



*Université Abderrahmane Mira - Bejaia*  
*Faculté des Sciences Economiques, Commerciales*  
*Et de Sciences 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*

**Thème** :

*L'analyse financière comme outil d'évaluation de la*  
*performance d'une l'entreprise*

*Cas de la SPA CEVITAL*

**Réalisé par** :

*Mr REBAI Abdelhak*

*Melle SAIDANI Mirina*

**Encadré par** :

*M<sup>me</sup> AIANE Wahiba*

Date de soutenance : 25/06/2024

**Jury** :

Président : M<sup>me</sup>. AISSAT Y.

Examineur : M<sup>me</sup> AYAD N.

Rapporteur : M<sup>me</sup> AIANE W.

**Promotion : 2023-2024**

## **Remerciements**

*Avant toute chose, on remercie ALLAH, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.*

*On tient à remercier très chaleureusement notre promotrice Mme AIANE WAHIBA de nous avoir accepté et encadré tout au long de ce travail, notamment pour la confiance, les conseils qu'elle nous a accordés tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour votre disponibilité et votre gentillesse, nous vous adressons nos profondes reconnaissances pour vos remarques dans but d'améliorer ce mémoire.*

*Nos remerciements sont également adressés à tout le personnel de CEVITAL, et particulièrement à notre maitre de stage MR KHERRAZ OUSSAMA.*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à l'élaboration et le bon déroulement de ce travail.*

## **Dédicaces**

*Mes dédicaces les plus chaleureuses sont adressées :*

*A mes chers parents qui m'ont toujours soutenu et encouragé que dieu les protège.*

*A mes frères HICHAM, RAFIK, BASSIM, à mes sœurs NABILA, KAMILIA, SAMIHA, NAIIMA*

*A toute la famille REBAI*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*

*A ma binôme MIRINA*

*A tous ceux qui me connaissent*

**ABDELHAK**

## **Dédicaces**

*Je dédie ce modeste travail*

*Aux deux êtres les plus chers au monde, mon père Karim et ma mère Samira je voudrais vous remercier pour votre amour, votre générosité, votre compréhension, votre soutien tout au long de mon parcours*

*A mes adorables sœurs, Lilia et Elissa*

*A toute ma famille*

*A mon binôme ABDELHAK*

*A tous ceux qui m'ont soutenus et me soutiennent encore*

**MIRINA**

## Sommaire

### LISTE DES FIGURES

### LISTE DES TABLEAUX

### LISTE DES ABREVIATIONS

### INTRODUCTION GENERALE..... 1

### CHAPITRE 01 : LA DEMARCHE DE L'ANALYSE FINANCIERE ET GENERALITES SUR LA PERFORMANCE.....4

#### Introduction..... 4

#### Section 01 : Les notions de base et les sources d'information de l'analyse financière...4

#### Section 02 : Le passage du bilan comptable au bilan financier..... 18

#### Section 03:Aspects généraux sur la performance financière..... 26

#### Conclusion..... 34

### CHAPITRE 02 : LES TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE..... 36

#### Introduction..... 36

#### Section 01: L'analyse de l'équilibre financier..... 36

#### Section 02: L'analyse par la méthode des ratios..... 45

#### Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance..... 51

#### Conclusion.....61

### CHAPITRE 03 : ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE L'ENTREPRISE CEVITAL..... 63

<b>Introduction.....</b>	<b>63</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL.....</b>	<b>63</b>
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL.....</b>	<b>72</b>
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>89</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>96</b>
<b>CONCLUSION GENERALE.....</b>	<b>98</b>
<b>LISTE BIBLIOGRAPHIQUE.....</b>	<b>101</b>
<b>ANNEXE.....</b>	<b>104</b>
<b>TABLE DE MATIERES.....</b>	<b>105</b>

## Liste des figures

<b>Numéro</b>	<b>Titre de figure</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	Représentation les étapes de l'analyse financière	<b>7</b>
<b>02</b>	Critères de classement des postes du bilan	<b>21</b>
<b>03</b>	Les Axes et domaines de mesure de la performance	<b>31</b>
<b>04</b>	Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	<b>42</b>
<b>05</b>	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	<b>42</b>
<b>06</b>	Présentation de l'organigramme général de l'entreprise CEVITAL	<b>71</b>
<b>07</b>	présentation l'organigramme de la direction des finances et comptabilité	<b>72</b>
<b>08</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2018, 2019,2020)	<b>77</b>
<b>09</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2018, 2019,2020)	<b>78</b>
<b>10</b>	Représentation graphique de FRN	<b>81</b>
<b>11</b>	Représentation graphique du besoin en fond de roulement	<b>82</b>
<b>12</b>	Représentation graphique de la trésorerie	<b>84</b>
<b>13</b>	Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019, 2020).	<b>91</b>
<b>14</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>94</b>
<b>15</b>	Représentation graphique de l'effet de levier	<b>96</b>

## Liste des tableaux

<b>Numéro</b>	<b>Titre du tableau</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	Présentation de l'actif du bilan comptable	<b>10</b>
<b>02</b>	Présentation du passif du bilan comptable	<b>11</b>
<b>03</b>	Présentation du compte de résultat	<b>15</b>
<b>04</b>	Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.	<b>22</b>
<b>05</b>	Présentation du bilan financier	<b>25</b>
<b>06</b>	bilan financier en grandes masses	<b>26</b>
<b>07</b>	la distinction entre la performance externe et la performance interne	<b>30</b>
<b>08</b>	Interprétation du fonds de roulement net (FRN)	<b>39</b>
<b>09</b>	Les ratios de structure financière	<b>47</b>
<b>10</b>	Les ratios de liquidité	<b>48</b>
<b>11</b>	Les différents ratios de rentabilités	<b>48</b>
<b>12</b>	Les différents ratios de gestion	<b>49</b>
<b>13</b>	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	<b>55</b>
<b>14</b>	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	<b>58</b>
<b>15</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	<b>59</b>
<b>16</b>	Actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020.	<b>74</b>
<b>17</b>	Passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020.	<b>75</b>
<b>18</b>	Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2018	<b>76</b>
<b>19</b>	Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2019	<b>76</b>
<b>20</b>	le bilan en grande masse de l'exercice 2020	<b>77</b>
<b>21</b>	Calcul du FRN par le haut du bilan	<b>80</b>
<b>22</b>	Calcul du FRN par le bas du bilan	<b>81</b>
<b>23</b>	Calcul du BFR (2018, 2019,2020)	<b>82</b>
<b>24</b>	Calcul de la trésorerie par la première méthode	<b>83</b>
<b>25</b>	Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.	<b>83</b>
<b>26</b>	Calcul des ratios de structure	<b>84</b>
<b>27</b>	Calcul des ratios de liquidité	<b>86</b>
<b>28</b>	Calcul du ratio de solvabilité générale	<b>87</b>

<b>29</b>	Calcul des ratios de rentabilité	<b>87</b>
<b>30</b>	Calcul du délai d'écoulement des créances clients	<b>88</b>
<b>31</b>	Calcul du délai d'écoulement des dettes fournisseurs	<b>89</b>
<b>32</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion années (2018 / 2019 / 2020)	<b>89</b>
<b>33</b>	La variation des indicateurs de solde intermédiaires de gestion	<b>91</b>
<b>34</b>	Calcul de la CAF à partir du l'EBE	<b>93</b>
<b>35</b>	Calcul de la CAF à partir du résultat net	<b>93</b>
<b>36</b>	Calcul de l'effet de levier	<b>95</b>

## Liste des abréviations

<b>AC</b>	Actif Circulant
<b>AI</b>	Actif immobilisé
<b>AF</b>	Autofinancement
<b>BFR</b>	Besoin en Fond de Roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaires
<b>CAF</b>	Capacité d'Autofinancement
<b>CR</b>	Compte de Résultat
<b>CP</b>	Capitaux Propres
<b>DCT</b>	Dettes à court Terme
<b>DLMT</b>	Dettes à Long et Moyen Terme
<b>DEDCC</b>	Délai d'écoulement des créances clients
<b>DEDDF</b>	Délai d'écoulement des dettes fournisseurs
<b>EBE</b>	Excédent Brut d'Exploitation
<b>FRE</b>	Fonds de Roulement Etranger
<b>FRP</b>	Fonds de roulement propre
<b>FRT</b>	Fonds de roulement total
<b>FRN</b>	Fonds de roulement net
<b>IBS</b>	Impôt sur Bénéfice des Sociétés
<b>KP</b>	Capitaux permanents
<b>MC</b>	Marge Commerciale
<b>PC</b>	Passif Circulant
<b>PE</b>	La production de l'exercice
<b>RCAI</b>	Résultat Courant Avant Impôt
<b>RE</b>	Résultat d'Exploitation
<b>RF</b>	Rentabilité Financière
<b>RE</b>	Rentabilité Economique
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité général
<b>RLR</b>	Ratio de liquidité réduite

<b>RLI</b>	Ratio de liquidité immédiate
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaires de gestion
<b>TA</b>	Trésorerie actif
<b>TN</b>	Trésorerie Nette
<b>TP</b>	Trésorerie passif
<b>TTC</b>	Toutes Taxes Comprises
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>VD</b>	Valeur disponible
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VI</b>	Valeur immobilisée
<b>VR</b>	Valeur réalisable

## *Introduction générale*

# Introduction générale

---

## Introduction générale

Une entreprise représente une entité économique qui intègre divers éléments tels que les ressources humaines, techniques et financières afin de fabriquer des biens et /ou des services destinés à la vente. Fondamentalement axées sur la recherche de profits et la création de valeur ajoutée, les entreprises s'efforcent au quotidien de surveiller leur santé financière par le biais de diagnostics réguliers et de prendre des décisions stratégiques pour garantir leur pérennité.

En effet, toute entreprise cherche à réaliser ses objectifs et à améliorer sa performance. Cela nécessite une surveillance régulière, un contrôle et une gestion efficace de sa situation financière. De plus, elle doit coordonner et consolider ses ressources et moyens pour garantir sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité.

L'analyse financière est un outil clé de la gestion financière qui permet d'examiner la santé financière d'une entreprise, d'évaluer ses performances et sa rentabilité. En tant qu'outil de gestion financière, l'analyse financière repose sur une approche technique axée sur l'analyse et la compréhension des résultats présentés dans les divers documents comptables et financiers. Elle offre les informations essentielles pour maintenir la santé financière de l'entreprise.

En ce sens, notre travail se concentre sur la technique d'analyse financière, un élément clé pour évaluer la performance d'une entreprise, Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise CEVITAL, où nous avons réalisé notre stage pratique. C'est dans ce contexte que nous situons notre travail, en essayant de répondre à la question principale suivante : ***Comment l'analyse financière peut-elle être utilisée comme un outil d'évaluation de la performance de CEVITAL ?***

De cette question centrale découle les questions secondaires suivantes:

- Quelle est la nature de la relation entre la structure financière et la performance d'une entreprise ?
- Quels sont les principaux indicateurs utilisés dans l'analyse financière ?
- Comment se présente la structure financière de l'entreprise CEVITAL ?

Pour répondre à toutes les questions posées précédemment, nous avons formulé des hypothèses pour orienter notre étude :

## Introduction générale

---

**H1** : l'analyse financière fournit des informations clés sur la santé financière de l'entreprise.

**H2** : Le recours aux outils d'analyse financière tels que : les ratios, l'équilibre financier permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise à court et à long terme.

**H3** : L'entreprise CEVITAL présente une situation financière saine qui lui permettra d'atteindre son équilibre financier.

Pour réaliser ce travail et répondre aux questions soulevées précédemment, notre étude sera menée sous deux angles, théorique et empirique. La recherche théorique sera basée sur la collecte d'informations et de données en s'appuyant sur la technique documentaires. Concernant l'aspect empirique, nous allons collecter et interpréter les données quantitatives contenues dans les états financiers de l'entreprise CEVITAL. Nous avons limité notre recherche à une dimension spatiale, centrée sur l'entreprise CEVITAL, et à une dimension temporelle couvrant les années 2018, 2019 et 2020 pour analyser l'évolution de sa santé financière.

Afin de mener à bien cette étude, nous avons organisé notre travail en trois chapitres :

Le premier chapitre, intitulé « La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance », se divise en trois sections. La première aborde les notions de base et les sources d'information en analyse financière. La deuxième traite du passage du bilan comptable au bilan financier. La troisième examine les aspects généraux de la performance financière.

Le deuxième chapitre, intitulé « Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise », se compose de trois sections traitant de l'analyse de l'équilibre financier, de l'analyse par la méthode des ratios, ainsi que de l'analyse de l'activité et de la performance.

Le troisième chapitre, intitulé « L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL », contient également trois sections. La première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise CEVITAL. La deuxième correspond à l'analyse de la structure financière de CEVITAL, et la troisième à l'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

*Le premier chapitre*

*La démarche de l'analyse financière et généralités  
sur la performance*

# **Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance**

---

## **Chapitre 01 : La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance**

### **Introduction**

D'un point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un bilan financier, en prenant en considération ses points forts et ses points faibles. Il permet d'évaluer ses performances et sa situation financière en utilisant les documents comptables et les informations économiques et financières liées à l'entreprise ou à son département d'activité.

L'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global et argumenté sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future). La performance se mesure avec des indicateurs qualitatifs ou quantitatifs de résultat.

Ce chapitre est subdivisé en trois sections : la première concerne les notions de base et les sources d'information de l'analyse financière. La deuxième section examine le passage du bilan comptable au bilan financier, et la troisième section aborde les aspects généraux de la performance financière.

### **Section 01 : Les notions de base et les sources d'information de l'analyse financière**

L'analyse financière consiste à transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise dans un langage universel, ce qui simplifie la création d'outils pour suivre l'activité. Pour bien utiliser ces outils, il est crucial de définir certains concepts sur lesquels reposent les techniques financières.

#### **1.1. Définitions de l'analyse financière**

Il y a eu plusieurs auteurs qui ont défini l'analyse financière de différentes manières, voici quelques-unes :

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

**REFAIT M**, pense que l'analyse financière est « *un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires* »<sup>1</sup>.

**Selon LAHILLE J- P**, 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 face à ses engagements...), et enfin son patrimoine* »<sup>2</sup>.

**Pour COHEN E**, « *L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances* »<sup>3</sup>.

En bref, l'analyse financière consiste à examiner les données monétaires d'une entreprise pour évaluer sa santé financière, son rendement passé et anticiper ses performances futures. Elle permet aux investisseurs, gestionnaires et parties prenantes de prendre des décisions éclairées en identifiant les risques, les opportunités et en optimisant la rentabilité de l'entreprise.

## 1.2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière vise à rechercher l'équilibre financier de l'entreprise et à évaluer sa rentabilité financière à partir du bilan, du compte de résultat et de toute autre information fournie par l'entreprise. Alors, l'analyse financière permet de:

- Analyser la situation financière de l'entreprise pour identifier ses points forts et ses points faibles.

---

<sup>1</sup> REFAIT.M, « L'analyse financière », édition presses universitaires de France, Paris, 1994, p 23.

<sup>2</sup> LAHILLE. J-P, « Analyse financière », 3<sup>e</sup> édition, édition DUNOD, Paris, 2007, p01.

<sup>3</sup> COHEN.E, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Economica, paris, 2006, P 08.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la Trésorerie.
- Suivre d'une manière permanente les états financiers de l'entreprise.

**Selon CHIHA.K :** Les objectifs de l'analyse financière touchent les différentes composantes de la politique Financière de l'entreprise<sup>4</sup>:

- ❖ **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 fixés par les Ressources permanentes et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques ;
- ❖ **Analyse financière globale :** vérifie la santé financière de l'entreprise à travers les Différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple) ;
- ❖ **Analyse financière et stratégie :** Cette analyse permet de :
  - Apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ;
  - Effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ;
  - Evaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

## 1.3. Les étapes de l'analyse financière

Afin d'évaluer la situation financière d'une entreprise, il est important de tenir compte de toutes les informations disponibles, en particulier celles publiées par la comptabilité ou d'autres sources. En règle générale, plusieurs étapes doivent être suivies, à savoir :

- Effectuer l'examen global des états financiers. Habituellement, l'examen porte sur les actifs, les passifs, les ventes et les bénéfices ;
- Étudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;

---

<sup>4</sup>CHIHA. K, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009, P 39.

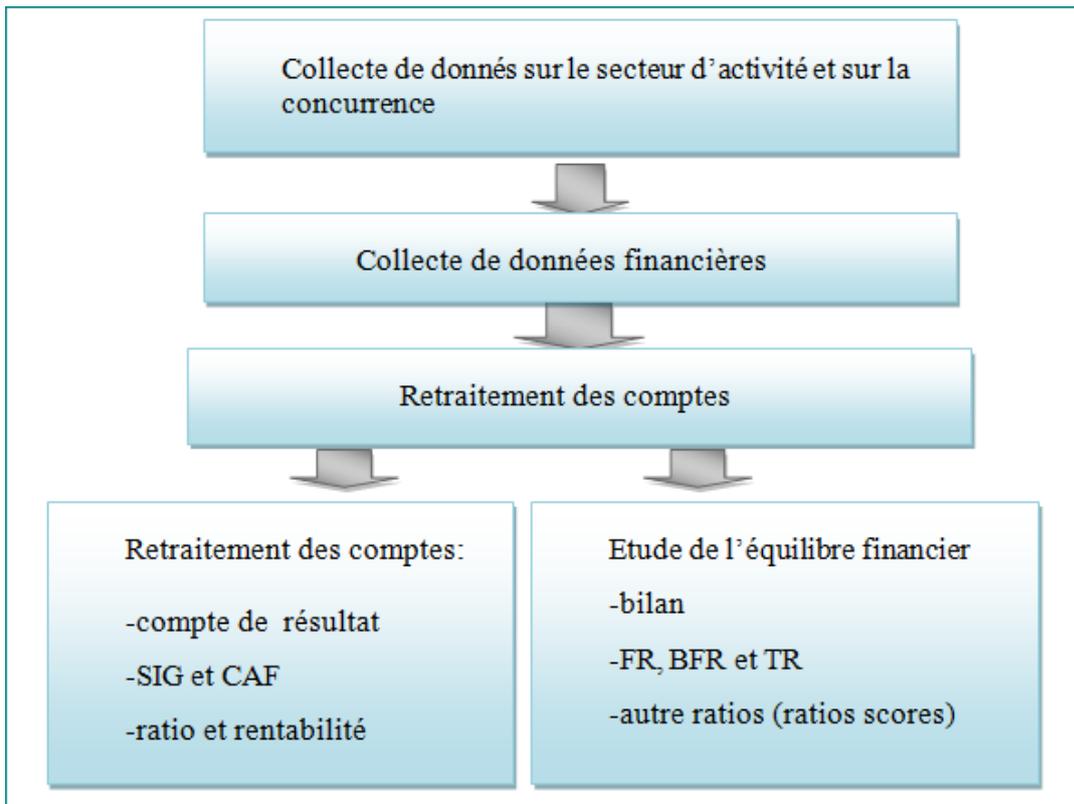
# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Utiliser des méthodes d'analyse telles que les ratios, l'analyse du bilan en masse et d'autres ;
- Évaluer la situation passée et actuelle.

Nous allons récapituler ces étapes dans ce schéma ci-dessous :

**Figure n° 01 :** Représentation Les étapes de l'analyse financière



**Source:** MEUNIER-ROCHER. B, «le diagnostic financier », 2<sup>e</sup>édition, Edition d'organisation, 2000, P13.

## 1.4. Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière se base principalement sur les données comptables, et plus spécifiquement sur les comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat et l'annexe.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## 1.4.1. Le Bilan

Synthèse des ressources de financement dont dispose l'entreprise à une date donnée (passif) et des utilisations de ces ressources (actif).

### 1.4.1.1. Définition de bilan

Selon ACH Y-A et DANIEL C, «*Le bilan comptable est un document de synthèse qui dresse un inventaire des éléments du patrimoine de l'entreprise*»<sup>5</sup>.

Selon PIGET P, «*le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif ses dettes* »<sup>6</sup>.

Le bilan est la présentation des emplois et des ressources de l'entreprise, montrant son patrimoine à une date précise, en règle générale le dernier jour de l'exercice.

### 1.4.1.2. La structure du bilan

Le bilan comptable se compose de deux parties : l'actif et le passif.

#### ➤ Les emplois du bilan (actif)

Ensemble des emplois qui sont classés après leur fonction, on distingue deux parties :

L'actif non courant et l'actif courant.

#### A) L'actif non courant :

Il ya trois catégories d'immobilisations que nous pouvons distinguer :

- **Les immobilisations incorporelles:** est un actif détenu par l'entreprise sans substances physiques.
- **Les immobilisations corporelles :** un actif physique détenu soit pour être utilisé dans la production ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loué à des tiers, soit à des fins de gestion interne et dont l'entreprise attend qu'il soit utilisé au-delà de l'exercice en cours.

---

<sup>5</sup>ACH. Y-A et DANIEL. C, « Finance d'entreprise », édition HACHETTE, Paris, 2004, p57.

<sup>6</sup> PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », édition ECONOMICA, Paris, 1998, p22.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- **Les immobilisations financières:** Participations dans d'autres entreprises, prêts à long terme, Créances rattachées à des participations de groupe...etc.

« Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise »<sup>7</sup>.

## B) Actif courant (AC):

L'actif circulant est constitué des éléments cycliques liés directement aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise, on trouve :

- **Les valeurs d'exploitations :** elle regroupe les comptes de stock réduits du stock outil, tels que les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits en cours et les produits finis.
- **Les créances d'exploitation et les créances diverses :** la vente est un élément clé de l'activité de l'entreprise. On distingue les créances clients des autres créances sur client.
- **Les disponibilités :** toutes les sommes en caisse et les soldes positifs des comptes bancaires.
- **Les valeurs mobilières de placement :** est un placement financier qui permet à une entreprise de rentabiliser un excédent de trésorerie à court ou moyen terme.

### ➤ Les ressources du bilan (passif)

L'ensemble des ressources de l'entreprise sont classées par ordre d'exigibilité croissante.

## A) Les capitaux propres :

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise (capital, réserves, report à nouveau, bénéfices, écart de réévaluation, subvention d'investissement).

## B) Passif non courant :

Comprends tous les éléments de passif qui ne constituent pas des passifs courants. Tels que :

---

<sup>7</sup> Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière : information et diagnostic », 4<sup>e</sup> édition, édition DUNOD, paris, 2010, page 59.

## Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Les emprunts et dettes financières.
- Les impôts (différés et provisionnés).
- Autres dettes non courantes.

### C) Passif courant :

Le passif englobe toutes les dettes de l'entreprise qui seront remboursées à court terme, c'est-à-dire à l'issue d'une période inférieure à 12 mois. Il se compose principalement de dettes non financière (dettes fournisseurs).

### 1.4.1.3. Représentations du bilan comptable

Le bilan comptable se compose de : l'actif et le passif

#### A) L'actif

Le tableau suivant donne une présentation de l'actif du bilan comptable

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

ACTIF	N BRUT	N AMORT-PROV	N. NET	N-1 NET
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart acquisition</b>				
<b>Immobilisations incorporelle</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
<b>Immobilisation financières</b>				
Titre mis en équivalence				
Autres participations créances rattachés				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financières non courant				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				

## Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stock et en cours</b>				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Client autres débiteurs				
Impôt				
Autres créances et emplois assimilés				
Autres actifs courants				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placement et autres actifs financières courants				
Trésorerie				
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>				
<b>TOTAL GENNERAL ACTIF</b>				

**Source :** Journal officiel de la république algérienne N° 19, portant le système comptable financière, 25 mars 2009, p 24.

### B) PASSIF

Le tableau suivant donne une présentation de passif du bilan comptable

**Tableau N°02:**présentation du passif du bilan comptable

<b>PASSIF</b>	<b>COMPTE N</b>	<b>COMPTE N-1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis		
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Ecart de réévaluation		
Résultat net		

## Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Autres capitaux propres report à nouveau		
Part de la société		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courants		
Provisions et produit constatés d'avance		
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts		
Autres dettes		
Trésorerie passif		
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		

**Source :** Journal officiel de la république algérienne N° 19, portant le système comptable financière, 25 mars 2009, p 25.

### 1.4.2. Le compte de résultat

Compte de résultat c'est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice.

#### 1.4.2.1. Définition du compte de résultat

**Selon LAHILLE J-P,** « *Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait*

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

*apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »<sup>8</sup>.*

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

Classe 06 : comptes de charges ;

Classe 07 : comptes de produits.

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

## 1.4.2.2 La structure du compte de résultat (CR)

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

- Les charges et les produits d'exploitation.
- Les charges et les produits financiers.
- Les charges et les produits exceptionnels.

### ➤ Les charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks...). Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous distinguons parmi celles-ci :

- **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : coût liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change.

---

<sup>8</sup> LAHILLE J-P, op.cit, p17.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- **Les charges exceptionnelles** : sont les dépenses supplémentaires liées à la gestion courante de l'entreprise.
  - **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
  - **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).
- **Les produits**

**Selon TAZDAIT A,**« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »<sup>9</sup>.

Les produits sont les revenus provenant de l'activité de l'entreprise. On peut distinguer parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations** : ces ressources sont générées par l'activité normale de l'entreprise(Les ventes, subventions d'exploitation ...).
- **Les produits exceptionnels** : ces produits sont principalement dus à la cession d'actifs.
- **Les produits financiers** : ce sont des revenus financiers générés par des placements escomptés obtenus et reprise sur provisions.
- **Le résultat** : le résultat permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie :

Produits >charges : Un bénéfice

Produits <charges : perte

Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.

---

<sup>9</sup> TAZDAIT.A, « Maitrise du système comptable financier », 1<sup>er</sup> édition, Alger : ACG, 2009, p81.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## 1.4.2.3. Présentations du compte de résultat

Le compte de résultat de la comptabilité générale adopte un classement de produits et charge en fonction de leurs natures.

**Tableau N° 03 : Présentation du compte de résultat**

Désignation	Note	N	N-1
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Variation stocks produits finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
<b>1- Production de l'exercice</b>			
Achats consommés			
Service extérieur et autres consommation			
<b>2- Consommation d'exercice</b>			
<b>3- La valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versement assimilés			
<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>			
autres produits opérationnels			
autres charges opérationnels			
dotations aux amortissements et aux provisions			
reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5-Résultat opérationnel</b>			
Produits financiers			
Charges financiers			
<b>6-Résultat financier</b>			
<b>7- Résultat courant avant impôts (5+6)</b>			

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>8- Résultat net des activités ordinaires</b>			
Elément extraordinaires (produits)			
Elément extraordinaires (charges)			
<b>9- Résultat extraordinaires</b>			
<b>10- Résultats nets d'exercice</b>			

**Source :** Journal officiel de la république algérienne N° 19, portant le système comptable financière, 25 mars 2009, p 26.

## 1.4.3 L'annexe

L'annexe est un complément d'informations chiffrées et non chiffrées utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

### 1.4.3.1. Définition de l'annexe

**Selon MELYON G**, l'annexe comme « *un document obligatoire composé ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan* »<sup>10</sup>.

En règle générale, l'annexe contient les documents suivants :

- Evolution des biens et des passifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des participations.
- Tableau des propositions.

---

<sup>10</sup> MELYON. G, « gestion financière », Edition Bréal, 4<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, P 32.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture l'exercice.

## 1.4.3.2. Les objectifs de l'annexe

L'annexe est une explication comptable du bilan et du compte de résultat, dans le but de :

- ✓ Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat ;
- ✓ Fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;
- ✓ Contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits ;
- ✓ Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.

## 1.4.3.3. Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et est un élément essentiel du compte de résultat et du bilan. Elle complète les informations fournies par le bilan et le compte de résultat.

Elle fournit plusieurs informations, comme <sup>11</sup>:

### A) Informations relative aux règles et aux méthodes comptable

Ces informations sont comme suit :

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

### b) Les Informations relatives au bilan et au compte de résultat

- Les Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.

---

<sup>11</sup> Peyrard. J « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris, 1991, P48-49.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Les transferts de certaines charges au bilan.

Nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

## Section 02 : Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier implique généralement l'ajustement de certaines données comptables pour refléter la situation financière réelle d'une entreprise. Cela peut inclure des ajustements tels que la conversion des éléments du bilan à leur valeur de marché, ou la suppression d'éléments non monétaires, et la prise en compte des éléments hors bilan. Le bilan financier fournit une image plus précise des ressources et des obligations d'une entreprise.

Pour passer au bilan financier, il faut effectuer le retraitement de certains éléments du bilan comptable. Il consiste à reclasser les éléments de l'actif et les éléments du passif.

### 2.1. Les retraitements financiers

Les retraitements financiers désignent l'ensemble des opérations visant à ajuster les états financiers d'une entreprise : <sup>12</sup>

#### 2.1.1. Les retraitements de l'actif :

##### ➤ Actifs fictifs

Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

À éliminer de l'actif, et en contrepartie, à déduire des capitaux propres. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges d'activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :

- Frais d'établissement (frais de constitution, ...) ;

---

<sup>12</sup> TRAKI. D, cours analyse financière, L3 finance comptabilité 2021/ 2022, p 13-16.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir) ;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts) ;
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire) ;
- **Ecart de conversion – Actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.

## ➤ **Charges constatées d'avance**

Ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

## ➤ **Fonds commercial**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.

## ➤ **Valeurs mobilières de placement**

Sont considérées des quasis -liquidités. Elles sont à regrouper pour leur montant net, dans les disponibilités.

## ➤ **Effets escomptés non échus**

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

## ➤ **Capital souscrit non appelé**

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

## ➤ **Stock outil**

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc >à 1an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

### 2.1.2 Retraitements du passif

- **Capitaux propres** : Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :
  - Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
  - Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.

Ultérieures correspondant aux :

- Provisions pour hausse des prix éventuelles
  - amortissements dérogatoires à reprendre
  - Subventions d'investissements restant à virer aux résultats.
- **Provisions pour risques et charges**

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes (cachés) et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

- en dettes à plus d'un an.
- en dettes à moins d'un an.

## ➤ **Comptes courants d'associés**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue.

## ➤ **Ecarts de conversion – Passif**

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

Il s'agit de gains latents de change enregistrés lors de la conversion de créances et de dettes en monnaies étrangères.

## ➤ Produits constatés d'avance

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

## ➤ Impôts latents

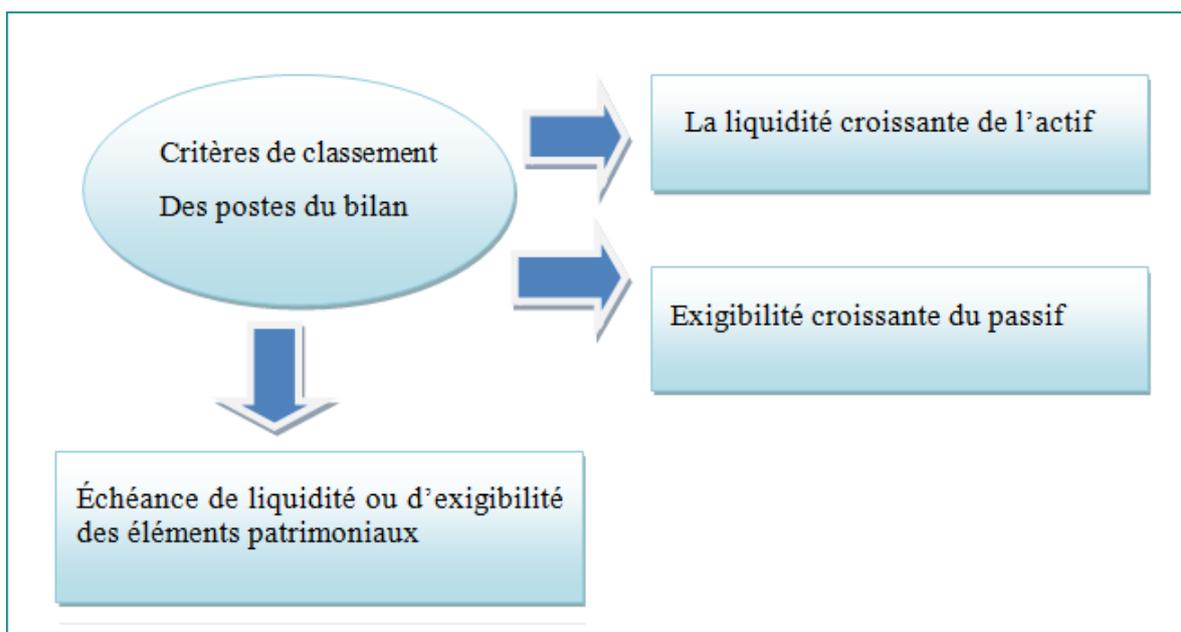
Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.

## 2.2. Les reclassements des postes de bilan

Pour l'analyse financière, il est nécessaire de reclasser les éléments du bilan comptable en utilisant les retraitements déjà effectués. C'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité.

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumés dans le schéma suivant :

**Figure n°02:** Critères de classement des postes du bilan



Source : MELYON.G, « Gestion financière », 4<sup>e</sup> édition Bréal, 2007, page 51.

## Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Le tableau suivant représente les principaux reclassements des postes du bilan comptable

**Tableau N°04:** les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

Poste a reclassé	Analyse
<b>Capital souscrit non appelé</b>	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fonction de capital non appelé est appelée immédiatement.  De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à a moins d'un an.
<b>Provisions</b>	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
<b>Comptes courant d'associés</b>	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassé en capitaux propres.
<b>Postes de l'actif immobilisés</b>	Les postes de l'actif immobilisés dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
<b>Postes de l'actif circulant</b>	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
<b>Charges et produits constatés d'avance</b>	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
<b>Postes de dettes</b>	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou a moins d'un an.
<b>Ecart de conversion-actif</b>	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée et retranchés des capitaux propres.
<b>Ecart de conversion-passif</b>	Les gains de change latent sont reclassés dans les capitaux propres.
<b>Résultat de l'exercice</b>	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

**Source :** GRANDGUILLOT. B, F, « analyse financière », Edition GUALINO éditeur, 4<sup>e</sup>édition, paris, 2006, page131.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## 2.3. Le bilan financier

Le bilan financier résume les actifs et passifs d'une entreprise, permettant d'évaluer sa solvabilité et son niveau de liquidité.

### 2.3.1. Définition du bilan financier

Selon **BARREAU J et DELAHAYE J**, « *Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait* »<sup>13</sup>.

Le bilan financier classe les différents éléments de l'actif et du passif selon la durée (à plus et à moins d'un an) d'une part, et selon un ordre de liquidité croissant (Actif), et d'exigibilité croissant (passif) d'autre part.

### 2.3.2. Les objectifs du bilan financier

Les objectifs du bilan financier sont :

- Evaluer la structure de l'entreprise en vue de sa liquidation
- Etudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise
- Evaluer le patrimoine réel, d'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

### 2.3.3. La structure du bilan financier

Le bilan financier est réparti en deux parties : les emplois et les ressources.

#### 2.3.3.1. Actif du bilan

Elle se compose de :

**A) Actif fixe :** les actifs fixes sont les biens matériels, immatériels et financiers provenant de processus de production et utilisés de manière répétée ou continue dans d'autres processus de production pendant au moins un an.

---

<sup>13</sup> BARREAU. J et DELAHAYE. J, « gestion financière », édition DFCF, 10<sup>e</sup> édition, Paris, 2001, Page 11.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

**b) Actif circulant:** L'actif circulant rassemble tous les éléments de l'actif mobilisables à court terme. IL s'agit donc des postes du bilan qui peuvent être monétisés sous une période antérieure à un an.

- **La valeur d'exploitation (VE) :** la valeur d'exploitation englobe tous les stocks de l'entreprise liés à son exploitation, tels que les marchandises et les produits destinés à la vente, ainsi que le stock des matières premières, les produits semi-finis et les produits finis.
- **La valeur réalisable (VR) :** regroupe toutes les créances clients et comptes associés à court terme.
- **La valeur disponible(VD) :** il s'agit de toutes les sommes qui se trouvent dans les comptes bancaires de l'entreprise.

## 2.3.3.2. Passif du bilan

Elle se compose de :

### A) Les capitaux permanents

Ils regroupent :

- **Les fonds propres (FP) :** les fonds qui appartiennent à l'entreprise comprennent le capital social, les réserves diverses, le résultat net non distribué et le report à nouveau.
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** ce sont des dettes contractées auprès de tiers et qui demeurent à la disposition de l'entreprise pendant plus d'un an. Comme prêt obligataire, les emprunts et crédits à long ou moyen terme.

### B) Le passif circulant

Il regroupe :

- **Les dettes à court terme (DCT) :** ce sont des dettes qui sont exigibles à moins d'un an telles que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales.

Les tableaux suivants présentent le bilan financier et le bilan financier en grandes masses :

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

**Tableau N05 : présentation du bilan financier**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<p><b>Valeur immobilisées :</b></p> <p><b>Immobilisations incorporelles</b></p> <p><b>Immobilisations corporelles :</b></p> <p>Terrains Bâtiments</p> <p>Autres immobilisations Corporelles</p> <p><b>Immobilisations financières :</b></p> <p>Titres mises en équivalence</p> <p>Autre titre immobilisé</p> <p>Impôts différés actif</p>	<p><b>Les capitaux permanents :</b></p> <p>Fonds propres</p> <p>Fonds social</p> <p>Résultat versé aux réserves</p> <p>Provisions non justifiées</p> <p>Écart de réévaluation</p> <p><b>DLMT :</b></p> <p>Dettes d'investissements</p> <p>Autres dettes à plus d'un an</p> <p>Résultat distribué sur les associés</p> <p>Prévisions pour perte et charges justifiées à LT</p>
<p><b>Valeur d'exploitation :</b></p> <p>Stock sauf stock outil</p> <p><b>Valeur réalisable :</b></p> <p>Immobilisations à moins d'un an</p> <p>Titres de placement</p> <p>Clients</p> <p>Autres créances</p> <p><b>Valeur disponibilités :</b></p> <p>Disponibilités</p> <p>Ccp</p> <p>Caisse</p>	<p><b>DCT</b></p> <p>Dettes de stocks</p> <p>Effet à payer</p> <p>Impôts sur provisions non justifiées</p> <p>Impôt sur le résultat distribué aux associés</p>

**Source:** COHEN.E, « Analyse financière », Economica, 5<sup>e</sup> édition, Paris, 2004, page 65.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

Tableau N06 : bilan financier en grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AF			KP		%
VI		%	CP		%
AC			DLMT		%
VE		%	DCT		%
VR		%			
VD		%			
<b>TOTAL</b>		%	<b>TOTAL</b>		%

Source : établie par nous mêmes à partir de bilan financier.

## Section 03:Aspects généraux sur la performance financière

La performance de l'entreprise est un indicateur officiel d'un résultat réalisé à un moment donné toujours en rapport avec un contexte, un objectif et un résultat attendu

### 3.1. Définition de la performance

**LORINO PH**, a rédigé sur ce sujet « *Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur* »<sup>14</sup>.

**Selon MEIER O**, « *la performance d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes de secteur (renforcement de son pouvoir de négociation)* »<sup>15</sup>.

En se basant sur les différentes définitions citées précédemment, nous pouvons affirmer que la performance est liée à l'action, au résultat et au succès, ce qui montre clairement son

<sup>14</sup> LORINO. PH, « Méthodes et pratique de la performance », Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, p5.

<sup>15</sup> MEIER. O, « Dico du manager », édition DUNOD, Paris, 2009, P155.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

caractère polysémique et qu'elle s'applique autant à l'organisation qu'à l'individu. D'un autre côté, la performance est déterminée par la réalisation de l'objectif principal de l'entreprise, qui est de rester sur le marché et de poursuivre ses activités sous la concurrence, tout en maintenant un équilibre entre les actionnaires et les travailleurs.

## 3.2. Les principes fondamentaux de performance

La performance est évaluée en fonction de plusieurs critères, parmi lesquels l'efficacité, l'efficience et la pertinence.

**A) L'efficacité :** Le concept de performance intègre d'abord la notion d'efficacité qui est « *le fait de réaliser les objectifs et finalités poursuivis* »<sup>16</sup>.

En se référant à cette définition, il est évident que l'efficacité se mesure par le degré de réalisation des objectifs. L'efficacité peut être résumée dans la formule suivante :

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

**Selon VOYER P,** « *L'efficacité peut être orientée vers l'intérieur ou l'extérieur de l'unité. L'efficacité interne est mesurée par les résultats obtenus comparés aux objectifs que l'on a fixés et l'efficacité externe est déterminée par les bons résultats obtenus, l'atteinte des objectifs en fonction de la cible, du client et la production des effets voulus sur les cibles* »<sup>17</sup>.

**b) Efficience :** l'efficience comme « *le fait de maximiser la quantité obtenue de produits ou de services à partir d'une quantité donnée de ressources* »<sup>18</sup>.

L'efficience peut également être exprimée par plusieurs autres notions telles que : La productivité, la profitabilité, l'économie et la rentabilité. L'efficience peut être représentée par la formule ci-dessous :

---

<sup>16</sup>BOUQUIN. H, « Contrôle de gestion », 8<sup>e</sup> édition, collection gestion, Paris, 2008, p75.

<sup>17</sup> VOYER. P, « Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance », 2<sup>e</sup> édition presse de l'université du Québec, 2000, P113.

<sup>18</sup>BOUQUIN. H, op.cit, p 75.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Efficiencce = résultats obtenus / moyens mis en œuvres

C) **La pertinence** : la pertinence peut se définir comme étant la conformité des moyens et des actions mis en œuvre en vue d'atteindre un objectif donné. Autrement dit, être pertinent c'est atteindre efficacement et d'une manière efficiente l'objectif fixé.

### 3.3. Les objectifs de la performance

Les objectifs de la performance sont les suivants :

- Améliorer les processus de fabrication et les conditions de travail ;
- Consolider et développer les savoir-faire ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité ;
- Récompenser les performances individuelles ;
- Améliorer le traitement de réclamation ;
- Développer la créativité personnel ;
- Réduire les coûts de fabrication ;
- Déterminer et calculer les compétences-clés.

