

UNIVERSITE ABDERAHMANE MIRA- BEJAIA
Faculté des sciences Economiques, des sciences de Gestion et des sciences
Commerciales
Département des sciences de gestion

MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de master-LMD en
sciences de gestion

Spécialité : finance et comptabilité : comptabilité, contrôle, audit

Thème :
Analyse financière
Cas de SPA CEVITAL

Présenté par :

BENHERRATH Fateh

FEREDJ Nacer-Eddine

Encadré par :

M^{me} AICHOOR

Membres de jury :

Pr : M^r BELLACHE

Ex : M^{me} DJEMAI Sabrina

Promotion
2015 / 2016

Remerciements

Nous remercions le grand Dieu de nous avoir accordé des connaissances de la science et de nous avoir aidés à réaliser ce travail.

Au terme de ce modeste travail nous tenons à remercier chaleureusement et respectivement tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce modeste mémoire, à s'avoir notre promotrice M^{me}: AICHOUR,

Nos grâtes remerciements vont également à M^r: Le PDG M^r REBRABE, zahir MAKRI et l'ensemble de personnel de l'SPA.CEVITAL pour leur accueil et leur aide au niveau de l'entreprise.

Dédicaces

Nous dédions ce travail :

À nos chers parents qui nous ont aidés durant toute notre vie et surtout dans nos études.

À tous nos amis de près et de loin qui nous sont venus en aide.

Nous tenons aussi à remercier nos précieuses familles : FEREDJ et BENCHARRAT.

Liste des abréviations :

Abréviation	signification
AC	Actif circulant
AF	Analyse financière
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation
CAF	Capacité d'autofinancement
CB	Concours bancaires
CP	Capitaux propres
DCT	Dettes à court terme
DF	Dettes financières
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
FRN	Fonds de roulement net
FRP	Fonds de roulement propre
FRE	Fonds de roulement étranger
FRT	Fonds de roulement total
I	Coût moyen de la dette
IBS	Impôts sur les bénéfices des sociétés
K	Le levier
KP	Capitaux permanents
MC	Marge commerciale
MBA	Marge brute d'autofinancement
MV	Moins-value
N	L'année en cours
N-1	L'année précédente
PE	Production de l'exercice
PV	Plus-value
RAF	Ratio d'autonomie financière
RCAI	Résultat courant avant impôt
RE	Résultat d'exploitation
Re	Rentabilité économique
Rf	Rentabilité financière
RN	Résultat net
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
T	Taux d'imposition
TCR	Tableau des comptes de résultat
TR	trésorerie
UM	Unité monétaire
VD	Valeurs disponibles
VE	Valeurs d'exploitations
**VNC	Valeur nette comptable

*VR	Valeur réelle
VR	Valeur réalisable

Introduction générale	01
Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière	
Chapitre I : Les notions de base de l'analyse financière et ses documents.....	02
Section 01 : notion de base de l'analyse financière.....	02
Section 02 : Les sources de l'information financière.....	05
Section 03 : Le passage de bilan comptable au bilan financier.....	15
Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière.....	28
Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier.....	28
Section 02 : La méthode des ratios.....	35
Chapitre III : Les autres outils de l'analyse financière.....	41
Section 01 : Analyse de l'activité et de la rentabilité.....	41
Section 02 : Le tableau de financement et de trésorerie.....	53
Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière : Etude de cas : CEVITAL SPA, Bejaia	
Chapitre I : présentation de l'entreprise CEVITAL SPA.....	63
Chapitre II : L'analyse de la situation financière de l'entreprise.....	74
Section 01 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.....	74
Section 02 : Les méthodes de l'analyse financière.....	81
Conclusion générale.....	98
Bibliographie	
Annexes	

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise en tant qu'une entité organisationnelle dont le rôle économique est la création de richesses qui assurent sa survie et contribuer à la croissance économique du pays, joui d'une certaine autonomie de décision, cette prise de décision n'est pas une tâche facile compte tenu de l'incertitude ambiante car l'entreprise évolue dans un environnement complexe et en perpétuel changement, par conséquent, elle est exposée à des risques.

Pour faire face à ces risque auxquelles, elle est exposée et pour le maintien de son équilibre financier dans le temps, la théorie financière d'une entreprise utilise simultanément le concept de l'analyse financière et du diagnostic financier, car l'analyse financière permet de porter un diagnostic sur la situation actuelle afin d'essayer de prévoir l'avenir et d'y prendre des décisions pertinentes, destinés à éclairer les dirigeants, les actionnaires, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement de l'entité, en se servant de l'information comptable et financière qui jouent un rôle déterminant en matière d'analyse financière.

Dans le cadre de notre mémoire, on à souhaité réaliser notre stage dans l'entreprise agro-industrie ; CEVITAL, qui est le leader du secteur agroalimentaire en Algérie, pour connaitre l'état de la santé de cette entreprise nous allons essayer d'étudier sa situation financière en répondant à la question principale suivante :

- **Comment extraire des informations pertinentes des états financiers, et les interpréter pour en retirer de précieux enseignement sur l'état de santé financière de CEVITAL ?**

Pour qu'on puisse répondre à cette question principale, nous devons poser les questions secondaires suivantes :

- Peut-on dire que l'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise CEVITAL est rentable ?

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

- 1- L'entreprise CEVITAL est en bonne santé financière.
- 2- L'activité de l'entreprise CEVITAL est performante.

Nous avons structuré notre travail en deux parties, la première est réservée à l'aspect théorique sur l'analyse financière, elle comporte trois chapitres, on abordera dans le premier les notions de base de l'analyse financière ainsi que les documents nécessaires, ensuite on va voir dans le deuxième chapitre les différentes méthodes de l'analyse financière, enfin, le troisième chapitre sera réservé aux autre outils de l'analyse financière.

La deuxième partie sera consacrée à une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise CEVITAL de Bejaia.

Partie I

Aspect théorique sur l'analyse financière

CHAPITRE I

Notion de base de l'analyse financière et ses
documents

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Chapitre I : Les notions de base de l'analyse financière et ses documents.

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement sur la sante financière d'une société, sa rentabilité et ses perspectives de développement.

Le présent chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacré aux notions de base de l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur Les sources de l'information financière. Enfin, la dernière fera l'objet des différents traitements du bilan comptable et l'élaboration du bilan financier.

Section 01 : Notions de base de l'analyse financière

1. Définition de l'analyse financière

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

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « est 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 ». ¹

Pour Alain MARION : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». ²

2. Le but de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur l'état financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle détecte les points forts et les points faibles de vue financière et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs :

- Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- Donner des informations sur :

¹LAHILLE.JP, Analyse financière « aide-mémoire », 1^{ère} édition DALLOZ, Paris, 2001, page 01.

² MARION.A, analyse financière concepts et méthodes, 4^e édition DUNOD, Paris, 2007, page 01.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

- L'évolution de l'activité.
 - L'évolution de la structure financière.
 - Les performances réalisées.
-
- Interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
 - Effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et prévoir l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises de même secteur d'activité.

3. Le rôle de l'analyse financière

Son rôle est peut être résumé comme suit :

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- Prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés dans le futur.
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et moins coûteux.

4. Les agents intéressés à l'analyse financière

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et en fin à une décision.³

A- Les partenaires internes :

- L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.
- Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.
- Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

³ JEROME.C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, Page 27.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

B- Les partenaires externes :

- Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement.
- Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- L'Etat pour tracer sa politique économique.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs et leurs objectifs :

Tableau N°01 : utilisateurs de l'analyse financière.

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	- Juger les différentes politiques de l'entreprise. - Orienter les décisions de gestion. - Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	- Accroître la rentabilité des capitaux. - Accroître la valeur de l'entreprise. - Réduire le risque.
Salariés	- Assurer la croissance de l'entreprise. - Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financier, fournisseurs)	- Evaluation de l'entreprise
Investisseurs	-Accroître la valeur de l'entreprise. - Accroître la rentabilité de l'entreprise
Concurrents	- Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. - Apprécier la compétitivité.

Section02 : Les sources de l'information financière

L'aboutissement essentiel du travail comptable est l'établissement chaque année de deux documents de synthèse fondamentaux : le bilan et le compte de résultat.

1. Le bilan comptable

1.1. Définition

Le bilan est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise.⁴

1.2. La structure de bilan comptable

Le bilan se présente sous-forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée « Actif » et la partie droite appelée « Passif »

❖ L'actif de bilan

À l'actif de bilan on trouve tout ce que l'entreprise possède (total des emplois).⁵

➤ Les immobilisations incorporelles

Sont les biens immatériels qui n'ont pas des substances physiques. Détenues par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, on retrouve fond de commerce, les frais d'établissement, les frais de recherche et de développement...etc.

➤ Les immobilisations corporelles

Englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise, tels que les terrains, les constructions, les matériels industriels, l'équipement de bureau...etc.

➤ L'amortissement

Est la constatation comptable annuelle de la dépréciation de l'immobilisation, c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, facteurs techniques, facteurs économiques...etc.

⁴ SOPHIE DESCOTES, Principes Comptable et Analyse Financière, édition DUNOD, Paris, 2010 page 15.

⁵ HUBERT B, Analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, page 5.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

➤ Les stocks

Représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs cout d'achat ou à leurs cout de production.

➤ Les créances

Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (Les créances d'exploitations, Les créances diverses...etc.)

➤ La trésorerie

Elle est constituée par l'argent disponible en caisse ou banque.

❖ Le passif du bilan

Au passif de bilan, on trouve tous ce que l'entreprise doit (total des ressources).

📊 Les capitaux propres

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Quelques éléments des fonds propres :

- ✓ Le capital social.
- ✓ Les écarts de réévaluations.
- ✓ Les bénéfices mis en réserve...etc.

📊 Les dettes

Sous cette rubrique, sont enregistrées toutes les dettes de l'entreprise quelque soient leurs échéances, elles sont décomposées suivant leurs origines en fonction des cycles financiers. On distingue :

- **Les dettes financière**

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts obligataires.

- **Les dettes d'exploitation**

Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte rattachés...etc.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

- **Les dettes diverses (hors exploitation)**

Apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation.

On distingue :

- Les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;
- Autres dettes.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

1.3. La schématisation de bilan comptable

Tableau N°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
Actif immobilisé Capital souscrit- non appelé Immobilisations incorporelles Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Avances et acomptes Immobilisations corporelles Terrains Constructions Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières Participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant Stocks et en-cours Matières première et autres approvisionnement En-cours de production (biens et services) Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation Créances clients et comptes rattachées Autres Compte de régularisation Créances diverses (3) Capital souscrit-appelé, non versé Valeurs mobilières de placement Instruments de trésorerie Disponibilités Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source : Hubert. B, analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010, page24.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
Total		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçues sur commande en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Compte de régularisation		
Produits constatés d'avances		
Total		
Total général		

Source : HUBERT. B, analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010, page 25.

2. Le tableau des comptes de résultats

2.1. Définition

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilan). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charge ».⁶

⁶ FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economical 1997, page 45.

2.2. La structure de TCR

❖ Les charges

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ». ⁷

Les charges se repartissent en trois rubriques principales :

- Les charges d'exploitation.
- Les charges financières.
- Les charges exceptionnelles.

a- les charges d'exploitation

Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaires a la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transports, énergies, publicités,...etc.), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants.

En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.

b- les charges financières

Elles correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc de niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.

c- les charges exceptionnelles

Elles sont les charges qui proviennent des événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrent et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise.

❖ Les produits

C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ⁸

⁷ TAZDAIT.A, maîtrise de système comptable financier, 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009, page 81.

⁸TAZDAIT.A, Ibd.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- Les produits d'exploitation.
- Les produits financiers.
- Les produits exceptionnels.

a- les produits d'exploitation

Ils correspondent principalement aux ventes enregistrés au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordé à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

b- les produits financiers

Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

c- les produits exceptionnels

Sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

❖ **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.

Les résultats peuvent se résumer comme suit :

✓ **Production d'exercice**

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

✓ **Consommations de l'exercice**

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

✓ **Valeur ajoutée**

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

✓ **Excédent brut d'exploitation**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

✓ **Résultat opérationnel**

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

✓ **Résultat financier**

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

✓ **Résultat net des activités ordinaires**

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

✓ **Résultat extraordinaire**

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

✓ **Résultat net de l'exercice**

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

2.3. Schématisation du TCR

Tableau N°03 : Le compte de résultats.

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits exceptionnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5- RESULTAT OPERATINNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires			
Eléments extraordinaires			
9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

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

3. Les annexes⁹

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que de besoin des informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- ❖ Le critère pertinent de l'information.
- ❖ Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des provisions.
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

⁹ Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 - 38.

Section03 : Le passage de bilan comptable au bilan financier

1. Définition de bilan financier

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

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeur nette.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci à trois éléments clés :

1. **Liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
2. **Exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
3. **Solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2. Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet :

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

3. La structure de bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparti en deux parties :

- ✚ La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif.
- ✚ La seconde est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

A- L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

➤ L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie :

- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
- Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

➤ L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :

▪ Les valeurs d'exploitations

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.

▪ Les valeurs réalisables

Il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

▪ Les valeurs disponibles

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

B- Le passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses :

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

➤ Les capitaux permanents

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes :

▪ Les capitaux propres

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges).

▪ Les dettes à moyen et long terme

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas les régler dans le l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

➤ Les dettes à court terme

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financières.

Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.

actif immobilisé <ul style="list-style-type: none">• Immobilisations incorporelles.• Immobilisation corporelles.• Immobilisations financière.		Capitaux	Capitaux propres
			Dettes à long et moyen terme
Actif Circulant	Valeurs d'exploitation	Permanents	Dettes à court terme
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles		

Source : E.COHEN, analyse financière, 5^{eme} édition, ECONOMICA, Paris 2004, page20.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

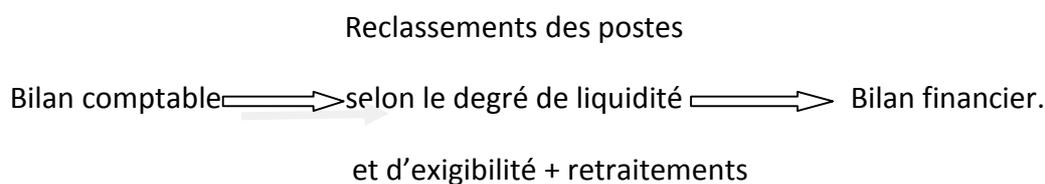
Tableau N°05 : La structure standard du bilan des grandes masses.

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

Source : PEVRAND G, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

Certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « Les retraitements et les reclassements ». Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière de l'entreprise à partir du bilan comptable de cette dernière.

Figure N°01 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.



Source : par nous même

4. Les retraitements et les reclassements du bilan comptable

4.1. Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements ont pour objectif de déterminer la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique. Afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

A- Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif.

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

➤ **Le retraitement de l'actif fictif**

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (Diminution immédiate du résultat) ou en actif (Diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- Le goodwill.
- La prime de remboursement des obligations.
- Les charges à répartir.
- Les charges constatées d'avance.
- L'écart de conversion d'actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègres pour les montant activés sur l'exercice. Les montant actifs lors d'exercices antérieures seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

➤ **Le retraitement du crédit-bail**

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail. En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constaté au passif.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable, alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

➤ Le retraitement des immobilisations

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles *(VR). Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables **(VNC).

Alors :

- Si $VNC < VR \iff$ Moins-value (MV).
- Si $VNC > VR \iff$ Plus-value (PV).

***VR** : La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

****VNC** : la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements.

Le total des moins values et plus values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres sachant que :

- Si $\sum MV < \sum PV \iff$ PV nette.
- Si $\sum MV > \sum PV \iff$ MV nette.

Remarque : il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme. Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelés tous les six mois.

➤ Le stock outil

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

➤ Le retraitement des titres de participation

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, parce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

➤ **Le retraitement des titres de placement**

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et ont vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

➤ **Les créances à plus d'un an**

Les créances entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

B- Les retraitements du passif

Le passif est concerné aussi par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes.

On cite parmi ces retraitements :

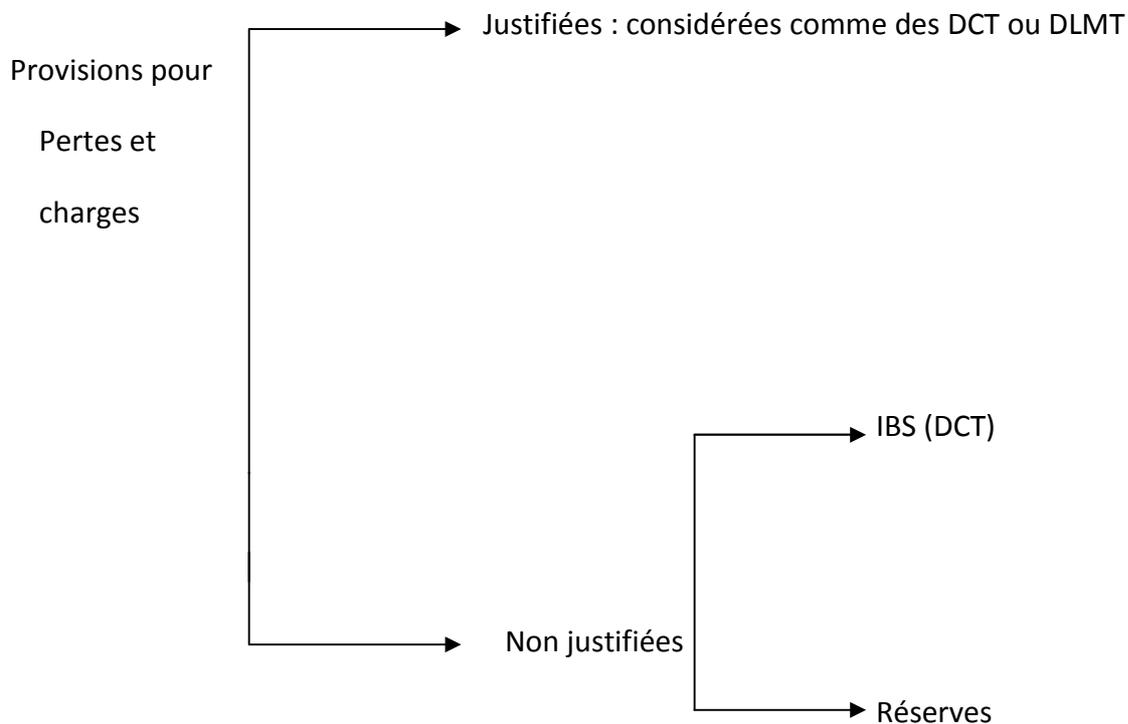
➤ **Le retraitement des provisions pour pertes et charges**

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propres.

