



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane MIRA de Béjaïa

*Faculté des sciences Economiques, des Sciences Commerciales
et des sciences de Gestion*

Département des sciences de Gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue d'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

Option : comptabilité et audit

**L'analyse financière comme instrument
d'évaluation de la performance et de l'équilibre
financier**

Cas : l'entreprise CEVITAL SPA, BEJAIA

Réalisé par :

M^{elle} ABBOU Samira.

M^{elle} AINSEUR Fatima.

Encadré par :

M^{me} TAGUELMINT M.Z

Année universitaire : 2020 /2021.

Remerciements

*Ce modeste travail est le fruit et l'aboutissement de nos études à
L'université Abderrahmane Mira –Bejaia.*

*Nous remercions le bon Dieu, le tout puissant de nous avoir
Accordé le savoir et orienté vers le droit chemin.*

*Nous tenons à exprimer nos reconnaissances à notre encadreur
M^{ME} TAGUELMINT. M. Z qui par ses conseils précieux, ses
remarques Pertinentes, a su nous transmettre son expérience à
travers ses Orientations.*

*Nos plus vifs remerciements vont également à tout le personnel
Du la SPA CEVITAL, pour leur accueil chaleureux et les
facilités accordées lors de notre stage pratique et Surtout notre
CO-Promoteur **M^r TOUNES M** qui nous a accordé toute Les
possibilités pour parvenir à réaliser ce travail ;*

*Nous tenons à remercier tous ceux qui nous ont soutenu et aidé dans la
réalisation de ce mémoire de près ou de loin ;*

*Enfin, nous désirons manifester notre profonde reconnaissance à
L'ensemble du corps enseignant du département Science de
gestion de L'université de Bejaia.*

Dédicaces

Tout d'abord je tiens à remercier Dieu de m'avoir donné du courage et de la

volonté afin de

Réaliser ce modeste travail que je dédie :

A mes parents qui m'ont toujours soutenue et encouragé

Que dieu les protèges.

A mon ange gardien, mon cher frère ADEM

A ma chère sœur SELMA

A ma grande famille,

Mon grand père AKLI et ma chère grand-mère BAYA

Ma tante ZOÛRA et sa petite princesse RANIM et mes tantes KARIMA et

AMINA

Mes oncles, cousins et cousines.

A mes chères amies

A ma binôme FATIMA et sa famille que je chérie profondément.

Aux personnes qui m'ont toujours aidé et encouragé, qui étaient toujours à

mes côtés, et qui m'ont

Accompagnaient durant mon chemin d'études .

SAMIRA

Dédicaces

*Tout d'abord je tiens à remercier Dieu de m'avoir donné du courage et
de la volonté afin de*

Réaliser ce modeste travail que je dédie :

Je dédie ce travail qui n'aura jamais pu voir le jour sans le soutien

Indéfectible et sans limite de mes chères

*Parents qui ne cessent de donner avec amour et fournir le nécessaire
pour que je puisse arriver à ce que je suis aujourd'hui, que dieu vous
protège.*

A mon cher frère FAWZI

*A mes chères sœurs : WAHIBA et son mari FATEH, KAHINA, HANANE,
WARDA et sans oublié son mari OMAR*

*Aux nouveaux membres de la famille mes chères neveux : GHILES, AYMEN
et ma princesse CERINE*

A mon cher fiancé KIKI

A ma binôme SAMIRA et sa famille que je chérie profondément.

*Aux personnes qui m'ont toujours aidé et encouragé, qui étaient toujours à
mes côtés, et qui m'ont*

Accompagnaient durant mon chemin d'études.

FATIMA

Liste des abréviations

Abréviations	Significations
AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif circulant Hors Exploitation
AI	Actif Immobilisé
AT	Actif de Trésorerie
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CAF	Capacité d'Autofinancement
CAHT	Chiffre d'Affaire Hors Taxe
CEPE	Capital Engagé Pour l'Exploitation
CR	Compte de Résultat
CS	Capital Social
CP	Capitaux Propres
DCT	Dettes à Court Terme
DF	Dettes Financières
DHE	Dettes Hors Exploitation
DLMT	Dettes à Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EENE	Effets Escomptés Non Echus
FRE	Fond de Roulement Etranger
FRF	Fond de Roulement Financier
FRNG	Fond de Roulement Net Global
FRP	Fond de Roulement Propre
FRT	Fond de Roulement Total
IBS	Impôt sur Bénéfice des Sociétés
ICNE	Intérêt Courus Non Echus
KP	capitaux permanents
MC	Marge Commerciale
MV	Moins-Value
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PE	Production de l'Exercice
PIB	Produit Intérieur Brut
PT	Passif de Trésorerie
PV	Plus-value
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat d'Exploitation

