

Sommaire

Liste des abréviations

Emerciements

Dédicaces

Introduction générale.....	01
Chapitre I : notion de base de l'analyse financière	03
Section 1 : généralité sur l'analyse financière	03
Section 2 : Construction du bilan financier et du bilan fonctionnelle.....	12
Chapitre II : les methodes de l'analyse financière	22
Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier.....	22
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios.....	30
Section 03 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	35
Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL	43
Section 1 : présentation de l'entreprise CEVITAL Agroalimentaire.....	43
Section 2 : Elaboration des documents financières de CEVITAL	49
Chapitre VI : l'analyse de la structure financière de CEVITAL	76
Section 01 : l'équilibre financier de CEVITAL.....	76
Section 2 : l'analyse financière par ratios.....	80
Section 3 : l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.....	84
Conclusion générale.....	91
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Listes des annexes	
Annexes	
Table des matières	

Université A.MIRA de Bejaia

Faculté des sciences économiques, des sciences commerciales et de science de gestion

Département des Sciences de Gestion

Mémoire de fin cycle

En vue de l'obtention d'un diplôme master II en Sciences de Gestion

Option : **Master II finance d'Entreprise.**

Thème :

L'analyse financière d'une Entreprise

Cas de CEVITAL « SPA »



Réalisé par :

M^r : KHANTACHE Hakim

M^r : RAMTANI EL-YESSE

Encadreur:

M^{me} MEKLAT

Co-Encadreur :

M^r : BOUAMARA

Promotion 2015-2016

Dédicace

Ce modeste travail

Est dédié à toutes les personnes que j'aime :

A mes très chers parents, qui se sont sacrifiés pour m'offrir un climat idéal de travail et qui n'ont pas jamais cessés de me témoigner leur affectation et de m'apporter leur soutien depuis toujours. Je leur serai toujours reconnaissant pour leurs encouragements, consentis dans un seul but : ma réussite.

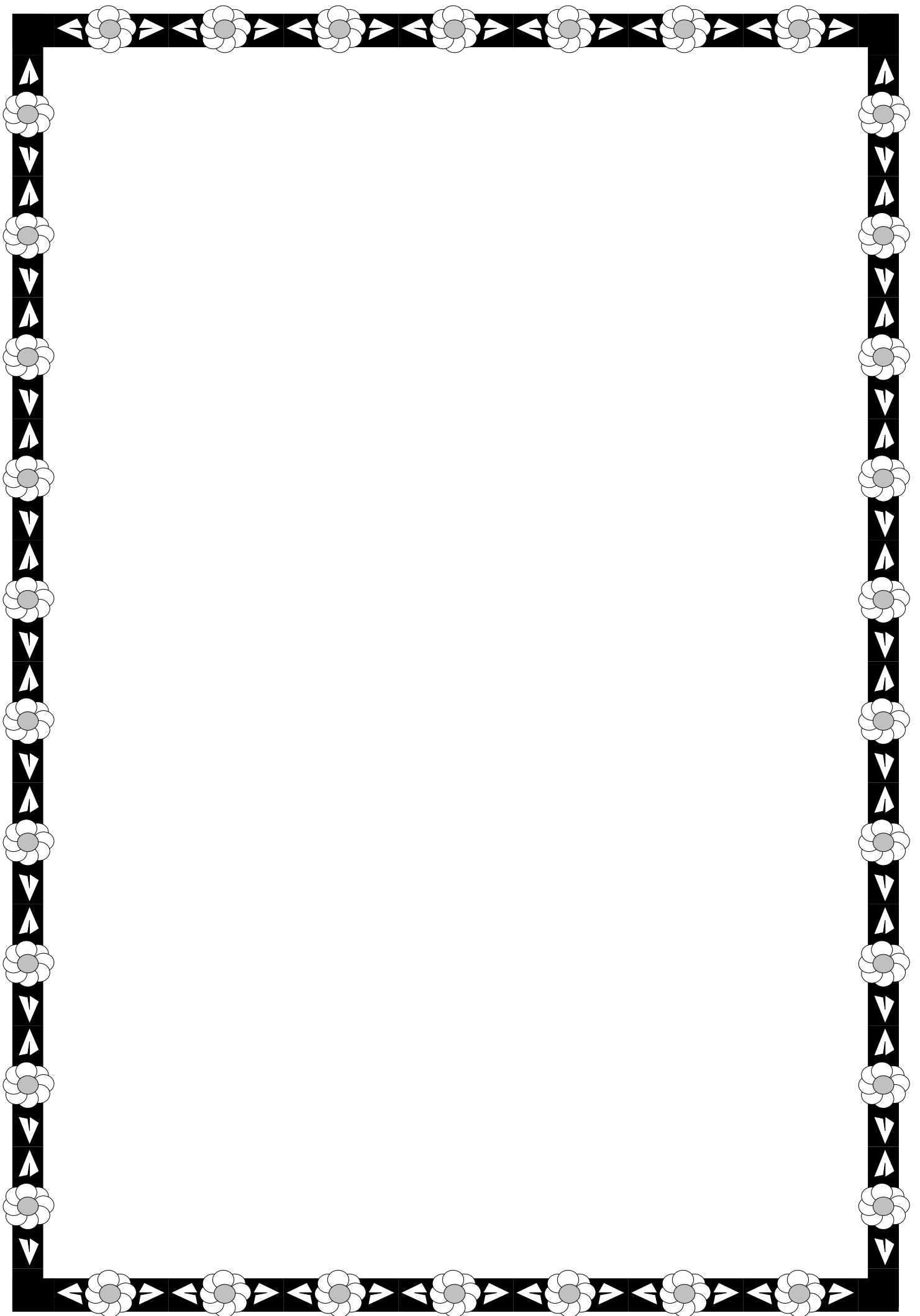
A mes chers frères, Saïd et Omar et Rîma qui sont toujours à mes coté et m'ont encouragé pour arriver à notre objectif.

Ainsi mon chère binôme Ramtani El yesse qui étais toujours à mes cotés pendant toute la période.

Ainsi a toute la promotion de Finance d'Entreprise

2015/2016

Khantache hakim



Dédicace

Ce modeste travail

Est dédié à toutes les personnes que j'aime

À mes très chers parents qui se sont sacrifiés pour m'offrir un climat idéal de travail et qui non pas jamais cessés de me témoigner leur affectation et de m'apporter leur soutien depuis toujours. Je leur serai toujours reconnaissant pour leurs encouragements, consentis dans un seul but : ma réussite.

À mes chers frères, Saïd et Yousef qui sont toujours soutien et m'a encouragé pour arriver à mon objectif.

Ainsi cher binôme KHANTACHE Hakim qui a toujours travail sérieux avec moi et soufre pour réalise ce travail

Ainsi à toute la promotion de Finance d'Entreprise

2015/2016

RAMTANI EL-yesse

Introduction générale

Tous les responsables de l'entreprise soulignent l'incertitude et la difficulté . Dans un tel contexte il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique et financière grâce au diagnostic financier.

Le dirigeant fixe des objectifs à sa disposition mais il n'appréhende pas l'ensemble des problèmes auxquels elle est confrontée. Le diagnostic financier constitue pour lui une étape nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, donc l'analyse a pour but de déceler les points faibles et les points forts de l'entreprise pour corriger les premiers et pour mieux exploiter les seconds.

L'analyse financière s'intéresse à l'analyse des documents comptables et financiers et aux décisions qui ont une influence sur la valeur de l'entreprise afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

La théorie d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse financière devient alors un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires ; son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations internes et externes.

L'objet de notre étude est d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses différentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés.

Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise **CEVITAL agroalimentaire** Bejaia. C'est dans ce contexte que nous situerons notre travail à l'analyse financière, en essayons de répondre à la question principale suivante :

Quelle est la situation financière de l'entreprise CEVITAL agroalimentaire de bejaia ?

à travers cette question générale, plusieurs questions secondaires peuvent être posées :

- Qu'est ce que l'analyse financière et quelles sont ses différentes démarches et méthodes ?
- La structure financière de Cevital est elle en équilibre ?

Introduction générale

- Comment se présente la santé financière de l'entreprise à travers ses ratios financiers et ses soldes de gestion?
- L'entreprise est-elle rentable pour faire face à ses obligations ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- La structure financière de **Cevital** est en équilibre financier ;
- L'entreprise **cevital** affiche une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déléments engagements.

Afin de vérifier ces hypothèses est de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique sur divers ouvrages et documents en relation avec le thème afin de réaliser le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise **Cevital** agroalimentaire de Bejaia.

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour un plan de travail scindé en quatre chapitres. Le premier chapitre est consacré aux notions de base sur l'analyse financière. Le second chapitre traite les méthodes de l'analyse financière, le troisième chapitre illustre les documents financiers de cevital, et le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur analyse de la structure financière de l'entreprise cevital.

L'étude financière s'appuie sur des informations financières récentes qui se trouvent dans la comptabilité de l'entreprise.

Après avoir mené une analyse rigoureuse des documents comptables et des informations complémentaires obtenues auprès de différentes sources (organisations professionnelles, publications spécialisées,..), il est possible de porter un jugement d'ensemble sur une société.

Ce premier chapitre fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacrée de généralité sur l'analyse financière ; et la deuxième quant à elle, se basera sur Construction du bilan financier et du bilan fonctionnelle (les retraitements).

Section 1 : généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline relativement récente puisqu'elle s'est développée surtout au XX^e siècle. Elle s'est affinée au cours des vingt dernières années grâce à la création et l'usage des techniques nouvelles et aussi au développement d'autres concepts. Le besoin de financement s'est fait sentir après le développement des entreprises anonymes et l'importance du rôle des banques et des institutions financières qui exigeaient des garanties pour le remboursement des prêts.

En effet, les actionnaires des sociétés anonymes ressentirent la nécessité d'être informés sur les performances de ses sociétés, les banques et les établissements financiers réclamèrent de leurs clients des états financiers de façon à évaluer les possibilités de remboursement des prêts.

1.1.Historique de l'analyse financière :

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilège. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan). Les concepts de fonds de roulement, de

capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement, bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour

redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts eût fait négliger.¹

1.2.Définition

L'analyse financière constitue en ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, au niveau et de la qualité de ses performances.²

L'analyse, c'est décomposer un tout en ses différents éléments pour mieux l'examiner et l'étudier. L'analyse, est donc est une étude systématique et méthodique des informations comptable et financière et comprendre son évolution. On définir l'analyse financière comme une étude méthodique utilisant des instruments et des moyens appropriée des informations comptables et financières des entreprises afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances de ces entreprises.³

1.2.1.Les utilisateurs

Pour qui s'effectue une analyse financière ? Pour les dirigeants d'abord, c'est un instrument de gestion, mais aussi les propriétaires de l'entreprise, pour les prêteurs les clients, les salariés, l'État et les collectivités locales et même les concurrents.

- Pour le dirigeant

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices, elle permet aussi et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analyse leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou plus prosaïquement, « de payer mes factures ».

¹ www.Vernimment.net

² COHEN E, « analyse financière », édition DUNOD, 4^e édition, Paris, année 1997, p7.

³ JOBARD J.PIERRE, « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10^e édition paris 1990, P256.

- Pour l'actionnaire

L'analyse financière intéresse ensuite les propriétaires de l'entreprise. L'actionnaire a un intérêt principal à ce que le diagnostic financier soit favorable

Il est en effet tout d'abord un apporteur de capitaux, en cas de faillite, ces capitaux seront définitivement perdus.

- Pour les prêteurs

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteur ». Il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière » : les assureurs-crédit (société auprès de laquelle une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients).

- Pour les clients

Les clients de l'entreprise sont également demandeurs. Pour ces derniers, l'entreprise est un fournisseur parfois indispensable. L'arrêt des livraisons de marchandise ou de matière première peut entraîner des difficultés parfois insurmontables. La santé financière d'un tel fournisseur est donc susceptible de les intéresser.

- Pour les salariés

Les salariés de l'entreprise sont souvent engagés dans les négociations portant sur le montant des salaires ou sur les suppressions d'emploi. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail. Dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent à déclarer que le survie de la firme est mise en péril. Par les exigences des salariés, le diagnostic financier dressé par le syndicat peut constituer un argument dans les négociations.

- Pour l'État et les collectivités locales

L'État et les collectivités locales sont également intéressés par la santé financière des firmes qui exercent leur activité sur les territoires. Les entreprises sont créatrices d'emploi, et sont une source de richesse pour l'État en créant de la valeur ajoutée qui est à la base du produit national. Elles sont également une source de richesse pour les collectivités locales auxquelles elles versent les taxes du foncier bâti et la taxe professionnelle. Elles jouent sur ce fait en réclamant de nombreux avantages en échange de leur installation (subvention, vente de terrains à bas prix) un diagnostic

financier sérieux éviterait de nombreux déboires, certaines entreprises disparaissant du marché après avoir perçu les primes.

- **Pour les concurrents**

Les concurrents doivent également connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise qui exerce son activité dans le même créneau que le leur. La connaissance de la situation financière des concurrents peut constituer un avantage stratégique non négligeable. Il n'est pas concevable enfin d'envisager une fusion ou une absorption sans procéder à l'analyse financière de l'entreprise concernée.

1.3 Rôle et objectifs

Avant toute analyse financière, il est impératif d'en connaître ses rôles et ses objectifs.

L'analyse vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Étudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa rentabilité. Continu.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle est menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de ses services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit fournisseurs actionnaires ou épargnants.

L'objectif recherché pour l'entreprise à travers une analyse financière est de fournir les informations qui permettent d'une part d'éclairer aux responsables la voie à suivre pour réussir la politique générale de l'entreprise, et d'autre part, de disposer des instruments indispensables à la gestion financière de l'entreprise (détermination des besoins de financement, choix des moyens de financements, obtention des crédits nécessaires, mesure de la rentabilité...).

Pour les actionnaires et les épargnants, leurs soucis sont la mise en évidence de la rentabilité du placement et du risque qu'il comporte. Les gains attendus (dividendes ou plus-values) dépendent de l'intérêt du placement. L'analyse financière permettra donc de suivre l'évaluation du capital de l'entreprise et l'évolution de sa rentabilité.

Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et la disposition de garantie de remboursement. La rentabilité de l'entreprise les

concerne dans les limites de la rémunération qu'ils perçoivent et des cash-flows nécessaires à leur remboursement. Leur objectif donc est de suivre l'évolution du capital investi et l'évaluation de la capacité de remboursement de l'entreprise.

Il est communément admis que la santé financière d'une entreprise est le résultat dans le patrimoine et sa structure et de la qualité de sa gestion, ces deux visages de la vie d'une entreprise peuvent être appréhendés à travers trois notions :

- L'équilibre financier : Y'a-t-il adéquation entre les investissements et leurs financements ? Ce qui fait l'objet de notre travail.
- La solvabilité : L'entreprise peut-elle faire face à ces engagements à long terme ?
- Quelle est la situation de sa trésorerie et de ses découverts ?
- La rentabilité : L'activité dégage-t-elle des bénéfices ? De l'autofinancement ? Comment se forme le résultat ?

Ces trois aspects vont former les objectifs opérationnels de l'analyse, porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité est en effet la première étape nécessaire au diagnostic financier.

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

L'information comptable qu'utilise l'analyse financière provient presque exclusivement de la comptabilité générale. Cette comptabilité organisée pour la présentation des documents de synthèse : bilans, comptes de résultats, tableaux des flux; est particulièrement adaptée aux besoins du reporting externe, c'est-à-dire à la production des documents comptables officiels destinés à permettre aux parties intéressées: les actionnaires, les tiers; les investisseurs; le trésor ...d'exercer leur droit de contrôle sur les dirigeants de l'entreprise. En contrepartie, elle ne donne pas d'informations détaillées sur ses activités internes et ne saisit pas les données physiques. La comptabilité générale procède à l'enregistrement des faits financiers passés pour autant qu'ils puissent être quantifiés et les transforme en information comptable à informations classées et regroupées dans les rubriques définies par le plan comptable de l'entreprise sont ensuite agrégées périodiquement pour faire apparaître la situation active et passive du patrimoine de l'entreprise et la mesure du résultat de la période.

1.4.1. Le bilan comptable

"Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise a une date donnais. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaitre le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif⁴

1.4.1.1. L'actif du bilan

Le plan comptable général définit trois modèles de présentation des comptes sociaux:

- le système simplifié réservé aux petites entreprises;
- le système de base comportent les dispositions minimales de la comptabilité applicable aux entreprises de moyennes et de grande dimensions;
- le système développé purement facultatif propose des documents qui mettent en évidence l'analyse des données de base en vue de mieux éclairé la gestion.

La présentation du bilan est simple. A l'actif les emplois de capitaux sont classés dans les rebiques d'actifs immobilisés ou d'actif circulant suivant leurs fonction dans le cycle de production.

a. L'actif immobilisé

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, comme par exemple une photocopieuse, un ordinateur...etc.

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations:

- les immobilisations incorporelles,
- les immobilisations corporelles,
- les immobilisations financière.

b. Les immobilisations incorporelles

On entend par "incorporelles", les immobilisations non matérialisables, c'est-à-dire non palpables.

- les frais d'établissement (dépenses lors de la création de la société ou lors d'une augmentation de capital, telles que les frais de publication au greffe du tribunal...);

⁴ MEUNIER ,ROCHER .B , "le diagnostique financière " dixieme edition, organisations, paris , page 13.

- les frais de recherche et développement;
- le font commercial;
- les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

c. Les immobilisations corporelles

L'immobilisation corporelles sont des biens concrets et palpables tels que:

- les terrains,
- les constructions,
- les installations techniques, matériels et outillages industriels,
- les autres immobilisations corporelles:
 - ✓ le matériel de transport (voitures, camions...),
 - ✓ le matériel de bureau et informatique,
 - ✓ le mobilier de bureau,
- les immobilisations en cours,
- les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles

d. Les immobilisations financières

Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières:

- les titres de participation,
- les créances rattachées à des participations (prêt accordés aux sociétés filiales),
- les titres immobilisés (actions ou parts de société achetées dans le but de faire un bon placement à long terme),
- les prêts (argent prêté a des salariés)
- les avances et acompte versés sur commandes d'immobilisations financières.

1.4.1.2. Le passif

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

a. Les capitaux propres

Ce groupe comprend:

- Le capital social : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés;
- La prime d'émission : c'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital;
- Les réserves : ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer;
- Le report à nouveau : il remplit deux fonction; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice;
- Le résultat de l'exercice : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice;
- Les subventions d'investissement : ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels;
- Les provisions réglementées : ce sont des comptes créés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

b. les dettes

Les dettes financières se répartissent en trois rubriques :

- les emprunts obligatoires,
- les emprunts auprès des établissements de crédit,
- les emprunts et dettes financières diverses.

N'est au moins on peut les distinguées en deux parties :

- les dettes à court terme : dont l'échéance est moins d'un an.
- les dettes à long et moyen terme : dont l'échéance est supérieure à une année.

1.4.2. Compte de résultat

"Le résultat de l'exercice mesure l'enrichissement de l'entreprise du fait de son activité. Il représente la différence entre les produits et les charges."ⁱ

"Il présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé d'une manière à distinguer les produits et les charges d'exploitation⁵

- **Les produits** : Les produits représentent toutes les sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice (ventes de marchandise, subventions reçues ...).
- **Les charges** : Les charges représentent toutes les dépenses supportées par l'entreprise au cours d'un exercice donnée hors les acquisitions nettes de biens (transport, assurance...).
- **Les résultats** : Les résultats sont obtenus de la différence entre les produits et les charges.

Le tout dernier document comptable qu'il faut pour mener l'examen de la santé financière de l'entreprise est les tableaux annexes.

1.4.3. Les annexes

"Est un document de synthèse, faisant parti des états financier. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat, et complète, autant que de besoin, les informations utiles aux lecteurs des comptes"ⁱⁱ

"Il n'existe pas de nom propre à l'annexe. L'annexe est en effet traitée dans chacune des normes IAS/IFRS et des interpellations, sans faire l'objet d'une norme spécifique. C'est le cinquième document de synthèse avec le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propres. Ce document donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation économique, financière et juridique de l'entreprise⁶

Section 2 : Construction du bilan financier et du bilan fonctionnelle

Tout entreprise à besoin de construire des bilans fonctionnel et financier.

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et

⁵ H.de la Bruslerie << Analyse financière>> information financière , diagnostique et évolution , 4^{ème} édition DUNOD , paris , 2010,page 120.

⁶ BENREDJAL , M " du plan comptable national au système comptable financière " édition Dar EL HARA , Alger2.

exploitation) et présenté en valeur brutes, par contre le bilan financier à pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise, il s'agit à présent de faire apparaître l'actif et le passif avec leur contenu.