### 3.4. Types de performance

Il existe plusieurs types de performances dans l'entreprise, parmi elles :

#### ➤ La performance organisationnelle

La performance organisationnelle « Elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle y parvient »<sup>19</sup>.

La performance de l'entreprise est influencée par la valeur de son organisation, qui est déterminante et qui dicte ses exigences au système social. Cette performance est directement liée à l'efficacité de la structure organisationnelle et non à ses éventuelles conséquences de nature sociale et économique.

---

<sup>19</sup> KALIKA. M, « Structure d'entreprise : réalité, déterminations, performance », éd Economica, Paris, 1995, p340.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## ➤ La performance sociale

Selon GERMAIN C, « *La performance sociale est la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être. Concrètement, l'organisation va mettre en œuvre des actions visant à améliorer les conditions de travail et rémunération afin de motiver les salariés à s'investir* »<sup>20</sup>.

## ➤ La performance stratégique

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se distinguer de ses concurrents en se fixant des objectifs stratégiques appropriés, comme l'amélioration de la qualité des produits ou l'adoption de technologies innovantes. La communication de ces objectifs au personnel et leur transformation en objectifs opérationnels sont essentielles pour atteindre une performance à long terme, appelée performance stratégique<sup>21</sup>.

La performance stratégique consiste à transformer les objectifs de l'entreprise en actions concrètes pour assurer sa durabilité et son succès à long terme.

## ➤ La performance économique (compétitivité)

La performance économique désigne celle engendrée en réduisant ses coûts par la maximisation du chiffre d'affaires, du profit, de la rentabilité des investissements et de son produit net. Ce type de performance est mesuré selon deux composantes<sup>22</sup> :

- Une composante à court terme évaluée à partir d'indicateurs de résultats immédiats choisis spécifiquement pour rendre compte de l'activité de l'entreprise.
- Une composante à moyen et à long terme correspondant à des objectifs de création de potentiel relatif à des actions ayant des effets positifs dans l'avenir.

---

<sup>20</sup>GERMAIN.C, « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions », revue sociale Lamy n°1186, école de management, paris, 2004, p 37.

<sup>21</sup> BARRETTE.B & BERARD.J, gestion de la performance, revue international de gestion, volume 24, numéro 4,2000.P15.

<sup>22</sup> LALLÉ. B, « pour une nouvelle performance de l'agence bancaire », Edition comptable, 1992, p16.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## 3.5. Les dimensions et les axes de la performance

### 3.5.1. Les dimensions de la performance

La distinction entre la performance externe qui concerne les acteurs en relation contractuelle avec l'organisation et la performance interne qui concerne essentiellement les acteurs d'organisation est illustrée dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°07** : la distinction entre la performance externe et la performance interne

<b>Performance externe</b>	<b>Performance interne</b>
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers.	Est tournée vers les managers.
Porte sur le résultat, présent ou futur.	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources d'organisation.
Nécessaire de produire et de communiquer les informations financières.	Nécessite de fournir les informations nécessairement pour la prise de décision.
Génère l'analyse financière des grands équilibres.	Aboutir a la définition des variables actions.
Donné lieu à débat entre les différentes parties prenantes.	Requiert une vision unique de la performance afin de cordonner les actions de chacun vers un même but.

**Source** : Brigitte. D et Christian. G, « Gestion prévisionnelle et mesure de la performance », 3<sup>e</sup> édition, paris, 2007, p 173.

### 3.5.2. Les axes de la performance

Le concept de performance est défini par de nombreux critères, ce qui leur permet de répondre à tous les acteurs impliqués dans la chaîne de la performance. Cela englobe des données telles que : la qualité, les délais, la satisfaction des clients, l'innovation, les ressources humaines, la technologie, les actionnaires, les fournisseurs et d'autres parties prenantes.

**FERNANDEZ A.** Désigne les axes de la performance suivants :

- Axe Client;

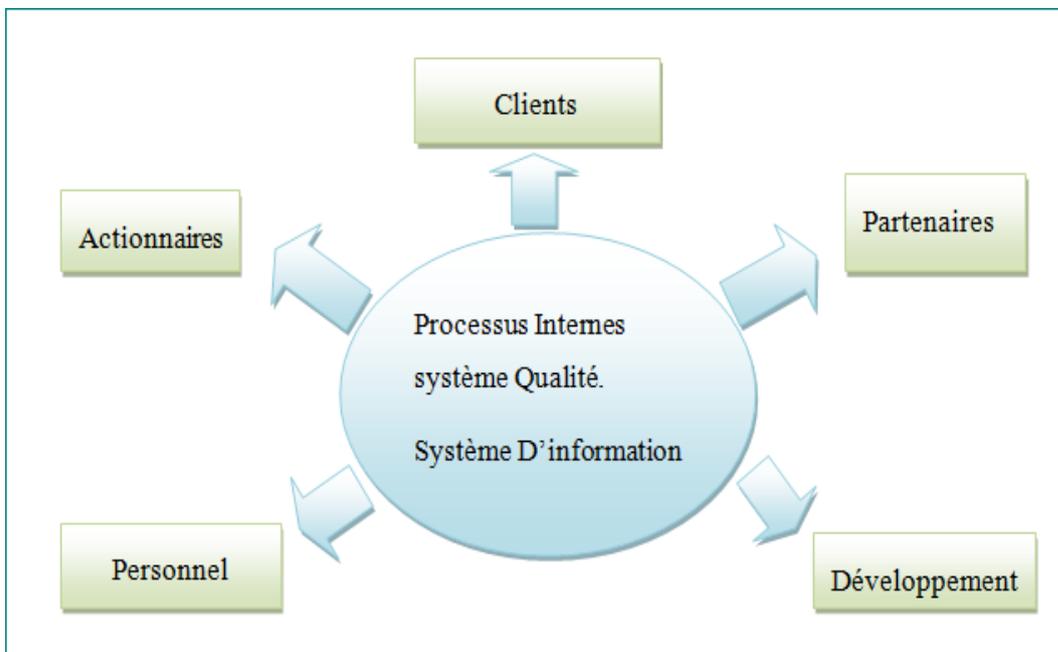
# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

- Axe Développement durable ;
- Axe Personnel
- Axe Actionnaire
- Axe Processus internes
- Axe Système d'information.

L'auteur schématise ces axes de la manière suivante:

**Figure N°03:** Les Axes et domaines de mesure de la performance



Source : FERNANDEZ. A ,© [www.Pilotage.org](http://www.Pilotage.org). Consulté le 24/03/2024,23 :55.

## 3.6. Les indicateurs de la performance financière

L'indicateur permet d'évaluer le niveau de performance atteint en se basant sur des critères de mesure prédéfinis.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## 3.6.1. Définition d'un indicateur de performance

Selon HORNGREN C ET AL, *«Les indicateurs de la performance sont au cœur de système de contrôle de gestion, ils doivent fournir aux décideurs un diagnostic sur les résultats et une information sur les moyens mis en œuvre pour les atteindre»*<sup>23</sup>.

Un indicateur de performance est un élément essentiel pour aider un acteur, qu'il soit individuel ou collectif, à diriger le cours d'une action vers l'accomplissement d'un objectif, ou à évaluer le résultat.

## 3.6.2. Les types d'indicateurs de la performance financière

Les résultats de l'activité de l'entreprise peuvent être comparés aux moyens financiers disponibles en utilisant les indicateurs de performance financière, tels que la rentabilité et la profitabilité.

### 3.6.2.1. La rentabilité

La rentabilité joue un rôle essentiel dans tout investissement. Selon HOARAU C, *« la rentabilité est l'aptitude de l'entreprise à sécréter un certain niveau de résultat ou revenu pour un volume d'affaire donnée »*<sup>24</sup>.

La rentabilité se réfère au rapport entre le capital investi et le rendement obtenu en pourcentage. Il est crucial de différencier deux types de rentabilité en fonction de l'origine des ressources : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

#### 3.6.2.1.1. La rentabilité économique (RE)

HOARAU C, estime *« que la rentabilité économique exerce une influence significative sur la rentabilité des capitaux propres car un niveau élevé de taux de rentabilité économique peut être obtenu par un taux de profitabilité faible et d'une rotation élevée des capitaux investis ou L'inverse»*<sup>25</sup>.

---

<sup>23</sup> HORNGREN. C, et AL, «Contrôle de gestion et gestion budgétaire », Edition Pearson éducation France, paris, 2006, P 177.

<sup>24</sup>HOARAU. C, « maitriser le diagnostic financier », 3<sup>e</sup> édition, revue fiduciaire, 2008, p88.

<sup>25</sup>HOARAU. C, Op.cit. p90.

## Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

Le ratio de la rentabilité économique est donc utile pour savoir si l'entreprise arrive ou non à dégager des revenus de ses capitaux. Elle est également utile pour comparer les entreprises d'un même secteur économique.

**Rentabilité économique=résultat d'exploitation/capitaux investis**

### 3.6.2.1.2. La rentabilité financière (RF)

La rentabilité financière évalue la capacité des actionnaires à réaliser un certain niveau de profit, pour attirer les investisseurs ou ne pas perdre les associés actuels.

La rentabilité financière est exprimée à l'aide de la relation suivante :

**Rentabilité financière=résultat net/capitaux propres**

### 3.6.2.2. La profitabilité

Nous pouvons définir la profitabilité comme suite : « *le rapport de résultat aux moyens mise en œuvre pour les obtenir. Ainsi elle désigne sa capacité à produire des résultats* »<sup>26</sup>.

Donc elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.

**Taux de profitabilité=résultat net/chiffre d'affaires\*100%**

---

<sup>26</sup> BARREAU.J, DELAHAYE. J, « gestion financière : corrigés du manuel »,9<sup>e</sup> Ed, DUNOD, paris, 2000, p 134.

# Chapitre I La démarche de l'analyse financière et généralités sur la performance

---

## Conclusion

L'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outils qui jouent un rôle crucial dans le diagnostic d'une entreprise. Ces méthodes et ces outils s'appliquent à des sources d'information, telles que la comptabilité ou d'autres sources. Ils permettent d'évaluer la situation financière de l'entreprise à une date précise ou à des dates ultérieures, en se basant sur l'analyse du bilan.

Les informations comptables sont essentielles pour cette analyse, avec des informations économiques et financières liées à l'entreprise ou à son secteur d'activité, ce qui permet de déterminer les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et d'évaluer la rentabilité des investissements.

La performance est un concept multidimensionnel qui intègre différentes dimensions pour la définir et différents indicateurs de mesure car elle reste une affaire de perception et tous les acteurs n'ont pas la même perception de la performance. Elle est, par ailleurs, relative à la vision de l'entreprise, sa stratégie et ses objectifs. C'est dans ce sens que la performance d'une entreprise peut se mesurer sous différents angles et ne se limite pas uniquement à sa dimension financière. Ainsi, pour l'évaluer, il est nécessaire d'effectuer des mesures au niveau de toutes ses dimensions et s'appuyer sur ses facteurs déterminants pour l'améliorer.

*Le deuxième chapitre*

*Les techniques d'analyse de la performance  
financière de l'entreprise*

## **Chapitre II                    Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise**

---

### **Chapitre 02 : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise**

#### **Introduction**

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses de la situation financière d'une entreprise, et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Les méthodes d'analyse financière sont essentielles pour établir un bilan financier complet d'une entreprise. Elles scrutent l'équilibre financier, la rentabilité des investissements, ainsi que les risques potentiels de liquidité et de solvabilité. En outre, elles permettent d'évaluer la rentabilité, la performance financière et la productivité de l'entreprise en utilisant divers indicateurs tels que les ratios financiers et les soldes intermédiaires de gestion.

L'objectif de ce chapitre est d'analyser d'une manière théorique tous ces éléments. Il comprend trois sections : la première se concentre sur l'analyse de l'équilibre financier. La deuxième traite à l'analyse par la méthode des ratios et la troisième section est dédiée à l'analyse de l'activité et de la performance.

#### **Section 01: L'analyse de l'équilibre financier**

L'analyse de l'équilibre financier consiste à évaluer la santé financière d'une entreprise. Celle-ci doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont calculés à partir du bilan financier :

- ✓ Le fonds de roulement net (FRN) ;
- ✓ Le besoin en fonds de roulement (BFR) ;
- ✓ La trésorerie.

##### **1.1. Le fonds de roulement net (FRN)**

Le fonds de roulement net global est un indicateur financier concernant le long terme, utilisé pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

### 1.1.1. Définitions du fonds de roulement net

Selon **FORGET J**, le fonds de roulement net peut se définir comme « *l'excédent des ressources à long terme destiné à couvrir les emplois à court terme. Cet excédent constitue la marge de sécurité permettant de financer le cycle d'exploitation avec des ressources qui ne sont pas exigibles pendant la durée de l'exercice comptable* »<sup>27</sup>.

Le fonds de roulement net est la partie excédentaire des ressources stables après financement des emplois stables, qui concourt au financement de l'actif circulant. Il se mesure à partir de la différence entre les ressources stables (permanentes) et la valeur brute des immobilisations (emplois stables).

### 1.1.2. Calcul du fonds de roulement

Le fonds de roulement net global est le surplus des ressources stables qui permet de financer l'exploitation. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.

Pour déterminer le fonds de roulement, il ya deux méthode :

- La méthode du haut de bilan
- La méthode du bas de bilan

#### ➤ La Méthode du haut de bilan

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

Le fonds de roulement constitue une garantie pour l'entreprise. Le FRN peut être également calculé à partir du bas du bilan.

#### ➤ Méthode du bas de bilan

$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

---

<sup>27</sup> FORGET. J, « analyse financière », éditions d'organisation, 2005, p 95.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

### 1.1.3. Les différents types de fonds de roulement

On peut distinguer plusieurs types de fonds de roulement net tels que :

#### 1.1.3.1. Le Fonds de roulement propre (FRP) :

« Le fond de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise »<sup>28</sup>.

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

On peut dire que le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources). Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et sa capacité en matière de financement de ses investissements.

#### 1.1.3.2. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part de l'activité financée par des moyens externes.

$$\text{FRE} = \text{Total du passif} - \text{capitaux propres}$$

#### 1.1.3.3. Le fonds de roulement total (FRT)

Nous pouvons déterminer le FRT par la formule qui suit :

$$\text{Fonds de roulement total} = \text{Fonds de roulement propre} + \text{Fonds de roulement étranger.}$$

### 1.1.4 Interprétation des situations de fonds de roulement

Nous pouvons comprendre ce qui se passe à travers le tableau suivant :

---

<sup>28</sup>COHEN.E, « Gestion de l'entreprise et développement Financier », 1<sup>er</sup> édition, EDICEF, Paris, 1991, P126.

**Tableau N °08** : Interprétation du fonds de roulement net (FRN)

Situation	Interprétation
FRN>0	Signifie que l'entreprise a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volet de liquidités qui lui permettra de faire face à des risques à court terme. L'entreprise est en principe solvable.
FRN<0	Signifie au contraire, que l'entreprise a dû effectuer des dettes à court terme au financement d'un besoin long autrement dit des actifs stables. Des risques d'insolvabilité sont probables
FRN=0	Cet ajustement implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois

**Source** : TRAKI . D, cours analyse financière. L3 finance comptabilité 2021/ 2022, p 18.

Nous constatons, de ce fait que plus le fonds de roulement est élevé plus les disponibilités de l'entreprise sont importantes et la marge de sécurité financière de celle-ci est plus élevée.

### 1.1.5. Les facteurs de variation du fonds de roulements

Le fonds de roulement peut varier, que ce soit en augmentant ou en diminuant. Nous allons donc présenter les facteurs qui influencent sa variation. On distingue<sup>29</sup>:

#### 1.1.5.1. Les facteurs diminuant le fonds de roulement

Les facteurs diminuant le fonds de roulement sont :

- L'augmentation de l'actif non courant ; investissements corporels, incorporels et financiers.
- La diminution des capitaux propres qui se fait par :
  - ✓ La distribution des réserves et les dividendes.

<sup>29</sup> Peyrard. J, AVENEL.J, PEYRARD.M, « analyse financière », 9<sup>e</sup> édition, Édition Vuibert, Paris, 2006, P 167.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

- ✓ La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés.

### 1.1.5.2. Les facteurs accroissant le fonds de roulement

Les facteurs accroissant le fonds de roulement sont :

- L'augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...etc.
- L'augmentation des emprunts et prêts à long terme ;
- L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an ;
- La diminution de l'actif non courant comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières ;
- Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

### 1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.

#### 1.2.1. Définitions

Selon **EGLEM J-Y, PHILIPPS A ET RAULET C**, Le BFR est défini comme suit:  
« *L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle* »<sup>30</sup>.

Pour **Hubert**, « *Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation* »<sup>31</sup>.

Au total le besoin en fonds de roulement reflète la capacité de l'entreprise à générer les ressources nécessaires au financement de son cycle d'exploitation sans

---

<sup>30</sup> EGLEM. J-Y, PHILIPPS. A, et RAULET. C, « Analyse comptable et financière », 8<sup>e</sup> édition, Paris, 2000, P.59.

<sup>31</sup> HUBERT de la Bruslerie, op.cit, p.255.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

recourir au financement interne. Il représente les besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants.

### 1.2.2. Calcul du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit :

**BFR = (valeurs d'exploitation + valeurs réalisable) – dettes à court terme sauf la trésorerie passif**

### 1.2.3. Les types du besoin en fonds de roulement

On distingue deux types de besoin en fonds de roulement :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).
  - **BFRE** : Il correspond aux besoins de financement né du cycle d'exploitation (stocks, créance) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation).

**BFRE = besoins cycliques d'exploitation - ressources cycliques d'exploitation**

- **Le BFRHE** : Il correspond au besoin de financement né du cycle hors exploitation et il est dû au décalage entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et ressources d'exploitation (dettes diverses).

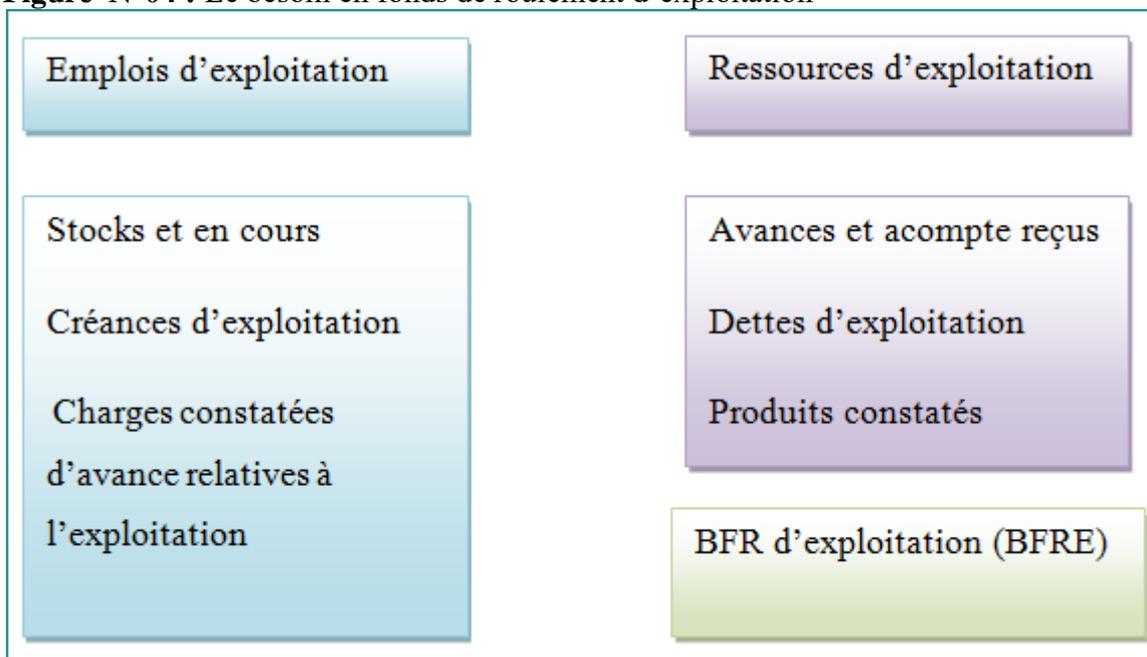
**BFRHE = besoin hors exploitation - ressources hors exploitation**

Par conséquent, le besoin en fonds de roulement correspond à l'addition de BFRE et BFRHE :

**BFR = BFR d'exploitation + BFR hors exploitation**

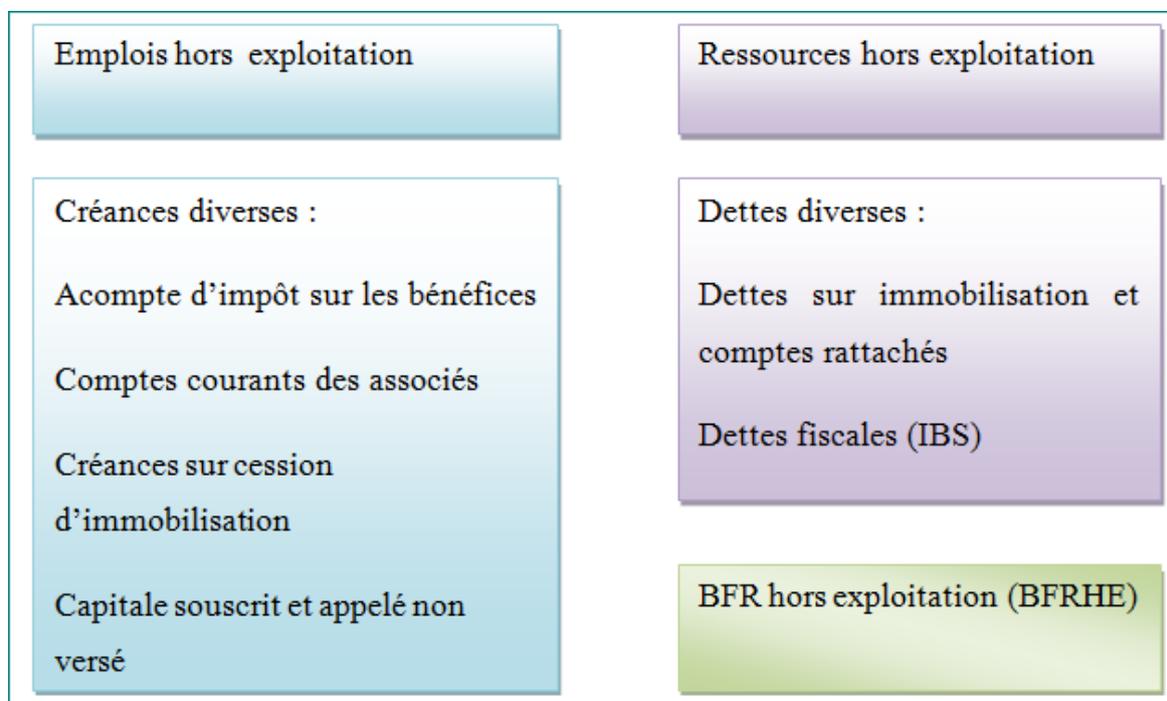
Les figures suivantes montrent les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

Figure N°04 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation



Source : HAMDI. K, « Le diagnostic financière », édition Es-Salem, Alger, 2001. P 84.