REXCE	Résultat Exceptionnel
RNE	Résultat Net d'Exploitation
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
SPA	Société Par Action
TCR	Tableau du Compte de Résultat
TRN	Trésorerie Nette
TTC	Toutes Taxes Comprises
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeurs Disponibles
VE	Valeurs d'Exploitation
VNC	Valeurs nettes comptables
VR	Valeurs Réalisables

Liste des tableaux

tableau	Titre	Page
1	présentation du l'actif de bilan comptable	9
2	présentation du passif de bilan comptable	10
3	présentation du compte de résultat	12
4	présentation des SIG	19
5	présentation de la CAF (méthode soustractive)	21
6	présentation de la CAF (méthode additive)	21
7	présentation des ratios d'activité	24
8	présentation des ratios de profitabilité	25
9	présentation de la VA	26
10	présentation des ratios de rentabilité	27
11	présentation des ratios liées à la CAF	28
12	présentation du bilan fonctionnel avant retraitement	31
13	présentation du bilan fonctionnel après retraitement	35
14	présentation du bilan fonctionnel en grand masse	36
15	interprétation des résultats de FRNG	39
16	présentation du bilan financier avant retraitement	48
17	les principaux reclassements des postes du bilan comptables	53
18	présentation du bilan financier après retraitement et reclassement	55
19	présentation du bilan financier en grande masse	55
20	calcul des SIG des exercices 2017, 2018 et 2019	75
21	calcul de la CAF par la méthode soustractive	77
22	calcul de la CAF par la méthode additive	77
23	calcul de la capacité de remboursement	78
24	présentation du taux de croissance de CA	79
25	présentation du taux de croissance de VA	79
26	calcul des ratios de partage de VA	80
27	calcul de ratio de rentabilité économique	81
28	Calcul de ratio de rentabilité économique nette	81
29	Calcul de ratio de rentabilité financière	81
30	Calcul du Ratio de profitabilité économique	82

31	taux de marge nette d'exploitation (profitabilité économique nette)	82
32	taux de marge nette	82
33	calculs des ratios liés à la CAF	83
34	présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017.	85
35	présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2018	86
36	présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2019	87
37	Présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2017	88
38	Présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2018	88
39	Présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2019	88
40	présentation d'évolution des emplois stables bruts	89
41	présentation d'évolution de l'actif courant	89
42	présentation d'évolution des ressources stables	90
43	présentation d'évolution du passif courant	91
44	Calcul du FRNG par le haut du bilan	93
45	Calcul du FRNG par le bas du bilan	93
46	calcul de BFR des exercices 2017, 2018 et 2019	94
47	calcul de BFRE des exercices 2017, 2018 et 2019	94
48	calcul de BFRHE des exercices 2017, 2018 et 2019	95
49	calcul du BFR par la deuxième méthode	95
50	calcul de la trésorerie par la première méthode	96
51	calcul de trésorerie par la deuxième méthode	96
52	présentation du bilan financier de l'exercice 2017	97
53	présentation du bilan financier de l'exercice 2018	98
54	présentation du bilan financier de l'exercice 2019	99
55	présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2017	100
56	présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2018	100
57	présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2019	101
58	présentation d'évolution de l'actif fixe	101
59	présentation d'évolution de l'actif circulant	102
60	présentation d'évolution des Capitaux permanents	103
61	présentation d'évolution des Dettes à court terme	104
62	Calcul du FRF par le haut du bilan	106
63	Calcul du FRF par le bas du bilan	106

64	Calcul de ratio de financement propre	107
65	calcul du ratio de financement des ressources stables	107
66	calcul du Ratio de couverture des capitaux investis	107
67	calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG	108
68	calcul du ratio de financement total	108
69	calcul du ratio de financement des emplois stables	108
70	Calcul du ratio de liquidité générale	109
71	Calcul du ratio de liquidité restreinte	109
72	Calcul du ratio de liquidité immédiate	110
73	Calcul du ratio de solvabilité générale	110
74	Calcul du ratio d'autonomie financière	110
75	Calcul du ratio d'endettement à terme	111
76	Calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre	111