L'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulants. Le passif pour sa part devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à court terme dont le reclassement des comptes est destiné à présenter certains éléments des postes du bilan suivent leurs véritables degrés de liquidité pour ce qui est de l'actif et d'exigibilité pour ce qui est du passif.

2.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable représente un support privilégié pour l'analyse financière désirant dresser un diagnostic financier de l'entreprise, lui donne une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique et financière de l'entreprise.

Cependant, lorsqu'on veut évaluer le patrimoine d'une entreprise ou son aptitude à faire face à ses échéances à court terme, il est nécessaire de rechercher une présentation différente du bilan qui mette en évidence les aspects financiers.

2.1.1. Définition du bilan financier :

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec reclassement déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.⁷

L'établissement de bilan patrimonial ou financier doit tenir compte de nouveaux critères de classification pour juger du degré de liquidité financière de l'entreprise qui sont :⁸

Les éléments de l'actif sont à classer par ordre de liquidité croissante, la liquidité pouvant se définir par l'aptitude d'un élément à être transformé en disponibilité ;

Les éléments du passif sont à classer par ordre d'exigibilité croissante, l'exigibilité pouvant se définir par la proximité du terme auquel une dette doit être réglée.

Le bilan financier permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

⁷ BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, Gestion financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995, P74.

⁸ EGLEM Jean- Yves, PHILIPPS André, RAULET Christian, Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2000, pp,69.

- **La solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes à l'échéance.
- **La liquidité** : C'est la capacité de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en argent (en trésorerie).
- **L'exigibilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ses dettes
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et payer des dividendes à ses actionnaires.

2.1.2. Les objectifs du bilan financier : il permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel de l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier ;
- Ddéterminer le degré de couverture de passif exigible par les actifs liquides ;

Le bilan financier doit permettre de renseigner les actionnaires et les tiers quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à la liquidité financière. Il est obtenu après analyse et retraitement de certains postes du bilan comptable. Cette présentation est également appelée (bilan de liquidité) ;

- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

2.1.3. Les reclassements des postes du bilan :

Le bilan financier est un bilan échéancier qui repose sur les notions de liquidité et d'exigibilité et sur la distinction entre les éléments à plus d'un an à moins d'un an.

Ces éléments sont classés à l'actif et au passif en fonction du temps pendant lequel ils demeurent dans le bilan. Pour cela, nous allons procéder aux retraitements et reclassements nécessaires.

2.1.3.1. Les reclassements des postes de l'actif :

Les postes de l'actif du bilan sont classés par le principe de liquidité croissante .pour cela : on distingue deux étapes :

a. reclassement de l'actif :

certaines postes de bilan appelé non valeurs, constituent l'actif fictif qui doit être éliminé du bilan patrimonial à l'actif et aux niveaux propres au passif. L'ensemble des postes concernés

est : Frais d'établissement, les frais de recherche, les charges à répartir sur plusieurs exercices, les primes de remboursement des obligations.

- **Reclassements des autres postes de l'actif**

- **Le fonds de commerce** : cette valeur comptable n'est plus significative, elle doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.

Actionnaire et capital souscrit non appelé : en cas de liquidation, le capital souscrit non appelé serait appelé rapidement et reclassé dans les créances à moins d'un an.

Effets escomptés non échus : EENE s'ajoutent aux effets à recevoir en l'occurrence aux valeurs réalisables et aux concours bancaires.⁹

- **Créances d'investissement** : il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dont l'échéance est supérieure à une année : avances et acomptes sur investissements, titres de participation, les prêtent à plus d'un an.
- **Stock-outil** : c'est le stock de sécurité minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation et il est traité en valeur réelle. À cet effet il est considéré comme des valeurs immobilisées.

Effet à recevoir : sont des effets dont l'échéance est moins d'un an, ils sont considérés comme des valeurs réalisables, sauf indication contraire.

Les biens acquis par crédit-bail : Les biens qui font l'objet d'un contrat de crédit-bail sont absents du bilan comptable. Il est nécessaire d'intégrer dans les immobilisations aux emplois stables et dans les dettes financières aux ressources stables. Pour respecter l'équilibre du bilan, ces retraitements doivent conduire des sommes identiques à l'actif et au passif.

- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise (les stocks moins d'une année, les créances moins d'une année titre de placements : la partie facilement négociable, effet à recevoir : la partie facilement négociable doit être rattachée à la trésorerie).

2.1.3.2. les reclassements des postes de passif :

Le passif de bilan regroupe toutes les sources de l'entreprise, la décomposition de ces dernières se détermine par deux facteurs essentiels, l'origine des fonds et leurs durées de mise à la disposition.

⁹ MEUNIER-ROCHER Beatrice, OP.cit. ,p101.

L'étude de la structure du passif permet tout d'abord d'introduire la notion d'exigibilité.

Le passif de bilan est constitué par le fonds propre et les dettes.

Les principaux reclassements à retenir sont :

a. Le résultat net de l'exercice : doit être reparti afin d'estimer le montant des dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux propres, par contre les dividendes à distribuer sont en bas du passif en emplois hors exploitation.

b. Les dividendes : les dividendes à payer sont inscrits en hors exploitation dans les dettes diverses.

c. La provision pour perte et charges : parmi les provisions celle qui ont un caractère de dette et celle qui ont un caractère de réserve.

- **Provision justifiée :** Elle s'agit d'une provision qui couvrent des risques certains. Elle peut être assimilée à des dettes à long ou moyen terme suivant l'échéance du risque prévu.
- **Provision non justifiée (sans objet) :** elle a un caractère de réserve, elle va être annulée et donne bien à une imposition, la partie correspondante à limpot va être classée avec les dettes à court terme.

d. Les dettes : doivent simplement être ventilées entre les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.

e. Écart de réévaluation : C'est la différence entre les plus values et les moins-values, il est inscrit aux capitaux propres.

2.1.4. Les compositions de l'actif de bilans

2.1.4.1. Au niveau de l'actif :

a. valeurs immobilisées : C'est l'ensemble des biens durable utilisé d'une manière fixe et permanente par l'entreprise pour la réalisation de son cycle économique, dont leur existence est indispensable.

- **Actif corporel :** tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.
- **Actif incorporel :** tel que les frais d'établissements, brevets, licences, etc.
- **Actif immobilisé financier :** tel que les prises de participation et les prêts, etc.

Ainsi quelques éléments de créances moins d'un ans.

b. Actif circulant :

- **Valeurs d'exploitation (VE) :** elle comprennent tous les stocks à leurs différents degrés « achèvement matière première se fait selon leur cout d'achat, et l'évaluation des produits

finis et semi-finis, produit en cours se fait selon leurs prix de revient d'où la nécessité d'une comptabilité analytique précise.

- **Valeurs réalisables (VR) :** Elles comprennent des postes clients et les effets à recevoir ; autrement dit les valeurs réalisables sont les valeurs qui regrent les éléments encaissés par conversion en liquidité.

La valeur disponible (VD) : C'est le poste le plus liquide de l'actif comprend la caisse, le compte courant postal, la banque et éventuellement les effets immédiatement négociables.

2.1. 4.2. Au niveau de passif :

a. Les capitaux permanents :

ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an (dettes à long terme et moyen terme).

- **Fonds propre :** Sont les ressources qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constitué par les apports des associés, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et l'écart réévaluation et certaines provisions à caractères de réserves et la partie des provisions réglementées destinées à rester demarière durable à la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.
- **Les dettes à long et moyen terme :** Appelé également << passif non courant >>, cette catégorie regroupe tous les engagements (dette) dont leurs échéances supérieures à un an, comme :
 - dettes d'investissement ;
 - provisions pour risque et charge cédée à plus d'un an ;
 - imots à payer à plus d'un an sur subvention ;
 - provisions réglementaires ;
 - les comptes des associés à long terme ;
 - Écart de conversion passif ayant une échéance à plus d'un an ;
 - La partie de l'impôt qui se raporte aux plus-values de cession à court terme et qui sera payée dans plus d'un an.

b. Les dettes à court terme : C'est un passif courant regrent les dettes ayant l'exigibilité inférieure à une année.

C'est –a-dire regrouper 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 et sociales, les dettes d'exploitation et les dettes financières, en ajoutant :

- Resultat bénéficiaire mis en distribution ;
- Provision pour risque réels à moins d'un an ;
- Impôt sur les bénéfices pour provision sans objet réel ;
- Impôt à payer dans moins d'un an sur la subvention ;
- La part de produits constatés d'avance ;
- Écart de conversion passif à payer dans moins d'un an.

Le tableau suivant indique la structure de bilan financier et qui subdiviser en quatre principales rubriques qui sont actif fixe. Actif circulant en actif de bilan, et les capitaux permanents, dettes à court terme en passif du bilan.

Tableau N°01 : structure du bilan financier

ACTIF	M	PASSIF	M
Actif Immobilisés		Capitaux Permanents	
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation corporelles • Immobilisation financières • Actif circulant à plus d'un an • Charge constatées d'avance à plus d'un an 		<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Provisions pour risque et charges à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avance à plus d'un an 	
Actif Circulants		Dettes à Court Terme	
<ul style="list-style-type: none"> • Valeurs d'exploitations • Valeurs réalisables • Valeurs disponibles 		<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provision pour risques et charges à moins d'un an 	
TOTAL ACTIF		TOTAL PASSIF	

Source : B. et F GRANDGUILLOT : « Analyse financière : les outils de diagnostic financier », 6ème Edition GUALINO, Paris 2002, p182

2.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le passage d'un bilan comptable à un bilan fonctionnel nécessite plusieurs reclassements par fonction.

2.2.1. Définition de bilan fonctionnel :

Il s'agit d'un bilan retraité, le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différente de celle du bilan comptable.

Pour mener à bien cette tâche, il convient de reclasser les postes du bilan par fonction et abandonner l'affectation des postes par nature de l'opération.

L'objectif de ce bilan est de classer les comptes du bilan de façon à expliquer la situation financière de l'entreprise et plus précisément son équilibre (ou déséquilibre) financier selon différents cycles qui caractérisent l'activité de l'entreprise.

Le nom que porte le bilan indique sa finalité car c'est la fonction des comptes qui permet d'ordonner les postes qui sont classés comme suite :

❖ La fonction d'investissement :

Il s'agit des divisions d'acquisition, de création et de cession des éléments de l'actif immobilisé (corporel, incorporel et financier)

❖ La fonction d'exploitation :

Elle regroupe toutes les opérations cycliques d'exploitation d'une entreprise (approvisionnement, production, stockage, vente et recouvrement) ainsi que les opérations diverses (hors exploitation)

❖ la fonction de financement :

c'est l'ensemble des opérations effectuées par l'entreprise avec les bailleurs et les demandeurs de fonds. La structure des bilans fonctionnels n'est définie par le contexte réglementaire. Ce sont les théories financières et la pratique des analystes financiers qui ont fixé le fond et la forme de cette représentation de fonctionnement financier de l'entreprise.

le tableau suivant indique la structure du bilan fonctionnel :

Tableau N°02 : Structure du bilan fonctionnel

Emplois	Ressources
Emplois stables : Immobilisation brute : Immobilisation incorporelle, immobilisation corporelle, immobilisation financière.	Ressources stables : Capitaux propres, amortissement et provisions. Dette financière, provision pour pertes et charges ;
Actif circulant brut (AC) : <ul style="list-style-type: none"> ➤ AC d'exploitation : Stocks, créances d'exploitation, clients, EENE ➤ AC hors exploitation : Créance hors exploitation. Trésorerie positive (T+) : <ul style="list-style-type: none"> ➤ Disponibilité 	Passif circulant (PC) : <ul style="list-style-type: none"> ➤ PC exploitation Dettes d'exploitation, fournisseurs ➤ PC hors exploitation : Dettes hors exploitation Trésorerie négative (T-) : Avances bancaires, découvertes et EENE

source : RAVILY Hervé, SERRET Vanessa, principes d'analyse financière, HACHETTE/LIVRE, Paris, 2009, P77.

Tableau N° 03 : comparaison entre l'approche financière et l'approche fonctionnelle

Le bilan	Bilan financier	Bilan fonctionnel
L'objet du bilan	Recenser les avoirs et engagements de l'entreprise C'est-à-dire son patrimoine : on utilise alors les termes actif et passif dans la structure du bilan financier	Recenser les besoins de l'entreprise et la manière dont ils sont financés (cycle financier) on cherche alors à déterminer le BFR : on utilise alors les termes emplois et ressources dans la structure du bilan Fonctionnel
Le critère de classement des postes du bilan	Classement suivant l'échéance : À plus d'un an et à moins d'un an	Classement suivant leurs natures : origine des fonds (cycle de financement) et suivant leurs utilisations (cycle d'exploitation et d'investissement)
La valorisation des comptes	valeur nette comptable	Valeur d'origine

Source : réalisé par non mêmes

D'après le premier chapitre qui porte des notions de base sur l'analyse financière et qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, la fonction de l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise.

Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu de collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR,.....etc.), en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, on effectue des retraitements et des reclassements nécessaires sur le bilan comptable pour construire un bilan retraité pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

Donc, l'analyse financière est devenue une technique très pratiquée, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur et de développement de l'entreprise.

ⁱ EVRAERT.S "Analyse et diagnostic financier "deuxième tirage édition Electronique EDIE, Paris, 1992 page 59.

ⁱⁱ "Système comptable financier". Edition Belkeise, Dar El-Bayad-Algérie, 2009.

L'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarche et outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent d'appréciation de la situation de l'entreprise à une date donnée ou des dates successive, grâce à l'étude du bilan conduite dans une perspective d'analyse statique.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité.

De ce fait apparut le concept de l'équilibre financier. En effet, celui-ci se traduit par une règle simple, l'actif immobilisé doit être financé par les fonds permanents, et l'actif circulant par les dettes à court terme.

Pouvoir déterminer le degré d'équilibre financier de l'entreprise, l'analyse financière fait ressortir trois valeurs structurelles.

- Le fonds de roulement.
- Le besoin en fonds de roulement.
- La trésorerie.

1.1 Le fonds de roulement

1.1.1 Définition

« Le fonds de roulement désigne le montant des disponibilités nécessaires pour assurer le roulement »¹

1.1.2 Mode de calcul du fonds de roulement

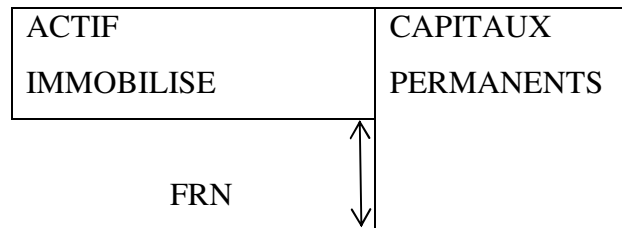
Le fonds de roulement est un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise ainsi. Qu'une marge de sécurité sur actifs courants qui varie en fonction du secteur d'activité de l'entreprise. Le fonds de roulement est la différence suivante.

¹COHEN Elie, Analyse financière, éditions DUNOD, 4e éditions, Paris, 1999, P.270.

À partir du haut de bilan :

$$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Présentation schématique de FRN à partir du haut de bilan



À partir du bas de bilan :

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

1.1.3. Appréciation du FR

Le FRN peut être nul, positif, ou négatif. Ces trois cas de figure peuvent s'évaluer comme suit :

- **Le fonds de roulement net nul (FRN=0) :**

Cette situation se produit lorsque l'entreprise rend disponible la totalité de l'actif circulant pour payer ses créanciers. Or dans la pratique, cela est loin d'être évident, car n'est à l'abri du risque de méventes ou de défaillance des clients.

Il s'agit en réalité d'un équilibre fragile, car il suffit qu'un fournisseur réduise ses délais ou qu'un client ne respecte pas ses engagements pour engendrer de sérieuses difficultés.

- **Le fonds de roulement positif (FRN supérieur à 0) :**

Dans ce cas, l'entreprise en plus de financer ses immobilisations, dégage un excédent à long terme destiné à financer son actif à court terme. Elle dispose donc d'une marge de sécurité pour faire face aux éventuels problèmes de réalisation de l'actif circulant.

- **Le fonds de roulement négatif (FRN inférieur à 0) :**

Un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise.

Cette situation exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'entreprise. Lorsque le FRN est négatif cette dernière se trouve obligée de financer une partie de ses immobilisations par des ressources à court terme,

1.1.4 Causes de variation du fonds de roulement

Dans la mesure où le fonds de roulement correspondons a la différence entre les ressources stables et les emplois stables, sa variation est donnée par les variations des emplois et des ressources stables.

Les ressources stables augmentent lors de l'augmentation de capital, de la réalisation d'un bénéfice, de l'accroissement des amortissements et des provisions, de l'émission d'un emprunt et de l'obtention de subvention d'investissement.

ces ressources diminuent lors d'une perte de l'exercice, de reprises sur provision, de remboursements d'emprunts et de retrait de compte courant d'associés, etc.

Les emplois stables augmentent lors de l'acquisition d'actifs immobilisés, de l'octroi de prêts, de l'augmentation des charges à répartir sur plusieurs exercices, etc. ces emplois diminuent lors d'U cession des éléments de l'actif immobilisé et des remboursements de prêts octroyés par l'entreprise.

1.1.5. Les différents types de fonds de roulement

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

Il est égal la fraction du fonds de roulement permanent constituée par la capitale propre après répartition du bénéfice de l'exercice

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

Cet indicateur permet d'apprécier l'autonomie financière de l'entreprise.

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

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financée par les dettes à long et moyen terme (DLMT). Il peut être calculé comme suit.

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

- **Fonds de roulement total (FRT)**

La notion de fonds de Roulement total correspond purement et simplement au montant des (valeurs de roulement), c'est à dire aux éléments de l'actif circulant. Donc on peut écrire ;

$$\text{FRT} = \text{TOTAL PASSIF}$$

1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement

Les opérations du cycle d'exploitation ainsi que les opérations du cycle hors exploitation donnent naissance à des flux réels étant pour contre partis des flux monétaires.

Les décalages dans le temps qui existent entre ces deux catégories de flux expliquent l'existence de créances et de dette.

Les délais qui s'écoulent entre les achats et la revente de marchandises, entre l'achat et l'utilisation des matières premières, entre la production et la vente des produits finis sont à l'origine des stocks.

Ainsi les opérations de l'entreprise générale simultanément.

— les actifs circulants constituent des emplois, donc des besoins de financement.

— les dettes constituent des ressources de financement.

Les besoins et les ressources induites les opérations de l'entreprise ne s'équilibrent pas. Généralement le fond de roulement d'où la dénomination de besoin en fonds de roulement

1.2.1. Définition et calcul du B.F.R

« Le besoin en fonds de roulement représente la partie de l'actif circulant (hors disponibilité) qui n'est pas financée par le passif circulant (hors avances bancaires) »²

La notion du besoin en fonds de roulement correspond aux besoins engendrés par le cycle d'exploitation et qui n'ont pas trouvé de financement dans les ressources engendrées par ce cycle.

Le fait pour l'entreprise de ne pas encaisser ses créances immédiatement crée un besoin en fonds de roulement.

Autrement dit, l'entreprise doit trouver un financement suffisant pour assurer la couverture de son cycle d'exploitation.

En règle générale, le besoin en fonds de roulement se présente sous la forme suivante :

BFR =Les valeurs d'exploitations + Les valeurs réalisables-DCT hors concours bancaire
--

1.2.2. Décomposition du BFR

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes :

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds

de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation

² HONOREL, Gestion financière, éditions NATHAN, 2001, P, 188

Il s'agit d'opération d'approvisionnement de production et de vente qui sont liée a l'exploitation c'est a dire a l'actif [stocks, créances et avance faite par le client a l'entreprise]

BFRE= Emploi d'exploitation-Ressource d'exploitations

Les emplois d'exploitation regroupent :

- Les stocks et en-cours.
- Les avances et acomptes versent pour commandes d'exploitation.
Créances d'exploitation.
- Les charges constituées d'avances relatives ont l'exploitation.

Les ressources d'exploitation regroupent :

- Les avances et acomptes reçus sur commande en cours.
- Les fournisseurs et comptes rattachent.
- Dates fiscaux et sociaux.
- Produits constatés d'avance relatifs a l'exploitation.

➤ **Besoin en fonds de roulement hors exploitation**

Il présente la différence entre les emplois hors exploitation et les ressources hors exploitation.