Figure N°02 : Le retraitement des provisions pour pertes et charges.



Source : par nous même

➤ Le retraitement du résultat de l'exercice

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

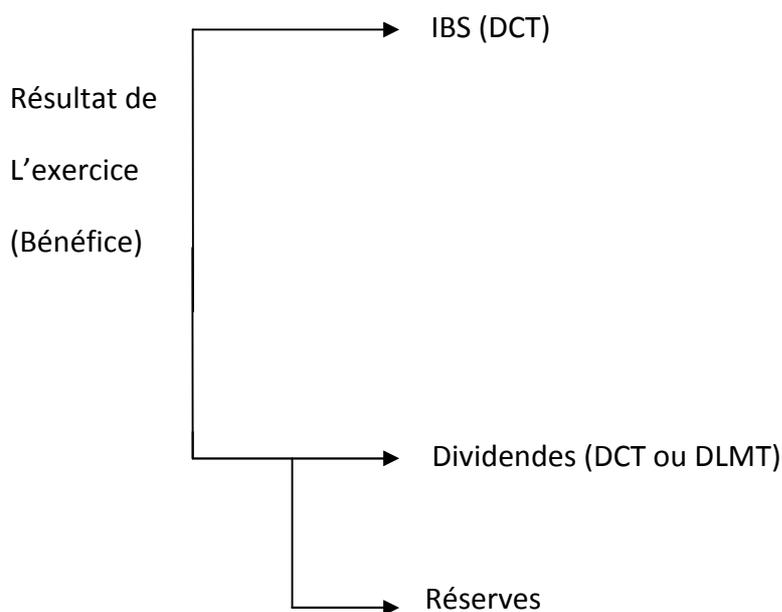
- **Le résultat est une perte**

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.

- **Le résultat est un gain**

Une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Figure N°03 : Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.



Source : par nous même.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

➤ **Les effets escomptés non échus**

Les effets de commerce sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effet de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leur date d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

En comptabilité, on considère que ces créances ont été cédées et ne font pas partie du patrimoine de l'entreprise. Elles ont donc été éliminées de l'actif en contrepartie d'une augmentation des liquidités et quelques charges financières.

Mais dans l'analyse financière, ils seront réintégrés dans les créances à moins d'un an, en contrepartie d'un passif de la trésorerie (Concours bancaires courants).

➤ **Plus ou moins-values latentes**

L'évaluation d'investissements à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

La date fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

➤ Impôts latents

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés.

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

- Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (L'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (Sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

Les principaux reclassements peuvent être résumés dans le tableau ci-dessous :

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Tableau N°06 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

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

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Tableau N°07 : L'intégration des éléments hors bilan.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôt latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Tableau n°08 : la présentation du bilan financier après les retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées. - actif fictif net - moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

CHAPITRE II

Les Méthodes de l'analyse financière

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière.

L'analyse financière de l'entreprise est définie par son attitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité.

L'objectif de ce chapitre est d'étudier la structure financière d'une entreprise fondée sur l'analyse de l'équilibre financier.

La première section nous présentera les différents indicateurs de l'équilibre financier et la seconde section nous présentera l'analyse de l'équilibre financier par la méthode des ratios.

Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier

❖ Définition de l'équilibre financier

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources.¹

Donc l'équilibre financier est la position de la rentabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. L'équilibre financier est perçu dans une entreprise par le biais de la règle de l'équilibre financier minimum.

L'analyse des équilibres financiers permet de porter un premier jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. La liquidité représente l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme. La solvabilité mesure la capacité à supporter des pertes.

L'équilibre financier et la solvabilité se déterminent à partir de trois instruments :

- Le fond de roulement
- Le besoin en fond de roulement
- La trésorerie

1. Le fond de roulement FR

1.1. Définition

¹ CONGO.P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, paris, 2000. Page52.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

« Le fond de roulement représente le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après que les emplois stables (immobilisation) aient été financés ». ²

Le fond de roulement net global représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

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

- **pour le haut du bilan :**

Fond de roulement net = capitaux permanents – actifs immobilisés

$$FRN = KP - AI$$

- **pour le bas du bilan :**

Le fond de roulement est l'excédent de l'actif circulant sur les dettes à court terme

Fond de roulement net = actif circulant – dettes à court terme

$$FRN = AC - DCT$$

❖ Interprétation du fond de roulement

L'étude de fond de roulement se base sur l'analyse de trois cas qui sont :

- **fond de roulement > 0**

Figure N°04 : représente $FR > 0$

AI	KP
AC	FRN +
	DCT

Capitaux permanents > actifs immobilisés

Actif circulant > dettes à court terme

Dans ce cas les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer l'intégralité des actifs immobilisés ainsi une partie des actifs circulants. il permet de dégager une marge

² AHMED BOUKHLIFA, analyse financière, édition Berti, Alger 1996, page 27.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

de sécurité qui permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes exigible à court terme et de dégager des liquidités excédentaire.

- **fond de roulement = 0**

Figure N°05 : représente $FR = 0$

AI	KP
AC	DCT

Capitaux permanents = actifs immobilisés

Actif circulant = dettes à court terme

Le fond de roulement = 0, s'explique par une harmonisation total de la structure des ressources et celle des emplois, c'est-à-dire que les actif immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, elle indique aussi que les actifs circulants couvent strictement les dettes à court terme.

- **fond de roulement < 0**

Figure N°06 : représente $FR < 0$

AI	KP
FRN -	DCT
AC	

Capitaux permanents < actifs immobilisés

Actif circulant < dettes à court terme

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévois des recettes future à court

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

terme insuffisantes pour faire face à l'ensemble des dettes, elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité. Mais l'équilibre financier peut être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquide et que les dettes à court termes soient peu exigibles.

1.2. Les différents types de fond de roulement

Le fond de roulement net peut être reparti donc en deux parties :

- **Le fond de roulement propre :**

Le fond de roulement propre permet d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements. Cette définition montre le degré de couverture de l'actif fixe par les apports en fonds propres des associés

Fond de roulement propre = capitaux propres - actif immobilisés

$$FRP = CP - AI$$

- **Le fond de roulement étranger :**

Le fond de roulement étranger est égal à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme, c'est la fraction des fonds de roulement net financé pour les capitaux étrangers.

Fond de roulement étranger = totalité des dettes

$$FRE = DLMT + DCT$$

- **Le fond de roulement total**

Fond de roulement total = Fond de roulement propre + Fond de roulement étranger.

1.3. Les causes de variation de fond de roulement

Tableau N°09 :

	Actif immobilisé	Capitaux propres
Augmentation	-Acquisition d'actif immobilisé -octroi de prêts -Augmentation des charges à répartir sur plusieurs exercices	-Augmentation du capital -La réalisation d'un bénéfice -Accroissement des amortissements et des provisions -Emission d'un emprunt -Obtention de subventions d'investissement
Diminution	-Cession d'actif immobilisé -Remboursement de prêts octroyés	-Perte de l'exercice -Reprise sur provisions

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

	par l'entreprise	-Remboursement d'emprunts -Retrait de comptes courants d'associés
--	------------------	--

2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

2.1. Définition

Le besoin en fond de roulement est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liés au cycle d'exploitation.

Le besoin en fond de roulement résulte des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Il doit être financé, en partie, par le fond de roulement net.

Le besoin en fond de roulement = (valeur d'exploitation+ valeur réalisable)-(dettes à court terme-dettes financière).

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

❖ Interprétation du besoin en fond de roulement

- Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) > (\text{DCT} - \text{DF})$, $\text{BFR} > 0$

Le besoin en fond de roulement est positif, en quelque sorte la situation est normale. En effet le niveau des stock et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, cela s'explique simplement par le fait que la valeur des prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés, d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances ; et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

- Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) = (\text{DCT} - \text{DF})$, $\text{BFR} = 0$

Cette situation signifie que il y'a une harmonie entre la structure de ressources à court terme et celle des emplois cycliques.

- Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) < (\text{DCT} - \text{DF})$, $\text{BFR} < 0$

Le besoin en fond de roulement est négatif, signifie que l'entreprise n'a pas besoin de financement car elle génère suffisamment des ressources pour financer son propre cycle d'exploitation.

2.3. Les différents types de besoin fond de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux parties :

✓ **Le besoin en fond de roulement d'exploitation(BFRE)**

Besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

✓ **Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation(BFRHE)**

Besoin de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fond de roulement hors exploitation résulte entre autre des caractères diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations...

3. La trésorerie (TR)

3.1. Définition

La trésorerie représente tous ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'année après avoir finance ses actifs fixes et son exploitation.

Dans l'approche patrimonial, elle doit impérativement positive.

3.2. Calcul et interprétation

❖ **Calcul de la TR**

La trésorerie= fond de roulement- besoin en fond de roulement

$$TR=FR-BFR$$

La trésorerie =Disponibilités-Concours bancaires

❖ **Interprétation de La trésorerie**

➤ La trésorerie est positive

Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.

➤ La trésorerie est nulle

Cela signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.

➤ La trésorerie est négative

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

Section 02 : La méthode des ratios

Cette technique est employée depuis long temps par les banquiers. Les cadres dirigeants des entreprises s'en servent aussi pour surveiller, agir sur les performances de leurs divisions et pour la prévision.

Dans cette partie nous essayons de faire une analyse finale qui représente une interprétation d'un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise.

1. Notions générale sur les ratios

1.1. Définition et objectif

a- Définition d'un ratio

« 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 ».³

Un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

b- Objectif de l'analyse par les ratios

L'analyse par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tels que les actionnaires, les banques, clientsetc.

La méthode des ratios, doit être utilisée avec prudence, les ratios ne sont qu'une première étape, ils ne donnent au gestionnaires qu'un fragment de l'information, dont il a besoin pour décider et choisir.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

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

2. Les différents types des ratios

³ PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, Paris 2000, page 51.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières.

Seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Ratios de la structure financière (situation)
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de gestion (Rotation)

2.1. Ratios de la structure financière

Ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif.

On distingue les ratios suivants :

1) Ratio de financement permanent

Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement. Traduit les conditions de financement des immobilisations, lorsqu'il est supérieur ou égal à 1, il signifie que l'ensemble des immobilisations sont financées par des ressources stables.

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé

$$RFPe = KP / AI$$

2) Ratio de financement propre

« Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés ».⁴

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/2 de l'actif immobilisé.

Ratio de financement propre = capitaux propre / actif immobilisé

$$RFP = CP / AI$$

3) Ratio de financement des immobilisations

⁴ ELIE COHEN, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991, page 146.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins élevé. Il est recommandé que l'actif immobilisé soit supérieur à 1/2 du total d'actif.

Ratio de financement des immobilisations=actif immobilisé/total actif

$$RFI=AI / \sum \text{ACTIF}$$

4) Ratio de financement total

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global à l'autonomie financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total de passif.

Ratio de financement total=capitaux propres / total passif

$$RFT=CP / \sum \text{PASSIF}$$

5) Ratio d'autonomie financière

Il permet d'indiquer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des ses créance, plus il est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante.

Ratio d'autonomie financière=capitaux propres / total des dettes

$$RAF=CP / \sum \text{DETTES}$$

6) Ratio de capacité d'endettement

Il permet d'apprécier la capacité d'endettement de l'entreprise et de vérifier que le montant des dettes n'est pas trop important par rapport au montant des capitaux propres. Plus il est élevé, plus l'entreprise est endettée

Ratio de capacité d'endettement= DLMT /CP

2.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

I. Ratio de liquidité générale

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme).Ce ratio doit être supérieur à 1.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

Ratio de liquidité générale=actif circulant / dettes à court terme

$$RLG=AC / DCT$$

II. Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

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

$$RLR = VR + VD / DCT$$

III. Ratio de liquidité immédiate

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3

Ratio de liquidité immédiate= valeurs disponibles/dettes à court terme

$$RLI = VD / DCT$$

2.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

1- Ratio de rentabilité économique

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

Ratio de rentabilité économique=résultat net +IBS + impôts et taxes + charges financière / capitaux permanents

2- Ratio de rentabilité financière

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ».⁵

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

Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$$

2.4. Ratios de gestion (Rotation)

Ils sont appelés ratio d'exploitation ou d'activité, permettent de mesurer la rotation des composants du besoin en fond de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme). Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composante, en d'autres termes combien de fois ses éléments varient pendant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante de besoin en fond de roulement à se transformer en liquidité, nous retrouverons :

a) Le délai de rotation des stocks

Il permet de calculer la vitesse moyenne de renouvellement des stocks.

✓ Pour une entreprise industrielle :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = (\text{stock moyen} / \text{consommation hors taxe}) * 12 \dots (\text{En mois})$$

Avec : $\text{stock moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$

✓ Pour une entreprise commerciale :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = (\text{stock moyen} / \text{achat hors taxe}) * 12 \dots (\text{En mois})$$

Ce délai peut être calculé en jours, pour ce la il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

b) Le délai de règlements-clients

Son objectif consiste à calculer la durée moyenne de règlement des clients.

$$\text{Délai de règlement client} = (\text{clients et comptes rattachés} / \text{chiffre d'affaire « TTC »}) * 12 \text{ (En mois)}$$

⁵ ALAIN MARION, analyse financière ; concepts et méthodes, 2^{ème} édition, DOUNOD, Paris 2001, page 167.

Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière

Ce délai peut être calculé en jours, pour ce la il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

c) Le délai de règlements- fournisseurs

Permet d'estimer la moyenne de règlement fournisseur, c'est-à-dire le délai moyen de paiement de l'entreprise.

$$\text{Délai de règlement fournisseur} = (\text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achats « TTC »}) * 12$$

...(en mois)

Ce délai peut être calculé en jours, pour ce la il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

Chapitre III

Les autres outils de l'analyse financière

Chapitre III : Les autres outils de l'analyse financière

Section 01 : Analyse de l'activité et de la rentabilité

1. Les soldes intermédiaires de gestion

1.1. Définition et objectif

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaire de gestion (SIG) représentant chaque étape dans la formation du résultat.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en le décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps, l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges.

Les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans :

L'activité ; la production de valeur par l'entreprise ; la productivité des travailleurs ; l'efficacité du capital ; l'évaluation du profit. Afin de faciliter l'analyse des soldes intermédiaires et de comparer leur évolution sur deux exercices successifs, il est possible de faire apparaître les montants respectifs en **N et N-1**.

1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion¹

➤ La marge commerciale

Elle s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.

La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale.

Marge commerciale = ventes de marchandises et des produits fabriqués + vente de prestations de services et de produits annexes – marchandises consommées – frais accessoires d'achat + – variations de stocks de marchandises – rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises.

$$MC = C/70 - C/600 - C/608 + C/6030 - C/6090$$

➤ Production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.

La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période. Elle est constituée :

- De la production vendue ;
- De la production stockée ;
- De la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle-même).

Production de l'exercice = (production vendue + production stockée + production immobilisée).

$$PE = C/72 + C/73$$

¹ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002, pages 53, 54, 55 et 56.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

➤ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de biens et services en provenance des tiers.

La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même.

Elle mesure le poids économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée = MC + PE – matières et fournitures consommées – services extérieurs
VA = MC ± C/724 + C/73 – C/601 – C/602 ± C/6031 ± C/6032 – C/604 – C/605 – C/607 – C/608 – C/6091 à C/6098– C/61 – C/62

➤ L'excédent brut d'exploitation

Il représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs).il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment :

- De la politique d'amortissements (dotations) ;
- Du mode de financement (charges financières).

Il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

L'excédent brut d'exploitation = VA + subventions d'exploitation – charges de personnel – impôts, taxes et versements assimilés

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

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE).

➤ Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation (RE) représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

Résultat d'exploitation = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur pertes de valeur et provisions – autres charges opérationnels – dotations aux amortissements, provisions et perte de valeur

$$RE = EBE + C/75 + C/78 - C/65 - C/68$$

➤ Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation + produits financier – charges financière

$$RCAI = RE + C/76 - C/66$$

➤ Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

$$\text{Résultat exceptionnel} = C/77 - C/67$$

➤ Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt.

Résultat net de l'exercice = RCAI + résultat exceptionnel

➤ **Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

Il s'agit d'une information complémentaire.

Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé = produits des cessions d'éléments d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

2.3. Présentation de tableau des SIG

Tableau N°10 : tableau des calculs des SIG.

Produits/charges	Année « n »	Année « n-1 »
Ventes de marchandises - Achats de marchandises - Variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Charge de personnel - Impôt et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation + Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - Autres charges + Autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Produits financiers - Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés - Impôt sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		
Produits des cessions d'éléments d'actif - Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif		

Source : réalisé par nous-mêmes.

1.4. Les retraitements²

Les analyses financières de bilans retraitent certains postes des soldes intermédiaires de gestion du plan comptable général afin de donner à ces derniers une approche plus économique.

1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personnel afin de déterminer le coût du facteur de travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

2. Les retraitements relatifs au crédit-bail

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière financée par un emprunt.

En conséquence, la redevance de crédit-bail est scindée en dotations aux amortissements et en charges d'intérêt. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifiés.

3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.

4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes

Les impôts, taxes et versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en provenance des tiers ; la valeur ajoutée est alors modifiée.