Liste des figures

Numéro	Titre	page
Figure N°1	présentation des informations de l'annexe	12
Figure N°2	le rôle de l'autofinancement	22
Figure N°3	La présentation graphique du fond de roulement net global (FRNG)	37
Figure N°4	Présentation du fond de roulement net global positif	38
Figure N°5	Présentation du fond de roulement net global négatif	38
Figure N°6	Présentation du fond de roulement net global nul	39
Figure N°7	La présentation graphique du BFR positif	42
Figure N°8	la présentation graphique du BFR négatif	42
Figure N°9	La présentation graphique du BFR nul	43
Figure N°10	la présentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel	43
Figure N°11	présentation graphique de TR positive	44
Figure N°12	présentation graphique de TR négative	45
Figure N°13	présentation de TR proche de zéro	45
Figure N°14	présentation des masses du bilan financier	47
Figure N°15	la présentation graphique de fonds de roulement financier	56
Figure N°16	l'organigramme général de CEVITAL	70
Figure N°17	présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité	73
Figure N°18	présentation graphique de la CAF	78
Figure N°19	présentation graphique d'évolution des emplois stables bruts	89
Figure N°20	présentation graphique d'évolution de l'actif courant	90
Figure N°21	présentation graphique des ressources stables	91
Figure N°22	présentation graphique d'évolution du passif courant	91
Figure N°23	présentation de l'actif et de passif des bilans fonctionnels	92
Figure N°24	présentation graphique du FRNG	93
Figure N°25	présentation graphique du BFR des exercices 2017, 2018 et 2019	94
Figure N°26	présentation graphique du BFR par la deuxième méthode	95
Figure N°27	présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019	96
Figure N°28	présentation graphique d'évolution de l'actif fixe	101
Figure N°29	présentation graphique d'évolution de l'actif circulant	102

Figure N°30	présentation graphique d'évolution des capitaux permanents	103
Figure N°31	présentation graphique d'évolution des dettes à court terme	104
Figure N°32	présentation graphique d'évolution de l'actif et du passif des bilans financiers	105
Figure N°33	présentation graphique du FRF	106

Sommaire

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale.....01

Chapitre I : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise..... 03

Introduction.....03

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière 03

Section 2 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la CAF et l'autofinancement 13

Section 3 :L'analyse par la méthode des ratios.....23

Conclusion.....28

Chapitre II : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise 29

Introduction.....30

Section 1 :Le bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier 30

Section 2 : Le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier.....45

Section 3 : L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios.....58

Conclusion.....64

Chapitre III : Evaluation de la performance et de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL SPA.....65

Introduction.....65

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....65

Section 2 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise CEVITAL SPA.....74

Section 3 :L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL SPA.....84

Conclusion.....112

Conclusion générale.....113

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une cellule très active dans le tissu économique qu'elle soit industrielle commerciale ou financière. Elle effectue un ensemble d'activités, en rassemblant en permanence des moyens et compétences pour réaliser des profits.

L'entreprise qui désire être compétitive doit développer une fonction financière en interne solide et efficace afin d'assurer sa pérennité. En effet cette fonction occupe un rôle important dans le fonctionnement de l'entreprise, car elle est appelée à assurer la sécurité financière de celle-ci, elle permet également de mesurer sa performance économique et garantir la qualité de ses informations financières et comptables.

Cette fonction analyse et interprète les différentes informations afin de prendre de bonnes décisions financières pour l'entreprise de faire face aux différents risques qui sont généralement à l'origine de la faillite de nombreuses entreprises, et faire des prévisions concernant l'avenir de celle-ci.

En effet, l'objectif principal de l'entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise afin de chercher 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 résultats et l'analyse des ratios.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière, est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des différents documents comptables et financiers, elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise.

Pour illustrer notre recherche nous avons effectué une étude de cas au niveau de la SPA CEVITAL qui est spécialisée en industrie agroalimentaire, en vue de porter un jugement sur le rôle que joue l'analyse financière dans l'évaluation de la performance et de l'équilibre financier de celle-ci.