BFRHE= Emplois hors exploitations — Ressources hors exploitations

Les emplois hors regroupement essentiellement :

- Créances diverses.
 - acomptes d'impôts sur les bénéfices.
 - comptes courants des associés.
 - Créances sur cessions d'immobilisation .capital souscrit, appelé non verse.
- Les ressources hors exploitation regroupent essentiellement ;
- Dettes diverses.
- -Dettes sur immobilisations et comptes rattachent.
- Dettes fiscales (IBS)
 - Autres.

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **Le besoin en fonds de roulement est positif**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme, soit à l'aide de ressource financière complémentaire à court terme.

- **Le besoin en fonds de roulement est nul**

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

- **Le besoin en fonds de roulement est négatif**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financer d'éventuel besoin à court terme.

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

1.3. La trésorerie (TR)

La trésorerie est une notion très importante pour le gestionnaire financier. Sa gestion s'accroît sur les prévisions des recettes et des dépenses, c'est une rubrique mouvementée en permanence, elle réalise l'équilibre financier à court terme entre les fonds de roulement constants et le besoin

En fonds de roulement fluctuent dans le temps.

Toutes les opérations réalisées par l'entreprise entraînent les flux monétaires d'entrées et de sorties, qu'il s'agisse d'opérations d'exploitation, d'investissement ou de financement.

1.3.1. Définition

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant (l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme).³

1.3.2. Mode de calcul

— **La première méthode** : la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

— **La deuxième méthode** : La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières.

$$\text{TR} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

1.3.3 Les typologies de la situation de trésorerie

On distingue trois situations essentielles qui sont :

a. trésorerie positive :

Cela signifie que le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement. L'entreprise dégage un excédent de trésoreries, donc l'entreprise une bonne situation financière, on distingue trois cas :

- Cas dit (très bon) : l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif et supérieur à son besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette est positive. C'est le cas normal. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement pour financer son cycle d'exploitation.
- Ça dit (excellent) : c'est une situation particulièrement favorable. L'entreprise dispose d'un de roulement positif mais elle a un besoin en fonds de roulement négatif. Une entreprise dans ce cas genre suffisamment de ressources pour financer la partie stable se ses actifs circulent et son cycle d'exploitation.
- Cas dit (bon) : l'entreprise à un fonds de roulement négatif mais inférieur en valeur absolue a un besoin en fonds de roulement négatif elle aussi. La trésorerie sera positive et va générer des produits financiers. L'entreprise doit avoir recours aux dettes à court terme pour financer la partie stable de ses actifs circulent, mais dispose des ressources nécessaires pour financer son cycle d'exploitation. C'est le cas d'entreprise disposent d'une position forte sur le marché.

³ EGLEM JY, PHILIPS A, RAULET C, Analyse comptable et financière, éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000, P, 102.

b. cas d'une trésorerie négative :

Cela signifie que le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement. L'entreprise alors a besoin de fonds supplémentaire pour assurer le financement de besoin en fonds de roulement. On distingue trois cas :

-cas dit (satisfaisant)

Cas où le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont positifs, mais comme le besoin en fonds de roulement net est supérieur au fond de roulement, la trésorerie nette négative. C'est le cas d'entreprises générant un taux élevé de valeur ajoutée, mais dont le cycle de production est long.

— cas dit (insuffisant) : L'entreprise a un fonds de roulement négatif, et supérieur en valeur absolue au besoin en fonds de roulement n'étant pas suffisant pour couvrir le déficit du fonds de roulement.

— cas dit (très insuffisant) : L'entreprise dispose d'un besoin en fonds de roulement positif mais de plus, un fonds de roulement négatif. Révélant en fonds de roulement net est positif. Ceci met l'entreprise dans l'obligation de recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

c. cas d'une trésorerie nulle

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fonds de roulement = besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme investissement ou d'exploitation.

Autrement dit, les capitaux permanents couvrent l'immobilisation mais aussi le besoin en fonds de roulement.

C'est une situation intéressante, mais la trésorerie étant nulle. Cet équilibre financier parfait n'est pas rassurant même s'il y a des entreprises qui par souci d'utilise au mieux leurs ressources, fonctionnent avec une trésorerie proche de zéro. Mais il faut reconnaître qu'il s'agit d'une situation précaire pouvant induire de réels problèmes de solvabilité.

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

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

2.1 Définition

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financières ou économiques, destinées à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise.⁴

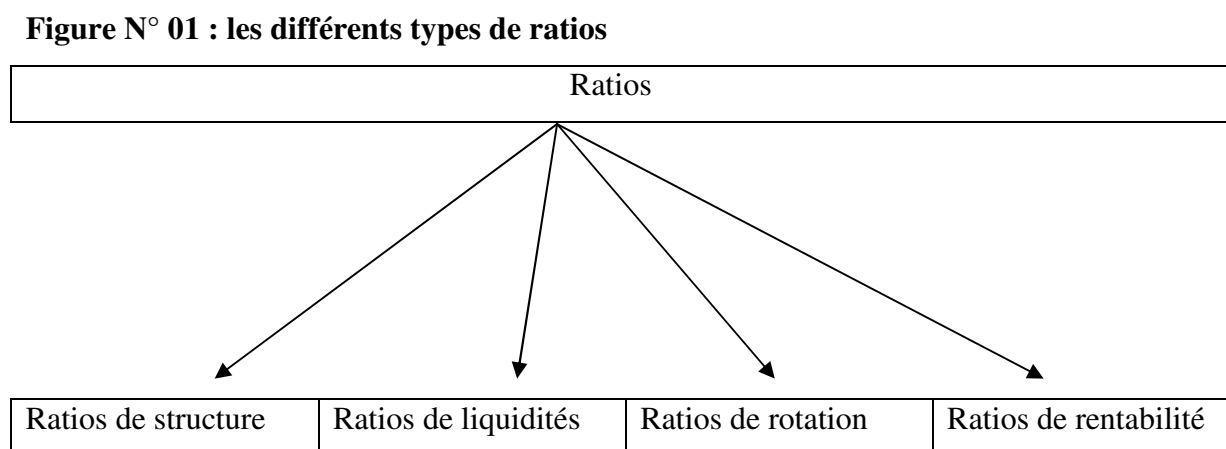
2.2 L'intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement conforter la lecture des documents produite par l'analyse financière, et non s'y substituer.

2.3 Les différents types de ratios

Les ratios son habituellement regroupés en quatre grandes catégories illustrées dans le schéma suivant :



Source : GERARD MELYON « Gestion financière », éditions BREAL, PARIS 2007.

⁴ MELYON GERARD, gestion financière, éditions BREAL, Paris, 2007, P158.

2.3.1 Les ratios de structure (solvabilité)

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses hautes du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.

Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 04 : les ratios de structure

NOM des ratios	Formule de calcul	Signification
Financement de l'immobilisation	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif à plus un an}}$	Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Supérieur à 1 il indique que les ressources à plus d'un an. Le fonds de roulement de liquidité est positif.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$	Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison des modes de calcul il est obligatoirement inférieur à 1
Stabilité de financement	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Total actif}}$	Ce ratio indique la part des capitaux permanents dans le financement total de l'entreprise.

Source: GERARD MELYON, « Gestion financière », éditions BREAL, 4^{ème} édition, PARIS 2007, P160

2.3.2 Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux deux dettes à court terme.

L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité :

- Ratio de liquidité général.
- Ratio de liquidité réduite.
- Ratio de liquidité immédiate.

Tableau N° 05 : Représentation des ratios de liquidité

Formules de calcul	Commentaires
$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	<p>Appelé ratio de liquidité général, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant.</p> <p>Il doit être supérieur à 1</p>
$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{VR + VD}}{\text{Dette court terme}}$	<p>Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités ses créances</p>
$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{VD}}{\text{Dette court terme}}$	<p>Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates.</p>

Source : GERARD MELYON, « Gestion financière », BREAL, 4^{em} éditions, PARIS2007, P162.

2.3.3 Ratios de gestion

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin de fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance, client et dette fournisseur).

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion d'entreprise. Les principaux ratios de gestion sont résumés comme suite :

a. Ration de rotation des stocks :

Cas 1 : Pour les entreprises industrielles

Ratio de rotation des stocks = consommations (HT)/stock moyennes

Cas 2 : Pour les entreprises commerciales

Ratio de rotation des stocks = achat (HT)/stocks moyen

- **Les délais d'écoulement des stocks :**

Ce ratio permet de déterminer le temps moyen de séjour des marchandises ou les produits finis au sein de l'entreprise, il est calculé en jour et en mois.

Délais de rotation (en mois) = $1/R*12$

Délais de rotation (en jours) = $1/R*360$

Sachant que :

Stock moyen = (stock initial+ stock final)/2.

Consummations = stock initial+ Achat-stock final.

b. Ratio de rotation des crédits clients :

Il permet de déterminer le rythme de règlement de la clientèle. L'unité c'est le nombre de fois par un an.

Ratio de rotation des crédits clients = $CA(TTC)/(comptes clients et comptes rattachés-avances bancaires)$

- **Le délai de rotation des crédits clients :**

Délais de rotation(en mois) = $1/R*12$

Délais de rotation (en jours) = $1/R*360$

c. Ration de rotation des crédits fournisseurs :

Ce ratio permet d'estimer le délai moyen de règlement des clients. Il faut noté que pour éviter des problèmes de trésorerie, ce délai (délai moyen) doit être toujours inférieur aux délais fournisseurs.

Ratio de rotation des crédits de fournisseurs = $Achats TTC/(fournisseurs et comptes attachés fournisseurs débiteurs)$.

- **Le délai de rotation des crédits fournisseurs :**

Délais de rotation (en mois) = $1/R*12$

Délais de rotation (en jours) = $1/R*360$

2.3.4 Ratios de rentabilité

La rentabilité est <<le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre >>⁵. C'est un bon indicateur pour mesurer l'efficacité de l'entreprise dans le cadre de son activité de production. Elle donne une image pratique dans l'entreprise à l'extérieur, puisqu'elle permet de le classer en bon rentable ou mauvaise peu rentable.

Il existe trois grandes catégories de rentabilité :

a. La rentabilité commerciale (RC) :

La rentabilité commerciale = $\text{Résultat net}/\text{Chiffre d'affaires}*100$
--

Il exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

b. Rentabilité économique (RE) :

La rentabilité économique est le rapport entre le résultat économique de l'entreprise et l'ensemble des capitaux mis-en œuvre pour obtenir ce résultat⁶.

On ressort de cette définition que la rentabilité économique vise à apprécier le poids des capitaux permanents dans la réalisation du résultat économique de l'entreprise.

Rentabilité économique = $\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}/\text{capitaux permanents}*100$
--

Il permet de déterminer l'impact des charges fiscales et les charges financières sur la génération de résultat.

c. La rentabilité financière (RF) :

La rentabilité financière s'agit d'estimer le taux de rémunération de l'investissement que font les propriétaires de l'entreprise en lui apportant des ressources ou ne lui laissant à sa disposition tout ou partie des bénéfices qui leur reviennent en droit⁷.

La rentabilité financière = $\text{résultat net}/\text{capitaux propres}*100$

⁵ CONSON Pierre, HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10em édition, DUNOD, Paris, 2002, P274.

⁶ CONSO Pierre, HAMECI Farouk, op. cit, P102.

⁷ CHIHA Khemici, Finance d'entreprise approche stratégique, HOUMA, Alger, 2009, P97.

Permet de évaluer la rentabilité finale dégagée par l'entreprise, en utilisant ces propres Fonds (capitaux propres).

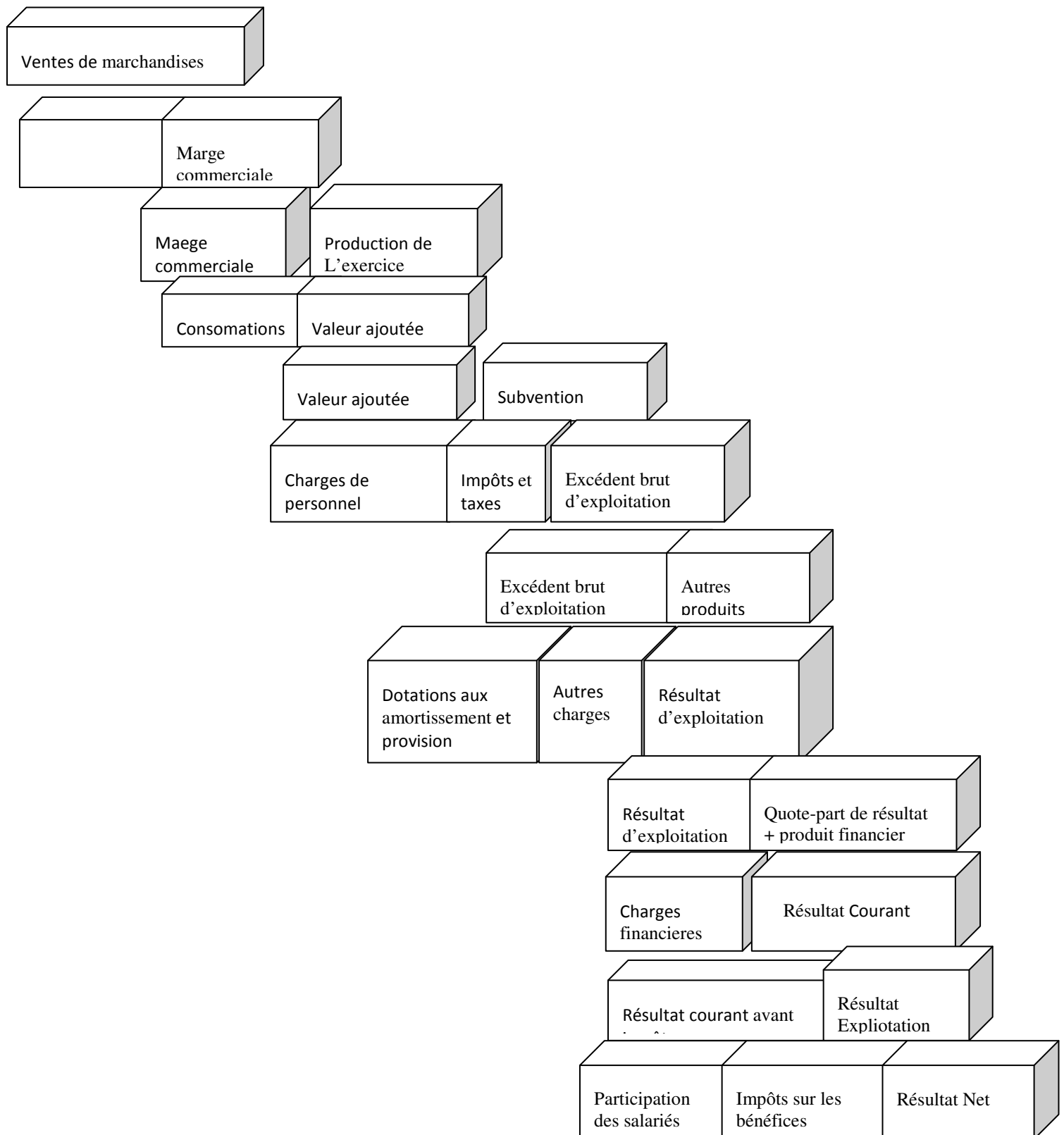
Section 03 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité, de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les différents acteurs (salariés, état, apporteurs de capitaux, entreprise), et de comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

3.1. Définition et intérêt :

le solde intermédiaire de gestion est une cascade des soldes des différentes activités de l'entreprise qui permet de comprendre la formation comptable, d'analyser l'activité de l'entreprise et de savoir comment l'entreprise dégage ses ressources .la cascade des soldes permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de performance d'une entreprise, comme la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée produite et l'excédent brut d'exploitation ...L'étude des soldes intermédiaire de gestion (SIG) propose une relecture analytique de la formation du résultat et de sa répartition. Ainsi il nous est possible de déterminer si l'entreprise est rentable et quelles sont les factures explicatives de cette rentabilité. Ces soldes sont regroupés dans le tableau ci –dessous :

Figure N° 02 : Les soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)



Source : PAPIN Robert, « L'art de diriger », Édition DUNOD , 3^e édition, paris, 2006, p. 160.

3.2. Analyse du niveau de l'activité

Pour analyser le niveau de l'activité de l'entreprise, on utilise généralement les indicateurs suivants :

3.2.1. La marge commerciale

« Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, la marge commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »⁸

A. Calcul de la marge commerciale

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes (hors taxe) de marchandises et le cout d'achat (hors taxe) de ces marchandises.

$$M C = \text{Ventes de marchandises} - \text{Cout d'achat des marchandises vendues}$$

Elle permet de calculer leur taux de marge

$$\text{Taux de marge} = \text{marge commerciale} / \text{Prix d'achat HT}$$

$$\text{Taux de marge} = \text{Marge commerciale} / \text{Prix de vente HT}$$

Le cout d'achat des marchandises vendues = Achat de marchandises nettes + variation de stock de marchandises + les accessoires (prime d'assurance, transport,.....)

B. Le chiffre d'affaires (ÇA)

Le chiffre d'affaires constitue un élément essentiel d'appréciation des performances à moyen terme de l'entreprise.

Il se compose des ventes de marchandises et de la production vendue.

$$\text{CA (Hors taxes)} = \text{vente de marchandises} + \text{Production vendue (Activité industrielle)} + \text{Prestations fournies (Activité de service)}$$

3.2.2. La production de l'exercice :

Le concept de production permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité à laquelle elles correspondent.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} \\ + \text{production de l'entreprise pour elle-même}$$

⁸ STEPHANY Éric, "Gestation financière", Édition ECONOMICA, 2e édition, Paris 2000, p.92

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaires évalué aux prix de vente.
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

3.2.3. La valeur Ajoutée (VA)

« C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité ».⁹

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de bien et de service en provenance des tiers.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} \\ - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

3.2.4. L'Excédent brut d'Exploitation

L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcule par deux méthodes :

EBE à partir de la valeur ajoutée

$$\text{E.B.E} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} \\ - \text{L'impôts et taxes.}$$

EBE à partir de la marge commerciale

$$\text{E.B.E} = \text{Marge commerciale} + \text{Subventions d'exploitation} \\ - \text{Charges de personnel} - \text{Achat consommé} - \text{Services.}$$

3.2.5. Le Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation permet de mesurer « l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique ».¹⁰

Le résultat d'exploitation se calcule ainsi :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{repris sur provision et transfert de charges}$$

⁹ VERNIMMEN Piere, "finance d'entreprise", Editions DALLOZ. Paris, 2002, P.157.

¹⁰ Hubert de la Bruslerie, "ANALYSE FINANCIERE", Édition DUNOD ,3^e édition, Paris 2006, P.156.

- +autres produits d'exploitation
- dotations aux amortissements et aux provisions
- autres charges d'exploitation

3.2.6. Le Résultat Courant

Particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas des éléments exceptionnels ». ¹¹

Résultat courant=résultat d'exploitation +produit financier – frais financiers

3.2.7. Résultat Exceptionnel

Le résultat exceptionnel représente « le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise ». ¹²

Résultat hors exploitation = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

3.2.8. Résultat Net

Le résultat net, qui est le solde final du compte du résultat de l'exercice, ce calcul « après les opérations de répartition : participations des salariées et impôt sur les bénéfices ». ¹³

Résultat net = résultat d'exploitation
+résultat hors exploitation
– participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise-impôts sur les bénéfices

¹¹ Op.cit.p.158

¹² Op.cit.p.159.

¹³Idem.

3.3. Représentation schématique

Tableau N° 06 : Les SIG sont présentées dans le tableau suivant :

Designation	Charges	Produits
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variation des stockes de marchandises		
Marge commerciale (1)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de L'exercice (2)		
Achats consommés (achat +/-variation des stockes Autres charges externes		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1)+(2)+(3)		
+subvention d'exploitation –impôt et taxes –frais personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+autres produits de gestion courant – reprise sur amortissement et provisions — Autres charges de gestion courantes — dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
+produits financiers – charges financieres		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant Impot (4)+(5)		
Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de L'exercice (4)+(5)+(6)		
— participation des salariés — impôt sur le bénéfice		
Résultat net L'exercice		

Source : établi par nous-mêmes à partir de l'ouvrage LASARY « analyse financière », page 160

3.4. La capacité d'autofinancement (CAF)

Une entreprise, au cours d'un exercice, voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants et sortants correspondant au déferent flux occasionné par son activité : une part, elle doit financer des charges qui se traduisent des décaissements (achat de matières premières, paiement des salaires), alors que, d'autre part, elle encaisse entre autres le produit de ses ventes.

