 742 158</b>	<b>167 872 684 632</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>181 613 964 552</b>	<b>157 127 662 755</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>10 682 777 606</b>	<b>10 745 021 877</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>10 682 777 606</b>	<b>10 745 021 877</b>

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

Exercice Clos le : 31/12/2021

## BILAN ACTIF

Série G, n°2 ( 2011 V2)

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)</b>				
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>303 588 884</b>	<b>265 507 743</b>	<b>38 081 141</b>	<b>23 587 797</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>95 690 825 918</b>	<b>62 431 567 891</b>	<b>33 259 258 026</b>	<b>35 050 474 306</b>
Terrains	12 925 264 800	-	12 925 264 800	12 089 195 800
Bâtiments	20 852 846 075	15 274 224 030	5 578 622 046	6 693 707 839
Autres immobilisations corporelles	61 604 173 655	46 975 301 635	14 628 872 019	16 076 997 470
Immobilisations en concession	308 541 388	182 042 226	126 499 162	190 573 197
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>18 901 315 097</b>	<b>457 634 537</b>	<b>18 443 680 560</b>	<b>13 814 837 612</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>286 946 068 955</b>	<b>10 257 974 784</b>	<b>276 688 094 171</b>	<b>271 692 121 938</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	241 386 019 247	10 162 983 600	231 223 035 647	207 710 610 425
Autres titres immobilisés	43 519 432 722	525 000	43 518 907 722	55 170 558 609
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 478 674 446	94 466 184	1 384 208 262	8 810 952 904
Impôts différés actif	561 942 540	-	561 942 540	-
Comptes de liaison	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>401 841 798 853</b>	<b>73 412 684 955</b>	<b>328 429 113 898</b>	<b>320 581 021 652</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et en cours</b>	<b>52 116 681 771</b>	<b>379 443 585</b>	<b>51 737 238 186</b>	<b>33 188 079 838</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>163 894 430 578</b>	<b>1 267 891 206</b>	<b>162 626 539 371</b>	<b>119 568 871 717</b>
Clients	30 611 989 024	975 592 235	29 636 396 789	31 965 982 450
Autres débiteurs	114 749 209 165	292 298 971	114 456 910 194	71 161 271 884
Impôts et assimilés	18 238 457 805	-	18 238 457 805	16 237 734 755
Autres créances et emplois assimilés	294 774 583	-	294 774 583	203 882 628
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>12 112 277 303</b>	<b>-</b>	<b>12 112 277 303</b>	<b>35 499 504 818</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	12 112 277 303	-	12 112 277 303	35 499 504 818
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>228 123 389 651</b>	<b>1 647 334 791</b>	<b>226 476 054 860</b>	<b>188 256 456 374</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>629 965 188 504</b>	<b>75 060 019 746</b>	<b>554 905 168 758</b>	<b>508 837 478 026</b>

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

Exercice Clos le : 31/12/2021

## BILAN PASSIF

PASSIF	2 021	2 020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	113 522 776 000	113 522 776 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	31 416 786 126	30 882 647 246
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	6 457 259 297	10 682 777 606
Autres capitaux propres-Report à nouveau	136 558 100 212	126 409 461 486
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL I</b>	<b>287 954 921 635</b>	<b>281 497 662 338</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	26 868 749 970	31 802 453 034
Impôts (différés et provisionnés)	363 182 243	441 037 287
Autres dettes non courantes	125 034 236	189 108 272
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 086 086 380	1 038 041 891
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>28 443 052 830</b>	<b>33 470 640 484</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	57 462 236 006	34 842 729 723
Impôts	530 007 230	239 605 131
Autres dettes	70 583 541 991	72 293 650 965
Trésorerie Passif	109 931 409 067	86 493 189 385
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>238 507 194 293</b>	<b>193 869 175 204</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>554 905 168 758</b>	<b>508 837 478 026</b>