Figure N°05: Le besoin en fonds de roulement hors exploitation



Source: HAMDI. K, Op.cit, P 85.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

### 1.2.4. Interprétation du BFR

Il ya trois cas qui peuvent se présenter <sup>32</sup>:

- **Le besoin en fonds de roulement positif (BFR > 0)**

Lorsque le BFR est supérieur à 0, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme, soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme (concours bancaire c'est-à-dire des découverts bancaires).

- **Le besoin de fonds de roulement négatif (BFR < 0)**

Lorsque le BFR est inférieur à 0, les emplois sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

- **Le besoin de fonds de roulement nul (BFR = 0)**

Lorsque le BFR est égal à 0, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

### 1.3. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie résume les données essentielles qui conditionnent l'équilibre financier de l'entreprise par l'ajustement entre liquidités des éléments d'actif et l'exigibilité des éléments du passif.

#### 1.3.1. Définition de trésorerie nette

Selon **GRANDGUILLAUT B, F**, « *La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement* » <sup>33</sup>.

La trésorerie de l'entreprise joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se

---

<sup>32</sup>MEUNIER-ROCHER. B, « Le diagnostic financier », 2<sup>e</sup> édition, Ed. D'organisation, Paris, 2000, PP.60-62.

<sup>33</sup> GRANDGUILLOT. B, F, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>e</sup> édition, GUALINO, 2016, p 93.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

traduisent par une entrée ou sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opérations d'exploitation, d'investissement ou de financement.

### 1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie net (TN)

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

- **1<sup>ère</sup> méthode** : Différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

$$\text{TN} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie de passif}$$

- Les actifs de trésorerie comprennent : les disponibilités.
- Les passifs de trésorerie comprennent : les concours bancaires, les soldes créditeurs banques.

- **2<sup>ème</sup> méthode** : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{TN} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

### 1.3.3. Interprétation économique de la trésorerie

Il ya trois cas qui peuvent se présenter :

- **Trésorerie positif (FRN > BFR)**

*« Le fonds de roulement doit être suffisamment important pour financer le besoin en fonds de roulement et dégager une trésorerie. La trésorerie est alors positive. Dans ce cas, la situation financière de l'entreprise est saine »<sup>34</sup>.*

- **Trésorerie négative (FRN < BFR)**

*« Si la trésorerie est négative, cela peut provenir d'une insuffisance en fonds de roulement. Les ressources stables sont déjà trop faibles pour financer les investissements. Elles ne couvrent pas, non plus, l'exploitation courante »<sup>35</sup>.*

- **Trésorerie nul (FRN=BFR)**

<sup>34</sup> GUEUTIN. C-A, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>e</sup> édition, ELLIPSES, paris, 2022, p 114.

<sup>35</sup> Ibid. p114.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet, cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, peut apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative »<sup>36</sup>.

Lorsque la trésorerie nette est nulle, cela signifie que l'entreprise est en équilibre financier immédiat, indiquant que les besoins en fonds de roulement sont juste couverts par le fonds de roulement, ce qui peut être considéré comme une situation de trésorerie idéale.

### Section 02: L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un instrument de base de l'analyse financière, elle permet de mesurer des grandeurs et leurs évolutions dans le temps, elle permet aussi de juger la situation financière d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de référence.

#### 2.1. Définition d'un ratio

Selon **VIZZAVONA P**, « Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »<sup>37</sup>.

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise.

#### 2.2. Objectifs et l'intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios sont des outils de mesure et contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière. Ainsi l'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leurs entreprises et de situer les images qu'elles offrent aux tiers intéressés.

Chaque type de ratio a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

---

<sup>36</sup> COHEN E, Op.cit, 1991, p 280.

<sup>37</sup> VIZZAVONA. P, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, P51.

### 2.3. Utilisation des ratios

« Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise »<sup>38</sup>.

Les ratios peuvent certainement être utilisés pour suivre l'évolution économique d'une entreprise. En examinant les ratios clés tels que le ratio de rentabilité, le ratio d'endettement, le ratio de liquidité et d'autres, au fil du temps, les gestionnaires peuvent évaluer comment l'entreprise se comporte sur le plan financier.

### 2.4 Les différents types de ratios

La méthode des ratios doit être utilisée avec des nombreuses formes qui doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux remédier, on peut classer les principaux ratios sur la nature des informations utilisées pour leur calcul et sur les caractéristiques par la classification suivante :

- ❖ Les ratios de structure financière ;
- ❖ Les ratios de liquidité ;
- ❖ Les ratios de rentabilité ;
- ❖ Les ratios de gestion.

#### 2.4.1. Ratios de structure financière

Les ratios de structure sont établis grâce à la comparaison entre un élément (un poste ou un groupe de postes) de l'actif ou du passif, et le montant total de bilan, ces ratios permettent à l'analyste de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité. Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous.

---

<sup>38</sup>VIZZAVONA. P, « gestion financière », 9<sup>e</sup> édition, BERTI Editions, Alger, 2004, p 50.

**Tableau N°09:** Les ratios de structure financière

Nom de ratio	Formule	Interprétation
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capiaux propre}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ces créanciers, plus ces ratios est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante, il est recommandé qu'il soit supérieur à 1
<b>Ratio d'endettement à long terme</b>	$\frac{DLMT + DCT}{\text{Total passif}}$	Ce ratio permet d'analyser de façon précise des capitaux permanents grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui de capitaux emprunté.
<b>Ratio de financement permanent</b>	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisés}}$	Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement. Il permet d'apprécier la part des capitaux permanent de l'entreprise dans le cadre du financement des valeurs immobilisées. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1, ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Dans le cas ou ce ratio est inférieure à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ses valeurs immobilisés avec ses ressources permanentes.
<b>Ratio de financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisés}}$	Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fond de roulement propre.
<b>Ratio de financement total</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Ce ratio permet de mesurer la part des ressources d'entreprise, il doit être supérieur ou égal à 1/3.

**Source:** MELYON. G « Gestion financière », Éditions BREAL ,4<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, P 160.

### 2.4.2. Ratios de liquidité

La liquidité générale est la mesure la plus répandue de la solvabilité à court terme :

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

### Actifs circulants / Dettes à court terme

Les ratios de liquidité sont des outils financiers utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme. Les principaux ratios de liquidité sont recensés dans le tableau ci-dessous.

**Tableau N°10 : Les ratios de liquidité**

Nature	Formule	Interprétation
<b>Ratio de liquidité générale (RLG)</b>	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
<b>Ratio de Liquidité restreinte (RLR)</b>	$\frac{(\text{créances à moins d'un an}) + (\text{disponibilité})}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
<b>Ratio de liquidité immédiate (RLI)</b>	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : GRANDGUILLOT. B, F, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>e</sup> édition, GUALINO, 2016, P 103.

### 2.4.3. Les ratios de rentabilité

**Tableau n°11 : Les différents ratios de rentabilités**

Nature	Formule	Interprétation
<b>Taux de marge brut</b>	$\frac{EBE}{CA HT}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de chiffre d'affaire.

## Chapitre II

## Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

<b>Ratios de rentabilité financière</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rémunérer les actionnaires, soit sous forme de dividendes, soit sous forme d'affectation aux réserves.
<b>Ratios de rentabilité économique</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif total}}$	Ce ratio mesure la rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité.

Source : RAMAGE.P, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, p 139.

### 2.4.4. Les ratios de gestion

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. Ils sont présentés d'une manière détaillée dans le tableau suivant :

**Tableau n°12** : Les différents ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétations
<b>Taux de croissance de CA HT</b>	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
<b>Taux de marge Commerciale</b>	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises hors taxes}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

## Chapitre II

## Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

<b>Taux de croissance de la valeur ajoutée</b>	$\frac{VAN - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
<b>Taux d'intégration</b>	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
<b>Partage de la valeur ajoutée (facture travail)</b>	$\frac{\text{Charges personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
<b>Partage de la valeur ajoutée (facture capital)</b>	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
<b>Poids de l'endettement</b>	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.
<b>Rotation des stocks (entreprise commerciale)</b>	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues} * 360j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
<b>Rotation des stocks (entreprise industrielle)</b>	$\frac{\text{Stock moyen de MP}}{\text{Coût d'achat des MP consommées}} * 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
<b>Durée moyenne du crédit clients</b>	$\frac{\text{Créances clients}}{CA (TTC)} * 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

<p><b>Durée moyenne du crédit fournisseurs</b></p>	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achat consommés(TTC)}} * 360j$	<p>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 du crédit clients.</p>
--	---	---

Source: GRANDGUILLOT. B, F, op.cit, p 94, 95.

### Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance

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

#### 3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion est un ensemble d'indicateurs de gestion établi par l'entreprise afin d'analyser son activité et sa rentabilité.

##### 3.1.1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion

Nous avons choisi d'inclure dans notre travail les définitions de RAMAGE P et NIPPERT A.

##### 3.1.1.1. Définition du SIG selon pierre RAMAGE

D'après **RAMAGE P**, « *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* »<sup>39</sup>.

##### 3.1.1.2. Définition du SIG selon ANNE NIPPERT

**NIPPERT A**, définit le SIG comme étant un « *Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG)* »<sup>40</sup>.

<sup>39</sup> RAMAGE. P, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001, p01.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

Donc, Ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise.

### 3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de <sup>41</sup>:

- Comprendre la formation du résultat net grâce à l'analyse de décomposition.
- Faciliter les activités d'analyse et la rentabilité de l'entreprise.
- Apprécier la performance de l'entreprise et la richesse créée par ses activités.
- Décrire sur la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre : les employés, les organisations sociales, les pays et les bailleurs de fond.

### 3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Il existe plusieurs soldes intermédiaires de gestion qui sont calculés successivement pour les introduire dans un tableau de soldes intermédiaires de gestion.

#### 3.1.3.1. La marge commerciale(MC)

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur). Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale<sup>42</sup>.

##### ➤ Formule de calcul

**La marge commerciale = vente de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues**

Le coût d'achat des marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stock de marchandises.

**Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + variation de stocks marchandises.**

---

<sup>40</sup> NIPPERT. A, « finance d'entreprise », Edition GUALINO, Paris, 2008, P 85.

<sup>41</sup> GRANDGUILLOT .B, F, «Analyse financière », 4<sup>e</sup> édition GUALINO, 2006, P 41.

<sup>42</sup> Hubert de la BRUSLERIE, Op.cit, p 165.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

### 3.1.3.2 La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celles qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens et de services. Elle permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice<sup>43</sup>.

➤ **Formule de calcul**

**La production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée**

### 3.1.3.3 La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de son activité professionnelle actuelle, par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour exercer l'activité. Calculé comme la différence entre la production et la consommation globale de produit<sup>44</sup>.

➤ **Formule de calcul**

**Valeur ajoutée produite = marge commerciale + production de l'exercice – la consommation de matière première et approvisionnements – autre achats et charges externes.**

### 3.1.3.4. L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation est ce qui reste de la VA après le règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions d'exploitation, c'est un bon indicateur de performance industriel et commercial, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer<sup>45</sup>.

➤ **Formule de calcul**

**L'excédent brut d'exploitation = La valeur ajoutée produite + Subventions d'exploitation - Charges du personnel – Impôt et taxes**

<sup>43</sup>RAMAGE. P, op.cit, p3.

<sup>44</sup> LEGROS. G, « manuel de finance d'entreprise », DUNOD, paris, 2010, P19.

<sup>45</sup> DEGOS. J-G, « diagnostic financier des entreprise », E-THEQUE, 2003, p17.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

### 3.1.3.5 Le résultat d'exploitation(RE)

C'est le résultat économique de l'entreprise, avant toute prise en compte des conséquences du financement. Il intègre la totalité des produits et charges d'exploitation.<sup>46</sup>

Le résultat d'exploitation se distingue de l'EBE car il prend en considération la politique d'amortissement de l'entreprise.

#### ➤ Formule de calcul

**Le résultat d'exploitation = EBE – Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation + Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation + Transferts charge**

### 3.1.3.6 Le résultat courant avant impôts

Le résultat courant avant impôt (RCAI) est calculé avant éléments exceptionnels et avant impôt. En ce sens, le RCAI présente le double intérêt d'être le résultat normalement dégagé, compte tenu de la structure financière de l'entreprise hors éléments à caractère exceptionnel, de neutraliser l'influence fiscale<sup>47</sup>.

#### ➤ Formule de calcul

**Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation ± Quotes-parts des résultats sur opération faites en commun + produits financières – charges financières**

### 3.1.3.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles. Ceux-ci reprennent en particulier des produits et des charges qui sont de purs éléments calculés (dotations, reprises, quotes-parts de subventions, valeurs comptables d'actifs cédés...) sans conséquences monétaires.

<sup>46</sup> CHAMBOST. I & CUYAUBERE. T, « Gestion financière », 4<sup>e</sup> édition, DUNOD, paris, 2008, p29.

<sup>47</sup> BATSCHE. L, « Le diagnostic financier », 2<sup>e</sup> édition, Ed ECONOMICA, Paris, 1997, p 21.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

Le résultat exceptionnel est calculé à base des produits et des charges qui ne sont pas attaché aux opérations de l'entreprise.

### ➤ Formule de calcul

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

### 3.1.3.8. Le résultat net de l'exercice

Le résultat de l'exercice correspond au solde du compte de résultat de l'exercice il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après la rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires<sup>48</sup>.

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} \pm \text{Résultat exceptionnel} - \text{participation des salaires} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

### 3.1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Ce tableau représente les composants qui permettent de calculer les soldes intermédiaires de gestion :

**Tableau n°13** : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	produits	Charges
Vente de marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues  (+/-) variation des stocks de marchandise		
<b>Marge commerciale (1)</b>		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
<b>Production de l'exercice (2)</b>		

<sup>48</sup>RAMAGE. P, op-cite, p8.

## Chapitre II      Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

Achats consommés (achat + /-variation de stocks)		
Autres charges externe		
<b>Consommation de l'exercice en provenance de tiers (3)</b>		
<b>Valeur ajoutée (1+2+3)</b>		
(+) subvention d'exploitation; (-) impôts et taxes; (-) frais personnel		
<b>Excédent brute d'exploitation (4)</b>		
+ Reprises sur amortissements et provisions +autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions -autres charges		
<b>Résultat d'exploitation (5)</b>		
+Produits financiers -Charges financières		
<b>Résultats financier (6)</b>		
<b>Résultat courant avant l'impôt (5+6)</b>		
<b>Résultat exceptionnel (7)</b>		
+Résultat courant avant l'impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

Source : PEYRARD. J, AVENEL. J-D, PEYRARD. M, « analyse financière », 9<sup>e</sup> édition, Vuibert, paris, 2006, p 160.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

### 3.2. La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) est un élément très important dans l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

#### 3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement

Selon **GRANDGUILLAUT B ET F**, « *La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds* »<sup>49</sup>.

De ce fait, La capacité d'autofinancement (CAF) peut être définie comme la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

#### 3.2.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens<sup>50</sup> :

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

#### 3.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut se calculer par deux méthodes : la méthode soustractive et la méthode additive.

##### ➤ La méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'auto financement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou de l'insuffisance brute d'exploitation) qui s'obtient par différence entre les produits encaissable et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Elle se calcule comme suit :

---

<sup>49</sup> GRANDGUILLOT.B, F, op.cit, 2016, p73.

<sup>50</sup> GRANDGUILLOT.B, F, op.cit, 2006, p 61.

## Chapitre II                    Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

**Tableau N°14** : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers (sauf les reprises de provision)
-	Charges financières (sauf dotations aux amortissement 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 valeurs nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'Autofinancement</b>

**Source** : HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 4<sup>e</sup> édition, DUNOD, paris, 2010, p177.

### ➤ La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges calculées (charges non décaissables) et de soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations. D'une façon plus approfondie la méthode de calcul de la capacité d'autofinancement est illustrée dans le tableau suivant :

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

Tableau N°15 : Calcul de la CAF par la méthode additive

	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
-	Subventions d'investissement viré au compte de résultat
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 4<sup>e</sup> édition, DUNOD, paris, 2010, p.177.

### 3.3. Autofinancement (AF)

#### 3.3.1. Définition de l'autofinancement

D'après Conso P, «L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes»<sup>51</sup>.

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes versés}$$

#### 3.3.2. Intérêt de l'autofinancement

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

- Il renforce la structure financière existante ;
- Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui ne signifie pas qu'il est gratuit ;
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;

<sup>51</sup>Conso P, « gestion financière de l'entreprise », 10<sup>e</sup>édition, DUNOD, Paris, 2002, P 241.

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières ;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges ;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement...).

### 3.4. L'effet de levier

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés, et il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

#### 3.4.1. Définition

Pour **RAMAGE P**, « *L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante* »<sup>52</sup>.

L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière (RF) et la rentabilité économique (RE) en raison de l'endettement. La formulation mathématique de l'effet de levier peut être de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{RF} - \text{RE}$$

#### 3.4.2. Interprétation de l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet d'évaluer l'impact positif ou négatif de la dette sur la rentabilité économique, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. Trois cas peuvent se présenter :

- **Si l'effet de levier > 0** : La rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, on peut donc dire que l'endettement est bénéfique, c'est-à-dire que l'entreprise peut s'endetter.

---

<sup>52</sup> RAMAGE. P, op.cit, Page. 146

## Chapitre II Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise

---

- **Si l'effet de levier  $< 0$**  : Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, ce qui signifie que l'entreprise présente un effet de levier négatif. plus elle est endettée, moins elle est rentable pour ses actionnaires.
- **Si l'effet de levier  $= 0$**  : l'entreprise ne présente aucun effet de levier positif ou négatif. Dans ce cas il ya neutralité de la structure financière, autrement dit, la rentabilité financière est indépendante de sa structure financière.

### Conclusion

Ce chapitre nous a permis de comprendre les divers outils utilisés pour évaluer la situation financière de l'entreprise. En conclusion, l'utilisation combinée des indicateurs financiers, des ratios, des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et de la Capacité d'Autofinancement (CAF) offre une vue complète de la performance d'une entreprise. Ces outils permettent d'évaluer sa rentabilité, son efficacité opérationnelle et sa capacité à générer des liquidités. Grâce à cette analyse approfondie, les décideurs peuvent prendre des décisions éclairées pour optimiser la performance de l'entreprise, renforcer sa compétitivité sur le marché et assurer sa croissance durable.

*Le troisième chapitre*

*Analyse de la situation financière de l'entreprise*

**CEVITAL**

## **Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

### **Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

#### **Introduction**

Après avoir exploré les fondements théoriques de l'analyse financière dans les chapitres précédents, nous avons sélectionné la SPA CEVITAL comme étude de cas pratique afin d'enrichir notre compréhension du sujet et d'approfondir notre analyse de la santé financière de cette entreprise.

Pour mener à bien cette analyse, nous avons divisé ce chapitre en trois sections. La première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil. La deuxième aborde l'analyse de la structure financière de CEVITAL, tandis que la troisième se concentre sur l'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

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

Dans cette première section, nous commencerons par une présentation générale de l'entreprise CEVITAL, suivie d'une présentation de son organigramme.