La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaître un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement

3.4.1. Définition

« La capacité d'autofinancement est "le surplus monétaire sécrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice".¹⁴

C'est un indicateur de performance dans le sens où elle montre la capacité de l'entreprise à renouveler les immobilisations par ses propres moyens, autofinancer ses investissements et rémunérer ses actionnaires

3.4.2. Détermination de la capacité d'autofinancement

Le calcul de la CAF d'une entreprise peut se faire de deux manières¹⁵ :

- À partir de l'EBE (méthode soustractive).
- À partir du résultat net (méthode additive).

3.4.2.1. La méthode soustractive : elle met en lumière les notions de produits encaissables et de charges encaissables :

EBE (ou IBE)
+Transfert de charges d'exploitation
+autres produits (d'exploitation)
-autres charges (d'exploitation)
+ Quote-part de résultat sur opération faite en commun
+ produits financiers
- charges financières (sauf DAP)

¹⁴ STEPHANY Éric, "Gestion Financier", Édition ECONOMICA, 2^e édition, Paris, 2000, p.99.

¹⁵ Idem

- +produits exceptionnels
- charges exceptionnelles
- participation des salariés
- impôts sur les bénéfices

=CAF

3.4.2.2 La méthode additive : plus rapide, elle retraite le résultat pour neutraliser les charges les produits n'engendrant pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital, comme l'illustre la formule suivante :

Résultat net de l'exercice

- +DAP (charges d'exploitation, charges financières, produits exceptionnels)
- RAP (produits d'exploitation, produits financiers, produits exceptionnels)
- charges exceptionnelles sur opérations en capital
- produits exceptionnels sur opérations en capital
- quote-part des subventions d'investissement virées au résultat

= CAF

3.5 Intérêt de CAF

Comme son nom l'indique, la CAF détermine les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. la relation entre l'autofinancement et la CAF est donnée comme suit:

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF (N)} - \text{Dividendes versés en (N-1)}$$

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes.

Plus la CAF est faible, plus l'entreprise risque de connaître des difficultés financières.

La CAF détermine également la capacité de remboursement des dettes financières.

À travers ce chapitre, nous avons tenté de présenter les différentes méthodes d'analyse financière utilisée par une entreprise.

L'analyse par la méthode des ratios est également indispensable. Elle permet d'établir des comparaisons (dans le secteur ou avec d'autres entreprises).

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Toute analyse financière est précédée par des modifications dans le bilan comptable afin d'élaborer un bilan financier et/ou un bilan fonctionnel. Ces derniers permettent d'avoir une image du patrimoine de l'entreprise la plus proche possible de la réalité économique et financière, et qui permet une analyse fiable de la situation financière. Ce chapitre sera consacré à la présentation de l'entreprise CEVITAL agroalimentaire de Bejaia dans un premier temps, puis à l'élaboration de ses documents financiers à partir de ses documents comptables dans un second lieu.

Section 1 : présentation de l'entreprise CEVITAL Agroalimentaire

L'entreprise CEVITAL de Bejaia est l'une des plus grandes entreprises nationales. Sa position géographique lui permet d'occuper une place importante dans son domaine d'activité. Elle est constituée de x directions qui exécutent différentes tâches.

Ce chapitre est consacré à la présentation de l'entreprise. Ces activités principales, sa structure et son organisation et l'application de l'analyse financière au sein de celle-ci en utilisant les outils déjà présentés et les données chiffrées des documents de synthèses des années 2011, 2012, 2013, 2014.

1.1. Historique du groupe CEVITAL

CEVITAL est une SPA qui a été créée en mai 1998 par ISSAD RBRAB et fils, un capital estimé à environ deux milliards de dinars.

Cet ensemble industriel a connu une croissance importante et a consolidé sa position de leader dans le domaine agro-alimentaire. Il entend poursuivre sa croissance et exploiter les synergies en passant de l'intégration des activités agro-alimentaires en développant des activités dans le secteur à fort potentiel de croissance.

Grâce à son chiffre d'affaires réalisé, CEVITAL gagne la troisième place au niveau national et la dixième au niveau d'Afrique. Cette entreprise s'est spécialisée dans l'industrie alimentaire, telle que la raffinerie d'huile, la distribution des produits dérivés à l'alimentation humaine.

CEVITAL contribue largement au développement de l'industrie agro-alimentaire nationale. Elle vise à s'imposer sur le marché international et de faire face au concurrent étranger en offrant une large gamme de produits de qualité car elle est équipée de la dernière technologie et poursuit son développement économique national dans le marché de l'agro-alimentaire. Ce sont les meilleurs qui maîtrisent d'une façon efficace, optimisent les coûts, les charges et ceux qui offrent le meilleur rapport qualité/prix.

Et pour s'imposer sur le marché international, CEVITAL négocie avec les grandes sociétés internationales de distribution, telles que Carrefour et Chan en France, Royal en Suisse et autres.

sociétés spécialisé »es dans l'import-export en Ukraine, et ses produits se ventent dans les différents pays.

CEVITAL possédés 34 filiales qui sont implantées dans différentes wilayas du pays et on cite à titre d'exemple le complexe agro alimentaire de Bejaia.

1.2 Présentation du complexe agro-alimentaire CEVITAL de Bejaia.

Le complexe agro alimentaire de Bejaia a été crée en 1998 spécialisé dans l'industrie agro-alimentaire. elle possède une raffinerie d'huile alimentaire, margarinerie, raffinerie de sucre, silos portuaire, terminal de déchargement et rechargement portuaires. sa capacité de production en huile végétal est de 570.000t/an soit 140 % des besoins du marché national, elle détient des parts végétal ; sa capacité de production est de 180.00 t/an soit 120% des besoins du marché national sur plusieurs gammes de produits la capacité de production de sucre blanc est 1800000t soit 180% des besoins du marché national. Elle exporte 50% de la production soit 900000 t/ an des 2010. Elle détient 85% des parts de marché.

CEVITAL est en position d'exportatrice vers quatre continents : l'Europe, , l'Afrique , l'Asie, l'Amérique

Une unité de production de jus de fruit cojek située à EL KSEUR a été racheter par CEVITAL dans le cadre de la privatisation des entreprises publique algériennes en novembre 2006. Un plan d'investissement de production est de 14.400 t/an.

1.3 Mission et objectifs de CEVITAL

1.3.1 missions de CEVITAL

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

1.3.2 Objectifs de CEVITAL

- L'extension de ses produits sur tout le territoire national ;
- L'optimisation de ses offres d'emploi sur le marché du travail ;
- La modernisation de ses installations en termes de machine et technique pour augmenter le volume de sa production ;
- Positionnement de ses produits sur le marché étranger par leur exportation.

1.4 Les nouveaux de CEVITAL

CEVITAL a de nouveaux projets qui se résument en :

- Une unité de trituration et d'extraction, pour les graines oléagineuses, d'une capacité de 3.3 millions de tonnes par an ;
- Un quai privé situé à côté du complexe permettant ainsi l'accostage de cargo de 40.000 à 60.000 tonnes. d'autres unités industrielles sont programmées notamment dans l'agro-alimentaire et d'autres secteurs industriels à (bâtiment, préfabriqué ,...etc.) :
CEVITAL assure son développement continu grâce aux investissements de tous les bénéfices réalisés.

1.5 Fonctionnement et organisation de CEVITAL

Il y a deux types de fonctionnement :

1.5.1 Fonctionnement de CEVITAL

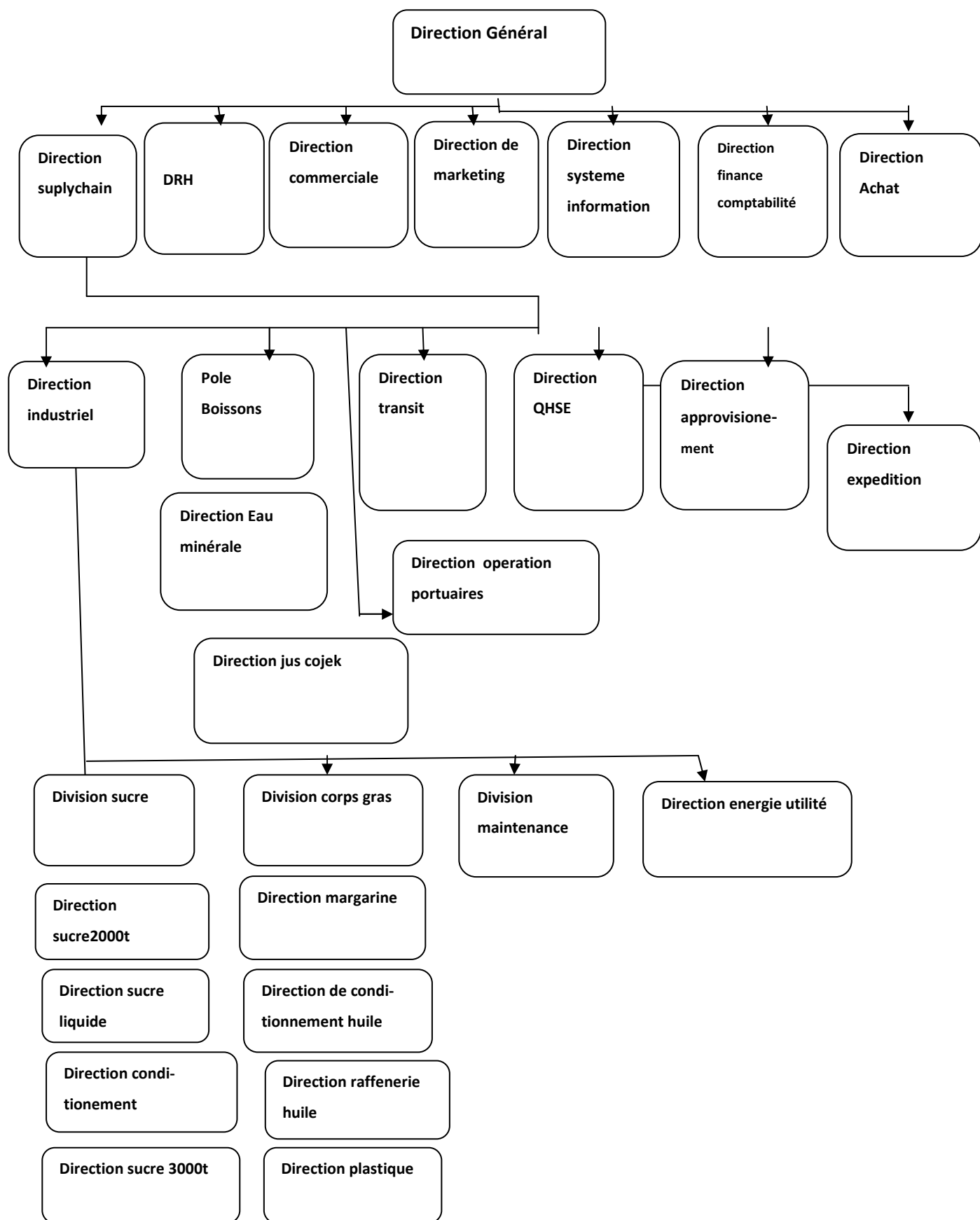
Comme toute entreprise, CEVITAL est constituée de différents services. Le complexe agro-alimentaire est dirigé par un directeur général qui veille sur ses directions assistantes (direction finance et comptabilité, direction marketing,) constituent la direction générale du complexe. Cette dernière assure la coordination entre les différentes autres directions qu'elles sont les différentes directions de ce complexe.

1.5.2 Organisation de CEVITAL

Pour un bon fonctionnement et contrôle de l'entreprise, CEVITAL a établi un organigramme complexe et développé qui contient divers et sous-directions. D'ailleurs, elle compte 3700 employés répartis dans différentes directions et services représentés sous forme d'organigramme suivant :

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Schéma représentant l'organigramme de la direction des finances et comptabilité



Source : Disponible sur le site internet :www.cevital.com.

1.6. Direction générale

Elle est composée d'un directeur général, d'un directeur général adjoint, d'un secrétariat et elle est aussi composée d'une direction d'hygiène et de sécurité, chargé de veiller sur les biens humains et matériels du complexe ainsi que la maintenance du bord, la direction général définit la stratégie de l'entreprise et veille à sa mise en œuvre. Elle a pour mission de coordonner entre les différentes directions, de motiver le personnel, de contrôler, de prévoir et de décider.

1.7. Direction des finances et comptabilité

Cette direction regroupe trois services principaux.

- **Service de comptabilité général** : il regroupe à son tour trois services cités ci-dessous
 - La comptabilité client ; enregistre les factures du client et s'occupe du règlement soit en espèces, soit par chèque ou virement :
- **La comptabilité trésorerie** : se charge de la manipulation des espèces, comptabilise les petits achats qui ne nécessitent pas l'utilisation des chèques
- **La comptabilité fournisseurs** locaux à son tour se divise en deux : une comptabilité fournisseurs qui s'occupe de tous ceux qui livrent pour le complexe quant à la comptabilité fournisseurs étrangers c'est une structure qui s'occupe à la fois de tous les fournisseurs étrangers qui livrent au projet et au complexe.
- **Service comptabilité analytique** ; sa mission est de calculer les coûts, de déterminer pour chaque produit fabriqué son coût de production, de distribution, son prix de revient et le résultat analytique obtenu sur sa vente avec une signification économique.
- **Service comptabilité matières** : il s'occupe de la saisie des entrées sorties des matières premières en stock sur la base des bons de réception et bons de sorties en qualité et en valeur ; ce service a pour rôle essentiel :
 - Gérer le patrimoine de CEVITAL ;
 - Comptabiliser les recettes et les dépenses de l'entreprise ;
 - Comptabiliser les charges ;
 - Fournir aux responsables (dirigeants) un outil d'information et de contrôle relatif au fonctionnement de l'entreprise ;
 - Établir la balance de vérification ; le bilan annuel et le TRC.

Vue l'importance du système d'information dans une entreprise, CEVITAL a décidé de mettre ce dernier sous le même toit que la direction de la comptabilité et de la finance pour certaines raisons :

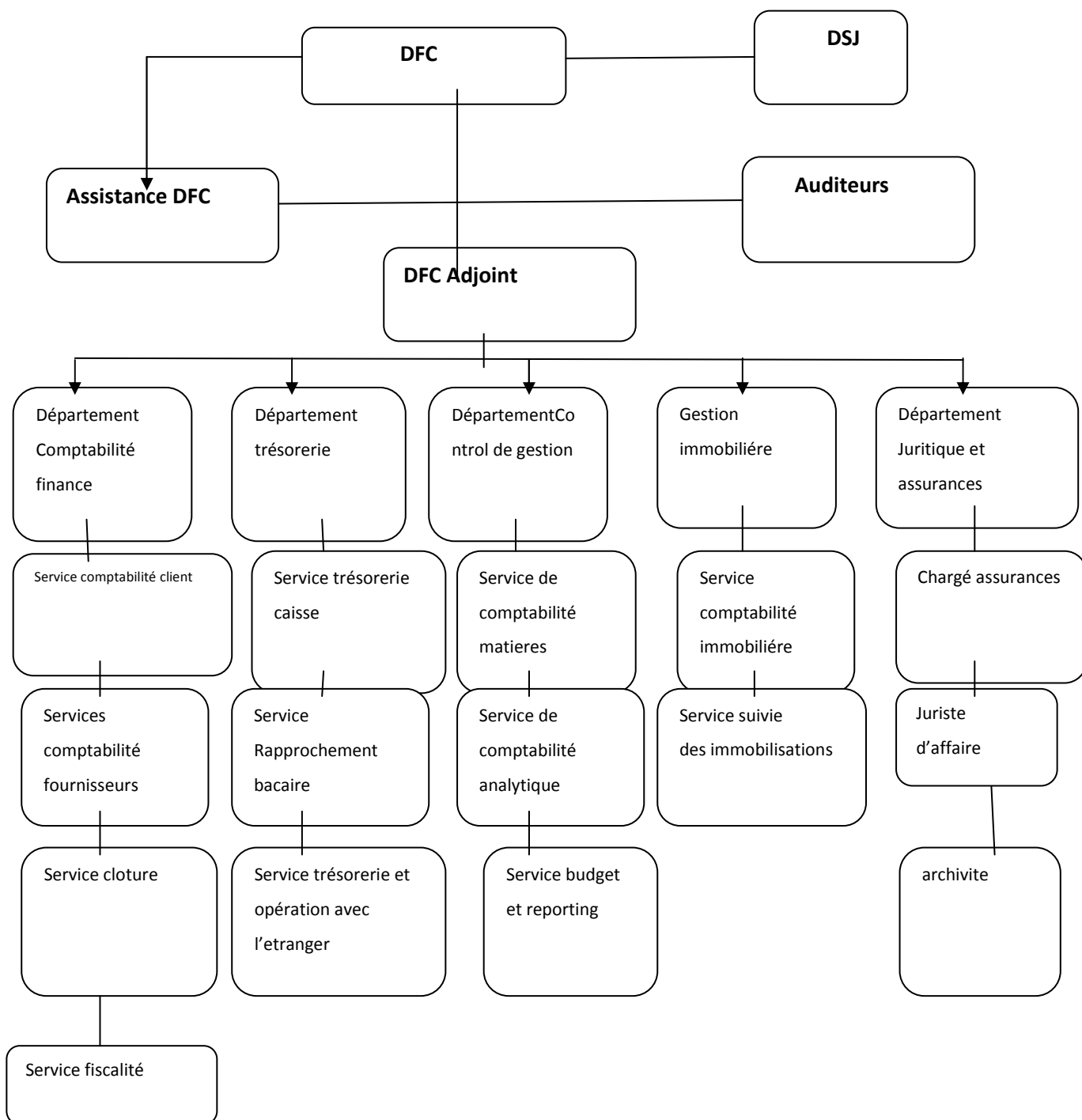
- Rapidité et facilité de transmission de l'information entre ces deux directions

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

- Résolution rapide et efficace des problèmes :
- Rendre l'information plus fluides ;
- L'homogénéité de l'information donnée par les deux directions.

Les services de cette direction sont regroupés dans l'organigramme suivant :

Schéma N°04 : Représente l'organigramme de la direction des finances et comptabilité



Source : disponible sur site internet : www.cevital.com

Section 2 : Elaboration des documents financières de CEVITAL

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons à la construction des bilans fonctionnels avec leurs grandes masses qui serviront d'instrument d'analyse de la situation financiers de l'entreprise .

2.1 . Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel :

Toutes entreprises avant sont élaboration du bilan fonctionnel elle doivent faire des retraitements dans sont bilan comptable bruts, certains élément de ce derier font objet de changement avant leurs effectuations dans le bilan fonctionnel . Car ce derier présente trois cycles, à savoir : cycle d'investissement qui appelé emplois stable, cycle de financement appelé ressources stables et le cycle d'exploitation qui est l'actif et le passif circulant.

2.1.1.Le cycle d'investissement (emplois stables) :

Dans ce cycle on possède les emplois stables qui ne font l'objet d'aucun retraitement, qui regroupe toutes les opérations d'acquisition de biens durables par l'entreprise à long terme.

a) Immobilisations incorporelles

Tableau n°07 : calcule des immobilisations incorporelles

Désignation	2011	2012	2013	2014
immobilisations incorporelles	59 332 460,00	103 401 249,00	109 424 079,00	175 740 002,00
immobilisations incorporelles	59 332 460,00	103 401 249,00	109 424 079,00	175 740 002,00

Source : élaboré par nous soins.

On constate que les immobilisations incorporelles de l'entreprise sont en progression continue durant la période, passant d'un pourcentage respectif de 74,27% de 2011 à 2012 et de 5,82% en 2012 à 2013 et 60,60% en 2013 à 2014. Cette augmentation est due à l'augmentation des immobilisations incorporelles.

b) Immobilisations corporelles :

Dans ce poste les immobilisations corporelles regroupent les éléments d'actif en valeur brutes comme suit : Terrains, Bâtements, Autres immobilisations corporelles, Immobilisation en concessions, Immobilisation en cours

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau n° 08 : calcul des immobilisation corporelles

Désignation	2011	2012	2013	2014
Terrains	340 296 352,00	341 925 186,00	675 048 192,00	5 180 678 192,00
Batiments	18 321 429 555,00	18 622 367 134,00	21 350 376 091,00	21 913 753 528,00
Autres immobilisation corporelles	37 390 386 699,00	36 669 766 956,00	40 413 635 696,00	42 413 701 752,00
Immobilisation en concession	241 247 404,00	334 468 984,00	334 468 984,00	346 333 906,00
Immobilisation en cours	2 878 819 685,00	4 620 744 822,00	5 833 671 908,00	9 832 866 820,00
Immobilisation corporelles	59 172 179 695,00	60 589 273 082,00	68 607 200 871,00	79 687 334 198,00

Source : élaboré par nous soins.