2. Capacité d'autofinancement

2.1. Définition et objectifs

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à la rémunération de ses associés et actionnaires.

² BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page63.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Expressions voisines : « cash flow » (flux de trésorerie), et « MBA » (marge brute d'autofinancement).

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables.

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

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

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

2.2. Méthodes du calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG, elle peut être évaluée selon deux méthodes :

- **La méthode soustractive**

La méthode soustractive explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

(c) Sauf : - produits de cession d'immobilisations ;

- quotes- parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;

- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf : - valeur comptable des immobilisations cédées ;

- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

- **La méthode additive**

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

3. l'autofinancement

3.1. Définition et calcul

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

L'autofinancement est consacré :

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

4. l'effet de levier

4.1. Définition et calcul

A- Définition

« L'effet de levier désigne l'impacte de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». ³

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, il établit alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

B- Principe de l'effet de levier

Lorsque une entreprise s'endette et investi les fond empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la penne d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le cout d'emprunt sur la somme empruntée, ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

C- Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ &= Re \times (1-T) + (Re - i) \times L \times (1 - T) \end{aligned}$$

Tel que :

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition.

I : cout moyen de la dette.

L : levier, soit dettes/ capitaux propres.

³BAREAU et J.DELAHYE, analyse financière, 4^{ème} édition DUNOUD, Paris, 1995, page 74.

d- Interprétation de l'effet de levier⁴

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

➤ L'effet de levier positif

Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement :

Taux d'intérêt Des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier négatif

Lorsque l'effet de levier est négatif, le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique :

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier nul

Lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres :

Taux d'intérêt des emprunts = Taux de rentabilité économique = Taux de rentabilité des capitaux propres maintenu

⁴ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 210.

Section 02 : Le tableau de financement et la trésorerie

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée. On rassemble dans cette catégorie l'étude des tableaux de financement et des flux de trésorerie.

1. Tableau de financement⁵

1.1. Définition

Le tableau de financement désigne l'état comptable des flux de trésorerie d'emplois mobilisés et de ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice comptable passé.

❖ Objectifs de tableau de financement

Le tableau de financement fait apparaître les mouvements, les flux monétaires ou variation d'emplois et de ressources survenus pendant l'exercice afin d'expliquer l'origine de la variation du fond de roulement net global et d'analyser l'utilisation de cette variation.

Le tableau de financement permet de connaître :

- Les opérations qui ont contribué à l'évolution du patrimoine au cours d'un exercice ;
- Les réalisations d'investissements et de désinvestissements ;
- Les moyens de financement utilisés ;
- Les dividendes distribués ;
- L'évolution des éléments du cycle d'exploitation.

⁵ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, pages 149 à 161.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

✓ Les ressources durables

Les ressources durables obtenues au cours de l'exercice comprennent :

- La capacité d'autofinancement ;
- Cession ou réduction d'éléments d'actif immobilisé ;
- Augmentation des dettes financières ;
- Augmentation des capitaux propres.

La variation du fonds de roulement net global s'obtient de la manière suivante :

Ressources durables de l'exercice – emplois durables de l'exercice = Δ du FRNG

Si :

Ressources durables de l'exercice > emplois durables de l'exercice = ressources nette (+)

⇒ **Augmentation du FRNG**

Si :

Ressources durables de l'exercice < emplois durables de l'exercice = emploi net (-)

⇒ **Diminution du FRNG**

❖ L'utilité du tableau des emplois et des ressources (1^{ère} partie)

La première partie de tableau de financement permet d'apprécier :

- La politique d'investissement (acquisition, produits de cession).
- La politique de financement des investissements (externe, interne).
- La capacité de remboursement (CAF).
- La politique d'autofinancement (CAF, distribution de dividendes).
- Les conditions de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle.

Tableau N°11 : présentation de la première partie de TF.

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisés : - Immobilisation incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières Charges à répartir sur plusieurs exercices (a) Réductions des capitaux propres (réduction de capital, retraits) Remboursement des dettes financières (b)			Capacité d'autofinancement de l'exercice Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé : Cessions d'immobilisations : -Incorporelles -corporelles Cessions ou réductions des immobilisations financières Augmentation des capitaux propres : Augmentation de capital ou apports Augmentation des autres capitaux propres Augmentation des dettes financière (b) (c)		
Total des emplois	X	X	Total des ressources	X	X
Variation du fonds roulement net global (ressource nette)			Variation du fonds roulement net global (emploi net)		

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 153.

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs bancaires.

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

B- Tableau des variations du fonds de roulement net global

La deuxième partie du tableau de financement explique comment la variation positive du FRNG a été utilisée ou comment la variation négative du FRNG a été couverte en faisant apparaître trois catégories de variations :

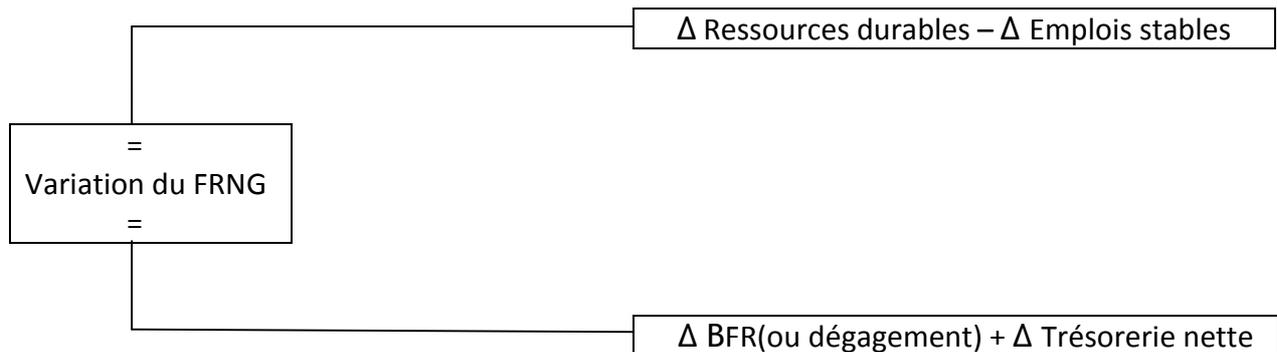
- Les variations du fonds de roulement d'exploitation ;
- Les variations du fonds de roulement hors exploitation ;
- Les variations de la trésorerie nette.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

La variation du fonds de roulement net global s'obtient de la manière suivante :

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFR d'exploitation} + \Delta \text{BFR hors exploitation} + \Delta \text{trésorerie}$$

Figure N°08 : Représentation des variations du fonds de roulement net



La variation du fonds de roulement net global déterminée dans le tableau(2) doit être identique à celle calculée dans le tableau (1) mais de signe contraire.

❖ L'utilité du tableau de financement(deuxième partie)

Elle permet d'apprécier :

- La gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise et par conséquent, les politique de stockage, de crédits clients et fournisseurs ;
- les conditions de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle ; et de connaître l'origine des variations constatées.

Partie I : l'aspect théorique sur l'analyse financière

Tableau N° 12 : présentation de la deuxième partie du TF.

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoin 1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
Variation « Exploitation » :				
-Variation des actifs d'exploitation :				
Stocks et en- cours				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)				
-Variation des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)				
Totaux	X	X		
A. variation nette « Exploitation » : (c).....			±X	±X
Variation « Hors exploitation » :				
- variation des autres débiteurs (a) (d)				
- variation des autres créditeurs (b)				
Totaux	X	X		
B. variation nette « Hors exploitation »(c).....			±X	±X
Total A + B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.....			-X	-X
Ou				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....			+X	+X
Variation « Trésorerie » :				
-Variation de disponibilités				
-Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques				
Totaux	X	X		
C. variation net « Trésorerie » (c).....			±X	±X
Variation du fonds de roulement net global (Total A+B+C)				
Emploi net.....			-	-
Ou				
Ressource nette.....			+	+

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 160.

(a) y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(b) y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(c) les montants sont assortie du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire.

(d) y compris valeur mobilières de placement.

2. Le tableau des flux trésorerie ⁶

2.1. Définition

Le tableau des flux de trésorerie est un document de synthèse qui fait partie de l'annexe consolidée dont l'objectif est d'explique la variation de trésorerie. Il renseigne sur les encaissements et les décaissements réalisés pour une période.

Le tableau des flux de trésorerie permet :

D'apprécier —> Les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.

D'évaluer —> La solvabilité de l'entreprise.

D'analyser —> L'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.

D'étudier —> L'utilisation des ressources de trésorerie.

De mesurer —> Le besoin de financement externe.

D'effectuer —> Des provisions.

⁶ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{eme} édition Gualino, paris 2002, pages 182, 183.

2.2. Construction de tableau des flux de trésorerie

❖ La structure du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie fait apparaître trois catégories de flux de trésorerie classés selon leur fonction, ainsi que la variation de trésorerie qui en découle.

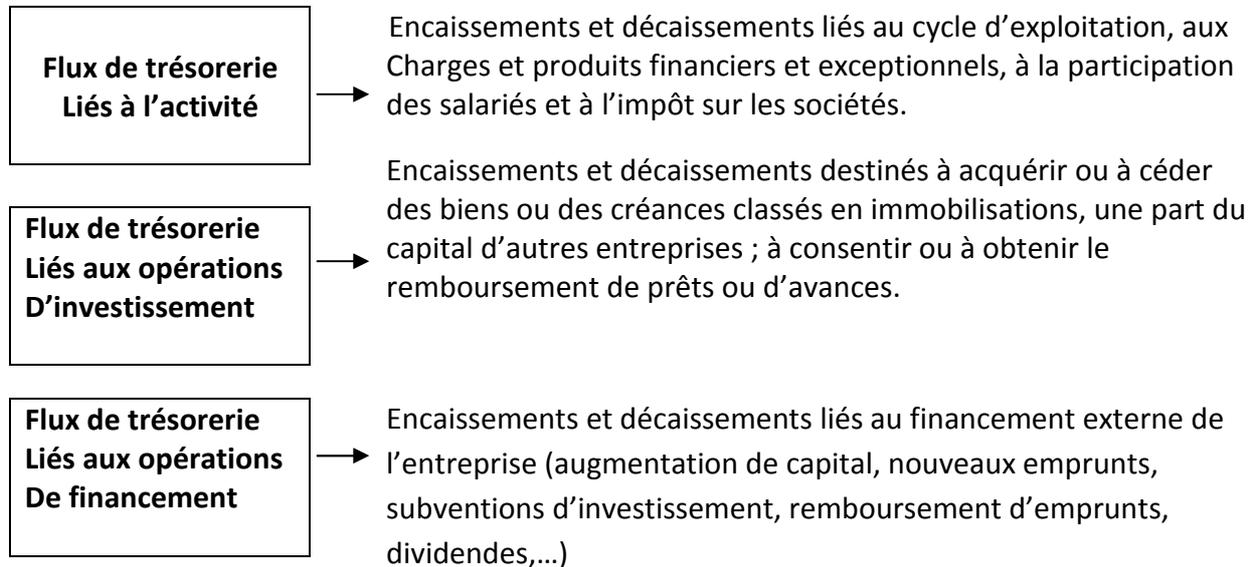


Tableau N° 13 : présentation du tableau des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net des sociétés intégrées.....	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
- Amortissements et provisions (1).....	
- Variation des impôts différés.....	
- Plus-values de cession, nettes d'impôt.....	
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées.....	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence *.....	
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité (2).....	
Flux net de trésorerie généré par l'activité	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisition d'immobilisations.....	
Cession d'immobilisations.....	
Incidence de la variation de périmètre (3) *.....	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère *.....	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées *.....	
Augmentation de capital en numéraire.....	
Emissions d'emprunts.....	
Remboursement d'emprunt.....	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	
Variation de trésorerie	
Trésorerie d'ouverture.....	
Trésorerie de clôture.....	
Incidence des variations de cours des devises *.....	

(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant.

(2) A détailler par grandes rubriques (stocks, créances d'exploitation, dettes d'exploitation).

(3) Prix d'achats ou de ventes augmentés ou diminué de la trésorerie acquise ou versée. A détailler dans une note annexe.

* Rubrique propre au tableau consolidé.

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 185.

Conclusion

Dans le contenu de cette première partie théorique, on a exposé les notions de base et les différentes méthodes de l'analyse financière qui nous a permis de rassembler l'ensemble des connaissances (le savoir) nécessaire à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise, qui fera l'objet de la partie suivante qui est réservée à l'étude de cas au sein de l'entreprise CEVITAL.

Partie II

Aspect pratique sur l'analyse financière

Chapitre I

Présentation de l'entreprise CEVITAL S PA

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

Chapitre I : Présentation de l'entreprise C E V I T A L Spa

Dans ce présent chapitre on va essayer de vous présenter la société CEVITAL SPA, vu qu'on est stagiaire dans cette entreprise, on pense que c'est l'une des meilleures entreprises pour tout étudiant ou stagiaires, voulant approfondir et exposer le maximum de cas vu sa diversification et sa grandeur, ensuite nous ferons objet de vous présenter le cas réalisé.

L'évolution de l'économie algérienne et l'ouverture de ses systèmes, pour s'intégrer en économie du marché, a permis la naissance de nouveaux projets d'entreprise. Parmi lesquels, on retrouve la société par action CEVITAL. Qui a su faire valoir par sa taille et son volume de production sur le marché algérien et international d'agroalimentaire.