Notre étude de cas sera donc axée autour de l'analyse financière de CEVITAL et l'évaluation de son équilibre financier. La question que l'on pourrait se poser de prime à bord est celle de savoir :

Introduction générale

« Comment l'analyse financière permet-elle d'évaluer la performance et l'équilibre financier de la SPA CEVITAL ? »

De la question principale découlent d'autres questions secondaires

- L'entreprise CEVITAL est-elle rentable sur le plan économique et financier ?
- Peut-on dire que CEVITAL a réalisé un équilibre financier ?
- La SPA CEVITAL est-elle capable de faire face à ses engagements ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- ✓ CEVITAL est une entreprise rentable, ceci peut être démontré à travers les ratios de rentabilité.
- ✓ La SPA CEVITAL présente une situation financière saine, ceci peut être vérifié par les indicateurs d'équilibre financier, tel que FRNG, BFR, TR et FRF.
- ✓ L'entreprise CEVITAL est solvable, ceci peut être prouvé via les ratios de solvabilité.

La démarche méthodologique à la réalisation de notre travail s'articule autour de deux axes théorique et empirique.

- La recherche bibliographique nous a permis de consulter le fond documentaire spécialisé dans l'analyse financière pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour réaliser notre étude. Parmi les sources documentaires consultées figurent des ouvrages, des sites internet et thèses.
- L'étude Empirique, basée sur l'analyse des documents mis à notre disposition par « SPA CEVITAL » ainsi que les échanges avec le gestionnaire des immobilisations de cette entreprise.

Pour tenter de répondre au mieux à notre problématique, nous avons structuré notre travail de recherche en trois chapitres :

- Nous allons consacrer le premier chapitre de notre mémoire à l'analyse de l'activité et de la performance financière d'une l'entreprise ;
- Dans le second, nous allons présenter l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise ;
- Le troisième chapitre sera consacré à l'évaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL.

*Chapitre I : L'analyse de
l'activité et de
la performance de l'entreprise*

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

L'analyse financière s'est constituée en une véritable activité professionnelle autonome, menée par les dirigeants d'une entreprise à partir de l'exploitation de ces différents documents comptables (bilan, compte de résultat, Annexe), elle permet d'évaluer la performance économique et financière d'une entreprise et d'agir sur sa santé financière et donc prendre des décisions.

Le présent chapitre est composé de trois sections, la première porte sur des généralités sur l'analyse financière, la deuxième section fait l'objet d'étude de la capacité d'autofinancement, et enfin la troisième porte sur l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 : généralités sur l'analyse financière

Avant d'entamer notre sujet, il est nécessaire de définir les concepts généra de l'analyse financière, ses objectifs et son importance, ses utilisateurs et ses sources d'information.

1. Définition de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière, nous en citons quelques-unes :

- **D'après Jean – pierre LAHILLE** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible, sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine ». ¹
- **Pour Alain MARION** : « L'analyse financière est une Méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, Méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière ». ²
- **Elie COHEN** définit l'analyse financière comme : « c'est l'ensemble des concepts, des Méthodes et des instruments qui permet de formuler une opération relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectant, au niveau et à la qualité de ses performances ». ³

¹Jean Pierre LAHILLE, « analyse financière », 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007, P1.

² Alain Marion, « analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007, P1.

³ COHEN Elie, « analyse financière », 5^{ème} édition Economica, Paris 2004, P8.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

2. Rôle et importance de l'analyse financière

Le rôle et importance de l'analyse financière peut être résumés comme suit :

- ❖ L'amélioration de la gestion de l'entreprise ;
- ❖ L'analyse financière est Outil d'aide indispensable à la prise de décision (décision d'investir, décision de financer l'entreprise, et décision de distribuer les dividendes);
- ❖ Veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- ❖ La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et moins couteux ;
- ❖ Son importance est de savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financières de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité ;
- ❖ Détecter les risques susceptibles que l'entreprise peut affronter ;
- ❖ Mesure le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

3. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur la santé financière de l'entreprise, en vue de détecter ses points forts et ses points faibles, afin de porter un jugement global clair sur sa situation, Parmi ces objectifs on distingue :

- ✓ L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- ✓ Connaitre l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- ✓ Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques pour l'entreprise ;
- ✓ Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes ;
- ✓ Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteindre des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque ;
- ✓ L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance de diagnostic dégagé par l'entreprise.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

4. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernés et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

❖ Les partenaires internes

- **Le dirigeant** : en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissements, financement ... etc.) ;
- **L'actionnaire** : qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions, et s'apprécier sur la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction.
- **Le salarié** : s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salariale.