Selon ce tableau on constate que les immobilisations corporelles de l'entreprise sont en progression contenu entre 2011 et 2014, passant d'un pourcentage de 2,39% entre 2011 et 2012 et de 13.23% entre 2012 et 2013, et d'un taux 16.14% en 2014 par rapport au 2013. Cette progression est due à la progression des immobilisations en cours.

c) Immobilisation financières : ce poste regroupe les éléments suivants :

- Titres mis en équivalence-entreprise associée
- Autres participations et créances rattachées
- Autres titres immobilisées
- Prêts et autres actifs financiers non courants
- Impôts différés actif
- Comptes de liaison

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau n°09 : calcul des immobilisations financières

Désignation	2011	2012	2013	2014
Autres participations et créances rattachées	60 434 001 728,00	70 107 959 129,00	80 883 613 050,00	69 680 451 987,00
Autres titres immobilisées	2 270 056 680,00	4 449 618 800,00	7 898 409 950,00	16 118 193 900,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	790 476 660,00	1 039 804 157,00	1 430 870 220,00	1 145 502 100,00
Impôts différés actif	181 063 392,00	441 698 068,00	618 826 016,00	713 286 892,00
Comptes de liaison	-	-	-	-
immobilisations financières	63 675 598 460,00	76 039 080 154,00	90 831 719 236,00	87 657 434 879,00

Source : élaboré par nous soins .

D'après ce tableau on constate que les immobilisations financières de l'entreprise sont en progression entre 2011,2013 qui passant d'un pourcentage de 19.42% en 2012 par rapport au 2011, qui s'élève à 18.41% en 2013 par rapport au 2012, par contre en 2014 l'entreprise cevital à enregistré une diminution des immobilisation financières soit d'un taux du 3.49% par rapport à l'année 2013, qui dû à la diminution des deux poste Autres participations créances et prêts et autres actifs financiers non courants.

Les emplois stables (E S) : les emplois stables ce compose des éléments suivant :

Les immobilisations incorporelles, Les immobilisations corporelles, Les immobilisations financières

Tableau n°10 : calcul des emplois stables

Désignation	2011	2012	2013	2014
Immobilisation incorporelles	59 332 460,00	103 401 249,00	109 424 079,00	175 740 002,00
Immobilisation corporelles	59 172 179 695,00	60 589 273 082,00	68 607 200 871,00	79 687 334 198,00
Immobilisation financières	63 675 598 460,00	76 039 080 154,00	90 831 719 236,00	87 657 434 879,00
Emplois stable	122 907 110 615,00	136 731 754 485,00	159 548 344 186,00	167 520 509 079,00

Source : élaboré par nous soins.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

D'après ce tableau on constate que les emplois stables de l'entreprise ont connu une progression d'un taux de 11.24% en 2012 par rapport au 2011 et d'un taux de 16.67% entre 2012 et 2013 et 5% en 2014 par rapport à l'année précédente, Cette hausse est due à l'augmentation des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles.

2.1.2. le cycle d'exploitation :

Il s'agit du cycle central : vendre des biens ou des services à des titres (les clients) constitue l'activité principale de l'entreprise. Le cycle d'exploitation se traduit par une suite d'opérations dont la première est généralement une commande à un fournisseur et la dernière un encaissement client.

A. L'actif circulant (A C) :

- **Actif circulant d'exploitation (A C E) :**

Tous les éléments qui sont liés directement à l'exploitation sont considérés comme étant actif circulant d'exploitation , ce poste regroupe les stocks en cours , clients, impôts et assimilés .

Tableau n°11 : calcul de l'actif d'exploitation

Désignation	2011	2012	2013	2014
stocks en cours	27 893 874 512,00	32 267 464 373,00	28 292 554 445,00	30 335 155 036,00
Clients	10 090 170 378,00	11 469 838 801,00	8 824 612 407,00	14 826 177 805,00
impôts et assimilés	5 148 972 771,00	6 825 786 331,00	25 276 459 165,00	10 055 095 125,00
actif d'exploitation	43 133 017 661,00	50 563 089 505,00	62 393 626 017,00	55 216 427 966,00

Source : élaboré par nous soins.

On constate que l'actif circulant d'exploitation a enregistré une augmentation durant les trois ans de 2011 à 2013 soit d'un taux de 17.23% entre 2011 et 2012 et 23.4% en 2013 par rapport 2012, on remarque que Y une diminution en 2014 soit du 11.5% par rapport à 2013. Cette diminution est due à la baisse des impôts.

- **Actif circulant hors d'exploitation (A C H E) :**

-

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau n° 12 : calcul de l'actif circulant hors d'exploitation

Désignation	2011	2012	2013	2014
autres débiteurs	11 629 047 161,00	14 359 380 628,00	25 276 459 165,00	77 287 722 875,00
autres créances et emplois assimilés	46 738 559,00	-	-	60 886 123,00
actif circulant hors d'exploitation (A C H E) :	11 675 785 720,00	14 359 380 628,00	25 276 459 165,00	77 348 608 998,00

Source : élaboré par nous soins .

La valeur de l'actif circulant hors exploitation à connu une progression contenu qui est de 23% en 2012 par rapport à 2011 et 76.03% en 2013 par rapport à 2012. on remarque une progression en 2014 qui dépasse trois fois le montant précédent avec un taux de progression de 206%. Cette progression est due principalement à l'augmentation d'autres débiteurs.

Trésorerie actif (T A) :

Tableau n° 13 : calcul de la trésorerie active

Désignation	2011	2012	2013	2014
Disponibilités et assimilés	106 177 739 806,00	5 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00
Trésorerie actif	106 177 739 806,00	55 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00

Source : élaboré par nous soins.

On a remarqué que la trésorerie active à connu une régression de 47.30% entre 2011, 2012 et 75.41% en 2013 par rapport à 2012 par contre en 2014 on constate une progression de 0.7% par rapport à l'année précédent.

Tableau N° 14 : calcul des capitaux propres

Désignation	2011	2012	2013	2014
les capital émis(ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00	69 568 256 000,00
primes et réserves	28 028 962 251,00	28 614 457 229,00	29 573 593 743,00	30 832 119 185,00
résultat net	11 709 899 566,00	19 182 730 282,00	25 170 508 835,00	25 821 642 419,00
autres capitaux propres	11 978 087 158,00	22 102 491 746,00	39 326 085 514,00	61 738 068 907,00
Capitaux propres	120 476 948 975,00	138 659 679 257,00	162 830 188 092,00	187 960 086 511,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

A partir de ce tableau on constate que les capitaux propres de l'entreprise ont connu une progression continue de 15.09% entre 2011 et 2012 et 17.43% entre 2012 et 2013, 15.43% entre 2013 et 2014, cela est due principalement à l'augmentation des autres capitaux propres.

Tableau n° 15 : Calcul des ressources durables

Désignation	2011	2012	2013	2014
Capitaux propres	120 476 948 975,00	138 659 679 257,00	162 830 188 092,00	187 960 086 511,00
DLMT	10 084 418 166,00	11 089 679 900,00	25 201 121 686,00	18 690 522 916,00
dotation et amortissements et provisions	21 217 073 556,00	25 590 695 058,00	27 931 193 409,00	33 134 670 547,00
total des ressources durables	151 778 440 697,00	175 340 054 215,00	215 962 503 187,00	239 785 279 974,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014.

D'après ce tableau on remarque que les ressources durables de cette entreprise ont enregistré une augmentation nette durant la période entre 2011, 2012 de 15.52% , et 25.82% entre 2012 et 2013, et 11.03% en 2014 par rapport 2013. Cette augmentation est due capitaux propres.

tableau N° 16 : calcul du passif circulant d'exploitation

Désignation	2011	2012	2013	2014
fournisseurs et comptes rattachés	18 186 262 629,00	15 901 315 096,00	16 515 886 372,00	20 051 982 069,00
Impôts	2 153 176 520,00	1 743 780 493,00	1 209 903 775,00	5 747 423 740,00
passif circulant d'exploitation	20 339 439 149,00	17 645 095 589,00	17 725 790 147,00	25 799 405 809,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Selon ce tableau le passif circulant d'exploitation à enregistré une régression de 13.25% entre 2011 et 2012 mais en 2013 l'entreprise de cevital à enregistré une progression du 0.45% par rapport à l'année 2012 et 45.55% en 2014 par rapport a l'année précédente

Tableau n° 17 : calcul du passif circulant hors exploitation

Désignation	2011	2012	2013	214
autres dettes	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 262,00
passif circulant hors d'exploitation	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 262,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Le passif hors exploitation a connu une progression entre 2011, 2013 d'un taux 53.24% par contre en 2014 l'entreprise à connu une progression très importante par rapport à 2013.

tableau 18: la trésorerie passive

	2011	2012	2013	2014
trésorerie passive	107 843 532 759,00	58 756 459 892,00	1 256 542 312,00	2 318 385,00
totale trésorerie passive	107 843 532 759,00	58 756 459 892,00	1 256 542 312,00	2 318 385,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

La trésorerier passive a connu une régression entre 2011et 2014 de 45.52%en 2012 par rapport au 2011 et 78.61% entre 2012, 2013 et 99.82% en 2014 par rapport à l'année précédente suite au remboursement progressive des concours bancaires.

Tableau N° 19 : calcul passif circulant :

Désignation	2011	2012	2013	2014
Passif circulant d'exploitation	20 339 439 149,00	17 645 095 589,00	17 725 790 147,00	25 799 405 809,00
Passif circulant horsd'exploitation	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 262,00
trésorerie passive	107 843 532 759,00	58 756 459 892,00	1 256 542 312,00	2 318 385,00
passif circulant	132 115 213 104,00	82 276 037 992,00	25 008 195 591,00	74 156 534 456,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevitaldes exercices 2011,2012,2013,2014

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Le montant du passif circulant a enregistré une régression de 37.72% entre 2011 2012 et 8.45% en 2013 par rapport 2012 par contre l'entreprise cevital à enregistré une progression plus de deux fois par rapport à l'année précédente soit du 1967%. Cette progression est principalement du passif circulant exploitation et hors exploitation.

2.2. Elaboration des bilans fonctionnels de CEVITAL

Après avoir procéder aux retraitements du bilan comptable en fonction des trois cycles cité en amont, cette étude s'enchainera par l'élaboration du bilan fonctionnel avec ses grandes masses. Ils sont classés selon la nature et la destination de financement.

2.2.1. Les bilans fonctionnels des exercices 2011, 2012, 2013, 2014

Les bilans fonctionnels sont élaborés par nos soins sur la base des documents comptables où ils ont subi de légères retraitements entre l'actif à long terme et à court terme, pour en ce qui concerne le passif, il a aussi subi de légères retraitements entre le passif à long terme et à court terme.

Tableau N°20: le bilan fonctionnel de CEVITAL pour l'année 2011

Actif	montant	Passif	montant
Emplois stables		ressources durables	
immobilisation incorporelles	59 332 460,00	capitaux propres	120 476 948 975,00
immobilisation corporelles	59 172 179 695,00	DLMT	10 084 418 166,00
immobilisation financières	63 675 598 460,00	dotation et amortissements et provisions	21 217 073 556,00
total emplois stables	122 907 110 615,00	total ressources durables	151 778 440 697,00
actif circulant		passif circulant	
actif circulant d'exploitation		dettes circulant d'exploitation	
stocks et encours	27 893 874 512,00		
impôts et assimilés	5 148 972 771,00	fournisseurs et comptes rattachés	18 186 262 629,00
Clients	10 090 170 378,00	Impôts	2 153 176 520,00
total actif circulant d'exploitation	43 133 017 661,00	total dettes circulant d'exploitation	20 339 439 149,00
Autre créances et emplois assimilée	46 738 559,00	dettes circulant hors exploitations	
autres débiteurs	11 629 047 161,00	autres dettes	3 932 241 196,00
total actif circulant hors	11 675 785 720,00	total dettes circulant hors	3 932 241 196,00

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

d'exploitation		d' exploitation	
trésorerie actif		trésorerie passive	107 843 532 759,00
Disponibilité	106 177 739 805,00		
total tresorerie actif	106 177 739 805,00	total trésorerie passive	107 843 532 759,00
total actif circulant	160 986 543 186,00	total passif circulant	132 115 213 104,00
total actif	283 893 653 801,00	Totalpassif	283 893 653 801,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Tableau N°21 : bilan fonctionnel de CEVITAL pour année 2012

Actif	montant	Passif	montant
Emplois stables		ressources durables	
immobilisation incorporelles	103 401 249,00	capitaux propres	138 659 679 257,00
immobilisation corporelles	60 589 273 082,00	DLMT	11 089 679 900,00
immobilisation financières	76 039 080 154,00	dotation et amortissements et provisions	25 590 695 058,00
total emplois stables	136 731 754 485,00	total ressources durables	175 340 054 215,00
actif circulant		passif circulant	
actif circulant d'exploitation		dettes circulant d'exploitation	
stocks et encours	32 267 464 373,00		
impôts et assimilés	6 825 786 331,00	Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315 096,00
Clients	11 469 838 801,00	Impôts	1 743 780 493,00
total actif circulant d'exploitation	50 563 089 505,00	total dettes circulant d'exploitations	17 645 095 589,00
actif circulant hors d'exploitation		dettes circulant hors exploitation	
autres débiteurs	14 359 380 628,00	autres dettes	5 874 482 511,00
total actif circulant hors d'exploitation	14 359 380 628,00	total dettes circulant hors exploitations	5 874 482 511,00
trésorerie actif		trésorerie passive	
disponibilité	55 96 1867 589,00		
placement et autresactif financiers courants		total trésorerie passive	58 756 459 892,00
total tresorerie actif	55 961 867 589,00	total passif circulant	82 276 037 992,00
total actif circulant	120 884 337 722,00		
total actif	257 616 092 207,00	Totalpassif	257 616 092 207,00

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Tableau N°22: le bilan fonctionnel de CEVITAL pour l'année 2013

Actif	montant	Passif	montant
Emplois stables		ressources durables	
immobilisation incorporelles	109 424 079,00	capitaux propres	162 830 188 092,00
immobilisation corporelles	68 607 200 871,00	DLMT	25 201 121 686,00
immobilisation financières	90 831 719 236,00	dotation et amortissements et provisions	27 931 193 409,00
total emplois stables	159 548 344 186,00	total ressources durables	215 962 503 187,00
actif circulant		passif circulant	
actif circulant d'exploitation		dettes circulant d'exploitation	
stocks et encours	28 292 554 445,00		
impôts et assimilés	5 269 167 473,00	fournisseurs et comptes rattachés	16 515 886 372,00
Clients	8 824 612 407,00	Impôts	1 209 903 775,00
total actif circulant d'exploitation	42 386 334 325,00	Total dettes circulant exploitations	17 725 790 147,00
actif circulant hors d'exploitation		dettes circulant hors exploitation	
autres débiteurs	25 276 459 165,00	autres dettes	6 025 863 132,00
autres créances et emplois assimilés		autres dettes non courant	
total actif circulant hors d'exploitation	25 276 459 165,00	total dettes circulant hors exploitations	6 025 863 132,00
trésorerie actif		trésorerie passive	
disponibilité	13 759 561 102,00		
total trésorerie actif	13 759 561 102,00	total trésorerie passive	1 256 542 312,00
total actif circulant	81 422 354 592,00	total passif circulant	25 008 195 591,00
total actif	240 970 698 778,00	Totalpassif	240 970 698 778,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau N°23: le bilan fonctionnel de CEVITAL pour l'année 2014

Actif	montant	Passif	Montant
Emplois stables		ressources durables	
immobilisation incorporelles	175 740 002,00	capitaux propres	187 960 086 511,00
immobilisation corporelles	79 687 334 199,00	DLMT	18 690 522 916,00
immobilisation financières	87 657 434 879,00	dotation et amortissements et provisions	33 134 670 547,00
total emplois stables	167 520 509 080,00	total ressources durables	239 785 279 974,00
actif circulant		passif circulant	
actif circulant d'exploitation		dettes circulant d'exploitation	
stocks et encours	30 335 155 036,00		
impôts et assimilés	10 055 095 125,00	fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069,00
Clients	14 826 177 805,00	Impôts	5 747 423 740,00
total actif circulant d'exploitation	55 216 427 966,00	total dettes circulant d'exploitation	25 799 405 809,00
actif circulant hors d'exploitation			
autres débiteurs	77 287 722 875,00	dettes circulant hors exploitation	
autres créances et emplois assimilés	60 886 123,00	autres dettes	48 354 810 262,00
total actif circulant hors d'exploitation	77 348 608 998,00	dettes circulant hors exploitations	48 354 810 262,00
trésorerie actif		trésorerie passive	
disponibilité	13 856 268 386,00		
total trésorerie actif	13 856 268 386,00	total trésorerie passive	2 318 385,00
total actif circulant	146 421 305 350,00	total passif circulant	74 156 534 456,00
total actif	313 941 814 430,00	Totalpassif	313 941 814 430,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

2.2.2. Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2011 , 2012 ,2013 et 2014 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau N°24 : le bilan fonctionnel en grandes masses de CEVITAL pour l'année 2011

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
Emplois Stables	122 307 110 615,00	43,17	Ressources Stables	151778440697,00	53,46
Actif Circulant	160 986 543 186,00	56,83	passif circulant	132 115 213 104,00	46,54
Actif Circulant d'exploitation	43 133 017 661,00	15,23	passif circulant d'exploitation	20 339 439 149,00	7,16
Actif Circulant hors d'exploitation	11 675 785 720,00	4,12	passif circulant hors d'exploitation	3 932 241 196,00	1,39
tresorerier actif	106 177 739 805,00	37,47	tresorerie passif	107 843 532 759,00	37,99
TOTAL ACTIF	283 293 653 801,00	100	TOTAL PASSIF	283 893 653 801,00	100

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Tableau N°25: le bilan fonctionnel en grandes masses de CEVITAL pour l'année 2012.

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
Emplois Stables	136 731 754 485,00	53,08	Ressources Stables	175340054215,00	68,06
Actif Circulant	120 884 337 722,00	46,92	passif circulant	82 276 037 992,00	31,94
Actif Circulant d'exploitation	50 563 089 505,00	19,63	passif circulant d'exploitation	17 645 095 589,00	6,85
Actif Circulant hors d'exploitation	14 359 380 628,00	5,57	passif circulant hors d'exploitation	5 874 482 511,00	2,28
tresorerier actif	55 961 867 589,00	21,72	tresorerie passif	58 756 459 892,00	22,81
TOTAL ACTIF	257 616 092 207,00	100	TOTAL PASSIF	257 616 092 207,00	100

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau N°26: le bilan fonctionnel en grandes masses de CEVITAL pour l'année 2013.

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
Emplois Stables	159 548 344 186,00	66,21	Ressources Stables	215962503187,00	89,62
Actif Circulant	81 422 354 592,00	33,78	passif circulant	25 008 195 591,00	10,38
Actif Circulant d'exploitation	42 386 334 325,00	17,58	passif circulant d'exploitation	17 725 790 147,00	7,36
Actif Circulant hors d'exploitation	25 276 459 165,00	10,48	passif circulant hors d'exploitation	6 025 863 132,00	2,50
tresorerier actif	13 759 561 102,00	5,71	tresorerie passif	1 256 542 312,00	0,52
TOTAL ACTIF	240 970 698 778,00	100	TOTAL PASSIF	240 970 698 778,00	100

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014.

Tableau N°27 : le bilan fonctionnel en grandes masses de CEVITAL pour l'année 2014.

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
Emplois Stables	167 520 509 080,00	53,36	Ressources Stables	239785279974,00	76,38
Actif Circulant	146 421 305 350,00	46,64	passif circulant	74 156 534 456,00	23,62
Actif Circulant d'exploitation	55 216 427 966,00	17,59	passif circulant d'exploitation	25 799 405 809,00	8,22
Actif Circulant hors d'exploitation	77 348 608 998,00	24,64	passif circulant hors d'exploitation	48 354 810 262,00	15,40
tresorerier actif	13 856 268 386,00	4,41	tresorerie passif	2 318 385,00	0,00
TOTAL ACTIF	313 941 814 430,00	100	TOTAL PASSIF	313 941 814 430,00	100

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilan comptable de cevital des exercices 2011,2012,2013,2014

D'après les tableaux on constate que :

- **Emplois stables :** les emplois stables sont faibles soit d'un taux de 43.17% du total d'actif en 2011, où il se voit une progression d'un taux de 53,08% en 2012 qui est dû à l'augmentation des immobilisations financières, alors que en 2013 les emplois stables ont connu une évolution d'un taux de 66.21% cette augmentation est due principalement à l'acquisition des bâtiments et des terrains, en 2014 on constate une diminution des emplois stables d'un taux de 53.36% par rapport au 2013, cette régression est due à l'immobilisations financiers soit d'un taux de 3.5%.