1. Historique et situation géographique

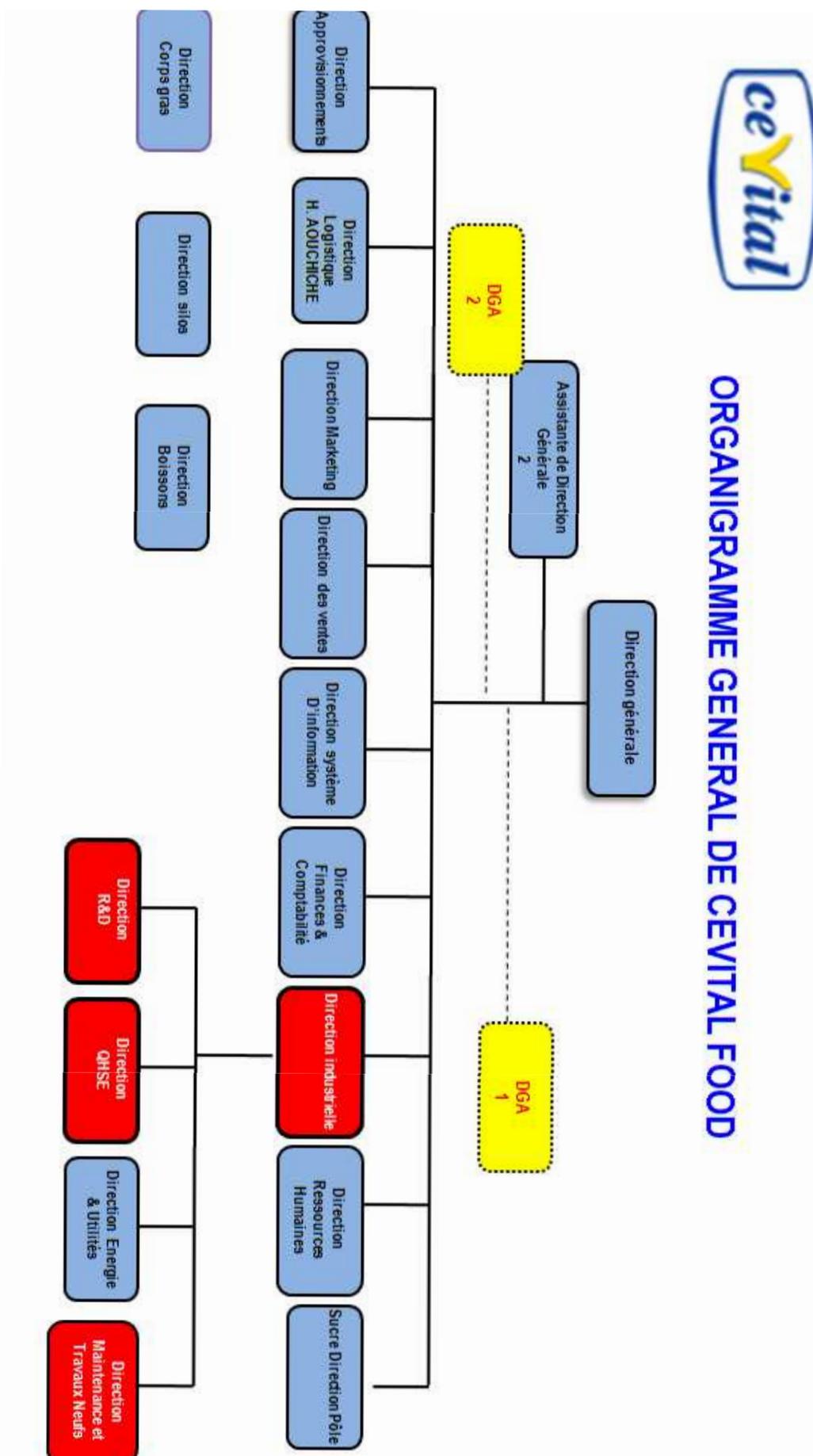
➤ Historique de CEVITAL

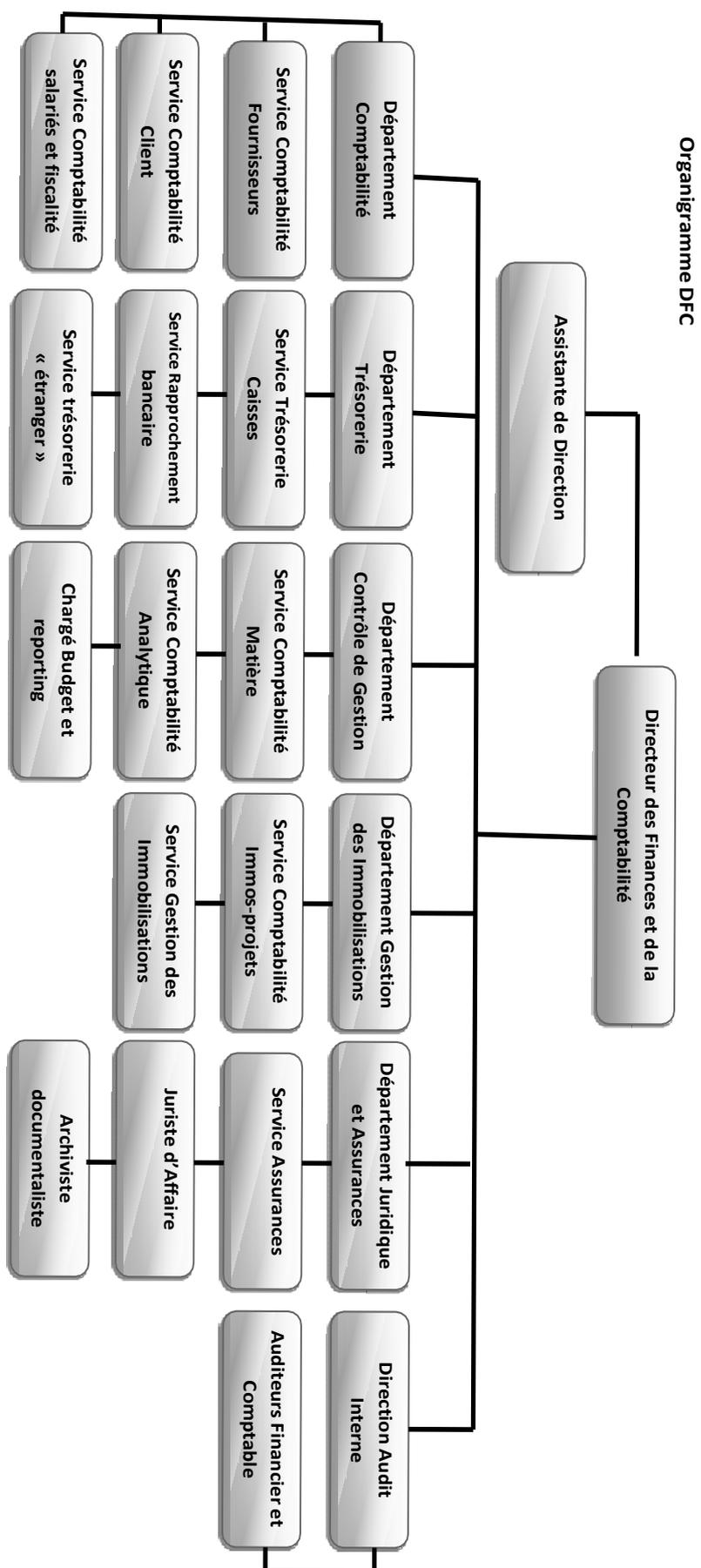
CEVITAL est l'un des plus important complexe agroalimentaire en Algérie, c'est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr. REBRAB, Et FILS, elle a été créé par des fonds privés en 1998, implanté a proximité du port de Bejaia. Ce complexe est composé d'une Raffinerie d'huile de 570 000 T/An, d'une Margarinerie de 180 000 T/An et deux raffineries de sucre (25 000 T/An de sucre liquide et 2.5 Millions Tonne /An de sucre blanc) ainsi que des silos d'une capacité de stockage d'environ 400 000 tonnes. Actuellement le complexe de Bejaia emploi environ 4 300 salarie. Depuis sa création à ce jour, le groupe CEVITAL a consolidé sa position de leader dans le domaine de l'agroalimentaire et entend poursuivre sa croissance en investissant encore dans ce secteur pour renforcer sa position. La diversification des activités de CEVITAL, dans le secteur agroalimentaire, s'est enrichi par l'acquisition de deux nouvelles unités conformément a sa stratégie d'affaire, la première est une unité d'eau minérale (ex ETK) sise a l'est de la wilaya de Tizi-Ouzou, aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation CEVITAL Lala Khadîdja ; elle est entrée en production en mars 2007 après qu'elle ait subit une rénovation radicale avec une capacité de 330 000 T/an quant à la deuxième c'est la conserverie d'EL-Kseur (ex COJEK) sise a 25 km du chef-lieu de la wilaya de Bejaia avec une capacité de production de 212 000 T/an.

➤ Situation géographique

CEVITAL Spa est implantée a l'extrême du port de Bejaia a 3 Km au sud ouest du centre-ville, une partie des constructions est située dans le port a 200 M du quai alors que la plus grande partie des installations est édifîée sur les terrains récupérés situés a proximité du port, situé à 280 Km d'Alger donne l'avantage de proximité économique a celle-ci.

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ;
CEVITAL SPA, Bejaïa





Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

3. présentation des différentes directions des finances

La direction finances et comptabilité a pour mission la gestion comptable et financière de la société. Elle permet l'enregistrement chronologique des informations utiles à la comptabilité générale, analytique et budgétaire. Elle reflète notamment la situation de l'entreprise a un moment donné.

Les logiciels utilisés :

Sage 1000 GCF (SQL server 2005), Big finances pour la gestion des investissements, Sage 500 version 17.5 pour le service paie. Ces applications sont hébergées dans un serveur situé au sein du Data Center. Cela comprend la sauvegarde de la base de données de sage, des données de la messagerie ou en cor les fichiers de travail quotidiens consultés régulièrement. L'application client/serveur nécessite une installation au niveau des utilisateurs selon leur profil. Les postes du département DFC sont reliés entre eux mais il existe des restrictions au niveau du Switch intermédiaire pour des raisons de confidentialité et de préservation du travail personnel. Elle comprend différents départements :

➤ Département comptabilité Financière :

Se charge de toutes les opérations relatives aux relations avec les partenaires, aussi bien nationaux qu'étrangers. Il a pour objectif le traitement de toutes les factures d'achat (acquisition de matières premières, de fournitures, de marchandises) et la prestation de services (maintenance, sous-traitance, transport de biens, publicité, dépenses en énergies). Cela implique la vérification de l'exactitude des factures reçues et la réalisation des règlements liés à celles-ci.

▪ Le service clients :

Comporte le suivi des clients nationaux qui sont répartis dans quatre catégories (les dépositaires de la marque, les grossistes, les industriels, les administratifs et institutionnels) et les clients étrangers qui sont principalement des négociateurs. En effet, CEVITAL à l'avantage de commercialiser des produits côtés en bourse. Ce service a également pour objectif le suivi des relations avec les clients comme la fidélisation (grâce aux agents commerciaux) et l'identification des clients douteux. Ainsi, l'évaluation d'un chiffre d'affaires quotidien peut être établie.

➤ Département comptabilité immobilisations :

Les immobilisations inscrites au patrimoine de la société. Cela consiste en un suivi de son amortissement de son entretien, de sa sortie du patrimoine ou éventuellement de sa cession. Par ailleurs, le service projets se charge des comptabilisations des immobilisations produites par l'entreprise elle-même (enregistrement de toutes les charges liées à chacun

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

des projets lancés). La production d'immobilisations par l'entreprise pour elle-même concerne l'extension de son site de production situé au port de Bejaïa.

➤ **Département contrôle gestion :**

se charge de différentes tâches propres à l'évaluation des biens stockés, comme la réception quotidienne des factures d'achat, le contrôle des documents, la comptabilisation des entrées en stock (coût) mais aussi des consommations de stocks (ventes), l'affectation analytique selon un pourcentage basé sur l'étude du chiffre d'affaires : 60% pour le sucre, 30% pour les huiles, 9% pour les corps gras et 1% pour les boissons.

➤ **Département trésorerie :**

Se charge exclusivement de la gestion de la trésorerie de la société. Il se décompose en trois services : le service état de rapprochement qui rapproche les saisies comptables et les saisies bancaires en vue d'une comparaison, vérifie l'exactitude des données, corrige les écarts constatés. Le service commerce extérieur concerne les banques qui traitent les opérations import/export afin d'assurer le transfert de propriété d'un pays à un autre mais aussi d'assurer la traçabilité de la marchandise. Le service trésorerie effectue une situation de trésorerie, des transferts de fonds et l'évaluation des dépenses.

➤ **Département juridique/assurance :**

Vielle à ce que les règles juridiques soient respectées et appliquées par l'ensemble de l'organisation et plus particulièrement en ce qui concerne les assurances. Rien ne doit être laissé au hasard, ceci dans le but de mener à bien une parfaite gestion de l'entreprise, qu'elle soit interne ou bien externe. Cela nécessite le suivi des contrats d'assurance, leur renouvellement, la gestion des sinistres, l'estimation annuelle du coût de l'assurance par branche.

L'assistante :

Est chargée quotidiennement de réceptionner, filtrer, enregistrer, les courriers départs et arrivées : distribuer les documents arrivés entre les parties concernées, Suivre le pointage du personnel de la direction, organiser des réunions, assure, l'intermédiation entre la DFC et autres directions de l'entreprise.

Direction audite :

L'objectif du contrôle consiste à s'assurer que les hypothèses suivantes sont vérifiées dans les processus des écritures comptable.

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

- **REGULATITE DES COMMANDES D'IMMOBILISATIONS:** S'assurer que toutes les commandes d'achat sont faites dans les règles.
- **CONFORMITE ENTRE BIENS COMMANDES ET BIENS RECEPTIONNES :** S'assurer que tous les biens et services reçus ont bien été commandés.

REALITE :

S'assurer que toutes les factures (investissements, services, matières et fournitures, frais généraux) se rapportent à des biens ou à des services, et effectivement reçus sont correctement autorisées et enregistrées. S'assurer que les immobilisations, ainsi que les charges et revenus correspondants, sont réels et appartiennent à l'entreprise. S'assurer que les acquisitions intempestives d'immobilisations ont reçu les explications et justifications nécessaires, dans le cas contraire, établir une « rapport » à ce sujet.

- **SEPARATION DES TACHES:** S'assurer que les séparations de fonctions sont suffisantes, à partir de la grille d'analyse des tâches.
- **EXHAUSTIVITE :** S'assurer que toutes les immobilisations, ainsi que les charges et revenus connexes, sont enregistrées (exhaustivité).
- **EVALUATION :** S'assurer que les immobilisations ainsi que les charges et produits correspondants, sont correctement évalués.
- **SEPARATION DES EXERCICES :** S'assurer que tous les achats, ainsi que les produits et charges connexes sont enregistrés dans la bonne période. En cas de chevauchement entre -exercice, s'assurer que les comptes d'en cours sont correctement imputés.
- **IMPUTATION :** S'assurer que tous les achats, ainsi que les charges et produits connexes sont correctement imputés, totalisés et centralisés

4. Activités de CEVITAL

Activités :

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

Huiles végétales :

- ✓ Les huiles de table : elles sont connues sous les appellations suivantes :
- ✓ Fleuri al plus : 100% terne sol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E).
- ✓ (Elio et fridor) : ce sont des huiles 100% végétale sans cholestérol, contiennent de la vitamine E.

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

- ✓ 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 litre), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.
- ✓ Capacité de production : 570 000 tonnes/an.
- ✓ Part du marché national : 70%.
- ✓ Exportation vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.

Margarineries et graisses végétales :

L'entreprise CEVITAL produit une gamme variée de margarine, certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Mâtina, 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.
- ✓ Part du marché national est de 30% sachant que l'entreprise exporte une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

Sucre blanc :

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

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

- ✓ Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.
- ✓ Capacité de production : 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 prévoit 900 000 tonnes/an dès

2016.

Sucre liquide :

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

Silos portuaires :

Le complexe CEVITAL dispose d'une capacité maximale 182000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure. Un projet d'extension est en cours de

Partie II : l'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaïa

réalisation. La capacité de stockage actuelle est de 120 000 T en 24 silos verticaux et de 500 000 T en silos horizontaux. La capacité de stockage horizon au 1er trimestre 2010 est de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

- ✓ Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khadîdja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- ✓ Réhabilitation de l'unité de production de JUS DE FRUITS « EL- KSEUR ».

5. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clés de succès

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

6. Missions et objectifs

L'entreprise a pour mission principale de développer la production et d'assurer la qualité et le conditionnement des huiles, des margarines et du sucre à des prix nettement plus compétitifs et cela dans le but de satisfaire le client et le fidéliser.

Les objectifs visés par CEVITAL peuvent se présenter comme suit:

- L'extension de ses produits sur tout le territoire national.
- L'importation des graines oléagineuses pour l'extraction directe des huiles brutes.
- L'optimisation de ses offres d'emploi sur le marché du travail.
- L'encouragement des agriculteurs par des aides financières pour la production locale des graines Oléagineuses.
- La modernisation de ses installations en termes de machines et techniques pour augmenter le volume de sa production.
- Positionner ses produits sur le marché étranger par leurs exportations.

Chapitre II

**Analyse de la situation financière de
l'entreprise CEVITAL S P A**

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Chapitre II : L'analyse de la situation financière de l'entreprise

Dans ce chapitre, nous étudierons la situation financière de l'entreprise CEVITAL durant trois années, cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans financiers et en deuxième lieu sur les différentes méthodes d'analyse financières, afin de porter un jugement sur la situation financière de l'organisme.

Section 01 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.

D'après les informations collectées durant notre stage au niveau de l'entreprise CEVITAL, on a constaté que l'élaboration des instruments financiers se fait à travers les bilans financiers, on doit présenter le bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif en fonction du critère de durée.

1. Elaboration des bilans financiers

- **Les reclassements des postes de l'actif et passif**

Pour l'année 2012

désignation	Montant	DCT (dividende)	CP (réserve)
Résultat net	19 182 730 282	257 728 234	18 925 002 048

Pour l'année 2013

désignation	Montant	DCT (dividende)	CP (réserve)
Résultat net	25 170 508 835	467 656 498	24 702 852 337

Pour l'année 2014

désignation	Montant	DCT (dividende)	CP (réserve)
Résultat net	25 821 642 419	469 011 222	25 352 631 197

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ;
CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N° 14 : élaboration de bilan financier 2012.

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	113 946 452 050	Capitaux permanents KP	149 491 630 923
Valeurs immobilisées :	113 946 452 050	Fonds propres FP :	138 401 951 023
Immobilisations incorporelles	42 871 011	Capital émis	68 760 000 000
Immobilisations corporelles	38 036 645 595	Primes et réserves	47 539 459 277
Immobilisations financières	75 866 935 445	Autres capitaux propres- report à nouveau	19 182 730 282
			22 102 491 746
Autres valeurs immobilisées	00	passifs non courants DLMT :	11 089 679 900
Actif circulant (courant) AC	118 078 945 099	Emprunts et dettes financières	9 533 004 663
Valeurs d'exploitation (VE) :	31 492 835 320	Impôts (différés et provisionnés)	723 628 832
Stock et en cours	31 492 835 320	Autres dettes non courantes	50 000 000
Valeurs réalisables (VR) :	30 624 242 191	Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046 405
Client	9 450 828 425		
Autres débiteurs	14 347 627 435	Passifs courants DCT :	82 533 766 226
Impôt et assimilés	6 825 786 331	Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315 096
Autres créances et emplois assimilés	00	Impôts	1 743 780 493
Titres des prêts à court terme	00	Autres dettes	5 874 482 511
Valeurs disponibles (VD) :	55 961 867 588	dividendes	257728234
Trésorerie	55 961 867 588	Trésorerie passif	58 756 459 892
Total général de l'actif	232 025 397 149	Total général de passif	232 025 397 149

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

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N° 15 : Elaboration du bilan financier 2013.