##### **1.1. Historique de CEVITAL**

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

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

##### **1.2. Situation géographique de CEVITAL**

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

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

---

colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer.

- **A Bejaia** : nous avons entrepris la construction des installations suivantes:
  - Raffinerie Huile
  - Margarinerie
  - Silos portuaires
  - Raffinerie de sucre
- **A El Kseur** : une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dans le cadre de la privatisation des entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Un immense plan d'investissement a été consenti visant à moderniser l'outil de production de jus de fruits Cojek. Sa capacité de production est de 14 400 T par an .Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.
- **A Tizi Ouzou** : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres .L'Unité d'Eau Minérale Lalla Khedidja a été inaugurée en juin 2007.

### 1.3. Les activités de CEVITAL

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

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

#### 1.3.1. Huiles Végétales :

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

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

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

---

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

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

### 1.3.2. Margarinerie et graisses végétales :

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

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

### 1.3.3. Sucre Blanc

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

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

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

### 1.3.4. Sucre liquide

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

## **Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

### **1.3.5. Silos Portuaires**

- Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 Tonnes par heure.
- Un projet d'extension est en cours de réalisation.
- La capacité de stockage actuelle est de 120 000 Tonnes en 24 silos verticaux et de 50000Tonnes en silo horizontal.
- La capacité de stockage Horizon au 1ier trimestre 2010 sera de 200 000 Tonnes en 25silos verticaux et de 200 000Tonnesen2 silos horizontaux.

### **1.3.6. Boissons**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas, l'eau minérale LALLA Khadîdja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de2300 mètres du Djurdjura qui culminent en s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162, ...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale LALLA Khadîdja, pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura. Lancement de la gamme d'eau minérale « LALLA Khadîdja » et de boissons gazeuse sa Ve capacité de production de3 000000 bouteilles par jour. Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « ELKSEUR ».

### **1.4. Les clients de CEVITAL :**

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

Les clients de l'entreprise sont divers et variés :

- Distributeurs
- Grossistes
- Industriels
- Institutionnels et administrations

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

## **Chapitre III    Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

### **1.5. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL**

CEVITAL est organisé selon un organigramme configure préalablement par sa direction générale afin de satisfaire aux objectifs traces antérieurement .il existe deux modes de fonctionnement au niveau du complexe CEVITAL, le premier est le mode opérationnel, le second est le mode fonctionnel. Ils ont pour mission la collaboration permanente afin d'assurer la coordination et le bon fonctionnement de l'entreprise, D'après l'organigramme suivant, l'entreprise a divisé ses activités principales sous forme de directions dont chacune d'elle a sa propre mission :

#### **➤ La direction générale**

Elle est composée d'un directeur général, d'un directeur général adjoint, d'un secrétariat et elle est aussi composée de dix-neuf directions générales définies la stratégie de l'entreprise et veille à sa mise en œuvre. Elle a pour mission de coordonner entre les différentes directions, de motiver le personnel, de contrôler de prévoir et de décider.

#### **➤ La direction Marketing**

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

#### **➤ La direction des Ventes & Commerciale**

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

#### **➤ La direction système d'information**

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

## **Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

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

### ➤ **La direction des Finances et Comptabilité**

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

### ➤ **La direction Industrielle**

- Charge de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site.
- Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (Equipements, organisation ...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.
- Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation ...).
- Il est responsable de la politique d'environnement et sécurité.
- Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

### ➤ **La direction des Ressources Humaines**

- Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.
- Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL food.
- Pilote les activités du social.
- Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maitrise les procédures.
- Assure le recrutement.
- Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité.
- Gestion de la performance et des rémunérations.
- Formation du personnel.
- Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

---

- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication.

### ➤ La direction Approvisionnements

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

### ➤ La direction Logistique

- ✓ Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine ...) qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts logistiques.
- ✓ Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrètes ou moyens de transport des clients.
- ✓ Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques métiers premières intrants et packaging et le transport pour certaines filiales du groupe (MFG, SAMHA, Direction projets, NUMIDIS, ...).
- ✓ Gere les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

### ➤ La direction des silos

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

### ➤ La direction des boissons

Le pôle boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia :

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

## **Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

- Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.
- Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en Jus, Nectars et Conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

### ➤ **La direction corps Gras**

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

### ➤ **La direction pôle Sucre**

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

### ➤ **La direction QHSE**

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

### ➤ **La direction Energie et Utilités**

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

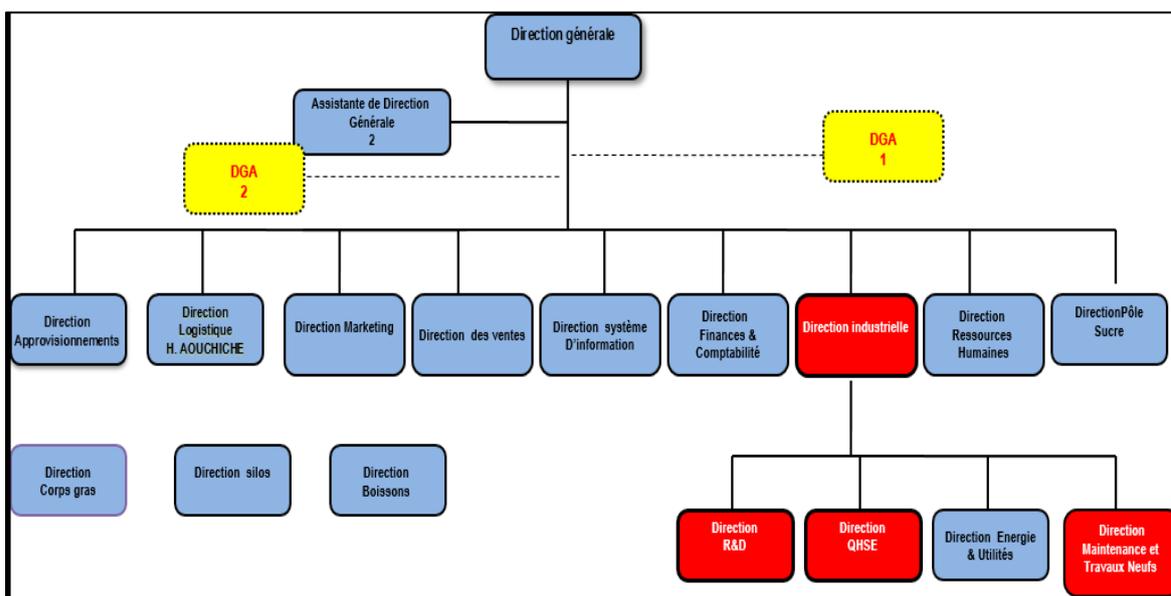
C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Processus : D'environ 450 m<sup>3</sup>/h d'eau (brute, osmosée, adoucie et ultra pure); de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'Electricité Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50MW.

### ➤ La direction Maintenance et travaux neufs

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

### 1.6. L'organigramme général de CEVITAL

Figure N°06 : Présentation de l'organigramme général de l'entreprise CEVITAL

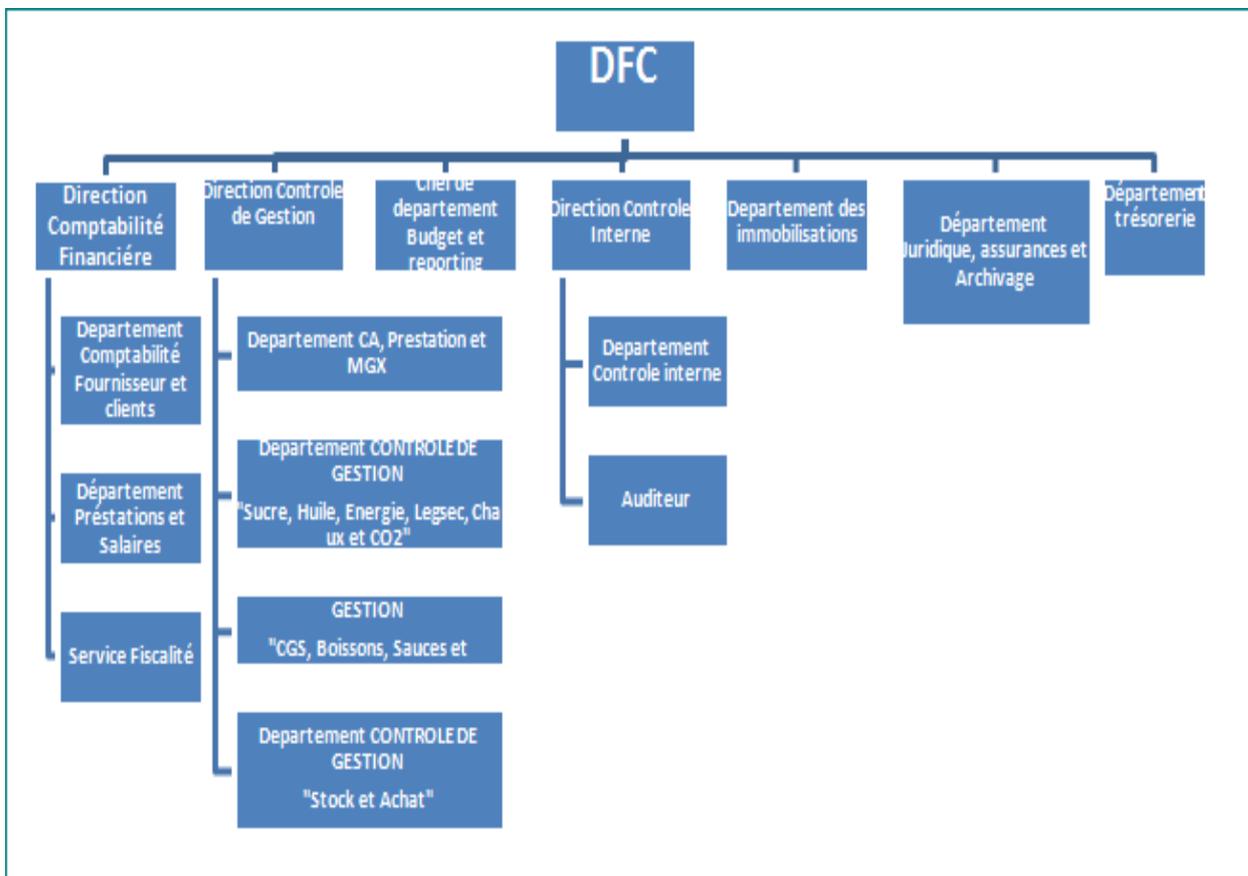


Source : document interne de CEVITAL.

# Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

## 1.7. L'organigramme de la direction des finances et comptabilité de CEVITAL

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



Source : document interne de l'entreprise : direction des finances et comptabilité (DFC).

## Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, on va procéder à l'analyse financière à partir de l'élaboration des bilans financiers et le calcul des différents équilibres et ratios nécessaires à l'évaluation de la santé financière et la performance de CEVITAL durant les exercices 2018,2019 et 2020.

### 2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL

#### 2.1.1. Elaboration du bilan financier

Avant d'analyser la structure financière de l'entreprise CEVITAL, nous allons établir des bilans financiers basés sur les données des années 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

---

### 2.1.1.1. L'actif du bilan financier de CEVITAL

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

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

### 2.1.1.2. Le Passif du bilan financier CEVITAL

Le Passif se compose principalement de trois éléments : capitaux propres, le passif non courant et le passif courant :

- ❖ **Capitaux propres** : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau.
- ❖ **Passif non courant (DLMT)**: elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles regroupent :
  - Les emprunts et les dettes financières.
  - Provision et produit comptabilisé d'avance.
- ❖ **Passif courant (DCT)** : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
  - Fournisseurs et comptes rattachés ;
  - Impôts ;
  - Autres dettes.

Nous allons procéder dans les tableaux qui vont suivre ci-dessous, à la présentation des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL et ceci pour la période de 2018, 2019, et 2020.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°16 : Actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020.(UM=DA)**

<b>ACTIF</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Actif immobilisés</b>	<b>241 289 211 377</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>320 581 021 653</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>54 512 547</b>	<b>31 195 034</b>	<b>23 587 797</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>42 411 233 606</b>	<b>38 722 326 913</b>	<b>35 050 474 306</b>
Terrains	11 768 133 400	12 084 949 510	12 089 195 800
Bâtiments	9 053 515 877	7 884 800 848	6 693 707 839
Autres immobilisations corporelles	21 365 152 531	18 548 147 682	16 076 997 470
Immobilisations en concession	224 431 799	204 428 873	190 573 197
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>12 272 142 972</b>	<b>13 445 958 989</b>	<b>13 814 837 612</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>186 551 322 251</b>	<b>201 129 492 743</b>	<b>271 692 121 938</b>
Autres participations et créances rattachées	134 383 645 697	147 206 746 145	207 710 610 425
Autres titres immobilisés	49 768 910 396	51 742 922 279	55 170 558 609
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 398 766 158	2 179 824 319	8 810 952 904
<b>Valeurs d'exploitation</b>	<b>32 103 132 681</b>	<b>31 638 636 035</b>	<b>33 188 079 838</b>
Stocks et en cours	32 103 132 681	31 638 636 035	33 188 079 838
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>176 651 023 094</b>	<b>183 299 482 922</b>	<b>119 568 871 717</b>
Clients	26 110 759 675	30 136 453 393	31 965 982 450
Autres débiteurs	133 667 004 807	134 681 051 407	71 161 271 884
Impôts et assimilés	16 542 385 252	18 209 136 613	16 237 734 755
Autres créances et emplois assimilés	330 873 360	272 841 509	203 882 628
<b>Valeurs disponibilité</b>	<b>7 046 363 542</b>	<b>6 630 430 953</b>	<b>35 499 504 818</b>
Trésorerie	7 046 363 542	6 630 430 953	35 499 504 818
<b>Total Actif circulant (courant)</b>	<b>215 800 519 318</b>	<b>221 568 549 910</b>	<b>188 256 456 374</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>508 837 478 026</b>

Source : réalisé par nous mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°17 : Passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020. (UM=DA)**

Passif	2018	2019	2020
<b>Capitaux permanant</b>	<b>308 840 962 443</b>	<b>317 256 248 308</b>	<b>314 968 302 822</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>274 111 850 708</b>	<b>284 856 872 584</b>	<b>281 497 662 338</b>
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000	113 522 776 000
Primes et réserves (réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185	30 882 647 246
Résultat net (résultat part du groupe)	11 973 528 088	10 745 021 877	10 682 777 606
Autres capitaux propres-report à nouveau	161 737 947 435	173 711 475 523	126 409 461 486
<b>DLMT</b>	<b>34 729 111 735</b>	<b>32 399 375 724</b>	<b>33 470 640 484</b>
Emprunts et dettes financières	31 760 712 888	30 692 626 790	31 802 453 034
Impôts (différés et provisionnés)	1 726 051 812	478 043 255	441 037 287
Autres dettes non courantes	---	202 963 948	189 108 272
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 242 347 036	1 025 741 730	1 038 041 891
<b>DCT</b>	<b>148 248 768 252</b>	<b>157 641 275 281</b>	<b>193 869 175 204</b>
Fournisseurs et compte rattachés	29 849 008 974	42 537 613 011	34 842 729 723
Impôts	1 773 774 731	947 479 525	239 605 131
Autre dettes	54 998 441 597	54 855 352 222	72 293 650 965
Trésorerie passif	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385
<b>TOTAL GENERAL PASSIFS</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>508 837 478 026</b>

**Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL.**

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### 2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018,2019 et 2020.

Afin d'avoir une vue d'ensemble des principaux postes du bilan, nous allons élaborer le bilan financier en grande masse pour chacune des trois années.

**Tableau N°18 : Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2018(UM=DA)**

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
<b>AI</b>	<b>241 289 211 377</b>	<b>52.79</b>	<b>KP</b>	<b>308 840 962 443</b>	<b>67.57</b>
			CP	274 111 850 708	59.97
<b>AC</b>	<b>215 800 519 318</b>	<b>47.21</b>	DLMT	34 729 111 735	7.60
VE	32 103 132 681	7.02			
VR	176 651 023 094	38.65	<b>DCT</b>	<b>148 248 768 252</b>	<b>32.43</b>
VD	7 046 363 542	1.54			
<b>Total Actif</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>457 089 730 695</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°19 : Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2019(UM =DA)**

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
<b>AI</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>53.34</b>	<b>KP</b>	<b>317 256 248 308</b>	<b>66.81</b>
			CP	284 856 872 584	59.98
<b>AC</b>	<b>221 568 549 910</b>	<b>46.66</b>	DLMT	32 399 375 724	6.82
VE	31 638 636 035	6.66			
VR	183 299 482 922	38.6	<b>DCT</b>	<b>157 641 275 281</b>	<b>33.19</b>
VD	6 630 430 953	1.4			
<b>Total Actif</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

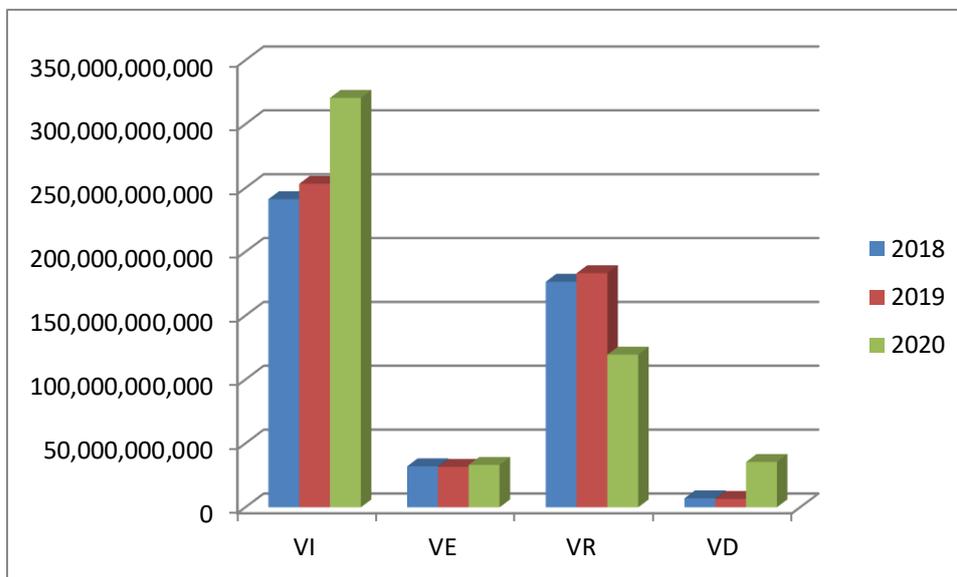
**Tableau N° 20:** le bilan en grande masse de l'exercice 2020(UM=DA)

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
<b>AI</b>	<b>320 581 021 653</b>	<b>63</b>	<b>KP</b>	<b>314 968 302 822</b>	<b>61.90</b>
			CP	281 497 662 338	55.32
<b>AC</b>	<b>188 256 456 374</b>	<b>37</b>	DLMT	33 470 640 484	6.58
VE	33 188 079 838	6.52			
VR	119 568 871 717	23.5			
VD	35 499 504 818	6.98	<b>DCT</b>	<b>193 869 175 204</b>	<b>38.10</b>
<b>Total Actif</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>508 837 478 026</b>	<b>100</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

Après avoir présenté les bilans financiers et les bilans en grande masse de l'entreprise, nous allons représenter les montants dégagés en représentation graphique, d'abord des actifs des bilans et ensuite des passifs des bilans.

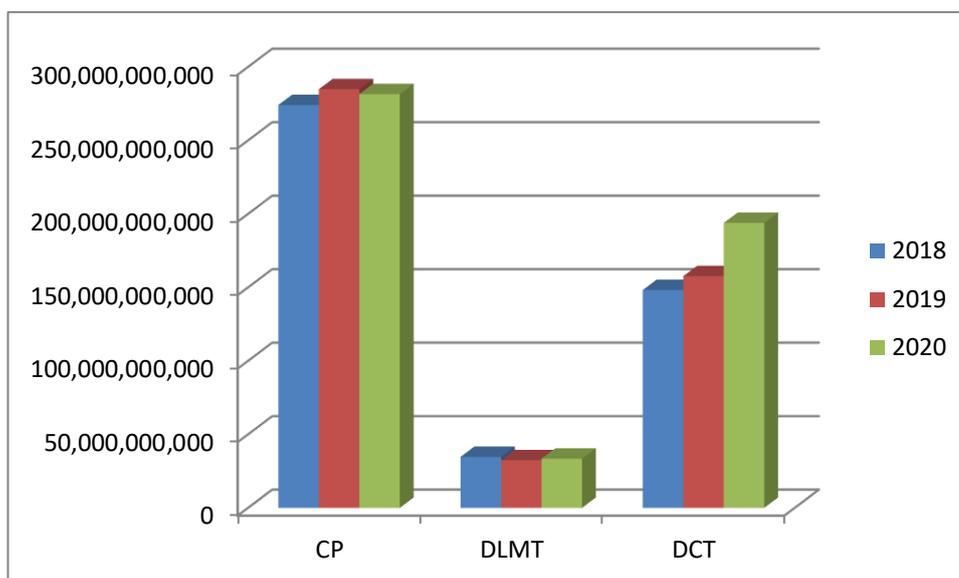
**Figure N°08 :** Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2018, 2019,2020).