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

Exercice clos le : **31/12/2021**

## COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	2 156	-	182 903 855
Produits Produits Produits	Produits fabriqués	203 774 539 355	-	165 099 978 965
	Prestations de services	51 141 641	-	17 208 101
	Vente de travaux	-	-	-
	Produits annexes	-	941 041 738	-
Rabais, remises, ristournes accordés	6 189 618 712	-	6 779 088 891	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	-	<b>198 577 106 178</b>	-	<b>159 471 223 347</b>
Production stockée ou déstockée	-	1 682 478 883	-	4 504 180 839
Production immobilisée	-	796 321 690	-	105 163 761
Subventions d'exploitation	-	39 421 695 259	-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>	-	<b>240 477 602 010</b>	-	<b>164 080 567 947</b>
Achats de marchandises vendues	-	-	322 381 023	-
Matières premières	194 320 249 996	-	126 008 970 421	-
Autres approvisionnements	11 389 458 776	-	7 915 939 140	-
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	5 840 529	-	2 200 255	-
Autres consommations	1 002 552 519	-	1 115 384 877	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	745 630 244	-	402 348 927
Services extérieurs	Sous-traitance générale	2 213 654 207	-	1 909 647 245
	Locations	742 983 409	-	947 920 973
	Entretien, réparations et maintenance	536 216 119	-	380 780 716
	Primes d'assurances	628 977 370	-	439 020 593
	Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	16 149 008
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	419 347 724	-	267 581 538
	Publicité	291 960 265	-	346 590 590
	Déplacements, missions et réceptions	222 114 092	-	125 836 775
Autres services	4 626 882 434	-	4 450 974 048	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	-	17 714 995	-	-
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>216 400 237 440</b>	<b>763 345 239</b>	<b>144 249 377 204</b>	<b>402 348 927</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	-	<b>24 840 709 809</b>	-	<b>20 233 539 670</b>
Charges de personnel	7 330 347 154	-	6 522 413 225	-
Impôts et taxes et versements assimilés	1 509 281 319	-	1 235 485 026	-
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	-	<b>16 001 081 336</b>	-	<b>12 475 641 419</b>
Autres produits opérationnels	-	676 790 590	-	189 687 698
Autres charges opérationnelles	3 374 026 798	-	2 435 266 513	-
Dotations aux amortissements	4 825 522 791	-	6 208 292 743	-
Provision	1 311 575 164	-	1 061 829 494	-
Pertes de valeur	107 230 795	-	10 757 679 780	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	2 733 929 289	-	2 387 916 439
<b>V-Résultat opérationnel</b>	-	<b>9 793 445 669</b>	-	<b>5 409 822 974</b>
Produits financiers	-	7 178 193 848	-	25 638 570 073
Charges financières	10 500 742 774	-	9 608 310 318	-
<b>VI-Résultat financier</b>	-	<b>3 322 548 925</b>	-	<b>16 030 259 756</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	-	<b>6 470 896 743</b>	-	<b>10 620 436 782</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	-	-	10 000	-
Impôts différés (variations) sur résultats	13 637 446	-	62 350 824	-
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>6 457 259 297</b>	-	<b>10 682 777 606</b>

## Table des matières

Liste des abréviations : .....	
Liste des tableaux .....	
Liste des figures .....	
Introduction générale.....	1
<b>Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière</b>	
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière .....	5
1.1. Définition et Historique de l'analyse financière.....	5
1.1.1. Définition de L'analyse financière .....	5
1.1.2. Historique de l'analyse financière .....	6
1.2. L'objectifs et rôle de l'analyse financière .....	7
1.2.1. Objectifs de l'analyse financière .....	7
1.2.2 Rôle de l'analyse financière .....	7
1.3. Les utilisateurs et les méthodes de l'analyse financière.....	8
1.3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière .....	8
1.3.2. Les méthodes de l'analyse financière.....	9
1.3.2.1. L'analyse de l'activité .....	9
1.3.2.2. L'analyse statique de la structure financière .....	9
1.3.2.3. L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie .....	9
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	9
2.1. Bilan comptable.....	9
2.1.1. La définition du bilan comptable .....	9
2.1.2. La structure du bilan comptable .....	10
2.1.2.1. L'actif du bilan .....	10
2.1.2.2. Le passif du bilan .....	14
2.2 Le compte de résultats .....	16
2.2.1. La définition de compte de résultat .....	16
2.2.2. La structure de compte de résultat (CR).....	16
2.2.2.1. Les produits .....	16
2.2.2.2. Les charges .....	17
2.2.2.3. Les soldes comptables du comptes résultat.....	17
2.3. L'annexe.....	21
2.3.1. Définition de l'annexe .....	21
2.3.2. Les objectifs de l'annexe.....	21