- **Actif circulant d'exploitation :**

L'actif circulant d'exploitation à connu une augmentation de 4.4% entre 2011,2012 et l'entreprise cevital à enregistré une diminution de 2.05% entre 2012,2013et 0.01% en 2014 par rapport 2013.

- **Actif circulant hors exploitation :**

L'actif circulant hors exploitation à connu une progression de 1.45% entre 2011 et 2012 et du 4.91% entre 2012 et 2013, en 2014 l'entreprise progresse du 14.16% par rapport au 2013.

- **Actif de trésorerie :**

On constate que l'entreprise à enregistré une diminution durant toute la période soit d'un taux 15.75% en 2012 par rapport au 2011 et due 16.01% en 2013 par rapport au 2012,et due 1.30% en 2014 par rapport à l'année précédente. Ce qui signifie que l'entreprise de réglé ces dettes.

- **Les ressources durables :** d'après les bilans fonctionnels en grandes masses on constate que les ressources représente plus de 53.46% du total du passif, ce pourcentage démontre qu'ils supérieure à celui des emplois stables, donc les ressources stables financent la moitié des emplois, ce pourcentage est augmente durant la periode. De cela ont constate que les ressources durable on connu une progression en 2011 d'un taux de 14.60% par rapport à 2012 qui été de 53.46% qui est presque stable pour 2011 d'un taux de 68.06%. Cette évolution touche tous les comptes des ressources, concernant les ressources externes ils sont presque stables pour les deux exercices 2011 et 2012, alors que en 2013 on à constaté une légère augmentation due 21.56% par rapport aux deux exercices précédents,en 2014 on constate une régression due 13.24% par apport à l'année précédente qui est dû au remboursement des emprunts et des dettes financiers contractées par l'entreprise.

- **Passif circulant exploitation :**

On constate que le passif circulant d'exploitation à enregistré une diminution du 0.31% en 2012 par rapport 2011 par contre en 2013 l'entreprise à enregistré une augmentation du 0.51% par rapport au 2012 et 0.86% en 2014 par rapport 2013.

- **Passif circulant hors exploitation :**

On constate que le passif circulant hors exploitation à enregistré une augmentation du 0.89% en 2012 par rapport 2011 et du 0.22% en 2013 par rapport 2012, en 2014 l'entreprise elle a enregistré une augmentation du 12.9% par rapport au 2013.

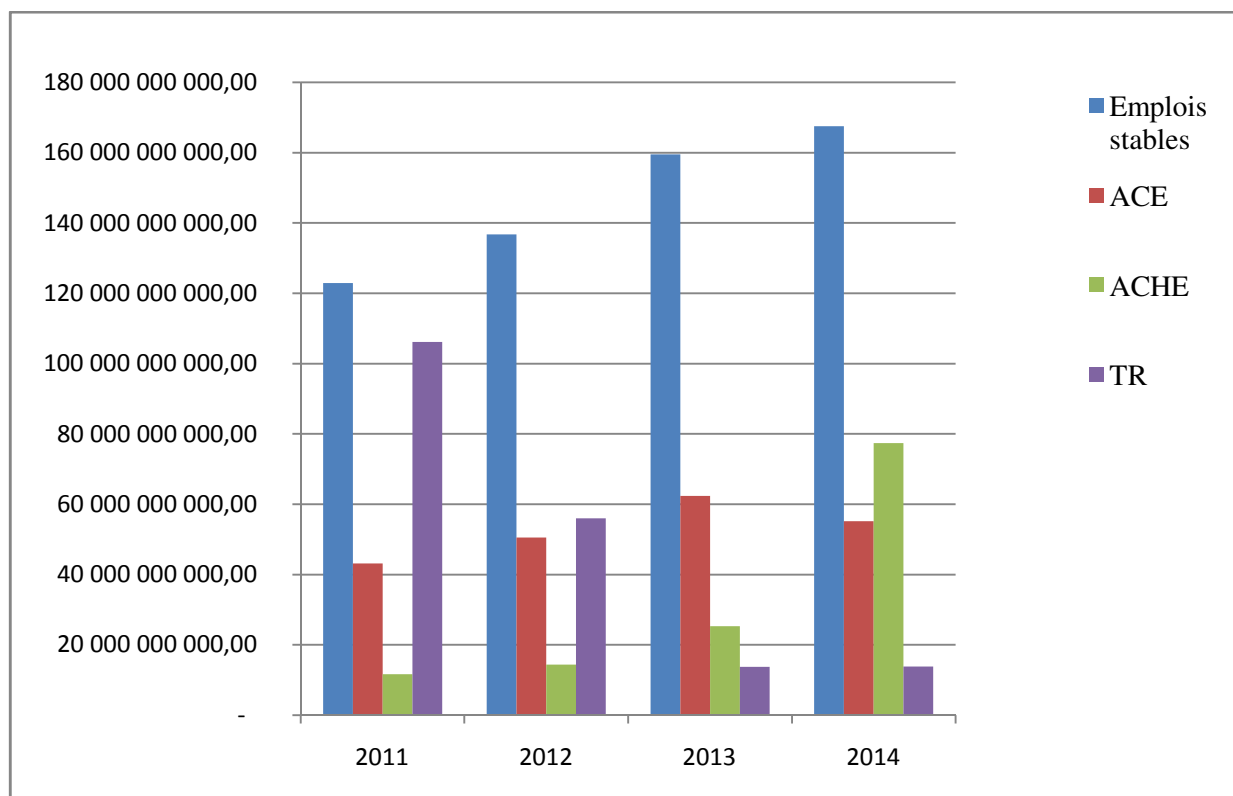
- **Trésorerier passif :**

On remaque que l'entreprise de cevital à enregistré une régression continue durant la peroide entre 2011et2012 d'un pourcentage 15.18% et de 22.29% entre 2012,2013, et 0.52% en 2014 par apport a l'année précédente.Cette régression est due à trésorerie passive soit soit d'un taux nul.

2.2.3.Présentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses

Grafique N° 01: présentation graphique l'actif les bilans fonctionnels grandes masses 2011,2012,2013,2014

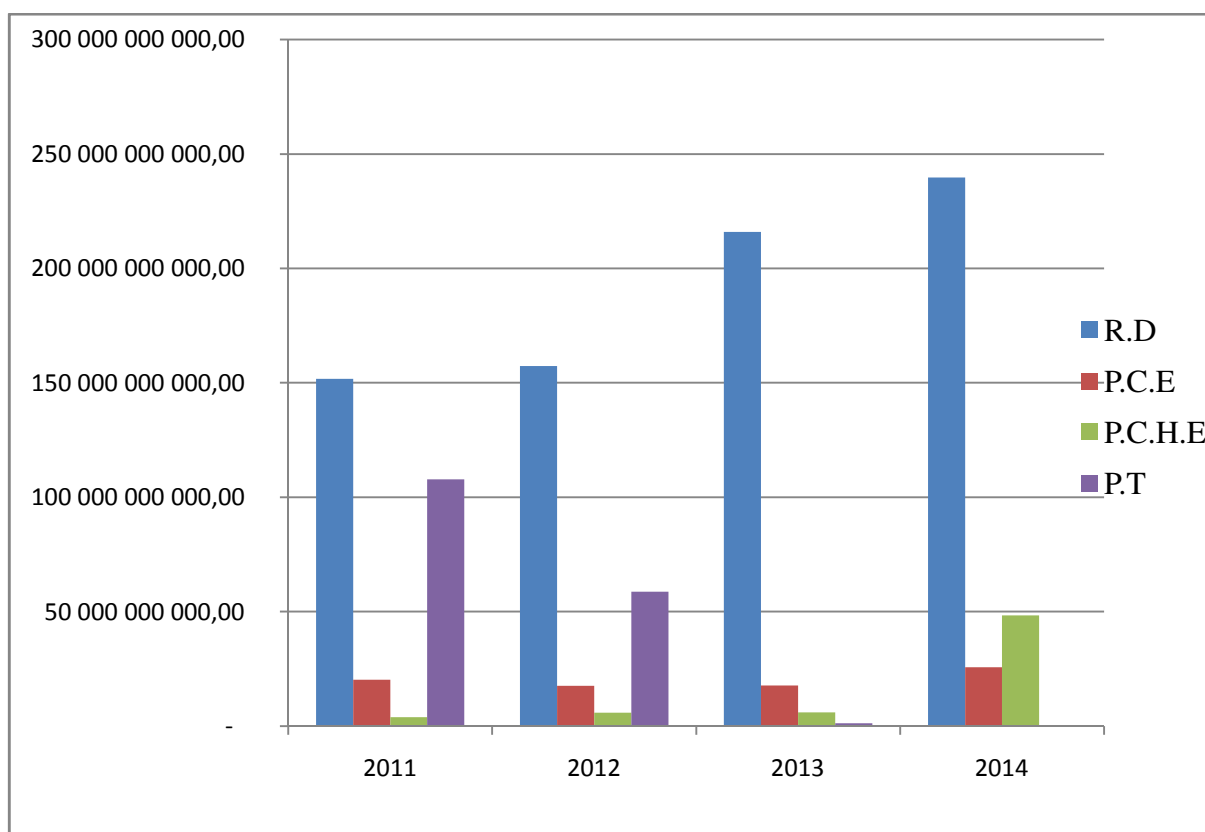
Désignation	2011	2012	2013	2014
Emplois stables	122 907 110 615,00	136 731 754 485,00	159 548 344 186,00	167 520 509 079,00
ACE	43 133 017 661,00	50 563 089 505,00	62 393 626 017,00	55 216 427 966,00
ACHE	11 675 785 720,00	14 359 380 628,00	25 276 459 165,00	77 348 608 998,00
TR	106 177 739 806,00	55 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00



Source : élaboré par nous soins à partir des bilans fonctionnels grandes masses 2011,2012,2013,2014.

Graphique N°02 : présentation graphique passif les bilans fonctionnels grandes masses 2011,2012,2013,2014

Désignation	2001	2012	2013	2014
R.D	151 778 440 697,00	157 340 054 215,00	215 962 503 187,00	239 785 279 974,00
P.C.E	20 339 439 149,00	17 645 095 589,00	17 725 790 147,00	25 799 405 809,00
P.C.H.E	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 262,00
T.P	107 843 532 759,00	58 756 459 892,00	1 256 542 312,00	2 318 385,00



Source : élaboré par nous soins à partir des bilans fonctionnels grandes masses 2011,2012,2013,2014.

Conformément aux bilans en grandes masses des grandes masses des exercices de 2011,2012,2013,2014,ces représentations graphiques reflètent les commentaires similaires données aux bilans fonctionnels en grandes masses.

Ainsi, lors analyse nous ont permet d'effectuer une comparaison des montants calculés dans le but de s'assurer de l'exactitude des ressources obtenues par l'entreprise qui ont été déployé .

2. 3 . élaboration des bilans financiers

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instrument d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

2.3.1. Elaboration des tableaux d'affectation de résultat :

Tableau N°28 : Le résultat de CEVITAL se réparti comme suit

Désignation	2011	2012	2013	2014
Réserves	5%	5%	5%	22.54%
Dividendes	8.54%	5.21%	5.96%	38.73%
Report à nouveau	86.46	89.79%	89.04%	38.73%

Source : élaboré par nous soins.

Tableau n° 29 : affectation de résultat 2011, 2012,2013et 2014

Désignation	2011	2012	2013	2014
Résultat nette de l'exercice	11 709 899 566,00	19 182 730 282,00	25 170 508 835,00	25 821 642 419,00
Réserves	585 494 970,00	959 136 520,00	1 258 525 440,00	5 821 000 000,00
Dividendes	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 500 000 000,00	10 000 000 000,00
report à nouveau	10 124 404 596,00	17 223 593 762,00	22 411 983 395,00	10 000 642 419,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptables de CEVITAL des exercices 2011, 2012, 2013, 2014.

D'après ce tableau on remarque que l'entreprise CEVITAL à réparti son résultat net sur les reserves avec un taux de 5% pendant les années 2011,2012,2013, et 22.54% en 2014, par contre l'affectation du résultat sur les dividendes et le report à nouveau est variable.

2.3.2. Présentation des bilans financiers de CEVITAL:

L'élaboration des bilans financiers est faite sur la base des documents comptables de CEVITAL. Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2011,2012 et 2013 La seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau N°30 : L'actif des bilans financiers de CEVITAL pour 2011, 2012, 2013 et 2014.

Actif	2011	2012	2013	2014
Actif immobilisé (non courant)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
immobilisations incorporelles	20 229 382,00	42 871 011,00	36 274 542,00	42 432 684,00
immobilisations corporelles	40 486 915 146,00	38 036 645 595,00	37 175 710 745,00	39 184 728 683,00
Terrains	340 296 352,00	341 925 186,00	675 048 192,00	5 180 678 192,00
bâtiments	13 909 114 774,00	13 111 905 803,00	14 673 326 359,00	13 758 143 152,00
Autres immobilisations corporelles	23 172 087 710,00	19 693 230 438,00	21 565 027 064,00	19 976 464 099,00
immobilisations en concession	186 596 625,00	268 839 346,00	262 309 130,00	269 443 240,00
immobilisation en cours	2 878 819 685,00	4 620 744 822,00	5 806 089 877,00	9 538 126 272,00
immobilisations financières	63 512 599 797,00	75 866 935 444,00	90 092 604 671,00	87 482 796 040,00
Autres participations et créances rattachées	60 433 476 728,00	70 107 434 129,00	80 316 831 695,00	69 679 926 987,00
Autres titres immobilisés	2 270 056 680,00	4 449 618 800,00	7 898 409 950,00	16 118 193 900,00
prêts et autres actifs financiers non courants	628 002 997,00	868 184 447,00	1 258 537 010,00	971 388 261,00
impôts différés actif	181 063 392,00	441 698 068,00	618 826 016,00	713 286 892,00
comptes de liaison	-	-	-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	104 019 744 325,00	113 946 452 050,00	133 110 679 835,00	136 248 083 679,00
ACTIF COURANT				
stocks et en cours	27 199 508 244,00	31 492 835 320,00	28 083 229 908,00	30 054 967 237,00
créances et emplois assimilés	25 279 587 869,00	30 624 242 191,00	38 086 034 524,00	100 647 824 581,00
Clients	8 503 143 414,00	9 450 828 425,00	7570882104	13 277 147 012,00
autres débiteurs	11 619 506 236,00	14 347 627 435,00	25 245 984 947,00	77 287 722 875,00
impôts et assimilés	5 148 972 771,00	6 825 786 331,00	5 269 473,00	10 055 095 125,00
Autres créances et emplois assimilés	7 965 448,00	-	-	27 859 569,00
disponibilités et assimilés	106 177 739 806,00	55 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00
placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	10 177 739 806,00	55 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00
TOTAL ACTIF COURANT	158 656 835 919,00	118 078 945	79 928 825 534,00	144 559 060 205,00

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

		099,00	
TOTAL GENERAL ACTIF	262 676 580 244,00	232 025 397 149,00	213 039 505 369,00
			280 807 143 884,00

Source : Elabore par nous soins à partir des bilans comptables de CEVITAL des exercices 2011, 2012, 2013 et 2014

Tableau N° 31 : passif des bilans financiers de CEVITAL pour 2011, 2012,2013 et 2014.

Passif	2011	2012	2013	2014
Capital émis	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00	69 568 256 000,00
Réserves	28 614 457 229,00	29 573 593 743,00	30 832 119 185,00	36 653 119 185,00
report à nouveau	22 102 491 746,00	39 326 085 514,00	61 738 068 907,00	71 738 711 326,00
total capitaux propres	119 476 948 975,00	137 659 679 257,00	161 330 188 092,00	177 960 086 511,00
DLMT	9 938 466 259,00	10 306 633 495,00	18 424 347 728,00	11 714 139 123,00
Provisions	145 951 907,00	783 046 405,00	6 776 773 958,00	6 976 383 793,00
total Passif Non Courant (DLMT)	10 084 418 166,00	11 089 679 900,00	25 201 121 686,00	18 690 522 916,00
fournisseurs et compte rattaché	18 186 262 629,00	15 901 315 096,00	16 515 886 372,00	20 051 982 069,00
Impôts	2 153 176 520,00	1 743 780 493,00	1 209 903 775,00	5 747 423 740,00
autres dettes	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 261,00
Dividendes	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 500 000 000,00	10 000 000 000,00
Trésorerie Passif	107 843 532 758,00	58 756 459 892,00	1 256 542 312,00	2 318 386,00
total Passif Courant (DCT)	133 115 213 103,00	83 276 037 992,00	26 508 195 591,00	84 156 534 456,00
Total Passif	262 676 580 244,00	232 025 397 149,00	213 039 505 369,00	280 807 143 883,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptables de CEVITAL des exercices 2011, 2012, 2013 et 2014

2.3.3. Elaboration des bilans financiers en grandes masses :

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif immobilisé (Actif non Courant) et l'actif circulant (Actif Courant) dans l'actif financier, et la part des capitaux propres permanents (Passif non Courant) ainsi que les dettes à court terme (Passif Courant) au niveau du bilan financier.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Tableau N°32 : bilan financiers de CEVITAL en grande masse pour 2011

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ACTIF NON COURANT			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	20 229 382,00	0,01	Capitaux propres	119 476 948 975,00	45,48
Immobilisations corporelles	40 486 915 146,00	15,41	Passif non		
immobilisation financiere	63 512 599 797,00	24,18	courant (DLMT)	10 084 418 166,00	3,84
∑ Actif non courants	104 019 744 325,00	39,60	∑ Passif stable	129 561 367 141,00	49,32
ACTIF COURANT			Passif		
Valeurs d'exploitations(V.E)	27 199 508 244,00	10,35	courant(DCT)		
Valeurs réalisables(V.R)	25 279 587 869,00	9,62			
Valeurs disponibles(V.D)	106 177 739 806,00	40,42			
∑ Actif courant	158 656 835 919,00	60,40	∑ Passif	133 115 213 103,00	50,68
∑ ACTIF	262 676 580 244,00	100	∑ Passif	262 676 580 244,00	100

Source : Elaboré par nous soins.

Tableau N° 33: bilan financier de CEVITAL en grande masse pour l'année 2012

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ACTIF NON COURANT			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	42 871 011,00	0,02	Capitaux propres	137 659 679 257,00	59,33
Immobilisations corporelles	38 036 645 594,00	16,39	Passif non courant (DLMT)	11 089 679 900,00	4,78
immobilisation financiere	75 866 935 445,00	32,70			
∑ Actif non courants	113 946 452 050,00	49,11	∑ Passif stable	148 749 359 157,00	64,11
ACTIF COURANT			Passif courant(DCT)		
Valeurs d'exploitations(V.E)	31 492 835 320,00	13,57			
Valeurs réalisables(V.R)	30 624 242 191,00	13,20			

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Valeurs disponibles(V.D)	55 961 867 588,00	24,12			
∑ Actif courant	118 078 945 099,00	50,89	∑ Passif courant	83 276 037 992,00	35,89
∑ ACTIF	232 025 397 149,00	100	∑ Passif	232 025 397 149,00	100

Source : Elaboré par nous soins.

Tableau N° 34 : bilan financier de CEVITAL en grande masse pour l'année 2013

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ACTIF NON COURANT			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	36 274 542,00	0,02	Capitaux propres	161 330 188 092,00	75,73
Immobilisations corporelles	42 981 800 622,00	20,18	Passif non courant (DLMT)	25 201 121 686,00	11,83
immobilisation financiere	90 092 604 671,00	42,29			
∑ Actif non courants	133 110 679 835,00	62,48	∑ Passif stable	186 531 309 778,00	87,56
ACTIF COURANT			Passif courant(DCT)		
Valeurs d'exploitations(V.E)	28 083 229 908,00	13,18			
Valeurs réalisables(V.R)	38 086 034 524,00	17,88			
Valeurs disponibles(V.D)	13 759 561 102,00	6,46			
∑ Actif courant	79 928 825 534,00	37,52	∑ Passif courant	26 508 195 591,00	12,44
∑ ACTIF	213 039 505 369,00	100	∑ Passif	213 039 505 369,00	100

Source : Elaboré par nous soins.

Tableau N° 35 : bilan financier de CEVITAL en grande masse pour l'année 2014

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ACTIF NON COURANT			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	42 432 684,00	0,02	Capitaux propres	177 960 086 511,00	63,37
Immobilisations corporelles	48 722 854 954,00	17,35	Passif non courant (DLMT)	18 690 522 916,00	6,66
immobilisation financiere	87 482 796 040,00	31,15			
∑ Actif non courants	136 248 083 678,00	48,52	∑ Passif stable	196 650 609 427,00	70,03
ACTIF COURANT			Passif courant(DCT)		
Valeurs d'exploitations(V.E)	30 054 967 237,00	10,70			
Valeurs réalisables(V.R)	100 647 824 581,00	35,84			
Valeurs disponibles(V.D)	13 856 268 387,00	4,93			
∑ Actif courant	144 559 060 205,00	51,48	∑ Passif courant	84 156 534 456,00	29,97
∑ ACTIF	280 807 143 883,00	100	∑ Passif	280 807 143 883,00	100

Source : Elaboré par nous soins.