❖ Les partenaires externes

- **Le banquier** : qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement;
- **Le fournisseur** : pour décider de sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise ;
- **L'Etat** : pour tracer sa politique économique.
- **le prêteur** : mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux empruntés ou qu'ils se proposent de lui prêter.

5. Les étapes de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successive suivantes :

- **La collecte de l'information** : elle consiste à collecter les informations des différents états financiers qu'on verra par la suite ;
- **Le traitement de l'information** : consiste en premier lieu à passer des données comptables aux données financières, et en second lieu à déterminer les différents indicateurs financiers qu'on va développer dans le deuxième chapitre ;

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

- **L'analyse des résultats** : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et de suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies.

6. Les sources d'informations de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière, l'analyste financier doit connaître l'ensemble des sources d'informations (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre savoir les interpréter et les exploiter :

- **A l'extérieur de l'entreprise** : l'analyste financier doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administrations publique...) ses informations proviennent essentiellement de :
 - La presse économique est spécialisée ;
 - Des données statistiques d'organismes publics ;
 - Différents sites spécialisés accessibles par internet.
- **A l'intérieur de l'entreprise** : les informations collectées par l'analyste financier proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte :
 - Le bilan comptable ;
 - Le compte de résultat ;
 - L'annexe.

Cependant, d'autres sources d'informations internes peuvent être utilisés tel que : le rapport de gestion établi par le dirigeant et le rapport du commissaire aux comptes.

Parmi les sources d'informations financières, on distingue essentiellement les sources internes de l'entreprise :

6.1. Bilan comptable

Le bilan est un document comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice et qui regroupe, dans une première partie appelée actif ; les valeurs de l'ensemble du patrimoine de l'entreprise, et dans la seconde partie on trouve le passif ; l'ensemble des fonds utilisés pour financer cet actif

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

L'Actif : « Comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'exercice (bâtiments, matériel ...) chacun de ces éléments constitue un poste du bilan »⁴.

- **Actif immobilisé** : regroupe trois parties :
 - **Les immobilisations incorporelles** : sont des actifs non monétaires, identifiables et sans substance physique (fonds de commerce, brevets, frais d'établissement ...)
 - **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs physiques que l'entreprise utilise dans la production des biens et services ou loue à des tiers (terrains, constructions, installations technique, ...).
 - **Les immobilisations financières** : sont constituées principalement des titres créances financières sous formes de prêts à plus d'un an (titre de participation,...)
- **L'actif circulant** : il présente des éléments d'actif qui doivent être consommés de l'entreprise et donner lieu à une rentrée monétaire au cours de l'exercice, ce sont principalement :
 - **Les stocks et en cours** : qui doivent servir à la fabrication ou être vendus au cours de l'exercice ;
 - **Les avances versées** : par l'entreprise sur les commandes qu'elle a passées auprès de ses fournisseurs ;
 - **Les créances clients** : qui sont les dettes des clients auxquels l'entreprise a accordé un délai de paiement ;
 - **Créances diverses à courts terme** ;
 - **Les valeurs mobilières de placement (VMP) et les disponibilités.**

Le Passif : regroupe la totalité des fonds utilisés par l'entreprise, il est constitué de l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine et son activité, il comprend notamment⁵ :

- **Les gros capitaux propres** : ce sont des capitaux accumulés par l'entreprise elle-même et qui restent à sa disponibilité à moyen et long terme, ils représentent les fonds détenus par l'entreprise et qui sont :
 - **Capital social (CS) *** : représente les apports réalisés par les associés ;

⁴L. HONORE, « Gestion Financière », édition NATHAN, France, 2001, P23

⁵ L. HONORE, op cit, p 21.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

- **Les réserves** : qui représente la partie des bénéfices des exercices passés que l'entreprise n'a pas distribué aux actionnaires et les a conservés pour son financement ;
- **Le résultat de l'exercice** : Apparaît dans le bilan avant répartition, dans le bilan après répartition, il est partagé entre les dividendes distribués, les réserves et le report à nouveau.
- **Les provisions pour risques et charges** : généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.
- **Les dettes** : regroupe les emprunts obligatoires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, les emprunts et dettes financières divers, les avances et acomptes reçus sur commandes en cours...etc.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

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

Actif	Note	N Brut	N Amort-prov	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition – goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisation en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : journal officiel de la république Algérienne N°19, 2009, P24.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Tableau N° 02: présentation du passif de bilan comptable

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

Source : journal officiel de la république Algérienne N°19,2009, p 25.