2.3.3. Les informations de l'annexe .....	21
2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT).....	22
2.4.1. Définition du tableau des flux de trésorerie .....	22
2.4.1.1. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation .....	22
2.4.1.2. Les flux de trésorerie liés à l'investissement .....	22
2.4.1.3. Les flux de trésorerie liés au financement.....	22
2.5. Le tableau de variation des capitaux propres .....	24
2.5.1. Définition du tableau de variation des capitaux propres .....	24
2.5.2. Structure du tableau de variation des capitaux propres .....	24
Section 03 : L'élaboration du bilan financier.....	26
3.1. Définition du bilan financier .....	26
3.1.1. Le rôle du bilan financier .....	26
3.1.2. L'objectif du bilan financier.....	26
3.2. La structure du bilan financier.....	27
3.2.1. L'actif du bilan financier.....	27
3.2.1.1. L'actif immobilisé net (L'actif non courant).....	27
3.2.1.2. L'actif circulant (L'actif courant) .....	27
3.2.2. Le passif du bilan financier .....	28
3.2.2.1. Les capitaux permanents (KP) .....	28
3.2.2.2. Passifs courant (Dettes à court terme).....	28
3.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	31
3.3.1. Reclassement relatif à l'actif du bilan .....	31
3.3.1.1. Actif immobilisé net.....	31
3.3.1.2. Actif circulant.....	32
3.3.2. Reclassement du passif.....	32
3.3.2.1. Les capitaux permanents .....	32
Conclusion.....	34

## **Chapitre II : Analyse de la structure et de l'équilibre financier**

Section 01 : Etude par les indicateurs de l'équilibre financier.....	36
1.1. Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	36
1.1.1. Le Fonds de Roulement Net Global .....	36
1.1.1.1. Définition de Fonds de Roulement Net Global.....	36
1.1.1.2. Calcul de Fonds de Roulements Net Global .....	37
1.1.1.3. Types de fonds de roulement .....	37

1.1.1.4. Interprétation de fonds de roulement .....	37
1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement BFR .....	38
1.1.2.1. Définitions de Besoin en fonds de roulement .....	38
1.1.2.2. Calcul de Besoin en fonds de roulement .....	38
1.1.2.3. Types du BFR.....	38
1.1.2.4. Interprétation du BFR.....	39
1.1.3. La Trésorerie nette .....	39
1.1.3.1. Définitions de la trésorerie .....	39
1.1.3.2. Mode du calcul de la trésorerie .....	39
1.1.3.3. Interprétation de la trésorerie .....	40
1.1.3.4. La relation entre TRN FRN et BFR .....	40
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios et du modèle financier du Score Z .....	41
2.1. Analyse par la méthode des ratios .....	41
2.1.1. La définition .....	41
2.1.2. Objectifs et intérêts de la méthode de l'analyse financière par les ratios.....	41
2.1.3. Les différents types des ratios .....	42
2.1.3.1. Les ratios de structure financière .....	42
2.1.3.2. Les ratios de solvabilité.....	43
2.1.3.3. Les ratios de liquidité .....	44
2.1.3.4. Les ratios de gestion (Rotation) .....	45
2.1.3.5. Les ratios de la rentabilité .....	46
2.2. Analyse par la méthode du Score Z .....	46
2.2.1. Définition de Score Z .....	46
2.2.2. Les méthodes des Scores utilisées.....	47
Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise.....	48
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	48
3.1.1. Définition .....	48
3.1.2. Les indicateurs de tableaux des soldes intermédiaires de gestion.....	48
3.1.3. Le tableau des soldes intermédiaire de gestion .....	52
3.2. La capacité d'autofinancement.....	53
3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	53
3.2.2. Détermination de la capacité d'autofinancement .....	53
3.3. L'autofinancement .....	54
3.3.1. Définition de l'autofinancement.....	54

3.3.2. Calcul de l'autofinancement.....	54
Conclusion.....	55

## **Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financière de l'entreprise**

### **CEVITAL**

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	57
1.1. Présentation de l'entreprise CEVITAL .....	57
1.1.1. Historique .....	58
1.1.2. Situation géographique de l'entreprise CEVITAL.....	58
1.1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL » .....	60
1.1.4. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL » .....	60
Section 02 : Analyse de la structure et de l'équilibre financier de l'entreprise Cevital SPA... 62	
2.1. Elaboration du bilan financier .....	62
2.1.1. Elaboration d'actif du bilan financier.....	62
2.1.1.1. Actif immobilisé net (Actif non courant) .....	65
2.1.1.2. Actif circulant (Actif courant).....	65
2.1.2. Elaboration du passif du bilan financier.....	67
2.1.2.1. Capitaux permanents .....	68
2.1.2.2. Dettes à court terme.....	69
2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise Cevital Spa Bejaia. ....	70
2.2.1. Le fonds de roulement.....	71
2.2.1.1. Le fonds de roulement financier (net) .....	71
2.2.1.2. Le fonds de roulement propres .....	73
2.2.1.3. Le fonds de roulement étranger.....	74
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement.....	74
2.2.3. La trésorerie.....	76
2.3. Analyse par la méthode des ratios et score Z .....	78
2.3.1. Analyse par les ratios .....	78
2.3.1.1. Ratios de structure financière .....	78
2.3.1.1.1. Ratios de financement permanent .....	78
2.3.1.1.2. Ratios de financement propres .....	79
2.3.1.1.3. Ratios de financement total .....	79
2.3.1.2. Ratios de solvabilité .....	80
2.3.1.2.1. Ratios d'autonomie financière .....	80
2.3.1.2.2. Ratios de solvabilité générale.....	80