2.4. L'analyse des bilans financiers

D'après les résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatant au niveau des éléments de l'actif et le passif ce qui suit :

- **Valeurs immobilisés** : CEVITAL à enregistré une légère augmentation pendant les quatre années, entre 2011et2012 de 9926707725,00 soit de 9,51% du l'augmentation des immobilisations financiers, et 19164227785 en 2013 par apport a l'année 2012 soit du 13,37%, qui passe à 3137402843,00 en 2014, cette hausse à l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles.
- **Valeur d'exploitations** : on remarque évolution nette des valeurs d'explotation de CEVITAL entre 2011,2012 de 4293327076,00 soit d'un taux de 15,78%, entre 2012,2013 une régression de 3454605420,00 soit dû10, 97%. Par contre en 2014 une progression d'un montant 1971737330,00 soit d'un taux 7,02%.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

- **Valeurs réalisables** : une progression contenue pendant les quatre années, entre 2011 et 2014 d'un montant 75368036712,00. dû à l'augmentation des autres débiteurs soit d'un montant 69 225 629 461,00.
- **Valeurs disponibles** : Les valeurs disponibles ont enregistré une diminution de 35,96% entre 2011, 2013 cela est dû à la baisse de la trésorerie d'un taux de 87,04%. Par contre en 2014 les valeurs disponibles ont connues une hausse de 0,47% par rapport à l'année 2013 car la trésorerie a augmenté de 0,70%
- **Capitaux propres** : Les capitaux propres de CEVITAL ont enregistré une augmentation nette de plus 58 483 137 536,00 durant les quatre années. Ce qui donne un bon signe de solvabilité.

➤ **Passif non courant (DMLT) :**

Une hausse de 0,94% a été constatée entre 2011 et 2012, et d'un taux 7,05% en 2013 par rapport à l'année précédente. Alors qu'en 2014 le passif non courant a enregistré une régression de 5,17%, cette diminution est due à la baisse des emprunts et dettes financières de soit dû 21,83%.

➤ **Passif courant (DCT) :**

Une baisse de 28,24% a été constatée entre 2011 et 2013 qui est due à la régression des impôts soit d'un taux 43,81%. En 2013 on constate une progression de 17,53% par rapport à l'année qui précède provoquée par la régression des impôts.

2.4.1. Elaboration des bilans financiers condensés :

Le bilan financier condensé est composé des valeurs immobilisées (actif non courant), des valeurs réalisables, valeurs d'exploitation et des disponibilités (actif courant) à l'actif. Au passif il se compose des capitaux propres dettes à long moyen terme (passif stable) et dettes à court terme (passif courant).

Tableau N°36: L'actif de CEVITAL du bilan financier condensé pour 2011, 2012, 2013 et 2014.

Actif	2011	2012	2013	2014
Actif non courant	104 019 744 325,00	113 946 452 050,00	133 110 679 835,00	136 248 083 678,00
Actif courant	158 656 835 919,00	118 078 945 099,00	79 928 825 534,00	144 559 060 205,00
total actif	262 676 580 244,00	232 025 397 149,00	213 039 505 369,00	280 807 143 883,00

Source : Etabli par nous soins.

Chapitre III : élaboration des documents financiers de CEVITAL

Le montant total de l'actif a connu une régression qui passe d'un taux de 13,21% entre 2011, 2012 à 18,9% entre 2012 et 2013. Cette est du non seulement de baisse de l'actif courant d'un taux de 25,57% entre 2011, 2012 à 32,31% entre 2012 et 2013, mais aussi à la légère hausse de l'actif courant qui s'élève de 64630234671,00 en 2014 par rapport à l'année 2013 soit d'un taux 80,86%.

Tableau N°37 : Le passif de CEVITAL du bilan financier condensé 2011, 2012, 2013 et 2014.

Passif	2011	2012	2013	2014
passif non courant	129 561 367 141,00	148 749 359 157,00	186 531 309 778,00	196 650 609 427,00
passif courant	133 115 213 103,00	83 276 037 992,00	26 508 195 591,00	84 156 534 456,00
total passif	262 676 580 244,00	232 025 397 149,00	213 039 505 369,00	280 807 143 883,00

Source : Elaboré par nous soins.

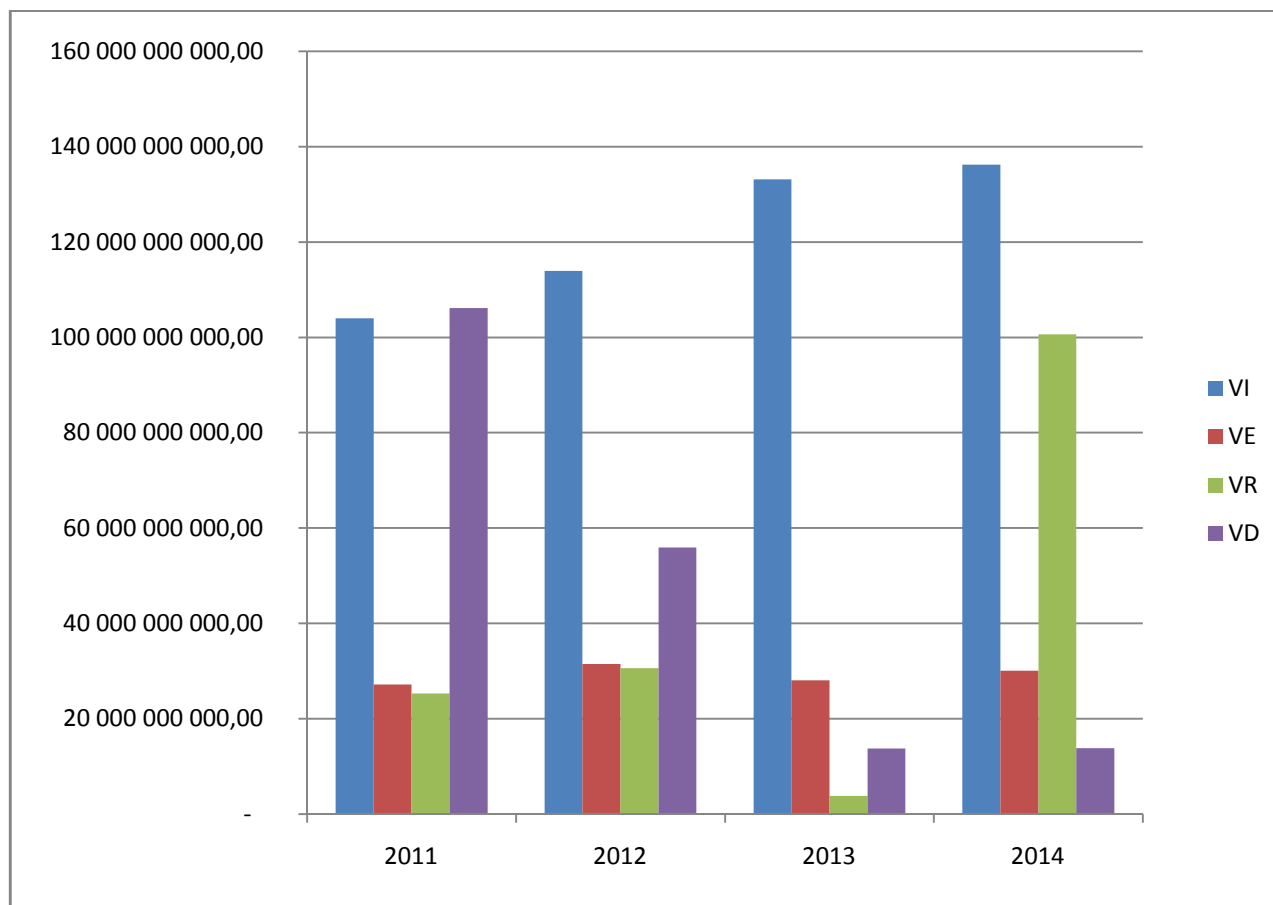
Le passif non courant a enregistré une progression de 14,81% en 2012 par rapport à l'année 2011 et de 25,4 % en 2013 par rapport à l'année 2012 et de 20,25% en 2014 par rapport à l'année précédent. est du non seulement à l'augmentation des primes et réserves mai aussi à la hausse des emprunts et dettes financières. Le passif courant de CEVITAL a connu une régression de 106 607 017 512,00 entre 2011, 2013, mais en 2014 on remarque qu'il a enregistré une progression de 57 648 338 865,00 par rapport à l'année 2013. Cette hausse est du à l'augmentation des impôts et autres dettes courants.

2.4.2.Représentation graphique des bilans financiers

Cette représentation graphique permet d'illustrer les variations des «éléments consécutifs des bilans financiers de CEVITAL.

Graphique N° 03 : présentation graphique des emplois des bilans financiers en grades masse 2011,2012,2013,2014

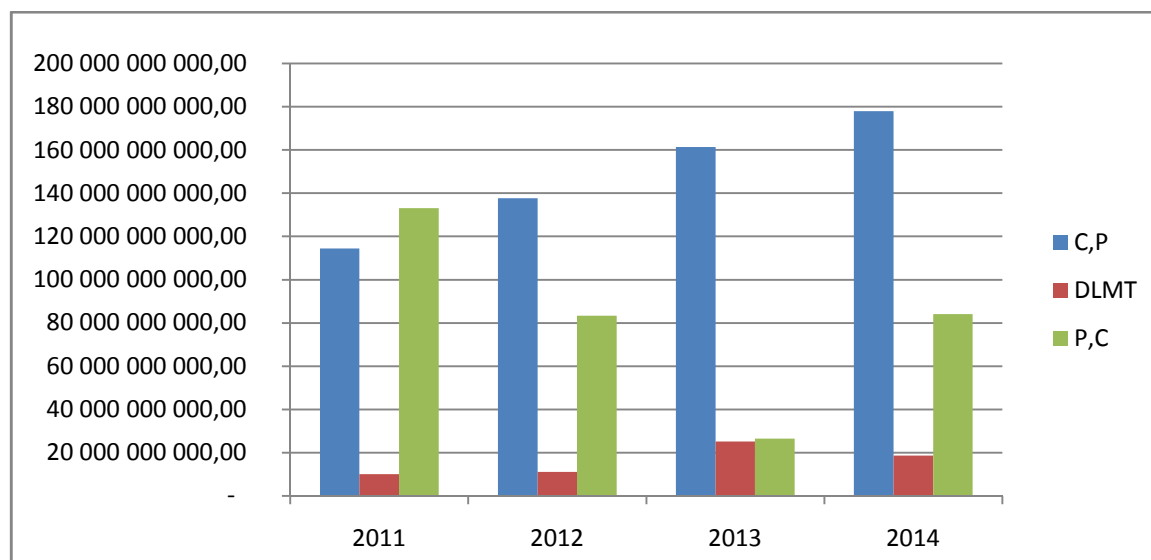
désignation	2011	2012	2013	2014
V.I	104 019 744 325,00	113 946 452 050,00	133 110 679 835,00	136 248 083 678,00
V.E	27 199 508 244,00	31 492 835 320,00	28 083 229 908,00	30 054 967 237,00
V.R	25 279 587 869,00	30 624 242 191,00	3 806 034 524,00	100 647 824 581,00
V.D	106 177 739 806,00	55 961 867 588,00	13 759 561 102,00	13 856 268 387,00



Source : élaboré par nous soins.

Graphique N° 04 : présentation graphique les des ressources des bilans financiers en grades masses 2011,2012,2013et2014.

Désignation	2011	2012	2013	2014
CP	114 476 948 975,00	137 659 679 257,00	161 330 188 092,00	177 960 086 511,00
DLMT	10 084 418 166,00	11 089 679 257,00	25 201 121 686,00	18 690 522 916,00
DCT	133 115 213 103,00	83 276 037 992,00	26 508 195 591,00	84 156 534 456,00



Source : élaboré par nous soins à base des bilans financiers 2011,2012,2013,2014.

Conformément aux bilans en grandes masses, ces représentation graphique reflètent les mèmè commentaires et remarque que nous avons donnés les bilans financiers précédente.

D'après les résultat obtenus des deux approches patrimoniale et fonctionnelle et la lecture rapide des bilans condenses et leurs représentations graphiques nous constatation :

L'augmentation des capitaux propres, les réserves , provision et dettes financiers

Une large augmentation et amélioration du cycle d'investissement pendant toute la periode

Un fluctuation au niveau de l'activité de l'entreprise pendant tout la periode ,financer par les detts financiers

Le cycle d'exploitation à absorber les masses monétaires de la trésorerie, ainsi que la trésorerie active a servi pour le remboursement des dettes.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Afin d'apprécier la situation financière de CEVITAL, et en se basant sur ses documents financiers, nous allons utiliser plusieurs méthodes d'analyse financières statiques et dynamiques qui sont :

- L'étude de l'équilibre financier de CEVITAL,
- L'étude des ratios financiers, d'activité, de financement et de rentabilité,
- L'étude des soldes intermédiaires de gestion,
- L'étude de la capacité d'autofinancement de CEVITAL.

Section 01 : l'équilibre financier de CEVITAL

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise, dans cette section nous allons vérifier si l'entreprise CEVITAL à financer ses emplois à long terme par ses ressources à long terme ensuite on s'intéressera au besoin en fond de roulement et la trésorerie ainsi qu'à une analyse par les ratios.

1.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :

La première étape dans l'analyse de la situation financière d'une entreprise passe par la détermination du fond de roulement de l'entreprise.

1.1.1. Calcul du fond de roulement net global (FRNG) :

❖ Par le haut du bilan :

Fond de roulement net global = Ressources durables – Emplois stables

Tableau N° 38 : Détermination du fon de roulement net global par le haut de bilan

Désignation	2011	2012	2013	2014
ressource durable	151 778 440 697,00	175 340 054 215,00	215 962 503 187,00	239 785 279 974,00
emplois stable	122 907 110 615,00	136 731 754 485,00	159 548 344 186,00	167 520 509 080,00
FRNG	28 871 330 082,00	38 608 299 730,00	56 414 159 001,00	72 264 770 894,00

Source : élaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

❖ Par le bas du bilan :

Fond de roulement net global = Actif Circulant – Passif Circulant

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Tableau N°39 : Détermination du fon de roulement net global par le bas du bilan

Désignation	2011	2012	2013	2014
actif circulant	160 986 543 186,00	120 884 337 722,00	81 422 354 592,00	146 421 305 350,00
passif circulant	132 115 213 104,00	82 276 037 992,00	25 008 195 591,00	74 156 534 456,00
FRNG	28 871 330 082,00	38 608 299 730,00	56 414 159 001,00	72 64 770 894,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

On remarque que le FRNG est positif durant la période ce qui veut dire que l'entreprise arrive à financer la totalité de son actif courant par son passif non courant. Et qu'elle respecte la règle de l'équilibre financier, donc on peut dire que CEVITAL est on situation d'équilibre financier. Le FRNG de CEVITAL enregistre une hausse continue de 2011 à 2014 passants de 28 millions à plus de 70 millions en 2014, cette augmentation est due principalement clients.

1.1.2. Calcul du besoin en fond de roulement (BFR) :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (hors trésorerie)} - \text{Passif circulant (hors trésorerie passif)}$$

Tableau N°40 : Détermination du besoin en fond de roulement:

Désignation	2011	2012	2013	2014
actif circulant exploitation	43 133 017 661,00	50 563 089 505,00	42 386 334 325,00	55 216 427 966,00
actif circulant hors exploitation	11 675 785 720,00	14 359 380 628,00	25 276 459 165,00	77 348 608 998,00
passif circulant exploitation	20 339 439 149,00	17 645 095 589,00	17 725 790 147,00	25 799 405 809,00
passif circulant hors exploitation	3 932 241 196,00	5 874 482 511,00	6 025 863 132,00	48 354 810 262,00
BFR	30 537 123 036,00	41 402 892 033,00	43 911 140 211,00	58 410 820 893,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

On constate que le BFR a progressé durant toute la période soit d'un taux 37.58% en 2012 par rapport à l'année 2011, ceci est du à l'augmentation des actifs circulant (hors trésorerie passif). Par contre en 2013 le BFR a augmenté de 6.06% par rapport à l'année 2012, en 2014 BFR augmenté de 33.02% Par rapport au 2013, Cette hausse est due à l'augmentation de l'actif circulant (hors trésorerie actif) et notamment à la baisse des dettes circulantes

❖ Calcul du Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :

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

Tableau N°41: Détermination du besoin en fond de roulement d'exploitation :

Désignation	2011	2012	2013	2014
actif circulant exploitation	43 133 017 661	50 563 089 505	42 386 334 325	55 216 427 966
passif circulant exploitation	20 339 439 149	17 645 095 589	17 725 790 147	25 799 405 809
B F.R.E	22 793 578 512	32 917 993 916	24 660 544 178	29 417 022 157

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

Le BFRE a connu une augmentation du 44.42% entre 2011, 2012 par contre en 2013 l'entreprise à enregistré une régression du 25.08% par rapport au 2012 cette régression est du à la diminution de l'actif circulant d'exploitation soit du 16.17% en 2014 l'entreprise à connu une progression du 19.29% par rapport à l'année précédente. Cela est du notamment à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation.

❖ Calcul du Besoin en fond roulement hors exploitation (BFRHE) :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Tableau N°42 : Détermination du besoin en fond de roulement hors exploitation

Désignation	2011	2012	2013	2014
actif circulant hors exploitation	11 675 785 720	14 359 380 628	25 276 459 165	77 348 608 998
passif circulant hors exploitation	3 932 241 196	5 874 482 511	6 025 863 132	48 354 810 262
BFR H E	7 743 544 524	8 484 898 117	19 250 596 033	28 993 798 736

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

Le BFRHE a connu une progression durant la période 9.57% entre 2011,2012 Cette hausse est due notamment à l'évolution de l'actif circulant hors exploitation. En 2013 le BFRHE à enregistré une augmentation du 127% par rapport au 2012 et 50.61% en 2014 par rapport à l'année précédente. Cette progression est due à la hausse de l'actif circulant hors exploitation.

1.1.3. Calcul de la trésorerie nette :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau N°43 : Détermination de la trésorerie nette

Désignation	2011	2012	2013	2014
FRNG	28 871 330 082	38 608 299 730	56 414 159 001	72 264 770 894
BFR	30 537 123 036	41 402 892 033	43 911 140 211	58 410 820 893
Trésorerie nette	- 1 665 792 954	-2 794 592 303	12 503 018 790	13 853 950 001

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Tableau N°44 : Détermination de la trésorerie nette

Désignation	2011	2012	2013	2014
Trésorerie actif	106 177 739 805	55 961 867 589	13 759 561 102	13 856 268 386
Trésorerie passif	107 843 532 759	58 756 459 892	1 256 542 312	2 318 385
Trésorerie nette	- 1 665 792 954	- 2 794 592 303	12 503 018 790	13 853 950 001

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

L'entreprise CEVITAL à dégagée des trésoreries nettement négatives au cours de ces deux exercices (2011, 2012) et une trésorerie nette positives au cours des deux autres années Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie.

En résumé, on peut dire que CEVITAL est en équilibre financier en 2013 et 2014, puisque elle finance la totalité de ses emplois stables par ses ressources durables. Cependant, la situation d'équilibre suggère aussi que la situation idéale est l'égalité entre le FRNG et le BFR, alors que, la trésorerie active est très excessive, ce qu'est signe de mauvaise gestion des ressources durables, puisque elle supporte un manque à gagner des fonds non rentabilisés.

Section 2 : l'analyse financière par ratios

Dans cette section nous allons essayer d'analyser la situation financière de CEVITAL d'une manière approfondie, en se basant sur les ratios les plus significatifs.

2.1. Les ratios des structures : on distingue trois ratios

2.1.1. Ration de financement permanent : On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

$$R = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

Tableau N°45 : Détermination de ratio de financement permanent

Année	<u>Ressources stables</u>	Ratio
	<u>Emplois stables</u>	
2011	<u>151778440697,00</u>	1,23
	122907110615,00	
2012	<u>175340054215,00</u>	1,28
	136731754485,00	
2013	<u>215962503187,00</u>	1,35
	159548344186,00	
2014	<u>239785279974,00</u>	1,43
	167520509080,00	

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

Ce ratio est supérieur à 1 au cours de cette période, cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc l'entreprise dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins du cycle d'exploitation.