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	133 110 679 835	Capitaux permanents KP	187 563 653 280
Valeurs immobilisées :	133 110 679 835	Fonds propres FP :	162 362 531 594
Immobilisations incorporelles	36 274 542	Capital émis	68 760 000 000
Immobilisations corporelles	42 981 800 622	Primes et réserves	54 276 446 080
Immobilisations financières	90 092 604 671	Résultat net (résultat part du groupe)	25 170 508 835
		Autres capitaux propres-report à nouveau	39 326 085 514
Autres valeurs immobilisées	00	passifs non courants DLMT :	25 201 121 686
Actif circulant (courant) AC	79 928 825 534	Emprunts et dettes financières	13 334 102 297
Valeurs d'exploitation (VE) :	28 083 229 908	Impôts (différés et provisionnés)	968 245 431
Stock et en cours	28 083 229 908	Autres dettes non courantes	4 122 000000
Valeurs réalisables (VR) :	38 086 034 524	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 958
Client	707 570 882 104	Passifs courants DCT :	25 475 852 089
Autres débiteurs	25 245 984 947	Fournisseurs et comptes rattachés	16 515 886 372
Impôt et assimilés	5 269 167 473	Impôts	1 209 903 775
Autres créances et emplois assimilés	00	Autres dettes	6 025 863 132
Titres des prêts à court terme	00	dividendes	467656498
Valeurs disponibles (VD) :	13 759 561 102	Trésorerie passif	1 256 542 313
Trésorerie	13 759 561 102		
Total général de l'actif	213 039 505 369	Total général de passif	213 039 505 369

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

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N° 16 : Elaboration du bilan financier 2014

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	136 248 083 678	Capitaux permanents KP	206 181598 205
Valeurs immobilisées :	136 248 083 678	Fonds propres FP :	187 491 075 289
Immobilisations incorporelles	42 432 684	Capital émis	69 568 256 000
Immobilisations corporelles	39 184 728 682	Primes et réserves	56 184 750 382
Immobilisations financières	87 482 796 040	Autres capitaux propres- report à nouveau	61 738 068 907
Autres valeurs immobilisées	00	passifs non courants DLMT :	18 690 522 916
Actif circulant (courant) AC	144 559 060 205	Emprunts et dettes financières	10 423 519 052
Valeurs d'exploitation (VE) :	30 054 967 237	Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071
Stock et en cours	30 054 967 237	Autres dettes non courantes	00
Valeurs réalisables (VR) :	100 647 824 581	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793
Client	13 277 147 012	Passifs courants DCT :	74 625 545 678
Autres débiteurs	77 287 722 875	Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069
Impôt et assimilés	10 055 095 125	Impôts	5 747 423 740
Autres créances et emplois assimilés	27 859 569	Autres dettes dividendes	48 354 810 262 469 011 222
Titres des prêts à court terme	00	Trésorerie passif	2 318 385
Valeurs disponibles (VD) :	13 856 268 387		
Trésorerie	13 856 268 387		
Total général de l'actif	280 807 143 883	Total général de passif	280 807 143 883

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

2. Elaboration des bilans de grandes masses

Tableau N° 17 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2012.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	113 946 452 050	49,11	KP	149 491 630 923	64,43
AC	118 078 945 099	50,89	CP	138 401 951 023	59,65
VE	31 492 835 320	13,57	DLMT	11 089 679 900	4,78
VR	30 624 242 191	13,20	DCT	82 533 766 226	35,57
VD	55 961 867 588	24,12			
Total actif	232 025 397 149	100%	Total passif	232 025 397 149	100%

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

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N° 18 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2013.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	133 110 679 835	62,48	KP	187 563 653 280	88,04
AC	79 928 825 534	37,52	CP	162 362 531 594	76,21
VE	28 083 229 908	13,18	DLMT	25 201 121 686	11,83
VR	38 086 034 524	17,88	DCT	25 475 852 089	11,96
VD	13 759 561 102	6,46			
Total actif	213 039 505 369	100%	Total passif	213 039 505 369	100%

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

Tableau N° 19 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2014.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	136 248 083 678	48,52	KP	206 181598 205	73,42
AC	144 559 060 205	51,48	CP	187 491 075 289	66,76
VE	30 054 967 237	10,70	DLMT	18 690 522 916	6,66
VR	100 647 824 581	35,84	DCT	74 625 545 678	26,58
VD	13 856 268 387	4,93			
Total actif	280 807 143 883	100%	Total passif	280 807 143 883	100%

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

3. Etude comparative des bilans financier.

Tableau N° 20 : les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base 2012

Années \ Actif	2012 (1)	2013 (2)	2014 (3)	$\frac{(2-1)}{1}$	$\frac{(3-1)}{1}$
VI	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678	16,82	19,57
AC	118 078 945 099	79 928 825 534	144 559 060 205	-32,31	22,42
VE	31 492 835 320	28 083 229 908	30 054 967 237	-10,83	-4,56
VR	30 624 242 191	38 086 034 524	100 647 824 581	24,36	228,65
VD	55 961 867 588	13 759 561 102	13 856 268 387	-75,41	-75,24
Total	232 025 397 149	213 039 505 369	280 807 143 883	-8,18	21,02
Passif					
KP	149 491 630 923	187 563 653 280	206 181598 205	25,47	37,92
CP	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 075 289	17,31	35,47
DLMT	11 089 679 900	25 201 121 686	18 690 522 916	127,25	68,54
DCT	82 533 766 226	25 475 852 089	74 625 545 678	-69,13	-9,58
Total	232 025 397 149	213 039 505 369	280 807 143 883	-8,18	21,02

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Figure N°9 : représentation graphique des actifs des bilans financiers

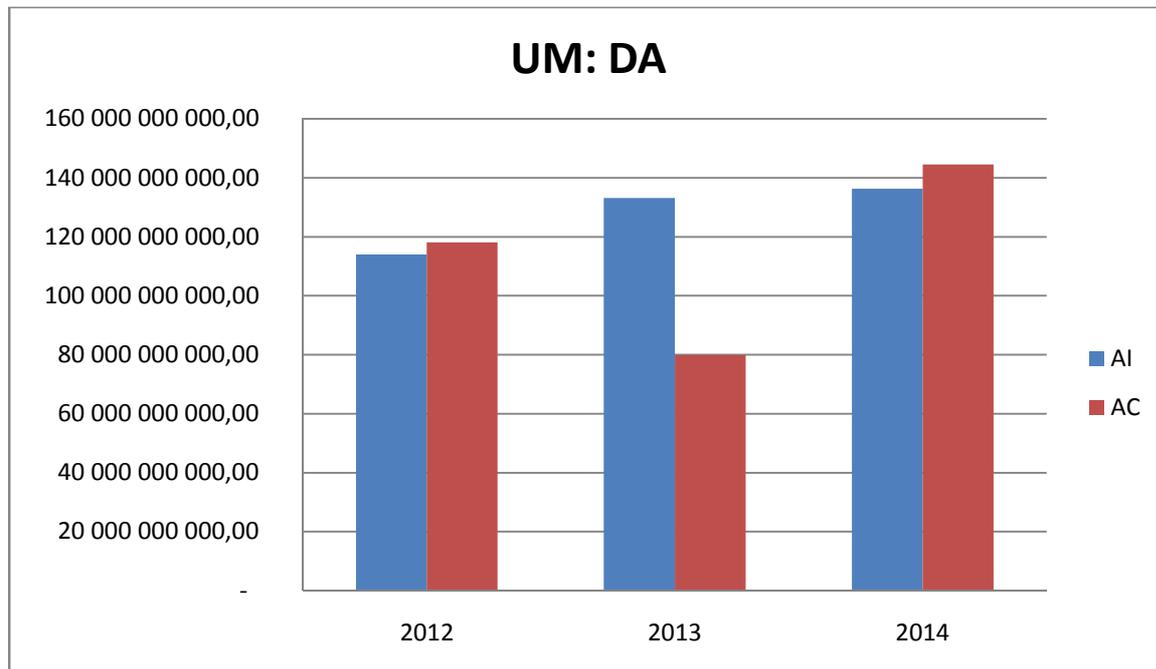
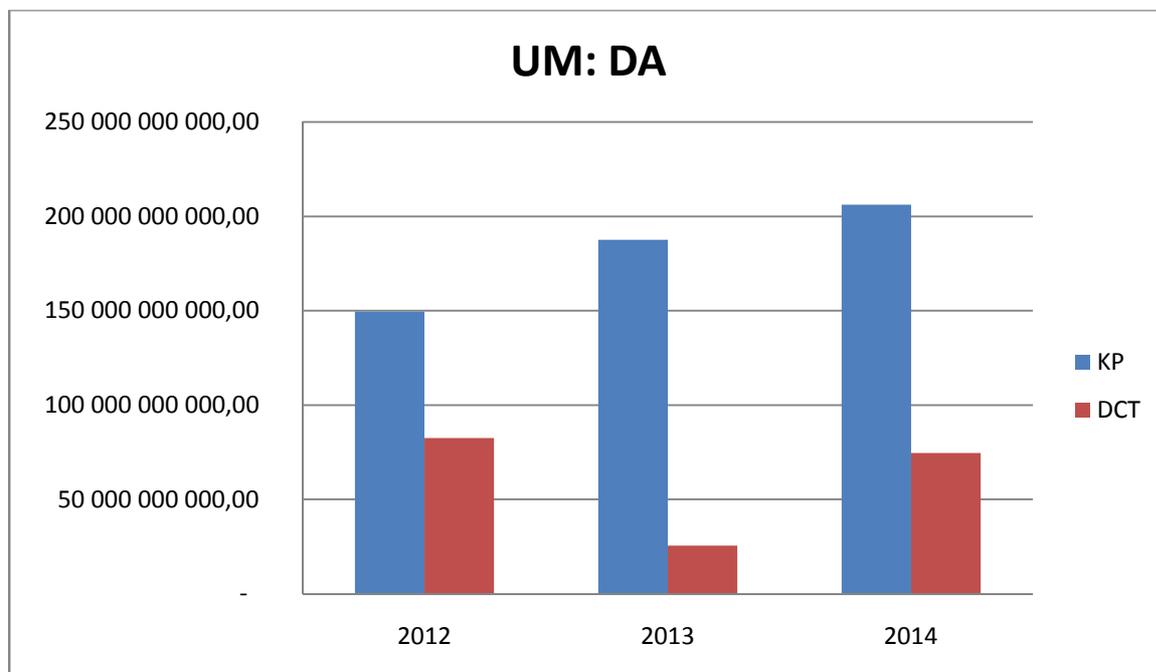


Figure N°10 : représentation graphique des passifs des bilans financiers



Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Commentaires :

Pour l'actif :

➤ L'actif immobilisé

On constate les valeurs immobilisé ont enregistré une augmentation de 19 164 227 785 DA en 2013, et de 22 301 631 628 DA en 2014 soit respectivement une augmentation de 16,82% et 19,57%. Cette augmentation est engendrée au niveau des immobilisations corporelles, immobilisations financières et les immobilisations en-cours.

➤ L'actif circulant

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une baisse de 38 150 119 565 DA soit 32,31% en 2013 par rapport à l'année de base 2012, cette diminution est due à la diminution des disponibilités. Et en 2014, il a enregistré une augmentation de 26 480 115 106 DA soit 22,42%, cette augmentation est due a l'augmentation des créances et les emplois assimilés.

➤ Valeurs d'exploitations

Elles ont connue une baisse de 3 409 605 412 DA, 1 437 868 083 DA soit 10,83% et 4,57% respectivement pour les années 2013 et 2014. Cette diminution est due à la baisse des stocks en-cours.

➤ Valeurs réalisables

Ont enregistré une augmentation de 7 461 792 333 DA, 70 023 582 390 DA soit 24,36% et 228,65 respectivement pour les années 2013 et 2014. Cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autres actifs courants.

➤ Valeurs disponibles

Ont enregistré une diminution importante de 42 202 306 486 DA, 42 105 599 201DA soit 75,41% et 75,24% respectivement pour les années 2013 et 2014.cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

Pour le passif :

➤ Capitaux propres

Ils ont enregistré une augmentation de 23 960 580 571 DA et 49 089 124 266 DA, soit 17,31% et 35,47% durant les années 2013 et 2014 respectivement par rapport à l'année de base 2012. Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net et autres capitaux propres-report à nouveau.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

➤ Dettes à long et moyen terme

D'après le tableau on constate une évolution des DLMT respectivement pour les années 2013 et 2014 d'une valeur de 14 111 441 786 DA et 7 600 843 016 DA, soit 127,25% et 68,54% par rapport à l'année de référence 2012. Cette variation est due à l'augmentation des provisions et produits comptabilisés d'avance, autres dettes non courantes et d'impôts différés et provisionnés.

➤ Dettes à court terme

Elles sont connues respectivement une diminution de 57 057 914 137 DA et 7 908 220 548 DA, soit 69,13 et 9,58 pour les années 2013 et 2014 par rapport à l'année de base 2012. Par ailleurs, cette baisse engendrée par le paiement de la trésorerie passif.

Section 02 : Les méthodes de l'analyse financière

1. L'analyse par Les indicateur de l'équilibre financier

1.1. Le fond de roulement FR

Le fond de roulement se calcul par deux méthodes qui sont :

a) Par haut de bilan

$$FR = KP - AI$$

Tableau N°21 : le calcul de FRN par le haut de bilan

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux permanents	149 491 630 923	187 563 653 280	206 181 598 205
-			
Valeur immobilisée	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678
Fond de roulement	35 545 178 873	54 920 629 943	69 933 514 527

b) Par le bas de bilan

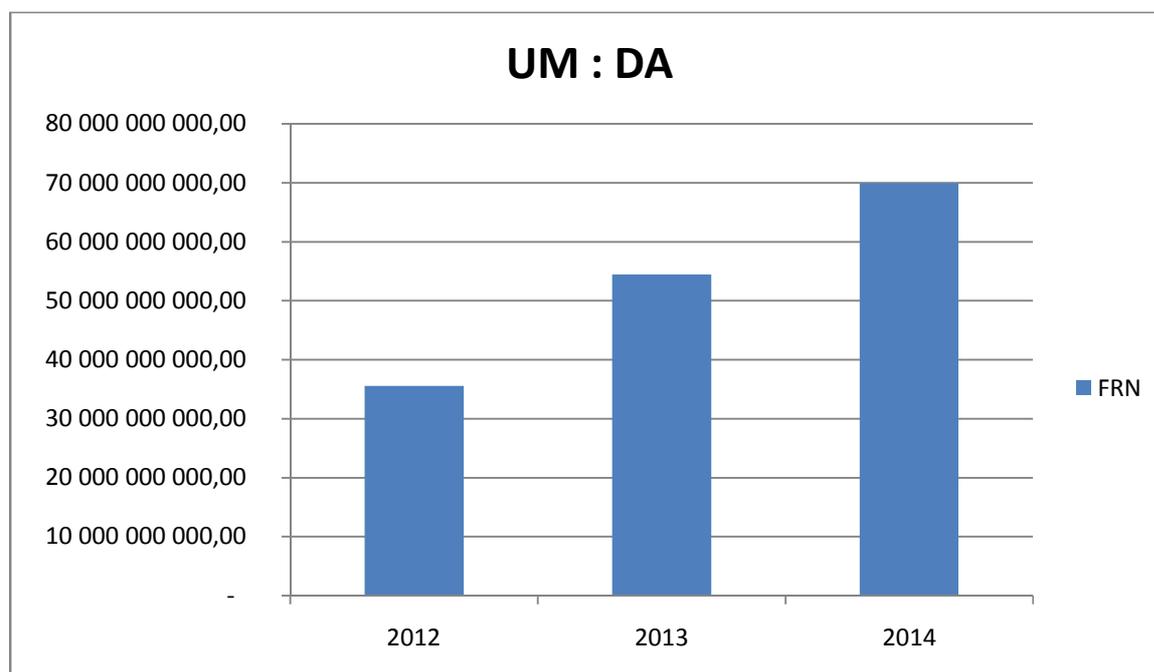
$$FR = AC - DCT$$

Tableau N°22 : le calcul de FRN par le bas de bilan

Désignation	2012	2013	2014
Actif circulant	118 078 945 099	79 928 825 534	144 559 060 205
-			
Dettes à court terme	82 533 766 226	25 475 852 089	74 625 545 678
Fond de roulement	35 545 178 873	54 452 973 445	69 933 514 527

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Figure N°11 : représentation graphique du fonds de roulement net



Commentaire

On constate qu'y a une progression de valeur de fond de roulement durant les trois années, ce qui signifie que les capitaux permanents permettent de financer la totalité des actif immobilisés, ainsi une partie des actif circulant de l'entreprise CEVITAL. Il permet de dégager une marge de sécurité qui lui permettra de rembourser ses dettes exigible à court terme.

- **Le fond de roulement propre**

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Tableau N°23 : le calcule de FRP

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 075 289
-			
Actif immobilisé	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678
Fond de roulement propre	24 455 498 973	29 251 851 759	51 242 991 611

Commentaire

Pour les trois années le FRP est en progression ce qui veut dire que l'entreprise a pu financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

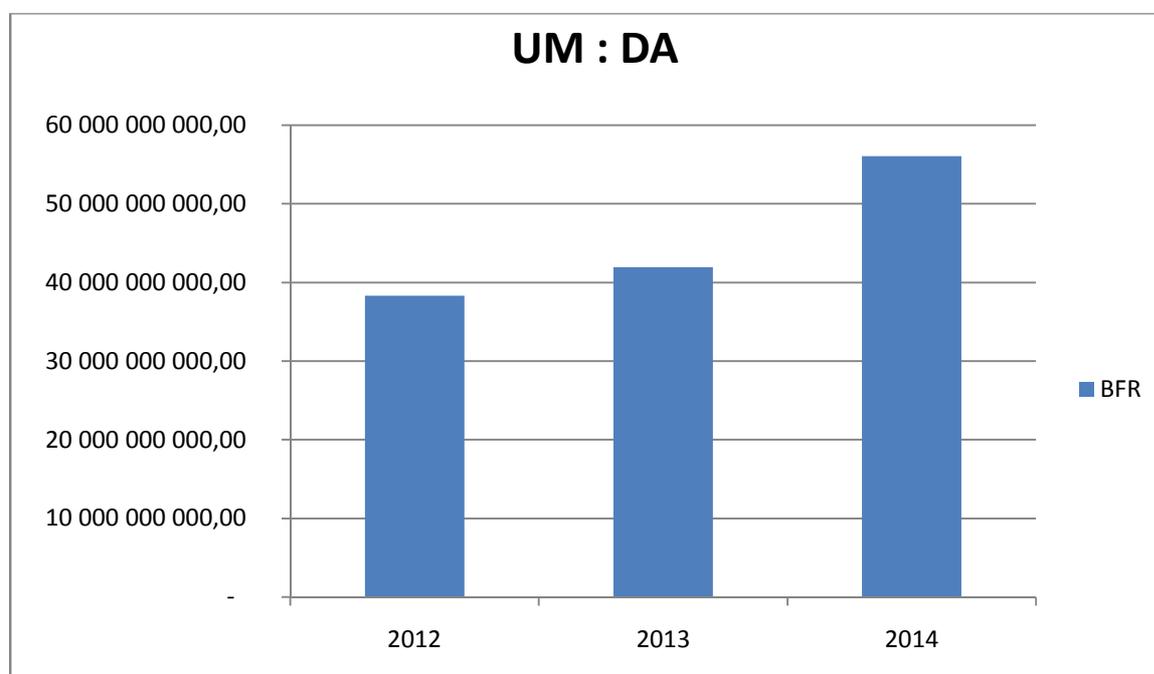
1.2. Le Besoin en fond de roulement

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

Tableau N°24 : le calcul de Besoin en fond de roulement

Désignation	2012	2013	2014
(Valeur d'exploitation+ Valeur réalisable)	62 117 077 511	66 169 264 432	130 702 791 818
-			
(Dettes à court terme - Dettes financière)	23 777 306 334	24 219 309 776	74 623 227 293
Besoin en fond de roulement	38 339 771 177	41 949 954 656	56 079 564 525

Figure N°12 : représentation graphique du besoin en fonds de roulement



Commentaire

Le BFR est positif toute au long des trois années ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

1.3. La trésorerie

La trésorerie se calcul avec deux méthodes :

La première méthode :