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

Figure N°09 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2018, 2019,2020).



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL

### Commentaire :

#### ❖ actifs immobilisés (AI)

Les immobilisations représentent la valeur la plus importante de l'actif total pour chacun des trois exercices, soit respectivement 52.79%, 53,34% et 63%.

Nous remarquons une augmentation des valeurs des actifs immobilisés de 52.79% en 2018 à 63 % en 2020, cette augmentation est due essentiellement à de nouvelles acquisitions et des efforts d'investissements consentis par l'entreprise.

#### ❖ Valeur d'exploitation (VE)

Nous remarquons que les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions presque stables par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, soit 32 103 132 681 DA en 2018, 31 638 636 035DA en 2019 et 33 188 079 838 DA en 2020. Dans le cas de CEVITAL, la part de l'exploitation est relativement faible par rapport au total des actifs.

#### ❖ Les valeurs réalisables

Elle représente 38.65 % du total actif pour l'année 2018, 38.6 % pour l'année 2019, et 23.5 % pour l'année 2020. Ce qui signifie une stabilité durant les deux années 2018 et

## **Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL**

---

2019, et une diminution durant l'année 2020 suite à la baisse d'autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés.

### **❖ Les valeurs disponibles**

En remarques une légère diminution durant les deux années 2018 et 2019 soit respectivement 1.54 % et 1.4 %, puis une augmentation à 6.98 % durant l'année 2020, suite à l'augmentation de la trésorerie active.

### **❖ Capitaux propres**

Nous constatons que les capitaux propres de l'entreprise aient maintenu un niveau relativement stable, 59.97% pour l'année 2018 et 59.98 % pour 2019, Ce qui est généralement positif car cela indique une solide base financière. Cependant, une légère baisse à 55.32 % à été enregistrée en 2020 suite à la baisse des autres capitaux propres-report à nouveau.

### **❖ Les dettes à long et moyen terme (DLMT)**

En 2018, ces dettes représentaient 7.6 %, puis ce pourcentage est passé à 6.82 % en 2019 puis à 6.58 % en 2020, ce qui explique la diminution des impôts (différés et provisionnés). Cette diminution suggère une réduction graduelle de l'endettement à long terme de l'entreprise, ce qui peut indiquer une meilleure santé financière et une gestion plus efficace de ses obligations à long terme.

### **❖ Les dettes à court terme (DCT)**

Au fil des années, les dettes à court terme ont augmenté, passant de 32.43% en 2018 à 38.1% en 2020. Cette augmentation peut indiquer un accroissement des obligations financières à court terme.

## **2.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier**

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaboré auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs de l'équilibre financier et les ratios, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise CEVITAL.

### **2.2.1 Le fonds de roulement net (FRN)**

Il se calcul par deux méthodes :

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### A) Par le haut du bilan

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

Tableau N° 21 : Calcul du FRN par le haut du bilan ( $UM = DA$ )

Désignation	2018	2019	2020
KP	308 840 962 443	317 256 248 308	314 968 302 822
VI	241 289 211 377	253 328 973 679	320 581 021 653
FRN	67 551 751 066	63 927 274 629	(5 612 718 831)

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

#### Commentaire

On remarque que le fonds de roulement est positif durant les années 2018, 2019, ce qui veut dire que les capitaux permanents arrivent à financer la totalité des actifs immobilisés, et le principe de l'équilibre financier minimum est respecté par CEVITAL, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

Par contre, pour l'année 2020 on a un fonds de roulement négatif. C'est-à-dire que les actifs immobilisés sont supérieurs aux capitaux permanents, cela est dû à l'augmentation des immobilisations financières à long terme durant cette période.

Cette baisse est due à la pandémie COVID-19

### B) Par le bas du bilan

$$\text{FRN} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

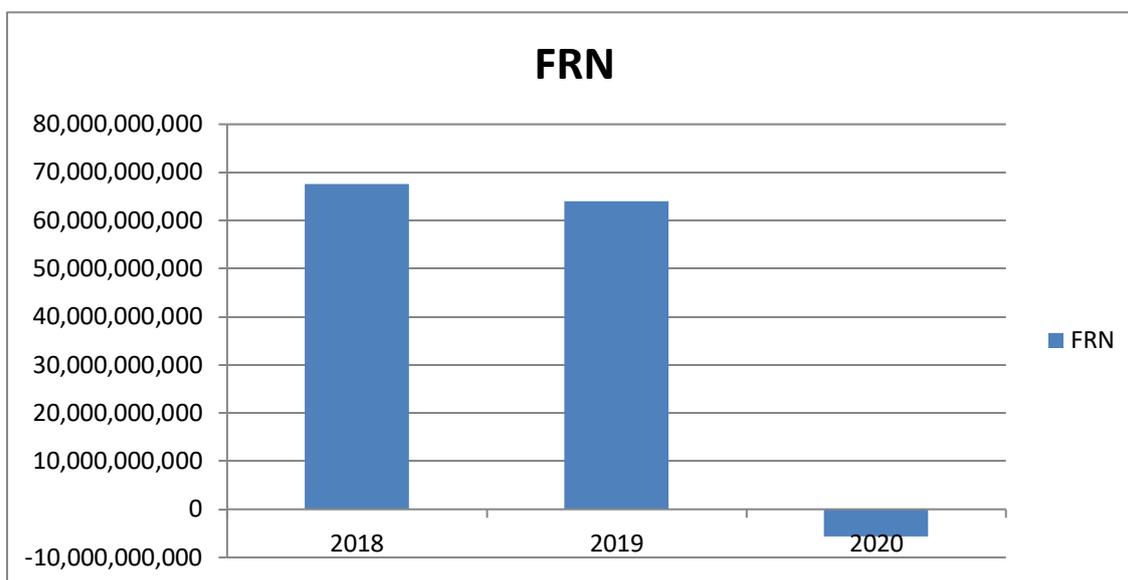
## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau N°22 : Calcul du FRN par le bas du bilan( $UM=DA$ )

Désignation	2018	2019	2020
AC	215 800 519 318	221 568 549 910	188 256 456 374
DCT	148 248 768 252	157 641 275 281	193 869 175 204
FRN	67 551 751 066	63 927 274 629	(5 612 718 830)

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

Figure N°10: Représentation graphique de FRN



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

### Commentaire

Le fonds de roulement, par la méthode du bas du bilan, était positif au cours des années 2018 et 2019. Cela se traduit par un actif circulant supérieur aux dettes à court terme (DCT), ce qui signifie que l'actif circulant est capable de couvrir les dettes à court terme, ce qui est bénéfique pour l'entreprise. Cependant, en 2020, le fonds de roulement est devenu négatif, indiquant un déséquilibre financier. Cela pourrait entraîner des difficultés futures pour l'entreprise en termes de remboursement de ses dettes.

### 2.2.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous allons procéder au calcul du BFR selon la formule suivante :

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**BFR= (Valeurs d'exploitation + Valeurs réalisables) – DCT sauf le concoure bancaire**

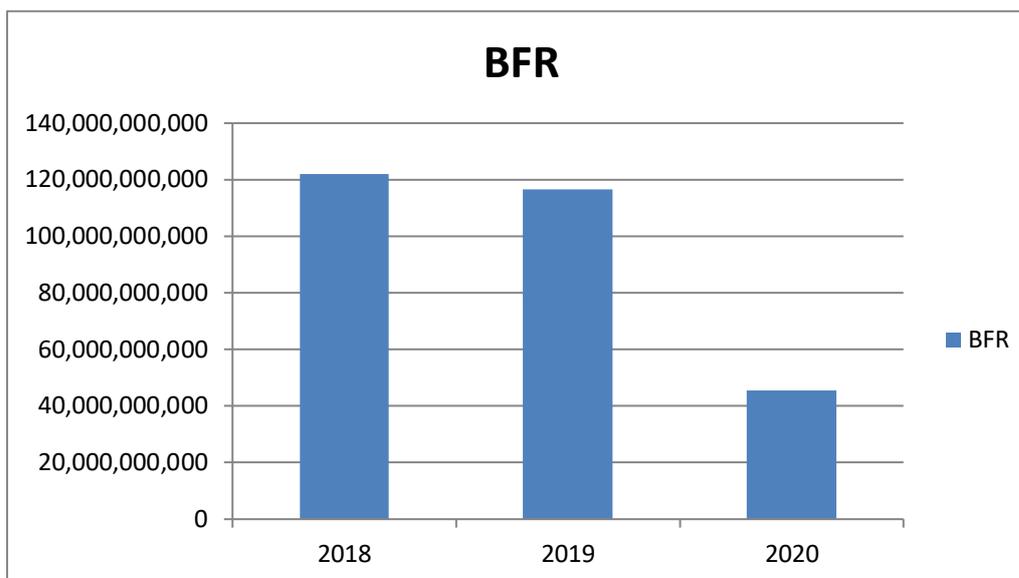
**Tableau N°23 : Calcul du BFR (2018, 2019, 2020)(UM=DA)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>VE</b>	<b>32 103 132 681</b>	<b>31 638 636 035</b>	<b>33 188 079 838</b>
<b>VR</b>	<b>176 651 023 094</b>	<b>183 299 482 922</b>	<b>119 568 871 717</b>
<b>DCT – (TP)</b>	<b>86 621 225 302</b>	<b>98 340 444 759</b>	<b>107 375 985 819</b>
<b>BFR</b>	<b>122 132 930 473</b>	<b>116 597 674 198</b>	<b>45 380 965 736</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de l'entreprise CEVITAL

Nous allons présenter cette variation du BFR dans la figure suivante :

**Figure N°11 :** Représentation graphique du besoin en fond de roulement



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

### **Commentaire :**

Le besoin en fonds de roulement est positif pour les trois années, ce qui signifie que le passif cyclique n'arrive pas à financer la totalité de l'actif cyclique (les valeurs d'exploitations + les valeurs réalisables). On remarque aussi une légère diminution de 122 132 930 473 DA en 2018 à 116 597 674 198 DA en 2019. Par contre, en 2020, le BFR a connu une diminution importante d'une valeur 71 216 708 462 DA par rapport à 2019.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### 2.2.3. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

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

$$\text{TN} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

**Tableau N°24** : Calcul de la trésorerie par la première méthode (*UM=DA*)

Désignation	2018	2019	2020
FRN	67 551 751 066	63 927 274 629	(5 612 718 831)
BFR	122 132 930 473	116 597 674 198	45 380 965 736
TN	-54 581 179 407	-52 670 399 569	-50 993 684 567

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de l'entreprise CEVITAL

- **La deuxième méthode** :

$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP}$$

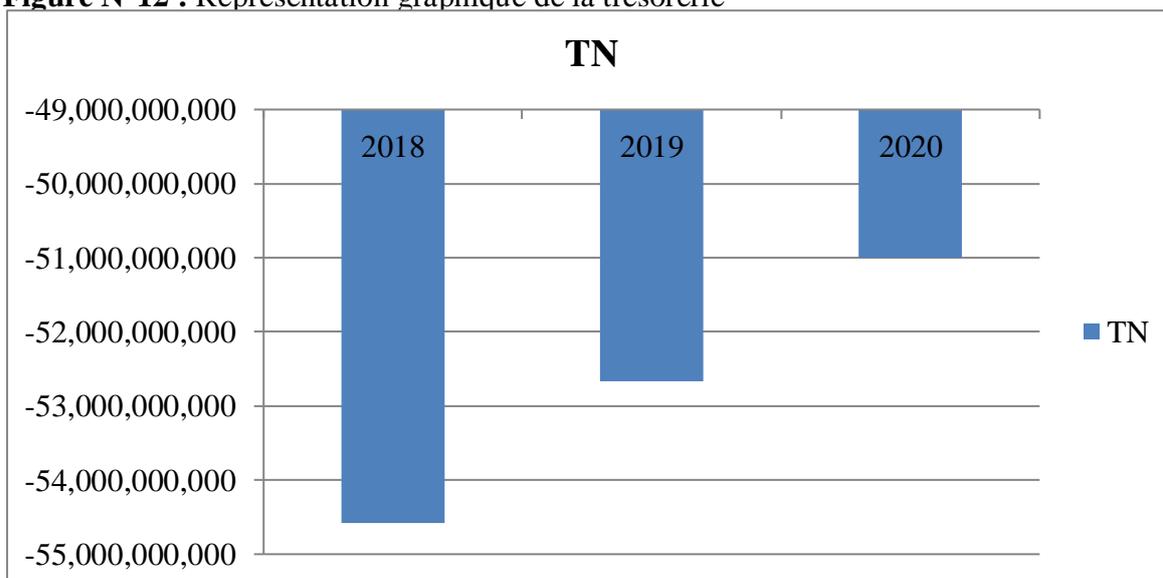
**Tableau N° 25** : calcul de la trésorerie par la deuxième méthode. (*UM= DA*)

Désignation	2018	2019	2020
TA	7 046 363 542	6 630 430 953	35 499 504 818
TP	61 627 542 950	59 300 830 522	86 493 189 385
TN	-54 581 179 407	-52 670 399 569	-50 993 684 567

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de l'entreprise CEVITAL

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Figure N°12 :** Représentation graphique de la trésorerie



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de l'entreprise CEVITAL

On remarque que l'entreprise CEVITAL à réalise une trésorerie négative durant toute la période étudiée, cela explique que le FRN est insuffisante pour financer le BFR en total. Ainsi, l'entreprise CEVITAL doit faire recourt aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

### 2.3. Analyse par la méthode des ratios

A partir des données de l'entreprise, nous allons étudiés les ratios de structure, les ratios de liquidité et de solvabilité, ratios de rentabilité et les ratios de l'activité.

#### 2.3.1. Les ratios de structure financière

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

**Tableau N°26 :** Calcul des ratios de structure

Nature	Formules	2018	2019	2020
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	$\frac{274\ 111\ 850\ 708}{182\ 977\ 879\ 987}$	$\frac{284856872584}{190\ 040\ 651\ 005}$	$\frac{281\ 497\ 662\ 338}{227\ 339\ 815\ 688}$
		= 1,5 > 1	= 1,5 > 1	= 1,24 > 1

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

<b>Ratio de financement permanent</b>	$\frac{K.P}{\text{Actif immobilisés}}$	$\frac{308\,840\,962\,443}{241\,289\,211\,377}$ = 1,28 > 1	$\frac{317\,256\,248\,308}{253\,328\,973\,679}$ = 1,25 > 1	$\frac{314\,968\,302\,822}{320\,581\,021\,653}$ = 0,98 < 1
<b>Ratio de financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actifs immobilisés}}$	$\frac{274\,111\,850\,708}{241\,289\,211\,377}$ = 1,14 > 1	$\frac{284\,856\,872\,584}{253\,328\,973\,679}$ = 1,12 > 1	$\frac{281\,497\,662\,338}{320\,581\,021\,653}$ = 0,87 < 1
<b>Ratio de financement total</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	$\frac{274\,111\,850\,708}{457\,089\,730\,695}$ = 0,60 > 1/3	$\frac{284\,856\,872\,584}{474\,897\,523\,589}$ = 0,60 > 1/3	$\frac{281\,497\,662\,338}{508\,837\,478\,026}$ = 0,55 > 1/3

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL.

### ➤ Interprétation des ratios

- **Ratio d'autonomie financière** : nous constatons que ce ratio est supérieur à 1 au cours des trois années, ce qui indique que CEVITAL bénéficie d'une autonomie financière notable grâce à une proportion importante de capitaux propres. Cela signifie qu'elle est en mesure de rembourser l'intégralité de ses dettes avec ses fonds propres.
- **Ratio de financement permanent** : On remarque que ce ratio est supérieur à 1 durant la période 2018 et 2019 ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est équilibrée. En d'autres termes, les capitaux permanents arrivent à financer la totalité de l'actif non courant. Par contre, en 2020, il est inférieur à 1 (capitaux permanents sont inférieurs à l'actif immobilisé), ce qui signifie que l'entreprise est dans une situation de déséquilibre financier et qu'elle utilise une partie des dettes à court terme pour financer ses actifs immobilisés.
- **Ratio de financements propre**: On remarque que ce ratio est supérieur à 1 durant la période 2018 et 2019 ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL arrive à financer la totalité de son actif stable. Par contre, pour l'année 2020, ce ratio est inférieure à 1, donc l'entreprise n'arrive pas à financer la totalité de son actif stable.
- **Ratio de financement total** : ce ratio est supérieur à 1/3 pendant la période étudiée, cela signifie que la part des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise est supérieure aux ressources étrangères.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### 2.3.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

L'entreprise utilise plusieurs méthodes pour évaluer sa situation financière, cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de quelques ratios de liquidité et de solvabilité qui se fait à partir du bilan financier.

#### 2.3.2.1. Calcul des ratios de liquidité

L'entreprise utilise trois ratios pour calculer sa liquidité. Ils se calculent comme suit :

**Tableau N°27 : Calcul des ratios de liquidité**

Ratios	Formules	2018	2019	2020
<b>Liquidité générale</b>	$\frac{AC}{DCT}$	$\frac{215\,800\,519\,318}{148\,248\,768\,252}$ <b>= 1,455</b>	$\frac{221\,568\,549\,910}{157\,641\,275\,281}$ <b>= 1,405</b>	$\frac{188\,256\,456\,374}{193\,869\,175\,204}$ <b>=0,971</b>
<b>Liquidité réduite</b>	$\frac{VR + VD}{DCT}$	$\frac{183\,697\,386\,636}{148\,248\,768\,252}$ <b>= 1,239</b>	$\frac{189\,929\,913\,875}{157\,641\,275\,281}$ <b>= 1,204</b>	$\frac{155\,068\,376\,535}{193\,869\,175\,204}$ <b>= 0,799</b>
<b>Liquidité immédiate</b>	$\frac{VD}{DCT}$	$\frac{7\,046\,363\,542}{148\,248\,768\,252}$ <b>=0,047</b>	$\frac{6\,630\,430\,953}{157\,641\,275\,281}$ <b>= 0,042</b>	$\frac{35\,499\,504\,818}{193\,869\,175\,204}$ <b>= 0,183</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL.

#### ❖ **Interprétation des ratios**

- **Liquidité générale :** le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 durant les années 2018 et 2019, ce qui signifie une bonne situation de l'entreprise, c'est-à-dire qu'elle peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants. par contre, pour l'année 2020, ce ratio est inférieure à 1, ce qui signifie que l'entreprise manque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.
- **Liquidité réduite :** le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1 durant les années 2018 et 2019, ce qui veut dire que l'entreprise CEVITAL est en mesure à rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Par contre, pour l'année 2020, ce ratio est inférieure à 1, ce qui signifie que

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

- **Liquidité immédiate** : On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieures à (1), ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, car les dettes à court terme sont supérieures aux disponibilités.

### 2.3.2.2. Calcul des ratios de solvabilité

**Tableau N°28** : Calcul du ratio de solvabilité générale

Ratio	Formule	2018	2019	2020
<b>Solvabilité générale</b>	$\frac{\text{Total actifs}}{\text{Total des dettes}}$	$\frac{457\,089\,730\,695}{182\,977\,879\,987}$ <b>= 2,498</b>	$\frac{474\,897\,523\,589}{190\,040\,651\,005}$ <b>= 2,498</b>	$\frac{508\,837\,478\,026}{227\,339\,815\,688}$ <b>= 2,238</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

#### ❖ Interprétation

Nous constatons que ce ratio est positif et supérieure à 1 durant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est solvable en général et capable de rembourser l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs.

### 2.3.3. Ratios de la rentabilité

**Tableau N° 29**: Calcul des ratios de rentabilité

Ratios	Formules	2018	2019	2020
<b>Rentabilité financière</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	$\frac{11\,973\,528\,088}{274\,111\,850\,708}$ <b>= 0,04</b>	$\frac{10\,745\,021\,877}{284\,856\,872\,584}$ <b>= 0,04</b>	$\frac{10\,682\,777\,606}{281\,497\,662\,338}$ <b>=0,04</b>
<b>Rentabilité économique</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}}$	$\frac{11\,973\,528\,088}{457\,089\,730\,695}$ <b>=0,03</b>	$\frac{10\,745\,021\,877}{474\,897\,523\,589}$ <b>=0,02</b>	$\frac{10\,682\,777\,606}{508\,837\,478\,026}$ <b>=0,02</b>

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

#### ❖ Interprétation

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

➤ **Ratio de rentabilité financière** : Ce ratio positif nous montre que chaque 100 DA des capitaux propres investis a rapporté 4 DA durant les trois années 2018, 2019 et 2020 malgré qu'il est positif, mais il reste que c'est situation à améliorer.

➤ **Ratio de rentabilité économique** : On remarque que ce ratios est positif durant les trois années, ce qui signifie que chaque 100 DA investis en actifs par l'entreprise CEVITAL rapportent 3 DA en 2018, et 2 DA durant les années 2019 et 2020. Cela constitue une rentabilité très faible.