2.1.2. Les ratios d'endettement : On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N° 46 : Détermination des ratios d'endettement

Désignation	Ratio	2011	2012	2013	2014
Ratio d'endettement global	$\frac{\text{DLMT} + \text{DCT}}{\text{Capitaux propres}}$	0,29	0,25	0,30	0,49
	$\frac{\text{DLMT}}{\text{Capitaux propres}}$	0,08	0,08	0,15	0,10

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

- **Ratio d'endettement global :** Selon les normes bancaires courantes, un ratio supérieur à 1 indique une capacité d'endettement saturée, pour CEVITAL ce ratio est très faible durant les quatre années.
- **Ratio d'endettement à terme :** La capacité d'endettement à terme est en principe saturée avec un ratio supérieur à 1.

Nous constatons que ce ratio est très faible durant les années 2011,2012 et 2013,2014.L'entreprise peut donc réaliser des nouveaux emprunts pour financer d'éventuels projets de développement de son activité.

2.2. Les ratios de liquidité On calcule ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°47 : Détermination des ratios de liquidité

Désignation	Ratio	2011	2012	2013	2014
Ratio de liquidité générale	Actif circulant	6,63	6,84	3,43	1,97
	$\frac{\quad}{\text{DCT}}$				
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\quad}$	4,37	2,38	0,58	0,19
	$\frac{\quad}{\text{DCT}}$				
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{VD+VR}}{\quad}$	5,48	3,77	2,24	1,56
	$\frac{\quad}{\text{DCT}}$				

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

- **Ratio de liquidité générale :** ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité, pour les quatre années ce ratio est supérieur à 1, cela veut dire que CEVITAL peut rembourser ses dettes à court terme à l'échéance.
- **Ratio de liquidité immédiate :** au court les deux premières années le ratio est supérieur à 1 cela signifie que CEVITAL peut régler ses dettes sans liquider son stock et sans encaisser ses créances. Mais en 2013,2014 les ratios est inférieures à 1 cela signifie que CEVITAL ne peut pas régler ses dettes à partir de ses disponibilités.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

- **Ratio de liquidité réduite** : Ce ratio exprime la capacité financière de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables. L'entreprise CEVITAL peut payer ses dettes à court terme à partir de ses stocks, créances et disponibilités. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, ce qui est le cas pour cette entreprise durant les quatre exercices.

2.3. Les ratios de rentabilité ce ratio est calculé à partir de ce tableau :

Tableau N° 48 : Détermination des ratios de rentabilité

Désignation	Ratio	2011	2012	2013	2014
Rentabilité commerciale	Résultat Net	0.84	0.12	0.15	0.16
	C A				
Ratio de rentabilité économique	Résultat Net	0,04	0,07	0,10	0,08
	Total actif				
Ratio de rentabilité financière	Résultat Net	0,10	0,14	0,15	0,14
	Capitaux propres				

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

- **Ratio de rentabilité commerciale** : est positif durant la période avec une diminution en 2012 par rapport 2011 de 0.72% et en 2013 l'entreprise à enregistré une augmentation 0.03% par rapport au 2012, et 0.01% en 2014 par rapport en 2013.Ce qui signifie que CEVITAL est rentabilisé son volume d'activité.
- **Ratio de rentabilité économique** : est positif durant les quatre années avec une augmentation en 2012 par rapport à 2011 de 0.03% et 0.03% en 2013 par rapport à 2012 et une diminution de 0.10% à 0.08% en 2014.Ce qui signifié que CEVITAL est capable de rentabiliser ces actifs économique.
- **Ratio de rentabilité financière** : est positif durant les quatre années, est élevée par rapport a la rentabilité économique. Qui signifie les capitaux propres investis par CEVITAL sont rentabilisés à hauteur de 14% en 2014.

2.4. Les ratios de rotation ou d'activité : On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableaux n° 49 : Détermination des ratios de rotations

Désignation	Ratio	2011	2012	2013	2014
Ratio de rotation de crédit clients	Créances clients	27,09	25,90	18,67	33,25
	————— *360 jours Total des ventes				
Ratio de rotation de dettes fournisseurs	Dettes fournisseurs	59,79	48,11	48,88	68,18
	————— *360 jours Total des Achat				

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

On constatant que le délai de crédit fournisseur est supérieur au délai de crédit clients tout la période, en 2011,2012 plus 32jours, 30jours en 2013 et 35jours en 2014. Ce qui explique une gestion correcte des délais des créances et des dettes.

- **Ratio de rotation de crédits clients :** Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une diminution en 2012 par rapport à 2011 de 1.19 jours et de 7,23 en 2013 par rapport à 2012. Cela est du à la baisse des créances clients. Mais en 2014 à connu une progression pour passer à plus de un mois.
- **Ratio de rotation de dettes fournisseurs :** Ce ratio mesure la durée moyenne des dettes aux fournisseurs. Alors qu'on remarque une diminution en 2012 par rapport à 2011 de 11,68 jours, est due à la baisse des dettes fournisseurs. On remarque aussi une augmentation de 0,77 jours en 2013 par rapport en 2012 et 19,3 jours en 2014 par rapport à 2013 est cela du a l'augmentation des dettes fournisseurs.

Section 3 : l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF

A travers cette section, nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion de CEVITAL et sa capacité à s'autofinancer.

3.1 : Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG) :

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Cette section fait l'objet de l'étude de la performance pour voir dans quelle mesure CEVITAL dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer.

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de CEVITAL qui nous concerne dans ce présent travail durant la période 2011,2012, 2013,2014.

Tableau N°50 : Elaboration des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2011	2012	2013	2014
chiffre d'affaire	138 242 533 626,00	156 512 219 134,00	170 756 388 142,00	161 513 033 452,00
production d'exercice	138 242 533 626,00	156 512 219 134,00	170 756 388 142,00	161 513 033 452,00
consommation intermédiaire	113 158 482 463,00	123 420 762 259,00	128 051 454 337,00	119 967 269 666,00
valeur ajoutée	25 084 051 163,00	33 091 456 875,00	42 704 933 805,00	41 545 763 786,00
Ch. Personnels	3 380 306 929,00	4 517 109 725,00	4 940 320 322,00	4 649 024 884,00
impôts taxes et versement	931 831 208,00	1 193 773 691,00	1 546 990 753,00	2 017 781 323,00
excédent brut exploitation	20 771 913 026,00	27 380 573 459,00	36 217 622 730,00	34 878 957 579,00
autre produit opérationnel	263 666 647,00	330 355 331,00	272 860 118,00	263 607 527,00
autre ch. Opérationnel	1 339 105 207,00	1 406 094 508,00	2 271 909 142,00	540 925 102,00
dotation aux amortissements	6 244 815 440,00	5 460 117 982,00	6 136 579 417,00	6 148 487 294,00
reprise sur provision	253 462 049,00	183 750 434,00	2 278 134 962,00	1 347 800 817,00
RESULTAT D'EXPLOITATION	13 705 121 075,00	21 028 466 734,00	30 360 129 251,00	29 800 953 527,00
produit financière	654 924 236,00	952 282 292,00	820 247 037,00	2 952 765 121,00
Ch. financière	1 712 456 834,00	1 512 453 439,00	1 234 232 625,00	1 444 209 237,00
RESULTAT FINANCIER	12 647 588 477,00	20 468 295 587,00	29 946 143 663,00	31 309 509 411,00
RCAI	26 352 709 552,00	41 496 762 321,00	60 306 272 914,00	61 110 462 938,00
total prdt de l'activité ordinaire	139 414 586 558,00	157 978 607 192,00	174 127 630 260,00	166 077 206 918,00

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

total des ch de l'activité ordinaire	127 704 686 992,00	138 795 876 909,00	148 957 121 424,00	140 255 564 499,00
RESULTA NETTE ACTIVITE ORDINAIRE	11 709 899 566,00	19 182 730 282,00	25 170 508 835,00	25 821 642 419,00
produit exceptionnel				
ch exceptionnel				
RESULTAT EXCEPTIONNEL				
RESULTAT NET D'EXERCICE	11 709 899 566,00	19 182 730 282,00	25 170 508 835,00	25 821 642 419,00

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

- **La marge commerciale :**

La marge commerciale ne concerne que les entreprise commerciales et les entreprise mixtes à caractère commerciales, et puisque notre entreprise est une entreprise industrielle donc elle ne sera pas concerner par le calcule de cette marge.

- **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice à connu une augmentation pendant l'année 2011 à 2013 du 13.22% en 2012 par rapport 2011 et par 9.10% en 2013 par rapport 2012 par contre l'entreprise CEVITAL à enregistré une diminution de 5.41% en 2014 par rapport à l'année précédente.

- **La valeur ajoutée :**

La valeur ajouté est le premier indice de richesse de l'entreprise, elle à connu une progression du 31.92% entre 2011, 2012 et 29.05% en 2013 par rapport 2012, par contre en 2014 l'entreprise CEVTAL à enregistré une diminution du 2.71%par rapport à l'année précédente suite à la baisse de la production de l'exercice.

- **Excédent brut d'exploitation :**

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

L'EBE a enregistré une augmentation durant la période 2011, 2012, 2013 grâce à l'augmentation de la valeur ajoutée plus que l'augmentation des impôts, taxes et versements assimilés et des charges de personnel. Alors qu'en 2014 on constate une baisse suite à la valeur ajoutée.

- **Résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation à enregistrer une augmentation pendant les années 2011, 2012, 2013 d'un taux 53.43% en 2012 par rapport 2011 et 44.37% entre 2012, 2013. Mais en 2014 le résultat d'exploitation a connu une régression soit du 1.84% par rapport à l'année précédente.

- **Résultat financier :**

Le résultat financier à enregistré une augmentation contenu durant la période soit d'un taux 61.84% entre 2011, 2012 et 46.30% en 2013 par rapport 2012 et 4.55% en 2014 par rapport à l'année précédente.

- **Résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant l'impôt à enregistré une augmentation durant la période soit du 57.46% entre 2011, 2012 45.33% en 2013 par rapport 2012 et 1.33% en 2014 par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation de résultat financier.

- **Résultat net :**

Le résultat net a enregistré une augmentation durant la période du 63.38% entre 2011,2012 et 33.21% en 2013 par rapport 2012 et 2.58% en 2014 par rapport à l'année précédente.

3.2 : Etude des indicateurs d'activité :

Le tableau suivant montre l'évolution des indicateurs d'activité de l'entreprise durant les exercices 2011, 2012, 2013,2014.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Tableau N°51 : Evolution des indicateurs d'activité :

Désignation	2011	2012	2013	2014	Taux de variation (SIG n+1 – SIG n) SIG n			
					2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2011
Chiffre d'affaire	138 242 533 626	156 512 219 134	170 756 388 142	161 513 033 452	1,12	0,09	-0,05	-0,14
Production d'exercice	138 242 533 626	156 512 219 134	170 756 388 142	161 513 033 452	1,12	0,09	-0,05	-0,14
Valeur ajouté	25 084 051 163	33 091 456 875	42 704 933 805	41 545 763 786	0,31	0,29	-0,03	-0,40

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014.

La valeur ajoutée qui constitue la richesse créée par l'entreprise a augmenté de 2011 à 2013 grâce à la baisse des consommations intermédiaires. Par contre en 2014 la valeur ajoutée a enregistré une baisse par rapport à l'année précédente, cela est due à l'augmentation des consommations intermédiaires.

3.3. Etude des indicateurs de résultat

Le tableau suivant montre l'évolution des indicateurs de résultat de CEVITAL pendant les exercices suivants :

Tableau N°52 : évolution des indicateurs de résultat

Désignation	2011	2012	2013	2014	Taux de variation (SIG n+1 –SIG n) SIG n			
					2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2011
EBE	20 771 913 026	27 380 573 459	36 217 622 730	34 878 957 579	0,32	0,32	-0,04	-0,40
Résultat Exploitation	13 705 121 075	21 028 466 734	30 360 129 251	29 800 953 527	0,53	0,44	-0,02	-0,54
RCAI	26 352 709 552	41 496 762 321	60 306 272 914	61 110 462 938	0,57	0,45	0,01	-0,57
Résultat Net	11 709 899 566	19 182 730 282	25 170 508 835	25 821 642 419	0,64	0,31	0,03	-0,55

Source : Elaboré par nous soins à partir des bilans comptable de CEVITALE des exercices 2011, 2012,2013 et 2014

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

L'entreprise a réalisé un EBE positif durant la période d'exercices avec une augmentation de 0,32% en 2012 par rapport à l'année 2011, cela est dû à l'augmentation de la valeur ajoutée.

Une diminution de l'EBE en 2013 de 0,04% par rapport à l'année 2014, cela est expliqué par la hausse des frais de personnel.

Le résultat d'exploitation est positif durant la période avec une augmentation de 0,53% en 2012 par rapport à l'année 2011, mais avec une diminution de 0,02% en 2014 par rapport à l'année 2013 cela est dû à la diminution de l'EBE et l'augmentation des amortissements.

Le résultat courant avant impôt a connu une augmentation durant la période.

3.4 : La capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise.

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise CEVITAL pour les exercices 2011, 2012, 2013, 2014.

3.4.1. Calcul de la CAF à partir de EBE

Tableau N°53 : calcul de la CAF à partir de EBE

Désignation	2011	2012	2013	2014
EBE	20 771 913 026,00	27 380 573 459,00	36 217 622 730,00	34 878 957 579,00
autre produits	263 666 647,00	330 355 331,00	272 860 118,00	263 607 527,00
autre charges	1 339 105 207,00	1 406 094 508,00	2 271 909 142,00	540 925 102,00
produits financiers	654 924 236,00	952 282 292,00	820 247 037,00	2 952 765 121,00
Charges financières	1 712 456 834,00	1 512 453 439,00	1 234 232 625,00	1 444 209 237,00
produits exceptionnels	-	-	-	-
charge exceptionnelles	-	-	-	-
IBS	937 688 911,00	1 285 565 305,00	4 775 634 828,00	5 487 866 992,00
CAF	17 701 252 957,00	24 459 097 830,00	29 028 953 290,00	30 622 328 896,00

Source : Elaboré par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2011, 2012, 2013, 2014.

Chapitre IV : l'analyse de la structure financière de CEVITAL

Tableau N°54 : calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Désignation	2011	2012	2013	2014
RESULTAT NET	11 709 899 566,00	19 182 730 282,00	25 170 508 835,00	25 821 642 419,00
Dotation aux amortissements et provision	6 244 815 440,00	5 460 117 982,00	6 136 579 417,00	6 148 287 294,00
Reprise sur provision	253 462 049,00	183 750 434,00	2 278 134 962,00	1 347 800 817,00
CAF	17 701 252 957,00	24 459 097 830,00	29 028 953 290,00	30 622 128 896,00

Source : Elaboré par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2011, 2012, 2013, 2014.

CEVITAL réalise une capacité d'autofinancement positive durant la période d'exercice, ce que lui permettra de renouveler ses investissements, payer ses dettes, et rémunérer les actionnaires.

La CAF permet de mettre CEVITAL en sécurité financière total, et aussi d'assurer sa pérennité.

De ce qui précède, on peut dire que CEVITAL est :

- En équilibre financier, du fait qu'elle respecte l'équilibre financier minimal,
- Rentable financièrement et économiquement,
- Dispose d'une liquidité conséquente lui permettant de faire face à ses engagements à court terme,
- Capable d'autofinancer ses activités et ses projets,
- Autonome financièrement,

D'après l'analyse qu'on a effectué par quelques méthodes et d'après le résultat qu'on a obtenu, on a constaté que cette entreprise présente une situation financière saine, sa trésorerie est excellente, sa structure est bonne, elle est indépendante financièrement, sa CAF est très importante, ses activités dégagent des bons résultats, et qui signifie son diagnostic financier favorable.

Conclusion générale

La bonne santé économique d'une entreprise ne se décrète pas *priori*, mais se construit tout au long de la vie de l'entreprise avec des outils adaptés, une vision claire des objectifs et un pilotage permanent pour accélérer la spirale de croissance et au fur et à mesure, trouver les moyens du développement. Dans ce contexte, la finance d'entreprise sera ainsi un des vecteurs d'accélération de la croissance.

La gestion n'est donc pas une somme de chiffres «immobiles», mais plutôt une interprétation prospective pour anticiper, piloter et gagner.

Gérer, c'est prévoir, c'est-à-dire se mettre en position de vigie, alerter si la lisibilité devient floue et accélérer lorsque le contexte le permet. Il est donc indispensable de pouvoir maîtriser la connaissance des principaux mécanismes et outils de finance et de gestion d'entreprise.

Notre stage au sein de CEVITAL, et la disponibilité de l'information nous a permis d'effectuer une analyse détaillée de sa situation financière durant la période 2011, 2012, 2013 et 2014.

Après notre étude nous pouvons affirmer que l'entreprise CEVITAL de Bejaia affiche des ratios performants, ensuite nous avons montré que les indicateurs d'équilibres connaissent une évolution favorable. Ce qui confirme notre deuxième hypothèse.

CEVITAL a enregistré un fond de roulement nettement positif, ce qui nous permet de dire que l'entreprise est moins dépendante des banques pour le financement du cycle d'investissement et d'exploitation, et cela montre que des financements à long terme ont permis d'acquiescer non seulement l'actif immobilisé mais aussi de financer une partie de l'exploitation.

L'analyse des ratios a montré que l'entreprise est solvable, rentable et indépendante financièrement.

Dispose d'une autonomie financière assez satisfaisante pour faire face à ses engagements à court terme.

Dispose d'une marge de sécurité qui limite les risques d'insolvabilité.

Conclusion générale

L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant la période étudiée, ce qui est un bon signe de santé financière qui garanti sa pérennité.

Ouvrage :

1. BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, Gestion financière, 4^{émé} édition DUNOD, Paris, 1995, P74.
2. BELLALAH MONDHER: gestion financière, ECONOMICA, 1998, P25.
3. COHEN E, « analyse financière », édition DUNOD, 4^e édition, Paris, année 1997, p7.
4. COHEN Elie, Analyse financière, éditions DUNOD, 4e éditions, Paris, 1999, P.270.
5. CHIHA Khemici, Finance d'entreprise approche stratégique, HOUMA, Alger, 2009, P97.
6. CONSON Pierre, HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10^{em} édition, DUNOD, Paris, 2002, P274.
7. CONSO Pierre, HAMECI Farouk, op. cit, P102.
8. EGLEM Jean- Yves, PHILIPPS André, RAULET Christian, Analyse comptable et financière, 8^{émé} édition, DUNOD, Paris, 2000, p, 69.
9. EGLEM JY, PHILIPS A, RAULET C, Analyse comptable et financière, éditions DUNOD, 8^{es} éditions, Paris, 2000, P, 102.
10. GERARD MELYON, « Gestion financière », éditions BREAL, 4^e édition, PARIS 2007, P160.
11. GERARD MELYON, « Gestion financière », éditions BREAL, 4^{em} éditions, PARIS 2007, P162.
12. HONOREL, Gestion financière, éditions NATHAN, 2001, P, 188
13. Hubert de la Bruslerie, "ANALYSE FINANCIERE", Édition DUNOD ,3^e édition, Paris 2006, P.156.

14. JOBARD J.PIERRE, « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10^e édition paris1990, P256.
15. MELYON GERARD, gestion financiere, editions BREAL, Paris, 2007, P158.
16. MELYON GERARD, gestion financiere, editions BREAL, Paris, 2007, P158.

17. MEUNIER-ROCHER Beatrice, OP.cit. , p101

18. PAPIN Robert, « L'art de diriger », Édition DUNOD, 3^e édition, paris, 2006, p. 160.
19. RAVILY Hervé, SERRET Vanessa, principes d'analyse financière, HACHETTE/LIVRE, Paris, 2009, P77.

20. STEPHANY Éric, “Gestation financière”, Édition ECONOMICA, 2e édition, Paris 2000, p.92.
21. STEPHANY Éric, “Gestation Financier”, Édition ECONOMICA, 2^e édition, Paris, 2000, p.99.

22. Stephany Eric, “GESTION FINANCIERE », ECONOMICA, 2^e edition, Paris, 2000, P 99.

23. VERNIMMEN Piere, “finance d'entreprise”, Editions DALLOZ. Paris, 2002, P.157.

Site internet:

www.Vernimment.net

memoire :

Analyse de la situation financiere d'une entreprise et de sa rentabilité, réalise par BENAYAD, BOUJEMA, Promotion : 2013/ 2014.

Cours :

HADHBI FAYSSAL, « conférence d'analyse financière », cours 3em année finance et comptabilité