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

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N°25 : le calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2012	2013	2014
Fond de roulement net	35 545 178 873	54 452 973 445	69 933 514 527
-		41 949 954 656	56 079 564 525
Besoin en fond de roulement	38 339 771 177		
trésorerie	-2 794 592 304	12 503 018 789	13 853 950 002

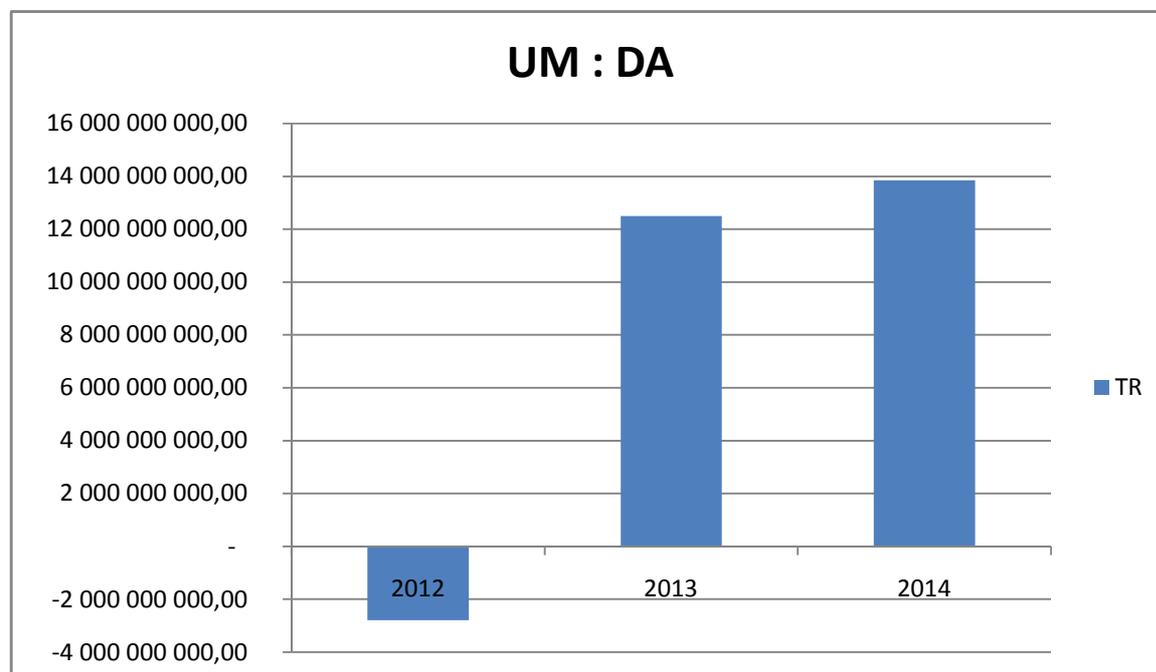
La deuxième méthode :

$$TR = VD - CB$$

Tableau N°26 : le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2012	2013	2014
Valeur disponible	55 961 867 588	13 759 561 102	13 856 268 387
-			
Concours bancaires	58 756 459 892	1 256 542 313	2 318 385
trésorerie	-2 794 592 304	12 503 018 789	13 853 950 002

Figure N°13 : représentation graphique de la trésorerie



Commentaire

Pour l'année 2012 la trésorerie est négative donc l'entreprise n'a pas pu régler la totalité des ses concours bancaires. Et on constate que la trésorerie est positive durant les

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

années 2013 et 2014 que veut signifier que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

2. L'analyse par la méthode des ratios

2.1. Les ratios de structure financière

➤ Ratio de financement permanent

$$R = KP/AI$$

Tableau N°27 : le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux permanents	149 491 630 923	187 563 653 280	206 181 598 205
Actif immobilisé	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678
Ratio de financement permanent	1,31	1,41	1,51

Interprétation de ratio de financement permanent

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2012, 2013 et 2014. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

➤ Ratio de financement propre

$$R = CP/AI$$

Tableau N°28 : le calcul de ratio de financement propre

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 075 289
Actif immobilisé	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678
Ratio de financement propre	1,21	1,22	1,38

Interprétation de ratio de financement propre

Durant les trois années 2012, 2013 et 2014 on a enregistré un ratio de financement propre supérieur de 1/2, ce qui signifie que l'entreprise a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

➤ Ratio de financement d'immobilisation

$$R = AI/\sum \text{actif}$$

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N°29 : le calcul de ratio de financement d'immobilisation

Désignation	2012	2013	2014
Actif immobilisé	113 946 452 050	133 110 679 835	136 248 083 678
Total d'actif	232 025 397 149	213 039 505 369	280 807 143 883
Ratio de financement d'immobilisation	0,49	0,62	0,49

Interprétation de ratio de financement d'immobilisation

On remarque que l'entreprise à une politique d'investissement fluctuante d'après la lecture de ce ratio, pour les années 2012 et 2014 le Ratio est inférieur à ½ ce qui signifie que l'entreprise n'adopte pas une bonne politique d'investissement, contrairement à l'année 2013 où le ratio à enregistré 62% de total d'actif ce qui interprète la bonne politique d'investissement durant cette année.

➤ Ratio de financement total

$$R = \frac{CP}{\sum \text{Passif}}$$

Tableau N°30 : le calcul de ratio de financement total

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 875 289
Total passif	232 025 397 149	213 039 505 369	280 807 143 883
Ratio de financement total	0,60	0,76	0,67

Interprétation de ratio de financement total

Durant les trois années 2012,2013 et2014, ce ratio est supérieur à 1/3, les capitaux propres représentent respectivement 60%,76% et 67% du total des ressources.

➤ Ratio d'autonomie financière

$$R = \frac{CP}{\sum \text{Dettes}}$$

Tableau N°31 : le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 875 289
Total dettes	93 365 717 892	50 209 317 277	92 847 057 372
Ratio d'autonomie financière	1,48	3,20	2,01

Interprétation de ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière est supérieur de 1, c'est-à-dire l'entreprise CEVITAL est indépendante vis-à-vis de ses tiers, donc on peut dire que l'entreprise à une bonne autonomie financière.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

➤ Ratio de capacité d'endettement

$$R = CP / DLMT$$

Tableau N° 32 : le calcul de ratio de capacité d'endettement

Désignation	2012	2013	2014
Dettes à long et moyen terme	11 089 679 900	25 201 121 686	18 690 522 916
Capitaux propres	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 875 289
Ratio de capacité d'endettement	0.08	0.16	0.1

Interprétation de ratio de capacité d'endettement

Ce ratio est inférieur à 1, c'est-à-dire l'entreprise CEVITAL n'est pas endettée puisque le montant des DLMT n'est pas trop important par rapport au montant des fonds propres. Donc l'entreprise CEVITAL est capable d'endetter.

2.2. Les ratios de liquidité

✓ Ratio de liquidité générale

$$RLG = AC / DCT$$

Tableau N°33 : le calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2012	2013	2014
Actif circulant	118 078 945 099	79 928 825 534	144 559 060 205
Dettes à court terme	82 533 766 226	25 475 852 089	74 625 545 678
Ratio de liquidité générale	1,43	3,14	1,94

Interprétation de ratio de liquidité générale

L'entreprise CEVITAL est solvable à court terme, car ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2012, 2013 et 2014, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.

✓ Ratio de liquidité réduite

$$RLR = (VR + VD) / DCT$$

Tableau N°34 : le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2012	2013	2014
Valeurs Réalisables + Valeurs Disponibles	86 586 109 779	51 845 595 626	114 504 092 968
Dettes à court terme	82 533 766 226	25 475 852 089	74 625 545 678
Ratio de liquidité réduite	1,05	2,04	1,53

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Interprétation de ratio de liquidité réduite

Ce ratio est supérieur aux normes ($0.3 < R < 0.5$) durant les trois années 2012, 2013 et 2014, ce qui signifie qu'elle peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

✓ Ratio de liquidité immédiate

$$RLI = VD/DCT$$

Tableau N°35 : le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2012	2013	2014
Valeurs disponibles	55 961 867 588	13 759 561 102	13 856 268 387
Dettes à court terme	82 533 766 226	25 475 852 089	74 625 545 678
Ratio de liquidité immédiate	0,68	0,54	0,19

Interprétation de ratio de liquidité immédiate

La lecture du bilan nous dit que durant les années 2012 et 2013, la disponibilité de l'entreprise peut rembourser respectivement 68% et 54% de ses DCT immédiatement contrairement à l'année 2014 où le ratio est inférieur à la norme qui est bornée entre 0,2 et 0,3. Ce qui signifie qu'elle est incapable de couvrir ses DCT par ses disponibilités, donc la trésorerie de l'entreprise CEVITAL est en difficulté.

Conclusion de la structure

Après l'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL, les CP peuvent couvrir les immobilisations, elle est autonome et possède des bonnes politiques d'investissement, elle est également liquide. En conclusion l'ensemble des indicateurs sont favorable à l'entreprise.

2.3. Les ratios de rentabilité

➤ Ratio de rentabilité économique

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

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Tableau N°36 : le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net	19 182 730 282	25 170 508 835	25 821 642 419
Impôts sur le bénéfice	5 487 866 992	4 775 634 828	1 285 565 305
Impôts et taxes	1 193 773 691	1 546 990 753	2 017 781 323
Charges financières	1 512 453 439	1 234 232 625	1 444 209 237
Capitaux permanents	149 491 630 923	187 563 653 280	206 181 598 205
Ratio de rentabilité économique	0,18	0,17	0,15

Commentaire

Durant les années le ratio de rentabilité économique est positif, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économique sont rentables.

➤ Ratio de rentabilité financière

Ratio de rentabilité financière= résultat net de l'exercice / capitaux propres

Tableau N°37 : le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net	19 182 730 282	25 170 508 835	25 821 642 419
Capitaux propres	138 401 951 023	162 362 531 594	187 491 075 289
Ratio de rentabilité financière	0,14	0,16	0,14

Commentaire

Ce ratio est positif toute au long des trois années 2012, 2013 et 2014, ce qui signifie que les capitaux propres engagé ont crée de valeur pour les actionnaires.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

3. tableau de soldes intermédiaires de gestion

- **Tableau N38 : tableau des calculs des SIG**

Produits/charges	2012	2013	2014
Marge commerciale	00	00	00
Production vendue	159 420 002 328	17 016 920 406	160501126803
+ Production stockée	-3 136 523 849	408 652 570	590135340
+ Production immobilisée	23 970 296	41 298 849	355152836
Production de l'exercice	156 307 448 775	170 619 155 465	161446414979
Marge commerciale	00	00	00
+ Production de l'exercice	156 307 448 775	170 619 155 465	161 446 414 979
- Achats consommés	118 973 962 532	121 624 843 644	105 877 032 131
-services extérieurs et autre consommations	4 446 799 728	6 426 610 694	14 090 237 535
Valeur ajoutée	32 886 686 515	42 567 701 127	41 479 145 313
Valeur ajoutée	32 886 686 515	42 567 701 127	41 479 145 313
+ Subventions d'exploitation	204 770 360	137 232 677	66 618 474
- Charge de personnel	4 517 109 725	4 940 320 322	4 649 024 884
- Impôt et taxes	1 193 773 691	1 546990753	2 017 781 323
Excédent brut d'exploitation	27 380 573 459	36 217 622 729	34 878 957 580
Excédent brut d'exploitation	27 380 573 459	36 217 622 729	34 878 957 580
+ Autres produits opérationnels	330 355 331	272 860 118	263 607 527
+ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	183 750 434	2 278 134 962	13 47 800 817
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	5 460 117 982	6 136 579 417	540 925 102
- Autres charges opérationnelles	1 406 094 508	2 271 909 142	6 148 487 294
Résultat d'exploitation	21 028 466 734	30 360 129 250	29 800 953 528
Résultat d'exploitation	21 028 466 734	30 360 129 250	29 800 953 528
+ Produits financiers	952 282 292	820 247 037	2 952 765 121
- Charges financières	1 512 453 439	1 234 232 625	1 444 209 237
Résultat courant avant impôt	20 468 295 587	29 946 143 662	31 309 509 412
Résultat courant avant impôt	20 468 295 587	29 946 143 662	3 130 950 912
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	1 543 501 407	4 945 215 934	5 542 942 745
- Impôt différés sur résultats ordinaire	-257 936 102	-169 581 106	-55 075 753
Résultat net de l'exercice	19 182 730 282	25 170 508 834	25 821 642 420

Source : réalisé par nous-mêmes.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Commentaires :

La marge commerciale

La marge commerciale est nulle durant les trois années 2012, 2013, 2014, cela signifie que l'entreprise n'exerce pas une activité commerciale. En fait, CEVITAL est une entreprise industrielle, ce qui justifie le résultat nul de la marge brute.

La production de l'exercice

La production de l'exercice à enregistrer une augmentation durant les trois années, elle est augmentée de 14 311 706 690 DA en 2013 et de 5 138 966 204 DA en 2014 soit respectivement 9.16 % et 3.29%. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport aux autres comptes.

La valeur ajoutée

Concédée comme la richesse créée par l'entreprise, elle a enregistré une augmentation de 9 681 014 612 DA en 2013 et de 8 592 458 798 DA en 2014, soit respectivement 29.44% et 23.13%. Cette augmentation est due à la baisse des charges par rapport à la production de l'exercice.

L'excédent brut d'exploitation

L'entreprise CEVITAL enregistre au cours des trois années un EBE positif, ce qui signifie que l'entreprise est financièrement fiable. On constate une augmentation de 8 837 049 270 DA en 2013 et de 7 498 384 121 DA en 2014, soit respectivement 32.27% et 27.39%. Cette augmentation est due à la baisse des charges par rapport à la valeur ajoutée.

Le résultat d'exploitation

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise, indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Pour les trois années le résultat est positif, qui se traduit par l'augmentation de l'EBE.

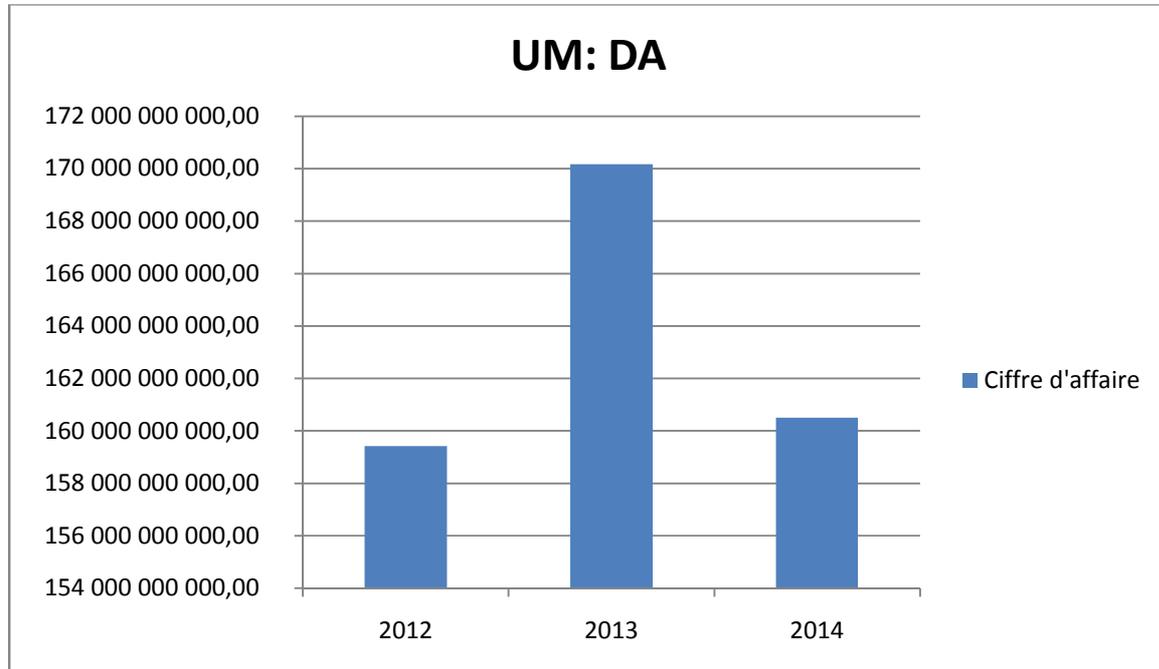
Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est positif durant les trois années 2012, 2013 et 2014, cela s'explique par l'augmentation de résultat d'exploitation et diminution des charges financières.

Le résultat net de l'exercice

Le résultat net est positif durant les trois années ce qui veut dire que l'entreprise CEVITAL est performante.

Figure N°15 : représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire



Commentaire

Le chiffre d'affaire est un indicateur de l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de CEVITAL a enregistré une augmentation soit de 10 749 201 718 DA en 2013 et de 1 081 124 475 DA en 2014 par rapport à l'année de base 2012, cette hausse est due à l'augmentation du volume des ventes.

4. Capacité d'autofinancement et autofinancement

A. Capacité d'autofinancement

La capacité d'auto financement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.

Nous allons calculer la CAF par deux méthodes.