### 2.3.4. Ratios d'activité

#### 2.3.4.1. Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC)

Nous pouvons le calculer de cette manière :

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

Tableau N°30 : Calcul le délai d'écoulement des créances clients

Désignation	2018	2019	2020
Créance client	26 110 759 675	30 136 453 393	31 965 982 450
CA (TTC)	196 455 409 664,5	189 148 842 082,48	189 770 755 782,93
X	360	360	360
DEDCC	48 j	57 j	61 j

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

#### 2.3.4.2. Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDDF)

Nous pouvons le calculer de cette manière :

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

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°31:** Calcul délai d'écoulement des dettes fournisseurs

Désignation	2018	2019	2020
<b>Dettes fournisseurs</b>	29 849 008 974	42 537 613 011	34 842 729 723
<b>Achats TTC</b>	147 346 877 774,67	140 774 144 836,57	160 582 572 962,56
<b>X</b>	360	360	360
<b>DEDDF</b>	<b>73 j</b>	<b>109 j</b>	<b>78 j</b>

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

### ❖ Interprétation

Pendant les années d'études 2018, 2019 et 2020, on constate que la durée moyenne de recouvrement des créances clients est inférieure à la durée moyenne de rotation des dettes fournisseurs pour l'entreprise CEVITAL. Cela suggère que l'entreprise est capable de gérer efficacement sa trésorerie pour éviter les problèmes de liquidités, ce qui indique une bonne santé financière.

## Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL

Dans cette section nous allons analyser l'activité et la performance de l'entreprise CEVITAL, en utilisant les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement établis à partir les comptes de résultat de l'entreprise.

### 3.1. Analyse des soles intermédiaires de gestion

Les deux tableaux ci-dessous nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour le cas CEVITAL SPA.

**Tableau N°32 :** Calcul des soldes intermédiaires de gestion années (2018 / 2019 / 2020)

Désignation	2018	2019	2020
Ventes et produits annexes	165 088 579 550	158 948 606 792	159 471 223 347
Variation stocks produits finis et en cours	63 597 970	779 898 193	4 504 180 839
Production immobilisé	478 893 650	89 058 680	105 163 761

### Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

Subventions d'exploitation	-	-	-
<b>Production de l'exercice</b>	<b>165 631 071 170</b>	<b>159 817 563 666</b>	<b>164 080 567 947</b>
Achats consommés	123 820 905 693	118 297 600 703	134 943 338 624
Services extérieurs et autres consommations	12 616 412 458	10 131 281 766	8 903 689 653
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>136 437 318 152</b>	<b>128 428 882 469</b>	<b>143 847 028 277</b>
<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>29 193 753 018</b>	<b>31 388 681 197</b>	<b>20 233 539 670</b>
Charges de personnel	6 101 208 916	6 921 285 150	6 522 413 225
Impôts, taxes et versement assimilés	1 248 662 959	1 195 770 239	1 235 485 026
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>21 843 881 143</b>	<b>23 271 625 809</b>	<b>12 475 641 419</b>
Autres produits opérationnels	640 855 186	1 039 534 102	189 687 698
Autres charges opérationnelles	1 946 988 035	3 592 529 031	2 435 266 513
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	7 348 048 721	9 487 681 554	18 027 802 017
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 319 960 470	2 861 779 076	2 387 916 439
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 509 660 042</b>	<b>14 092 728 401</b>	<b>- 5 409 822 974</b>
Produits financiers	4 141 226 418	4 153 807 789	25 638 570 073
Charges financières	5 844 908 593	7 488 538 120	9 608 310 318
<b>Résultat financier</b>	<b>- 1 703 682 175</b>	<b>- 3 334 730 331</b>	<b>16 030 259 756</b>
<b>Résultat ordinaire avant impôts</b>	<b>12 805 977 867</b>	<b>10 757 998 070</b>	<b>10 620 436 782</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	738 582 982	-	10 000
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	93 866 797	12 976 193	- 62 350 824
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>171 733 113 244</b>	<b>167 872 684 632</b>	<b>192 296 742 158</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	<b>159 759 585 156</b>	<b>157 127 662 755</b>	<b>181 613 964 552</b>
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>	<b>11 973 528 087</b>	<b>10 745 021 877</b>	<b>10 682 777 606</b>
Eléments extraordinaires (produits)	-	-	-
Eléments extraordinaires (charges)	-	-	-
<b>Résultat extraordinaire</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>11 973 528 087</b>	<b>10 745 021 877</b>	<b>10 682 777 606</b>

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

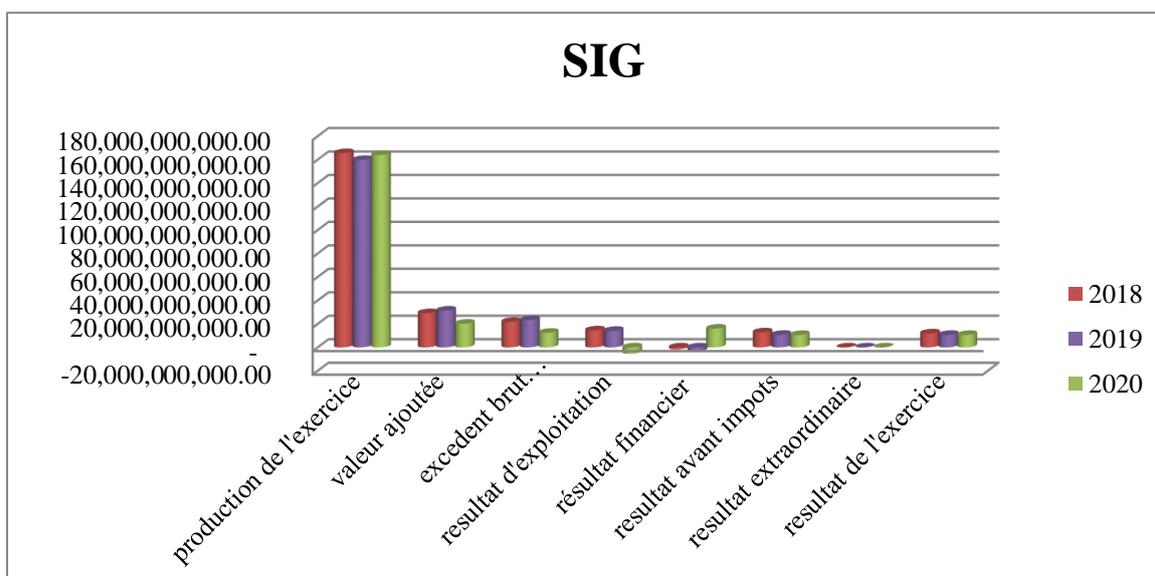
## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°33 : La variation des indicateurs de solde intermédiaires de gestion**

Désignations	2018	2019	2020	Variation %2018 /2019	Variation %2019 /2020
<b>Production de l'exercice</b>	165 631 071 170	159 817 563 666	164 080 567 947	-4%	3%
<b>valeur ajoutée</b>	29 193 753 018	31 388 681 197	20 233 539 670	8%	-36%
<b>excédent brut d'exploitation</b>	21 843 331 143	23 271 625 809	12 475 641 419	7%	-46%
<b>résultat d'exploitation</b>	14 509 660 042	14 092 728 401	- 5 409 822 974	-3%	-138%
<b>Résultat financier</b>	-1 703 682 175	-3 334 730 331	16 030 259 756	-96%	581%
<b>Résultat avant impôts</b>	12 805 977 867	10 757 998 070	10 620 436 782	-16%	-1%
<b>Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-	-
<b>Résultat de l'exercice</b>	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606	-10%	-1%

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

**Figure N°13 : Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019, 2020).**



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise CEVITAL

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

---

### ❖ **Interprétations :**

- **La production de l'exercice :** Elle est positive pour les trois années, mais il y a une diminution de 4% au cours de l'année 2019 par rapport à l'année 2018. Cela s'explique par une diminution des produits vendus. En revanche, on a une augmentation de 3% en 2020 par rapport à l'année 2019.
- **La valeur ajoutée :** l'entreprise a généré une valeur ajoutée importante durant les années 2018 et 2019 par rapport à la valeur de l'année 2020, et cette baisse de 36 % peut s'expliquer par l'augmentation de la consommation durant l'année 2020.
- **L'excédent brut d'exploitation :** cet indicateur est positif durant les trois années, ce qui reflète un excédent brut d'exploitation suffisant, cependant, cet excédent a connu une baisse de 46% en 2020 par rapport à l'année 2019 en raison de l'augmentation des charges par rapport à la valeur ajoutée.
- **Le résultat d'exploitation :** le résultat d'exploitation est positif pendant les deux années 2018 et 2019, même si il y a une baisse de 3% en 2019. Par contre, en 2020, l'augmentation des dotations aux amortissements et la baisse des autres produits opérationnels ont engendré un résultat négatif et une importante diminution du résultat opérationnel de 138% par rapport à l'année 2019.
- **Le résultat financier :** il est négatif dans les années 2018 et 2019 à cause des charges financières qui sont supérieures aux produits financiers. Par contre, en 2020, on constate une forte augmentation dans le résultat financier due à l'augmentation des produits financiers.
- **Le résultat courant avant impôts :** le résultat est positif dans les trois années, même si l'on constate une diminution de 16% en 2019 par rapport à 2018, et de 1% en 2020 par rapport à 2019, due à l'augmentation des charges financières.
- **Le résultat extraordinaire :** On constate un résultat extraordinaire nul durant les trois années, car il n'y a pas d'activités hors exploitation.
- **Le résultat net :** l'entreprise a réalisé des résultats bénéficiaires durant les trois années. En revanche, il y a eu une baisse de 10% du résultat en 2019 par rapport à 2018 et de 1% en 2020 par rapport à 2019.

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

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### ➤ Première méthode

La CAF peut être calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation comme indiqué dans le tableau ci-dessous

**Tableau n°34:** Calcul de la CAF à partir du l'EBE

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	21 843 881 143	23 271 625 809	12 475 641 419
+ Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-
+ Autres produits (d'exploitation)	640 855 186	1 039 534 102	189 687 698
-Autres charges (d'exploitation)	1 946 988 035	3 592 529 031	2 435 266 513
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-
+ Produits financiers	4 141 226 418	4 153 807 789	25 638 570 073
-Charges financières	5 844 908 593	7 488 538 120	9 608 310 318
+ Produits exceptionnels	-	-	-
-Charger exceptionnelles	-	-	-
-Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-Impôts sur les bénéfices	738 582 982	-	10 000
-Impôts différés (variation) sur le résultat ordinaire	93 866 797	12 976 193	(62 350 824)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>18 001 616 340</b>	<b>17 370 924 356</b>	<b>26 322 663 184</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise CEVITAL

### ➤ Deuxième méthode

La CAF peut également être déterminée en utilisant le résultat net de l'exercice, comme indiqué dans le tableau ci-dessous

**Tableau n°35:** Calcul de la CAF à partir du résultat net

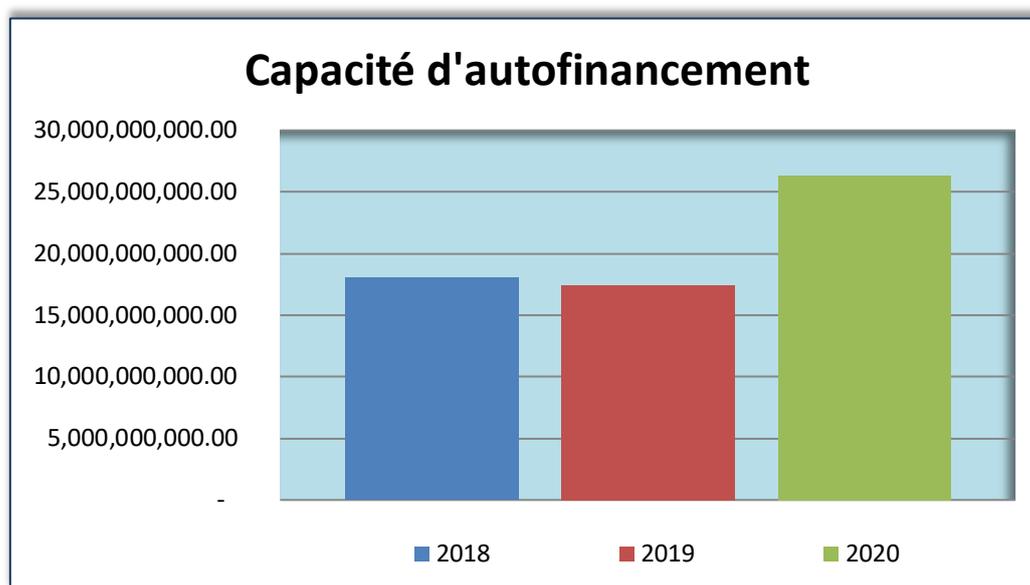
Désignation	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	11 973 528 087	10 745 021 877	10 682 777 606
+ Dotation aux amortissements et provisions	7 348 048 721	9 487 681 554	18 027 802 017
-Reprises sur amortissements et provisions	1 319 960 470	2 861 779 076	2 387 916 439

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

+ Valeur comptable des éléments immobilisée et financiers cédés	-	-	-
-Produits de cessions d'éléments d'actif	-	-	-
-Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>18 001 616 340</b>	<b>17 370 924 356</b>	<b>26 322 663 184</b>

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

Figure N°14 : Représentation graphique de la CAF



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

### Interprétation :

L'entreprise SPA CEVITAL a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2018, 2019, et 2020. Cela signifie que l'entreprise dispose d'un surplus monétaire qui lui permet de renforcer sa structure financière, d'alléger ses charges pour être plus compétitive, de rembourser ses emprunts et de financer ses nouveaux investissements.

La capacité d'autofinancement a connu une diminution de **630 691 984 DA**, et une augmentation de **8 951 738 828DA** entre 2019 et 2020. Cette variation est due principalement à la variation du résultat net de l'exercice.

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

### 3.3. L'autofinancement

Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payé}$$

D'après l'entreprise CEVITAL, qu'il n'y a pas de dividendes à payer, ce qui résulte que la valeur de l'autofinancement égale à la CAF.

L'autofinancement de l'entreprise est positif durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise peut faire face au financement de son extension et de sa croissance en investissant dans de nouveaux projets.

### 3.4. L'effet de levier

Il se calcule à partir de la formule suivante :

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

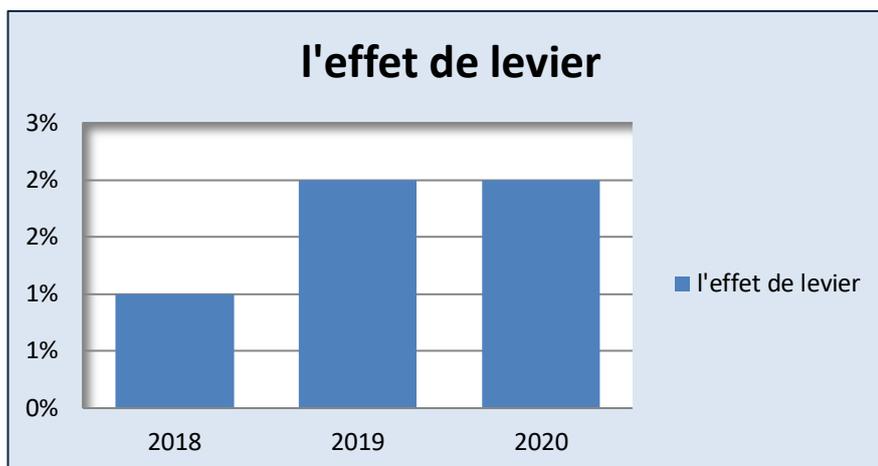
Tableau N°36: Calcul de l'effet de levier

Désignation	2018	2019	2020
Rentabilité financière	0.04	0.04	0.04
Rentabilité économique	0.03	0.02	0.02
L'effet de levier	0.01	0.02	0.02
L'effet de levier en %	1%	2%	2%

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

## Chapitre III Analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

Figure N° 15: Représentation graphique de l'effet de levier



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

### ❖ Interprétation

Durant les trois années, on remarque un effet de levier positif, ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, mais c'est une situation qui reste délicate.

### Conclusion

À partir de notre étude sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL, plusieurs éléments clés ressortent. Malgré des résultats financiers positifs en termes de fonds de roulement et de résultat net pour les années précédentes, l'année 2020 a présenté des défis uniques en raison de la pandémie de COVID-19. Cette année-là, le fonds de roulement est devenu négatif, tout comme la trésorerie, alors que le besoin en fonds de roulement restait positif. Cependant, malgré ces difficultés, la capacité d'autofinancement est demeurée positive, démontrant la résilience de l'entreprise face à des circonstances exceptionnelles. En conclusion, bien que confrontée à des défis financiers en 2020, CEVITAL a su maintenir une base solide grâce à sa capacité d'autofinancement et à des résultats nets positifs au fil des années.

## *Conclusion générale*

## Conclusion générale

---

### Conclusion générale

L'analyse financière a pour objectif d'évaluer la situation financière de l'entreprise. Elle constitue un outil important et primordial car elle définit l'équilibre financier, la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise. Elle permet, par ailleurs, d'identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise afin de porter des jugements sur sa performance.

Pour mener à bien notre travail de recherche, nous avons procédé à un cas pratique portant sur l'analyse de la performance financière de la SPA CEVITAL. Nous avons essayé d'étudier sa situation financière pendant les trois années 2018, 2019, 2020 à travers l'analyse de sa structure financière, son équilibre financier et son activité.

Notre travail a été structuré en trois chapitres. Dans le premier chapitre, nous avons abordé des généralités sur l'analyse financière ainsi que des aspects généraux liés à la performance financière. Le deuxième chapitre a été consacré aux outils et méthodes d'analyse de la performance financière à travers l'analyse des bilans de l'entreprise (bilan financier et comptable), des indicateurs de l'équilibre financier ainsi que des différents ratios financiers (le ratio de fonds de roulement, les ratios de liquidité, les ratios de solvabilité, etc).

Le troisième et dernier chapitre porte sur l'étude de la performance financière au sein de l'entreprise CEVITAL. Nous avons utilisé différentes méthodes d'analyse de la performance financière : La mesure par l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios ainsi que par les soldes intermédiaires de gestion.

Après l'étude des états financiers de SPA CEVITAL des trois exercices comptables 2018, 2019, 2020, nous avons constaté par l'analyse de la performance que l'entreprise dégage les résultats suivants :

- Le résultat des indicateurs d'équilibre financier FRN, BFR, TN nous prouve que l'entreprise est dans une insuffisance de liquidité à court terme, elle doit veiller sur sa trésorerie et réussir à engendrer plus de liquidités pour se protéger face à une situation financière difficile future. L'analyse par la méthode des ratios nous permet d'avoir des informations sur la rentabilité et la structure de la SPA CEVITAL.

## Conclusion générale

---

- Le résultat d'exploitation et le résultat net, fournissent des informations sur la performance globale de l'entreprise, ce qui montre la solide performance de l'entreprise.
- La rentabilité économique et financière est faible, ce qui prouve que la situation est délicate.
- La capacité d'autofinancement est positive durant les trois années d'étude ce qui représente un potentiel de financement interne qui donne un aspect de remboursement.
- L'analyse des différents ratios de liquidité et de solvabilité sont supérieurs à leurs normes ce qui confirme que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à court terme, ce qui veut dire que l'entreprise est solvable.
- En raison de la pandémie de COVID-19, CEVITAL a enregistré en 2020 un fonds de roulement et une trésorerie négatifs, tandis que le besoin en fonds de roulement restait positif.

Les résultats auxquels nous avons abouti permettent de valider les hypothèses avancées. L'analyse financière fournit des informations importantes sur la santé financière de l'entreprise. A l'aide des documents comptables nécessaires fournis par les responsables financiers, nous pouvons obtenir des éclaircissements sur les déterminants de la performance financière d'une entreprise. Le recours aux outils d'analyse financière tels que : les ratios, l'équilibre financier permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise à court et à long terme. La performance financière d'une entreprise peut être évaluée en examinant divers indicateurs financiers relatifs à son activité et à sa structure financière, tels que la rentabilité, le chiffre d'affaire et le fonds de roulement. En outre, l'entreprise CEVITAL présente une situation financière saine qui lui permettra d'atteindre son équilibre financier. En effet, l'entreprise est rentable, solvable, et performante.

Au final, il convient de dire que bien que confrontée à des défis financiers en 2020 en raison de la pandémie COVID 19, CEVITAL a su maintenir une base solide grâce à sa capacité d'autofinancement et à des résultats nets positifs au fil des années.