6.2. compte de résultat (CR)

Le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'un exercice comptable qui est indépendant de leur date de paiement ou d'encaissement .Il est élaboré à partir des soldes des comptes de gestion :

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Classe 06 : compte de charge.

Classe 07 : compte de produit.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) qu'est la différence entre les comptes de produit et de charge.

Les charges et les produits de compte de résultat sont classés en trois catégories symétriques de charge et produit (exploitation, financiers et exceptionnels).

✓ **Les charges** : c'est l'ensemble des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité, on trouve :

- **Les charges d'exploitation** : c'est les coûts liés directement à l'activité normale de l'entreprise, on trouve : achats et consommations, charges du personnel, impôts et taxes similaires, les dotations ...etc. ;
- **Les charges financières** : c'est les coûts liés à la politique financière de l'entreprise, on trouve : intérêts et les emprunts, pertes de charges ...etc. ;
- **Les charges exceptionnelles** : c'est les coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (c'est les charges extraordinaires, on trouve : les pénalités, amendes...etc. ;
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : c'est les charges obligatoires pour toute entreprise ayant en moins 50 salariés ;
- **Impôt sur les bénéfices** : c'est la charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (SARL, SA...).

✓ **Les produits** : c'est l'ensemble des revenus générés par l'activité de l'entreprise, on trouve parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitation** : c'est les ressources produites par l'activité normale de l'entreprise, on trouve : les ventes, subventions d'exploitation ...etc. ;
- **Les produits financiers** : c'est les revenus financiers fournis par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.
- **Produits exceptionnels** : c'est les revenus qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, on trouve : la cession d'élément d'actif.

Le résultat : Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie appauvrie :

Produits > charges → bénéfice

Produits < charges → perte

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Il placé du Côté opposé à sa nature pour équilibrer le résultat.

Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui du bilan.

Tableau N° 03 : présentation du compte de résultat

Charges	N	N-1	Produits	N	N-1
Charges d'exploitations Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Charges financier Charges exceptionnelles Participation des salariés Impôts sur les bénéfices			Produits d'exploitation Quotes-parts de résultat faites en commun Produits financiers Produits exceptionnels		
Total des charges Solde créditeur =bénéfice			Total des produits Solde débiteur = perte		
Total général			Total général		

Source :Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, p18.

6.3. l'annexe

« L'annexe comporte toutes les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultat .Une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan et le compte de résultat »⁶

« L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse »⁷.

« L'annexe contient des informations sur la situation financière et le résultat de l'entreprise. Ces résultats ne sont pas fournis si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée »⁸.

Figure N° 01 : présentation des informations de l'annexe



Source : Melyon G., « gestion financière », Edition Bréal, Paris, 2007, P.32.

⁶Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, paris, 2006, P92

⁷Elisabeth Genavre, « initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook,paris,2011,P18.

⁸Beatrice F., Grand G., « Analyse financière », op cit, P92.

Section 02 : les soldes intermédiaires de gestion(SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF)

Dans cette présente section, nous allons définir les différents soldes intermédiaires de gestion et leurs objectifs, ainsi le calcul de la capacité d'autofinancement

1. Les soldes intermédiaires de gestion

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

1.1. Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et tous les produits de l'exercice ».⁹

Selon **Geogres Logros** « Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière »¹⁰.

1.2. Les objectifs des SIG

Les SIG constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise :
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs de capitaux ;
 - L'entreprise elle-même.
- De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

⁹Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, P 165.

¹⁰Geogres Logros « mini manuel de la finance de l'entreprise », Dunod, Paris, 2010, P15.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide des trois ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité¹¹.

1.3. la structure des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature.

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

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

1.4. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont les suivants :

- **la marge commerciale (MC)**

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale »¹².

Elle représente l'excédent des ventes sur le coût d'achat des marchandises vendues, c'est un élément essentiel de la gestion des entreprises du secteur de la distribution, c'est un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de l'entreprise.

➤ **Calcul**

Marge commerciale = ventes nettes de marchandises – coût d'achats des marchandises Vendues

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaire :

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{chiffre d'affaire HT}} \times 100$$

¹¹Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2002, p53.

¹²Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014/2015, p54.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

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

« La production de l'exercice concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles et les prestataires de services, elle permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise, sans distinguer la destination des biens et services produits »¹³.

Elle indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise de transformation, les prestations produites dans les entreprises de service, et éventuellement certains produits annexes, au cours d'un exercice comptable.