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

- La première méthode :

Tableau N °40 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir d'EBE

Désignation	2012	2013	2014
Excédent brut d'exploitation (EBE)	27 380 573 459	36 217 622 729	34 878 957 580
+Transfert de charge d'exploitation	00	00	00
+Autres produits (d'exploitation)	330 355 331	272 860 118	2 63 607 527
-Autres charges (d'exploitation)	1 406 094 508	2 271 909 142	540 925 102
+/-Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+Produits financiers	952 282 292	820 247 037	2 952 765 121
-Charges financières	1 512 453 439	1 234 232 625	144 209 237
+Produits exceptionnels	00	00	00
-Charges exceptionnelles	00	00	00
-Participation des salariés aux résultats	00	00	00
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	1 543 501 407	4 945 215 934	5 542 942 745
- Impôt différés sur résultats ordinaire	-257 936 102	-169 581 106	-55 075 753
Capacité d'autofinancement (CAF)	24 459 097 830	29 028 953 289	30 622 328 897

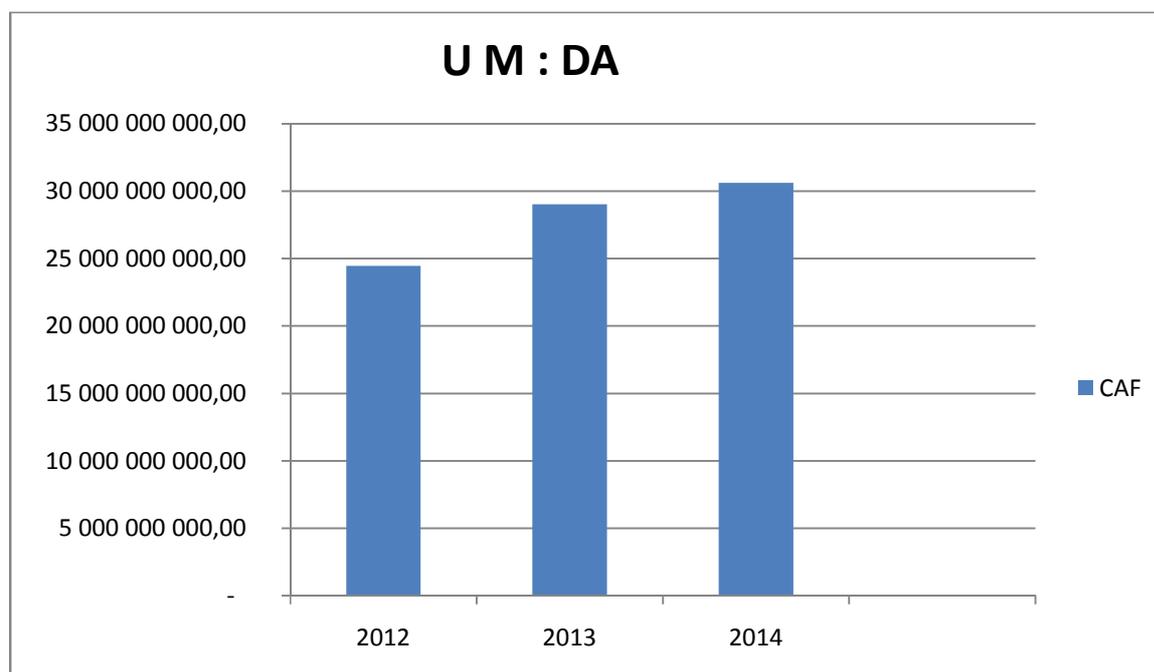
- La deuxième méthode :

Tableau N °41:Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net	19 182 730 282	25 170 508 834	25 821 642 420
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)	5 460 117 982	6 136 579 417	6 148 487 294
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)	183 750 434	2 278 134 962	1 347 800 817
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
Capacité d'autofinancement (CAF)	24 459 097 830	29 028 953 289	30 622 328 897

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Figure N°16 : représentation graphique de la capacité d'auto financement



Commentaire

L'entreprise CEVITAL réalise une Capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts. Ainsi, en 2013 elle réalise une augmentation de 4 569 855 459 DA et en 2014 elle réalise une augmentation de 6 163 231 067 DA. Cette variation est due à la variation d'EBE et de résultat de l'exercice.

Le signe positif de la Capacité d'autofinancement présente à l'entreprise des assurances et des garanties au prêt de sa banque afin d'octroyer des emprunts.

L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

B. L'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

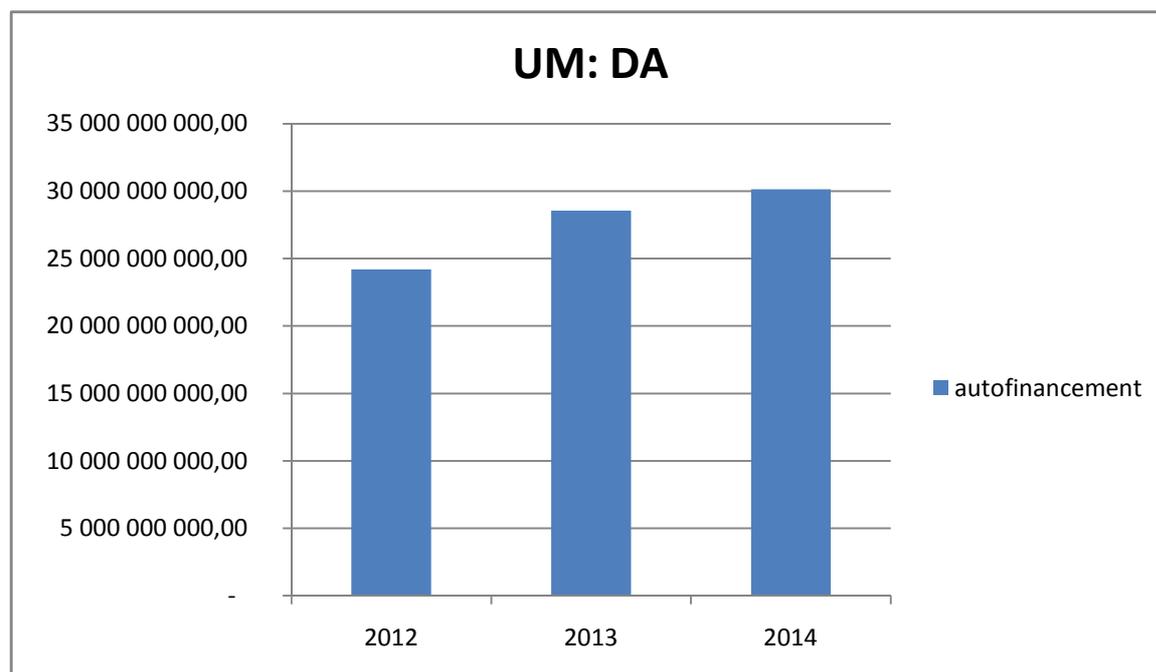
Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

Tableau N °42:Le calcul de l'autofinancement

Désignation	2012	2013	2014
Capacité d'autofinancement	24 459 097 830	29 028 953 289	30 622 328 897
Dividendes	257 728 234	467 656 498	469 011 222
autofinancement	24 201 369 596	28 561 386 791	30 153 317 675

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Figure N°17 : représentation graphique de l'auto financement



5. L'effet de levier

Rentabilité financière = rentabilité économique *(1-taux d'imposition) + (rentabilité économique- taux d'intérêt)*(1- taux d'imposition)*levier

$$R_f = R_e \times (1-T) + (R_e - i) \times K \times (1 - T)$$

Tel que :

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition (19% pour 2012 et 2013, 23% pour 2014).

I : cout moyen de la dette (05%).

K : levier, soit dettes/ capitaux propres.

✓ **1^{ère} étape** : hypothèse ou D=0

$$R_{f1} = R_e \times (1-T)$$

Désignation	formule	2012	2013	2014
Rf 1	Re*(1-T)	0,1458	0.1377	0,1155

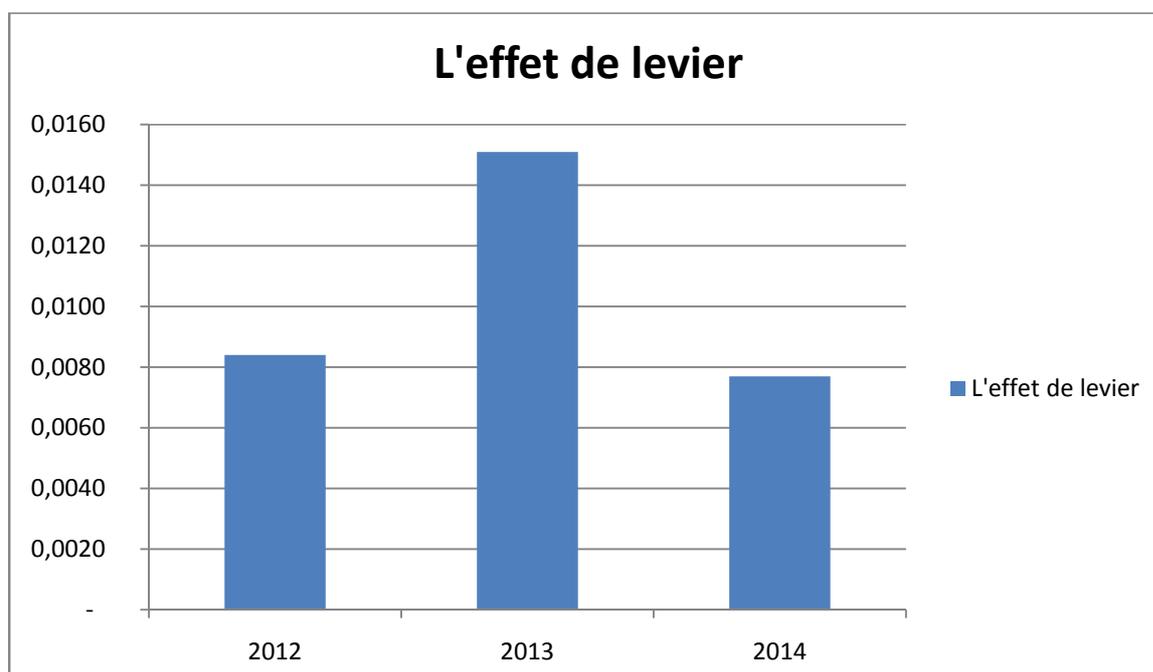
Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

✓ 2^{eme} étape : hypothèse ou $D \neq 0$

$$R_f = R_e \times (1-T) + (R_e - i) \times L \times (1 - T)$$

Désignation	formule	2012	2013	2014
Rf 1	$R_e \times (1-T)$	0,1458	0,1377	0,1155
Rf 2	$R_f 1 + (R_e - i) \times (1-T) \times K$	0,1542	0,1528	0,1232
Effet de levier	$R_f 2 - R_f 1$	0,0084	0,0151	0,0077

Figure N°18 : représentation graphique de l'effet de levier



Commentaire :

L'effet de levier est positif durant la période d'étude, qui signifie que l'endettement exerce un effet positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise CEVITAL, donc la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement

Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière, étude de cas ; CEVITAL SPA, Bejaia

Conclusion générale

Les principaux résultats issus de cette analyse dynamique à travers les indicateurs de l'équilibre financier et les différents ratios montrent que la situation financière de l'entreprise CEVITAL est saine. Ainsi la croissance réalisée par la société CEVITAL en termes d'activité a été accompagnée par une croissance proportionnelle de la rentabilité économique et financière, aussi une structure financière saine avec des capitaux propres en progression d'une année à l'autre.

En plus de ces performances réalisées, la présence de ratios de liquidité qui sont supérieurs aux normes, démontre que l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par l'actif circulant, on constate aussi un effet d'amplification favorable de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres.

Il ressort de cette analyse les points suivants concernant la situation de l'entreprise étudiée :

- Notoriété et bonne image de marque et situation financière saine.
- Importante capacité d'endettement et cash flow importants.
- La diversification des produits contribue réduire les risques, à améliorer les marges et limiter la dépendance vis-à-vis des tiers.
- présence d'un effet de levier
- Développement en amont industriel en investissant dans l'agriculture notamment en produisant de la graine oléagineuse.
- Ouverture de nouveaux marchés
- les bénéfices offerts par l'introduction en bourse en termes de rentabilité (avantage fiscale) et en termes de notoriété.
- Dépendance vis-à-vis des partenaires pour la matière première Approvisionnement en majorité en devises (risque de change)

Conclusion générale

Conclusion générale

Les principaux résultats issus de cette analyse dynamique à travers les indicateurs de l'équilibre financier et les différents ratios montrent que la situation financière de l'entreprise CEVITAL est saine. Ainsi la croissance réalisée par la société CEVITAL en termes d'activité a été accompagnée par une croissance proportionnelle de la rentabilité économique et financière, aussi une structure financière saine avec des capitaux propres en progression d'une année à l'autre.

En plus de ces performances réalisées, la présence de ratios de liquidité qui sont supérieurs aux normes, démontre que l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par l'actif circulant, on constate aussi un effet d'amplification favorable de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres.

Il ressort de cette analyse les points suivants concernant la situation de l'entreprise étudiée :

- Notoriété et bonne image de marque et situation financière saine.
- Importante capacité d'endettement et cash flow importants.
- La diversification des produits contribue réduire les risques, à améliorer les marges et limiter la dépendance vis-à-vis des tiers.
- présence d'un effet de levier
- Développement en amont industriel en investissant dans l'agriculture notamment en produisant de la graine oléagineuse.
- Ouverture de nouveaux marchés
- les bénéfices offerts par l'introduction en bourse en termes de rentabilité (avantage fiscale) et en termes de notoriété.
- Dépendance vis-à-vis des partenaires pour la matière première Approvisionnement en majorité en devises (risque de change)

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- ✓ AHMED BOUKHLIFA, Analyse financière, édition Berti, Alger 1996.
- ✓ BAREAU et J. DELAHYE, Analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris 1995.
- ✓ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002.
- ✓ CONGO. P, Gestion financière de l'entreprise, Edition DUNOD, Paris 2000.
- ✓ ELIE.COHEN, Analyse financière, 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris 2004.
- ✓ ELIE. COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991.
- ✓ FERRI BRIQUET, Les plans de financement, édition-Economical 1997.
- ✓ HUBERT DE LA BRUSLERIE, analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010.
- ✓ JEROME CABY et JACKY KOËHL, analyse financière, édition Pearson, France 2006.
- ✓ LAHILLE.JP, Analyse financière « aide-mémoire », 1^{ère} édition DALLOZ, Paris 2001.
- ✓ MARION. Alain, Analyse financière concepts et méthodes, 4^e édition DUNOD, Paris 2007.
- ✓ PATRICE VIZZAVONA, gestion financière, 9^{ème} édition Berti, Alger 2004.
- ✓ SOPHIE DESCOTES, Principes comptable et analyse financière, édition DUNOD, Paris 2010.
- ✓ TAZDAIT. A, Maitrise de système comptable financier, 1^{ère} édition ACG, Alger 2009.

Thèses et Mémoires :

- ABDES NASSIM, BAIK NABILL et BELGAID SOFIANE, analyse financière comme moyen de gouvernance de l'entreprise ; cas ENIEM.
- AISSANI FAHEM et FELKAI HALIM, diagnostic financier de l'entreprise ; cas de la DRGB.
- AZZOUGUI DOUADI et BAKHAT AGHILES, analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise ; cas NAFTAL, district carburant de Bejaia.
- MOUSSACEB AZZEDDINE et NACERALLAH LAID, analyse de la santé financière d'une entreprise ; cas DRGB, direction régionale de Bejaia.

Documents Officiels :

- Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier (téléchargement sur le net).

Liste des tableaux

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°01 : utilisateurs de l'analyse financière.....	04
Tableau N°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable.....	08
Tableau N°03 : Le compte de résultats.....	13
Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.....	17
Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.....	18
Tableau N°06 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable.....	25
Tableau N°07 :L'intégration des éléments hors bilan.....	26
Tableau n°08 : la présentation du bilan financier après les retraitements.....	27
Tableau N°09 : présentation des causes de variation de FRN.....	31
Tableau N°10 : tableau des calculs des SIG.....	46
Tableau N°11 : présentation de la première partie de TF.....	56
Tableau N° 12 : présentation de la deuxième partie du TF.....	58
Tableau N° 13 : présentation du tableau des flux de trésorerie.....	61
Tableau N° 14 : élaboration de bilan financier 2012.....	72
Tableau N° 15 : Elaboration du bilan financier 2013.....	73
Tableau N° 16 : Elaboration du bilan financier 2014.....	74
Tableau N° 17 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2012.....	74
Tableau N° 18 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2013.....	75
Tableau N° 19 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2014.....	75
Tableau N° 20 : les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base 2012.....	75
Tableau N°21 : le calcule de FRN par le haut de bilan.....	78
Tableau N°22 : le calcule de FRN par le bas de bilan.....	78
Tableau N°23 : le calcule de FR propre.....	79
Tableau N°24 : le calcule de Besoin en fond de roulement.....	80

Tableau N°25 : le calcul de la trésorerie par la première méthode.....	81
Tableau N°26 : le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.....	81
Tableau N°27 : le calcul de ratio de financement permanent.....	82
Tableau N°28 : le calcul de ratio de financement propre.....	82
Tableau N°29 : le calcul de ratio de financement d'immobilisation.....	83
Tableau N°30 : le calcul de ratio de financement total.....	83
Tableau N°31 : le calcul de ratio d'autonomie financière.....	83
Tableau N° 32: le calcul de ratio de capacité d'endettement.....	84
Tableau N°33 : le calcul de ratio de liquidité générale	84
Tableau N°34 : le calcul de ratio de liquidité réduite.....	85
Tableau N°35 : le calcul de ratio de liquidité immédiate.....	85
Tableau N°36 : le calcul de ratio de rentabilité économique.....	86
Tableau N°37 : le calcul de ratio de rentabilité financière.....	86
Tableau N38: tableau des calculs des SIG.....	87
Tableau N°39 : Evolution du chiffre d'affaire.....	89
Tableau N°40 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir d'EBE.....	91
Tableau N°41:Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net.....	91
Tableau N°42:Le calcul de l'autofinancement.....	93

Liste des figures

LIST DES FIGURES

Figure N°01 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	18
Figure N°02 : Le retraitement des provisions pour pertes et charges.....	22
Figure N°03 : Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.....	23
Figure N°04 : représente $FR > 0$	29
Figure N°05 : représente $FR = 0$	30
Figure N°06 : représente $FR < 0$	30
Figure N° 07 : représentation de la structure de tableau de financement.....	54
Figure N°08 : Représentation des variations du fonds de roulement net.....	57
Figure N°09 : représentation graphique des actifs des bilans financiers.....	74
Figure N°10 : représentation graphique des passifs des bilans financiers.....	74
Figure N°11 : représentation graphique du fonds de roulement net.....	79
Figure N°12 : représentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	80
Figure N°13 : représentation graphique de la trésorerie.....	81
Figure N°14 : représentation graphique du résultat net.....	89
Figure N°15 : représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire.....	90
Figure N°16 : représentation graphique de la capacité d'auto financement.....	92
Figure N°17 : représentation graphique de l'auto financement.....	93
Figure N°18 : représentation graphique de l'effet de levier.....	94