2.3.1.3. Ratios de liquidité.....	81
2.3.1.3.1. Ratios de liquidité générale .....	81
2.3.1.3.2. Ratios de liquidité réduite .....	81
2.3.1.3.3. Ratios de liquidité immédiate.....	82
2.3.1.4. Ratios de rentabilité.....	82
2.3.1.4.1. Ratios de rentabilité économique .....	82
2.3.1.4.2. Ratios de rentabilité financière .....	83
2.3.1.5. Ratios de rotation (de gestion) .....	83
2.3.1.5.1. Ratios de rotation de crédit client.....	83
2.3.1.5.2. Ratios de rotation des dettes fournisseurs .....	84
2.3.2. Analyse par le score Z.....	86
2.3.2.1. Analyse du risque de faillite de Cevital SPA .....	86
2.4. Analyse de l'activité.....	89
2.4.1. Présentation des différents soldes intermédiaire de gestion.....	89
2.4.1.1. Evolution de la production de l'exercice.....	91
2.4.1.2. Evolution de chiffre d'affaires .....	92
2.4.1.3. Evolution de la valeur ajoutée .....	93
2.4.1.4. Evolution de l'excédent brut d'exploitation.....	94
2.4.1.5. Evolution de résultat net de l'exercice .....	95
2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement .....	96
2.4.2.1. Méthode additive.....	96
2.4.2.2. Méthode soustractive.....	96
Conclusion.....	98
Conclusion générale .....	100
Référence bibliographique .....	102
Annexes .....	
Résumé .....	

## Résumé

Notre recherche porte sur l'analyse et évaluation de la structure financière d'une entreprise industrielle cas de Cevital SPA. Notre étude vise à comprendre les résultats financiers de l'entreprise.

Le plan théorique nous donne une idée sur l'analyse et la performance financière (notion de base, source d'information, la performance de l'entreprise). Nous passons en suite à l'analyse de la structure financière d'une entreprise et son équilibre et cela par la présentation des indicateurs de l'équilibre financier, des déferents ratios, du score Z, des SIG et de la CAF. En suite dans le cadre de l'étude pratique, nous exploitant les bilans comptables et les comptes de résultat pour réaliser une analyse de la santé et de la performance financière de Cevital SPA.

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

**Mots clés :** Analyse financière, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, autofinancement, Score Z.

## Abstract

Our research focuses on the analysis and evaluation of the financial structure of an industrial company, case of Cevital SPA. Our study aims to understand the company's financial results.

The theoretical plan gives us an idea of the analysis and financial performance (basic concept, source of information, company performance). We then move on to the analysis of the financial structure of a company and its balance by presenting indicators of financial balance, various ratios, Z score, SIG and CAF. Subsequently, as part of the practical study, we use the accounting balance sheets and income statements to carry out an analysis of the health and financial performance of Cevital SPA.

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

**Keywords:** Financial analysis, financial balance, profitability, solvency, self-financing, Z Score.

## ملخص

يركز بحثنا على تحليل وتقييم الهيكل المالي لشركة صناعية، حالة شركة Cevital SPA. تهدف دراستنا إلى فهم النتائج المالية للشركة.

الخطة النظرية تعطينا فكرة عن التحليل والأداء المالي) المفهوم الأساسي، مصدر المعلومات، أداء الشركة. (ننتقل بعد ذلك إلى تحليل الهيكل المالي للشركة وتوازنها من خلال عرض مؤشرات التوازن المالي والنسب المختلفة و Z Score و SIG و CAF. بعد ذلك، وكجزء من الدراسة العملية، نستخدم الميزانية العمومية المحاسبية وبيانات الدخل لإجراء تحليل للأداء الصحي والمالي لشركة Cevital SPA.

الهدف من هذا التحليل هو تقييم ملاءة وربحية الشركة وقدرتها على خلق القيمة. ولتحقيق هذا الهدف، من الضروري تحليل الهيكل المالي الحالي بهدف تحسينه.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، التوازن المالي، الربحية، الملاءة، التمويل الذاتي، Z Score