## *Bibliographie*

## Liste bibliographique

### ➤ **Ouvrage :**

- ACH .Y-A et DANIEL. C, « Finance d'entreprise », édition HACHETTE, Paris, 2004.
- BARREAU. J et DELAHAYE. J, « gestion financière », 10<sup>e</sup> édition, édition DFCF, Paris, 2001.
- BARREAU.J, DELAHAYE. J, « gestion financière : corrigés du manuel », 9<sup>e</sup> édition, DUNOD, paris, 2000.
- BATSCH. L, « Le diagnostic financier », 2<sup>e</sup> édition, Ed ECONOMICA, Paris, 1997.
- BOUQUIN. H, « Contrôle de gestion», 8<sup>e</sup>édition, collection gestion, Paris, 2008.
- BRIGITTE. D et CHRISTAN. G, « Gestion prévisionnelle et mesure de la performance », 3<sup>e</sup> édition, paris, 2007.
- CHAMBOST. I & CUYAUBERE. T, « Gestion financière », 4<sup>e</sup>édition, DUNOD, paris, 2008.
- CHIHA. K, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009.
- COHEN. E, « Analyse financière »,6<sup>ème</sup> édition, Economica, paris, 2006.
- COHEN. E, « Analyse financière », Economica, 5<sup>e</sup>édition, Paris, 2004.
- COHEN. E, « Gestion de l'entreprise et développement Financier », 1<sup>er</sup> édition, EDICEF, Paris 1991.
- CONSO.P, « gestion financière de l'entreprise », 10<sup>e</sup>édition DUNOD, Paris, 2002.
- DEGOS.J-G, « diagnostic financier des entreprise », E-THEQUE, 2003.
- EGLEM. J-Y, PHILIPPS. A, et RAULET. C, « Analyse comptable et financière »,8<sup>e</sup> édition, Paris, 2000.
- FORGET. J, « analyse financière », éditions d'organisation, 2005.
- GRANDGUILLOT. B, F, « analyse financière », 4<sup>e</sup>édition, édition GUALINO éditeur, paris, 2006.
- GRANDGUILLOT. B, F, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>e</sup> édition, GUALINO, 2016.
- GUEUTIN. C-A, « l'essentiel de l'analyse financière »,3<sup>e</sup>édition, ELLIPSES, paris, 2022.
- HAMDI. K, « Le diagnostic financière », édition Es-Salem, Alger, 2001.

- HOARAU. C, « maitriser le diagnostic financier », 3<sup>e</sup>édition, revue fiduciaire, 2008.
- HORNGREN. C et AL, «Contrôle de gestion et gestion budgétaire », Edition Pearson éducation France, paris, 2006.
- Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière : information et diagnostic », 4<sup>ème</sup> édition, édition DUNOD, paris, 2010.
- KALIKA. M, « Structure d'entreprise : réalité, déterminations, performance», édition Economica, Paris, 1995.
- LAHILLE. J-P, « Analyse financière », 3<sup>e</sup>édition, édition DUNOD, Paris, 2007.
- LALLÉ. B, « pour une nouvelle performance de l'agence bancaire », Edition comptable, 1992.
- LEGROS.G, « manuel de finance d'entreprise », DUNOD, paris, 2010.
- MEIER. O, « Dico du manager», édition DUNOD, Paris, 2009.
- MELYON. G, « gestion financière», 4<sup>e</sup>édition, édition Bréal, Paris, 2007.
- MEUNIER-ROCHER. B, « Le diagnostic financier »,2<sup>e</sup> édition, Ed D'organisation, Paris, 2000.
- NIPPERT.A, « finance d'entreprise », Edition GUALINO, Paris, 2008.
- PEYRARD. J, « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris, 1991.
- PEYRARD. J, AVENEL. J-D, PEYRARD. M, « analyse financière », 9<sup>e</sup> édition, Édition Vuibert, Paris, 2006.
- PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », édition ECONOMICA, paris, 1998.
- RAMAGE. P, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001.
- REFAIT. M, « L'analyse financière », édition presses universitaires de France, Paris, 1994.
- TAZDAIT. A, « Maitrise du système comptable financier », 1<sup>er</sup> édition, Alger : ACG, 2009.
- VIZZAVONA. P, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
- VIZZAVONA. P, « gestion financière », 9<sup>e</sup> édition, BERTI Editions, Alger, 2004.
- VOYER. P, « Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance», 2<sup>e</sup> édition presse de l'université du Québec, 2000.

➤ **ARTICLE**

- BARRETTE.B & BERARD.J, gestion de la performance, revue international de gestion, volume 24, numéro 4,2000.
- GERMAIN.C, « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions», revue sociale Lamy n°1186, école de management, paris, 2004.
- LORINO. PH, « Méthodes et pratique de la performance », Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003.

➤ **Cours**

- TRAKI. D, « cours analyse financière », L3 finance comptabilité 2021/ 2022.

➤ **Site Internet**

- <http://www.piloter.org/references/copyright.htm>

➤ **Réglementation**

- Journal officiel de la république algérienne N° 19, portant le système comptable financière, 25 mars 2009.

## **Annexe**

## 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>271 993 080</b>	<b>217 480 533</b>	<b>54 512 547</b>	<b>75 368 248</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>90 346 788 646</b>	<b>47 935 555 040</b>	<b>42 411 233 606</b>	<b>40 792 898 857</b>
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
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>12 376 720 500</b>	<b>104 577 528</b>	<b>12 272 142 972</b>	<b>14 735 867 066</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>186 646 313 435</b>	<b>94 991 184</b>	<b>186 551 322 251</b>	<b>159 453 085 323</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
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 financiers 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>				
<b>Stocks et en cours</b>	<b>32 390 016 444</b>	<b>286 883 763</b>	<b>32 103 132 681</b>	<b>35 990 174 355</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>178 173 529 201</b>	<b>1 522 506 106</b>	<b>176 651 023 094</b>	<b>152 038 538 729</b>
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
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>7 046 363 542</b>	<b>-</b>	<b>7 046 363 542</b>	<b>57 623 154 211</b>
Placements et autres actifs financiers 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 PASSIF



PASSIF	N	N-1
<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 )	11 973 528 088	25 526 262 250
Autres capitaux propres-Report à nouveau	161 737 947 435	137 211 685 185
Part de la société consolidante		-
Part des minoritaires		
<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	17 993 333 957
Impôts (différés et provisionnés)	1 726 051 812	1 630 098 372
<b>Autres dettes non courantes</b>		-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 242 347 036	1 165 296 054
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>34 729 111 735</b>	<b>20 788 728 383</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 849 008 974	35 656 570 924
Impôts	1 773 774 731	1 448 965 742
<b>Autres dettes</b>	54 998 441 597	51 840 020 012
Trésorerie Passif	61 627 542 950	87 836 479 109
<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 RESULTATS



Libelle	N	N-1
Ventes et produits annexes	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
Subvention d'exploitation	-	-
<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, provisions et pertes de valeur	7 348 048 721	6 492 150 914
Reprise sur pertes de valeurs 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 IMPOT(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>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>171 733 113 244</b>	<b>203 635 435 008</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>159 759 585 156</b>	<b>178 109 172 758</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>11 973 528 087</b>	<b>25 526 262 250</b>
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<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>275 428 400</b>	<b>244 233 367</b>	<b>31 195 034</b>	<b>54 512 547</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>92 294 917 247</b>	<b>53 572 590 334</b>	<b>38 722 326 913</b>	<b>42 411 233 606</b>
Terrains	12 084 949 510		12 084 949 510	11 768 133 400
Bâtiments	20 830 179 262	12 945 378 414	7 884 800 848	9 053 515 877
Autres immobilisations corporelles	59 031 343 634	40 483 195 952	18 548 147 682	21 365 152 531
Immobilisations en concession	348 444 840	144 015 967	204 428 873	224 431 799
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>13 887 118 166</b>	<b>441 159 176</b>	<b>13 445 958 989</b>	<b>12 272 142 972</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>201 224 483 927</b>	<b>94 991 184</b>	<b>201 129 492 743</b>	<b>186 551 322 251</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	147 206 746 145	-	147 206 746 145	134 383 645 697
Autres titres immobilisés	51 743 447 279	525 000	51 742 922 279	49 768 910 396
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 274 290 503	94 466 184	2 179 824 319	2 398 766 158
Impôts différés actif	-		-	0
Comptes de liaison	-		-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>307 681 947 740</b>	<b>54 352 974 060</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>241 289 211 377</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et en cours</b>	<b>33 059 063 627</b>	<b>1 420 427 593</b>	<b>31 638 636 035</b>	<b>32 103 132 681</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>185 548 921 413</b>	<b>2 249 438 491</b>	<b>183 299 482 922</b>	<b>176 651 023 094</b>
Clients	32 310 124 373	2 173 670 980	30 136 453 393	26 110 759 675
Autres débiteurs	134 682 148 813	1 097 406	134 681 051 407	133 667 004 807
Impôts et assimilés	18 209 136 613		18 209 136 613	16 542 385 252
Autres créances et emplois assimilés	347 511 614	74 670 105	272 841 509	330 873 360
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>6 630 430 953</b>	<b>-</b>	<b>6 630 430 953</b>	<b>7 046 363 542</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	6 630 430 953	-	6 630 430 953	7 046 363 542
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>225 238 415 993</b>	<b>3 669 866 084</b>	<b>221 568 549 910</b>	<b>215 800 519 317</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>532 920 363 733</b>	<b>58 022 840 144</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>457 089 730 695</b>



## BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
<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 )	10 745 021 877	11 973 528 088
Autres capitaux propres-Report à nouveau	173 711 475 523	161 737 947 435
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL I</b>	<b>284 856 872 584</b>	<b>274 111 850 708</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	30 692 626 790	31 760 712 888
Impôts (différés et provisionnés)	478 043 255	1 726 051 812
<b>Autres dettes non courantes</b>	202 963 948	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 741 730	1 242 347 036
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>32 399 375 724</b>	<b>34 729 111 735</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 537 613 011	29 849 008 974
Impôts	947 479 525	1 773 774 731
<b>Autres dettes</b>	54 855 352 222	54 998 441 597
Trésorerie Passif	59 300 830 522	61 627 542 950
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>157 641 275 281</b>	<b>148 248 768 252</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>457 089 730 695</b>

**COMPTE DE RESULTATS**



Libelle	N	N-1
Chiffre d'affaires	158 948 606 792	165 088 579 550
Variation stocks produits finis et en cours	779 898 193	63 597 970
Production immobilisée	89 058 680	478 893 650
Subventions d'exploitation		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>159 817 563 666</b>	<b>165 631 071 170</b>
Achats consommés	118 297 600 703	123 820 905 693
Services extérieurs et autres consommations	10 131 281 766	12 616 412 459
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>128 428 882 469</b>	<b>136 437 318 152</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>31 388 681 197</b>	<b>29 193 753 018</b>
Charges de personnel	6 921 285 150	6 101 208 916
Impôts, taxes et versements assimilés	1 195 770 239	1 248 662 959
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>23 271 625 809</b>	<b>21 843 881 143</b>
Autres produits opérationnels	1 039 534 102	640 855 186
Autres charges opérationnelles	3 592 529 031	1 946 988 035
Dotations aux amortissements et aux provisions	9 487 681 554	7 348 048 721
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 861 779 076	1 319 960 470
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>14 092 728 401</b>	<b>14 509 660 041</b>
Produits financiers	4 153 807 789	4 141 226 418
Charges financières	7 488 538 120	5 844 908 593
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 3 334 730 331</b>	<b>- 1 703 682 175</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>	<b>10 757 998 070</b>	<b>12 805 977 867</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738 582 982
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	12 976 193	93 866 797
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>167 872 684 632</b>	<b>171 733 113 244</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>157 127 662 755</b>	<b>159 759 585 157</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>10 745 021 877</b>	<b>11 973 528 088</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>10 745 021 877</b>	<b>11 973 528 088</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
Autres dettes non courantes	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
Autres dettes	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>
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Éléments 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>

# Table de matières

<b>REMERCIEMENTS .....</b>	
<b>DEDICACES .....</b>	
<b>DEDICACES .....</b>	
<b>SOMMAIRE .....</b>	
<b>LISTE DES FIGURES .....</b>	
<b>LISTE DES TABLEAUX.....</b>	
<b>LISTE DES ABREVIATIONS .....</b>	
<b>INTRODUCTION GENERALE .....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE 01 : LA DEMARCHE DE L'ANALYSE FINANCIERE ET GENERALITES SUR LA PERFORMANCE.....</b>	<b>4</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>4</b>
<b>Section 01 : Les notions de base et les sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>4</b>
1.1. Définitions de l'analyse financière.....	4
1.2. Les objectifs de l'analyse financière .....	5
1.3. Les étapes de l'analyse financière .....	6
1.4. Les sources d'information de l'analyse financière.....	7
1.4.1. Le Bilan .....	8
1.4.1.1. Définition de bilan .....	8
1.4.1.2. La structure du bilan.....	8
1.4.1.3. Représentations du bilan comptable .....	10
1.4.2. Le compte de résultat .....	12
1.4.2.1. Définition du compte de résultat .....	12
1.4.2.2 La structure du compte de résultat (CR) .....	13
1.4.2.3. Présentations du compte de résultat.....	15

1.4.3 L'annexe .....	16
1.4.3.1. Définition de l'annexe .....	16
1.4.3.2. Les objectifs de l'annexe .....	17
1.4.3.3. Les informations de l'annexe .....	17
<b>Section 02 : Le passage du bilan comptable au bilan financier .....</b>	<b>18</b>
2.1. Les retraitements financiers .....	18
2.1.1. Les retraitements de l'actif : .....	18
2.1.2 Retraitements du passif .....	20
2.2. Les reclassements des postes de bilan .....	21
2.3. Le bilan financier .....	23
2.3.1. Définition du bilan financier.....	23
2.3.2. Les objectifs du bilan financier.....	23
2.3.3. La structure du bilan financier .....	23
2.3.3.1. Actif du bilan .....	23
2.3.3.2. Passif du bilan.....	24
<b>Section 03:Aspects généraux sur la performance financière .....</b>	<b>26</b>
3.1. Définition de la performance.....	26
3.2. Les principes fondamentaux de performance .....	27
3.3. Les objectifs de la performance.....	28
3.4. Types de performance .....	28
3.5. Les dimensions et les axes de la performance.....	30
3.5.1. Les dimensions de la performance .....	30
3.5.2. Les axes de la performance.....	30
3.6. Les indicateurs de la performance financière.....	31
3.6.1. Définition d'un indicateur de performance .....	32
3.6.2. Les types d'indicateurs de la performance financière .....	32
3.6.2.1. La rentabilité .....	32
3.6.2.2. La profitabilité .....	33
<b>Conclusion.....</b>	<b>34</b>
<b>CHAPITRE 02 : LES TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE .....</b>	<b>36</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>36</b>
<b>Section 01: L'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>36</b>

1.1. Le fonds de roulement net (FRN).....	36
1.1.1. Définitions du fonds de roulement net.....	37
1.1.2. Calcul du fonds de roulement.....	37
1.1.3. Les différents types de fonds de roulement .....	38
1.1.3.1. Le Fonds de roulement propre (FRP) : .....	38
1.1.3.2. Le fonds de roulement étranger (FRE) .....	38
1.1.3.3. Le fonds de roulement total (FRT).....	38
1.1.4 Interprétation des situations de fonds de roulement.....	38
1.1.5. Les facteurs de variation du fonds de roulements.....	39
1.1.5.1. Les facteurs diminuant le fonds de roulement .....	39
1.1.5.2. Les facteurs accroissant le fonds de roulement .....	40
1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	40
1.2.1. Définitions.....	40
1.2.2. Calcul du besoin en fonds de roulement .....	41
1.2.3. Les types du besoin en fonds de roulement .....	41
1.2.4. Interprétation du BFR .....	43
1.3. La trésorerie nette (TN) .....	43
1.3.1. Définition de trésorerie nette .....	43
1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie net (TN) .....	44
1.3.3. Interprétation économique de la trésorerie .....	44
<b>Section 02: L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>45</b>
2.1. Définition d'un ratio.....	45
2.2. Objectifs et l'intérêt de l'analyse par les ratios .....	45
2.3. Utilisation des ratios .....	46
2.4 Les différents types de ratios.....	46
2.4.1. Ratios de structure financière.....	46
2.4.2. Ratios de liquidité .....	47
2.4.3. Les ratios de rentabilité .....	48
2.4.4. Les ratios de gestion .....	49
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance .....</b>	<b>51</b>
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	51
3.1.1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion .....	51
3.1.1.1. Définition du SIG selon pierre RAMAGE.....	51
3.1.1.2. Définition du SIG selon ANNE NIPPERT .....	51
3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	52
3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion .....	52

3.1.3.1. La marge commerciale(MC) .....	52
3.1.3.2 La production de l'exercice (PE) .....	53
3.1.3.3 La valeur ajoutée (VA) .....	53
3.1.3.4. L'excédent brut d'exploitation .....	53
3.1.3.5 Le résultat d'exploitation(RE) .....	54
3.1.3.6 Le résultat courant avant impôts .....	54
3.1.3.7. Le résultat exceptionnel .....	54
3.1.3.8. Le résultat net de l'exercice .....	55
3.1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	55
3.2. La capacité d'autofinancement.....	57
3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement.....	57
3.2.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	57
3.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	57
3.3. Autofinancement (AF).....	59
3.3.1. Définition de l'autofinancement.....	59
3.3.2. Intérêt de l'autofinancement.....	59
3.4. L'effet de levier .....	60
3.4.1. Définition .....	60
3.4.2. Interprétation de l'effet de levier .....	60
<b>Conclusion.....</b>	<b>61</b>

## **CHAPITRE 03 : ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE L'ENTREPRISE**

### **CEVITAL .....63**

#### **Introduction ..... 63**

#### **Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL..... 63**

1.1. Historique de CEVITAL .....	63
1.2. Situation géographique de CEVITAL .....	63
1.3. Les activités de CEVITAL.....	64
1.3.1. Huiles Végétales : .....	64
1.3.2. Margarinerie et graisses végétales : .....	65
1.3.3. Sucre Blanc.....	65
1.3.4. Sucre liquide.....	65
1.3.5. Silos Portuaires.....	66
1.3.6. Boissons .....	66
1.4. Les clients de CEVITAL : .....	66

1.5. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL.....	67
1.6. L'organigramme général de CEVITAL.....	71
1.7. L'organigramme de la direction des finances et comptabilité de CEVITAL.....	72
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière de CEVITAL .....</b>	<b>72</b>
2.1. Présentation des différents bilans de CEVITAL.....	72
2.1.1. Elaboration du bilan financier.....	72
2.1.1.1. L'actif du bilan financier de CEVITAL.....	73
2.1.1.2. Le Passif du bilan financier CEVITAL.....	73
2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018,2019 et 2020. ....	76
2.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier .....	79
2.2.1 Le fonds de roulement net (FRN).....	79
2.2.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	81
2.2.3. La trésorerie nette (TN).....	83
2.3. Analyse par la méthode des ratios.....	84
2.3.1. Les ratios de structure financière .....	84
2.3.2. Ratios de liquidité et de solvabilité .....	86
2.3.2.1. Calcul des ratios de liquidité .....	86
2.3.2.2. Calcul des ratios de solvabilité .....	87
2.3.3. Ratios de la rentabilité .....	87
2.3.4. Ratios d'activité.....	88
2.3.4.1. Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC).....	88
2.3.4.2. Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDFF) .....	88
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>89</b>
3.1. Analyse des soles intermédiaires de gestion .....	89
3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	92
3.3. L'autofinancement.....	95
3.4. L'effet de levier .....	95
<b>Conclusion.....</b>	<b>96</b>
<b>CONCLUSION GENERALE.....</b>	<b>98</b>
<b>LISTE BIBLIOGRAPHIQUE .....</b>	<b>101</b>
<b>ANNEXE .....</b>	<b>104</b>

<b>TABLE DE MATIERES .....</b>	<b>105</b>
--------------------------------	------------

# Résumé

---

## Résumé

L'analyse financière est essentielle pour évaluer la situation d'une entreprise, interpréter ses données financières, réaliser des comparaisons pertinentes et prendre des décisions éclairées. Elle permet d'apprécier la santé financière, la performance et la rentabilité économique d'une entreprise.

Dans ce travail, nous avons tenté de mesurer la performance financière l'entreprise CEVITAL à travers une analyse par l'équilibre financier, la méthode des ratios financiers et par les soldes intermédiaires de gestion. Les résultats montrent que l'entreprise présente une situation financière saine, ce qui lui permet de subvenir à ses multiples besoins.

**Mots clés : analyse financière, performance, rentabilité, SPA CEVITAL**

## Summary

Financial analysis is essential to assess the situation of a company, interpret its financial data, make relevant comparisons and make informed decisions. It makes it possible to assess the financial health, performance and economic profitability of a company

In this work, we attempted to measure the financial performance of the CEVITAL company through an analysis using financial balance, the financial ratio method and intermediate management balances. The results show that the company has a healthy financial situation, which allows it to meet its multiple needs.

**Keywords: financial analysis, performance, profitability, SPA CEVITAL**

## ملخص

يعد التحليل المالي أمرًا بالغ الأهمية لتقييم حالة الشركة، وتفسير بياناتها المالية، وإجراء مقارنات ذات صلة، واتخاذ قرارات مستنيرة. يتيح التحليل المالي تقييم الصحة المالية والأداء والربحية الاقتصادية للشركة

في هذا العمل، حاولنا قياس الأداء المالي لشركة سيفيتال من خلال تحليل التوازن المالي، طريقة النسب المالية، والأرصدة الوسيطة للإدارة. تُظهر النتائج أن الشركة تتمتع بوضع مالي سليم، مما يمكنها من تلبية احتياجاتها المتعددة

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الأداء، الربحية