Annexes

Exercice Clos le : 31/12/2012

BILAN ACTIF

	2012		2011
ACTIF	Brut	Amort-Prov.	Net
			0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)			-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-
Immobilisations incorporelles	103 401 249	60 530 238	42 871 011
Immobilisations corporelles	60 589 273 082	22 552 627 487	38 036 645 595
Terrains	341 925 186		341 925 186
Bâtiments	18 622 367 134	5 510 461 331	13 111 905 803
Autres immobilisations corporelles	36 669 766 956	16 976 536 518	19 693 230 438
Immobilisations en concession	334 468 984	65 629 638	268 839 346
Immobilisations en cours	4 620 744 822	-	4 620 744 822
Immobilisations financières	76 039 080 155	172 144 710	75 866 935 445
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	70 107 959 129	525 000	70 107 434 129
Autres titres immobilisés	4 449 618 800		4 449 618 800
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 039 804 157	171 619 710	868 184 447
Impôts différés actif	441 698 068		441 698 068
Comptes de liaison	0		0
TOTAL ACTIF NON COURANT	136 731 754 485	22 785 302 435	113 946 452 050
			-
ACTIF COURANT			-
Stocks et en cours	32 267 464 373	774 629 053	31 492 835 320
Créances et emplois assimilés	32 655 005 761	2 030 763 569	30 624 242 191
Clients	11 469 838 801	2 019 010 376	9 450 828 425
Autres débiteurs	14 359 380 628	11 753 193	14 347 627 435
Impôts at assimilés	6 825 786 331		6 825 786 331
Autres créances et emplois assimilés	-	-	7 965 448
Disponibilités et assimilés	55 961 867 588	-	55 961 867 588
Placements et autres actifs financiers courants	-		-
Trésorerie	55 961 867 588	-	55 961 867 588
TOTAL ACTIF COURANT	120 884 337 722	2 805 392 623	118 078 945 099
TOTAL GENERAL ACTIF	257 616 092 207	25 590 695 058	232 025 397 149

Exercice Clos le :

31/12/2012

BILAN PASSIF

PASSIF	2 012	2 011
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	28 614 457 229	28 028 962 251
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 182 730 282	11 709 899 566
Autres capitaux propres-Report à nouveau	22 102 491 746	11 978 087 158
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	138 659 679 257	120 476 948 975
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	9 533 004 663	9 362 621 021
Impôts (différés et provisionnés)	723 628 832	525 845 238
Autres dettes non courantes	50 000 000	50 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046 405	145 951 907
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	11 089 679 900	10 084 418 166
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315 096	18 186 262 629
Impôts	1 743 780 493	2 153 176 520
Autres dettes	5 874 482 511	3 932 241 196
Trésorerie Passif	58 756 459 892	107 843 532 759
TOTAL PASSIFS COURANTS III	82 276 037 992	132 115 213 103
TOTAL GENERAL PASSIF	232 025 397 149	262 676 580 244

Exercice Clos le :	31/12/2012	
COMPTE DE RESULTATS		
Libelle	2 012	2 011
Ventes et produits annexes	159 420 002 328	134 101 234 946
Variation stocks produits finis et en cours	- 3 136 523 849	3 650 937 587
Production immobilisée	23 970 296	106 578 692
Subvention d'exploitation	204 770 360	383 782 400
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	156 512 219 134	138 242 533 626
Achats consommés	118 973 962 532	109 504 738 854
Services extérieurs et autres consommations	4 446 799 728	3 653 743 609
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	123 420 762 259	113 158 482 463
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	33 091 456 875	25 084 051 162
Charges de personnel	4 517 109 725	3 380 306 929
Impôts, taxes et versements assimilés	1 193 773 691	931 831 208
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	27 380 573 460	20 771 913 025
Autres produits opérationnels	330 355 331	263 666 647
Autres charges opérationnelles	1 406 094 508	1 339 105 207
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 460 117 982	6 244 815 440
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	183 750 434	253 462 049
V-RESULTAT OPERATIONNEL	21 028 466 735	13 705 121 075
Produits financiers	952 282 292	654 924 236
Charges financières	1 512 453 439	1 712 456 834
VI-RESULTAT FINANCIER	560 171 147	1 057 532 598
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	21 588 637 882	14 762 653 672
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 543 501 407	960 604 195
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 257 936 102	22 915 284
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	157 978 607 192	139 414 586 558
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	137 510 311 604	126 766 998 081
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	20 468 295 588	12 647 588 477
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 182 730 282	11 709 899 566
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		NIF : 099806000380297		
Désignation de l'entreprise CEVITAL SPA Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et Adresse :Nouveau quai port bejaia				
Exercice Clos le :	31/12/2013			
BILAN ACTIF				
		2013		2012
ACTIF	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				0
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	109 424 079	73 149 537	36 274 542	42 871 011
Immobilisations corporelles	68 607 200 871	25 625 400 249	42 981 800 622	38 036 645 595
Terrains	675 048 192		675 048 192	341 925 186
Bâtiments	21 350 376 091	6 677 049 732	14 673 326 359	13 111 905 803
Autres immobilisations corporelles	40 413 635 696	18 848 608 632	21 565 027 064	19 693 230 438
Immobilisations en concession	334 468 984	72 159 854	262 309 130	268 839 346
Immobilisations en cours	5 833 671 908	27 582 032	5 806 089 877	4 620 744 822
Immobilisations financières	90 831 719 237	739 114 566	90 092 604 671	75 866 935 445
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	80 883 613 050	566 781 355	80 316 831 695	70 107 434 129
Autres titres immobilisés	7 898 409 950		7 898 409 950	4 449 618 800
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 430 870 220	172 333 211	1 258 537 010	868 184 447
Impôts différés actif	618 826 016		618 826 016	441 698 068
Comptes de liaison	-	0	-	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	159 548 344 186	26 437 664 351	133 110 679 835	113 946 452 050
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	28 292 554 445	209 324 537	28 083 229 908	31 492 835 320
Créances et emplois assimilés	39 370 239 045	1 284 204 521	38 086 034 524	30 624 242 191
Clients	8 824 612 407	1 253 730 303	7 570 882 104	9 450 828 425
Autres débiteurs	25 276 459 165	30 474 218	25 245 984 947	14 347 627 435
Impôts at assimilés	5 269 167 473		5 269 167 473	6 825 786 331
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	13 759 561 102	-	13 759 561 102	55 961 867 588
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 759 561 102	-	13 759 561 102	55 961 867 588
TOTAL ACTIF COURANT	81 422 354 592	1 493 529 058	79 928 825 534	120 884 337 722
TOTAL GENERAL ACTIF	240 970 698 778	27 931 193 409	213 039 505 369	232 025 397 149

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF : 099806000380297

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

Exercice Clos le : 31/12/2013

BILAN PASSIF

PASSIF	2 013	2 012
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	29 573 593 743	28 614 457 229
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 170 508 835	19 182 730 282
Autres capitaux propres-Report à nouveau	39 326 085 514	22 102 491 746
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	162 830 188 092	138 659 679 257
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 334 102 297	9 533 004 663
Impôts (différés et provisionnés)	968 245 431	723 628 832
Autres dettes non courantes	4 122 000 000	50 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 958	783 046 405
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	25 201 121 686	11 089 679 900
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	16 515 886 372	15 901 315 096
Impôts	1 209 903 775	1 743 780 493
Autres dettes	6 025 863 132	5 874 482 511
Trésorerie Passif	1 256 542 313	58 756 459 892
TOTAL PASSIFS COURANTS III	25 008 195 591	82 276 037 992

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		NIF : 099806000380297
Désignation de l'entreprise CEVITAL SPA Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et raffinerie, Adresse :Nouveau quai port bejaia		
Exercice Clos le :	31/12/2013	
COMPTE DE RESULTATS		
Libelle	2 013	2 012
Ventes et produits annexes	170 169 204 046	159 420 002 328
Variation stocks produits finis et en cours	408 652 570	3 136 523 849
Production immobilisée	41 298 849	23 970 296
Subvention d'exploitation	137 232 677	204 770 360
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	170 756 388 142	156 512 219 134
Achats consommés	121 624 843 644	118 973 962 532
Services extérieurs et autres consommations	6 426 610 694	4 446 799 728
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	128 051 454 337	123 420 762 259
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	42 704 933 805	33 091 456 875
Charges de personnel	4 940 320 322	4 517 109 725
Impôts, taxes et versements assimilés	1 546 990 753	1 193 773 691
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	36 217 622 730	27 380 573 460
Autres produits opérationnels	272 860 118	330 355 331
Autres charges opérationnelles	2 271 909 142	1 406 094 508
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 136 579 417	5 460 117 982
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 278 134 962	183 750 434
V-RESULTAT OPERATIONNEL	30 360 129 251	21 028 466 735
Produits financiers	820 247 037	952 282 292
Charges financières	1 234 232 625	1 512 453 439
VI-RESULTAT FINANCIER	- 413 985 588	- 560 171 147
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	30 774 114 839	21 588 637 882
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	4 945 215 934	1 543 501 407
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 169 581 106	- 257 936 102
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	174 127 630 260	157 978 607 192
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	144 181 486 596	137 510 311 604
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	29 946 143 663	20 468 295 588
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 170 508 835	19 182 730 282
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF : 099806000380297
Désignation de l'entreprise CEVITAL SPA Activité raffinerie des huiles végétales, sucrerie et Adresse :Nouveau quai port bejaia	

CEVITAL Spa	Exercice Clos le : 31/12/2014			
BILAN ACTIF				
	2014			2013
ACTIF	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	175 740 002	133 307 318	42 432 684	36 274 542
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	30 669 738 696	39 184 728 682	37 175 710 745
Terrains	5 180 678 192		5 180 678 192	675 048 192
Bâtiments	21 913 753 528	8 155 610 377	13 758 143 152	14 673 326 359
Autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	22 437 237 653	19 976 464 099	21 565 027 064
Immobilisations en concession	346 333 906	76 890 667	269 443 240	262 309 130
Immobilisations en cours	9 832 866 820	294 740 549	9 538 126 272	5 806 089 877
Immobilisations financières	87 657 434 879	174 638 839	87 482 796 040	90 092 604 671
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	525 000	69 679 926 987	80 316 831 695
Autres titres immobilisés	16 118 193 900		16 118 193 900	7 898 409 950
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	174 113 839	971 388 261	1 258 537 010
Impôts différés actif	713 286 892		713 286 892	618 826 016
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	167 520 509 079	31 272 425 401	136 248 083 678	133 110 679 835
				-
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	30 335 155 036	280 187 799	30 054 967 237	28 083 229 908
Créances et emplois assimilés	102 229 881 928	1 582 057 347	100 647 824 581	38 086 034 524
Clients	14 826 177 805	1 549 030 793	13 277 147 012	7 570 882 104
Autres débiteurs	77 287 722 875		77 287 722 875	25 245 984 947
Impôts at assimilés	10 055 095 125		10 055 095 125	5 269 167 473
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	33 026 554	27 859 569	-
Disponibilités et assimilés	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
TOTAL ACTIF COURANT	146 421 305 351	1 862 245 146	144 559 060 205	81 422 354 592
TOTAL GENERAL ACTIF	313 941 814 430	33 134 670 547	280 807 143 883	213 039 505 369

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

Cevital Spa

Exercice Clos le :

31/12/2014

BILAN PASSIF

PASSIF	2 014	2 013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	29 573 593 743
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 821 642 419	25 170 508 835
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907	39 326 085 514
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	187 960 086 511	162 830 188 092
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 334 102 297
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	968 245 431
Autres dettes non courantes	-	4 122 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	6 776 773 958
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	18 690 522 916	25 201 121 686
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	16 515 886 372
Impôts	5 747 423 740	1 209 903 775
Autres dettes	48 354 810 262	6 025 863 132
Trésorerie Passif	2 318 385	1 256 542 313
TOTAL PASSIFS COURANTS III	74 156 534 456	25 008 195 591
TOTAL GENERAL PASSIF	280 807 143 883	213 039 505 369

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806000380297

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

CEVITAL Spa

Exercice Clos le :

31/12/2014

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 014	2 013
Ventes et produits annexes	160 501 126 803	170 169 204 046
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340	408 652 570
Production immobilisée	355 152 836	41 298 849
Subvention d'exploitation	66 618 474	137 232 677
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	161 513 033 452	170 756 388 142
Achats consommés	105 877 032 131	121 624 843 644
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	6 426 610 694
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	119 967 269 666	128 051 454 337
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	41 545 763 786	42 704 933 805
Charges de personnel	4 649 024 884	4 940 320 322
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323	1 546 990 753
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	34 878 957 579	36 217 622 730
Autres produits opérationnels	263 607 527	272 860 118
Autres charges opérationnelles	540 925 102	2 271 909 142
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294	6 136 579 417
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817	2 278 134 962
V-RESULTAT OPERATIONNEL	29 800 953 527	30 360 129 251
Produits financiers	2 952 765 121	820 247 037
Charges financières	1 444 209 237	1 234 232 625
VI-RESULTAT FINANCIER	1 508 555 884	- 413 985 588
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	31 309 509 411	29 946 143 663
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745	4 945 215 934
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 55 075 753	169 581 106
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	166 077 206 918	174 127 630 260
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	140 255 564 499	148 957 121 424
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 821 642 419	25 170 508 835
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 821 642 419	25 170 508 835
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

Table de matière

Introduction.....	01
Partie I : L'aspect théorique sur l'analyse financière	
Chapitre I : Les notions de base de l'analyse financière et ses documents.....	02
Section 01 : notion de base de l'analyse financière.....	02
1. définition de l'analyse financière.....	02
2. le but de l'analyse financière.....	02
3. Le rôle de l'analyse financière.....	03
4. Les agents intéressés à l'analyse financière.....	03
Section02 : Les sources de l'information financière.....	05
1. Le bilan comptable.....	05
1.1. Définition.....	05
1.2. La structure de bilan comptable.....	05
1.3. La schématisation de bilan comptable	08
2. Le tableau des comptes de résultats.....	09
2.1. Définition.....	09
2.2. La structure de TCR.....	10
2.3. Schématisations de TCR.....	13
3. Les annexes.....	14
Section03 : Le passage de bilan comptable au bilan financier.....	15
1. Définition de bilan financier.....	15
2. le rôle de bilan financier.....	15
3. structures de bilan financier.....	15
4. Les retraitements et les reclassements des bilans.....	18
4.1. Les retraitements de bilan.....	18
4.2. Les reclassements de bilan.....	24

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière.....	28
Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier.....	28
1. Le fond de roulement FR.....	28
1.1. Définition.....	28
1.2. Les différents types de fond de roulement.....	31
1.3. Les causes de variation de fond de roulement.....	32
2. Le besoin en fond de roulement BFR.....	32
2.1. Définition.....	32
2.2. Les différents types de besoin fond de roulement.....	33
3. La trésorerie.....	33
3.1. Définition.....	33
3.2. Calcul et interprétation.....	33
Section 02 : La méthode des ratios.....	35
1. Notions générale sur les ratios.....	35
1.1. Définition et objectif.....	35
2. Les différents types des ratios.....	36
2.1. Ratios de la structure financière.....	36
2.2. Ratios de liquidité.....	37
2.3. Ratios de rentabilité.....	38
2.4. Ratios de gestion (Rotation).....	39
Chapitre III : Les autres outils de l'analyse financière.....	41
Section 01 : Analyse de l'activité et de la rentabilité.....	41
1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	41
1.1. Définition et objectif.....	41
1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	42
1.3. Présentation de tableau des SIG.....	46

1.4. Les retraitements.....	47
2. capacité d'autofinancement.....	47
2.1. Définition.....	47
2.2. Méthodes du calcul de la CAF.....	48
3. L'autofinancement.....	50
3.1. Définition et calcul.....	50
4. l'effet de levier.....	50
4.1. Définition et calcul.....	50
Section 02 : Le tableau de financement et de trésorerie.....	53
1. Tableau de financement.....	53
1.1. Définition.....	53
1.2. La structure de TF.....	54
2. Le tableau de trésorerie.....	59
2.1. Définition.....	59
2.2. Construction de tableau de trésorerie.....	60
Partie II : L'aspect pratique sur l'analyse financière : Etude de cas : CEVITAL SPA, Bejaia	
Chapitre I : présentation de l'entreprise CEVITAL SPA.....	63
1. Historique et situation géographique.....	63
2. L'organigramme de l'entreprise.....	64
3. présentation des différentes directions des finances.....	66
4. L'activité de l'entreprise CEVITAL.....	68
5. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clef de succès.....	70
6. Missions et objectifs.....	70
Chapitre II : L'analyse de la situation financière de l'entreprise.....	74
Section 01 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.....	74
1. Elaboration des bilans financiers.....	74

2. Elaboration des bilans de grandes masses	77
Section 02 : Les méthodes de l'analyse financière.....	81
1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	81
1.1. Le fond de roulement FR.....	81
1.2. Le BFR.....	83
1.3. La trésorerie.....	84
2. L'analyse par la méthode des ratios.....	85
2.1. Les ratios de structure.....	85
2.2. Les ratios de liquidité.....	86
2.3. Les ratios de rentabilité.....	88
3. Les soldes intermédiaires de gestion.....	90
4. Capacité d'autofinancement et autofinancement.....	93
5. L'effet de levier.....	96
Conclusion générale.....	98

Bibliographie

Annexes

Résumé

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF et l'effet de levier

L'objectif atteint par ce modeste mémoire est la mesure de l'Etat de santé financière de l'entreprise CEVITAL, qui conclue que cette dernière est rentable, liquide, solvable et surtout n'est pas risqué.

Mots clefs : Rentabilité, solvabilité, liquidité, exigibilité.