La production de l'exercice est constituée de :

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

➤ **Calcul**

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

- **La valeur ajoutée (VA)**

« La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers »¹⁴.

Elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale ; c'est un agrégat de la comptabilité nationale (PIB), c'est donc un indicateur du poids économique de l'entreprise, d'autant plus important que celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production. Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise.

La Valeur ajoutée représente une nouvelle richesse créée par l'entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'Etat, les associés, le personnel, les prêteurs, et enfin l'entreprise Elle-même.

¹³Jérôme Méric, Flora Sfez, « Gestion financière des entreprises », HACHETTE LIVRE, paris, 2011, p 29.

¹⁴Hubert de la Brulerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition Dunod, paris, 2010, page 167.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

➤ Calcul

Valeur ajoutée = la marge commerciale + la production de l'exercice – la consommation de l'exercice en provenance de tiers

- **Excédent brute d'exploitation (EBE)**

C'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise, qui sert à mesurer la performance économique de celle-ci.

L'EBE est la part de la Valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux.

Il représente un flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation. C'est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celle-ci.

L'EBE exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires, destinées à maintenir ou à accroître son outil de production, ou à rémunérer ses capitaux propres ou empruntés.

Ce solde peut être négatif il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation, qui traduit une rentabilité insuffisante.

➤ Calcul

EBE = valeur ajoutée + les subventions d'exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – les charges de personnel.

- **Le résultat d'exploitation (RE)**

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et de sa stratégie fiscale, car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Le calcul de ce solde ne prend en considération que les éléments d'exploitations encaissables, décaissables, calculés et enfin de gestion courante.

➤ Calcul

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Reprise et transfert sur charge d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitations} - \text{Dotations aux amortissements et provision} - \text{Autres charges d'exploitations}$$

- **Le résultat courant avant impôt (RCAI)**

« Le résultat courant avant impôt représente la marge générée par l'activité globale de l'entreprise après qu'a été pris en compte son financement. Ce résultat tient compte de la politique et de la gestion financière de l'entreprise mais ne s'intéresse pas aux opérations exceptionnelles et l'imposition des bénéfices »¹⁵.

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

➤ Calcul

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{produits financiers} - \text{charges Financières.}$$

- **Résultat exceptionnel (Rexcep)**

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise »¹⁶.

Il représente le solde d'opérations fréquentes, telles que les cessions d'immobilisations, des dotations, des reprises comptabilisées pour des ratios fiscaux. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

¹⁵L.HONORE, « Gestion Financière », édition NATHAN, France, 2000, p 45.

¹⁶Hubert de la Brulerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition Dunod, paris, 2010, p148, 149.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

➤ Calcul

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

- **Résultat net de l'exercice (RNE)**

« Résultat net de l'exercice représente le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel, il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présent au passif du bilan (contrôle).

Il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt »¹⁷

Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise et mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

➤ Calcul

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des Salariés} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

- **Les plus-values (PV) et les moins-values (MV) sur cessions d'éléments d'actif :**

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.

➤ Calcul

$$\text{Plus ou moins-values de cession sur immobilisation} = \text{Produits d'éléments d'actifs cédés} - \text{Valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés.}$$

¹⁷Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, p56.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

1.5. Tableau des soldes intermédiaires de gestion (TCR)

Les soldes intermédiaires de gestion sont traditionnellement synthétisés dans un tableau comme suit :

Tableau N° 04 : présentation des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	Cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production Immobilisée	Ou déstockage de production	Production de l'exercice		
Marge commerciale Production de l'exercice	Consommation de l'exercice en provenance de tires	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôts, taxes, et versement assimilés Charges de personnel	EBE (ou IBE)		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transfert de charges Autres produits exploitation	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges d'exploitation	Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faite en commun Produits financiers	Ou résultat d'exploitation Ou quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel		
RCAI Résultat exceptionnel	Ou RCAI Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôt sur les bénéfices	Résultat de l'exercice		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	Plus-value ou moins-value sur cessions d'éléments d'actif		

Source : Jérôme Méric, Flora Sfez, « Gestion financière des entreprises », HACHETTE LIVRE, paris, 2011, P31.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

2. La capacité d'autofinancement(CAF)

2.1. Définition

La capacité d'autofinancement représente un excédent de ressources internes à l'entreprise, elle est sa principale ressource durable. Elle constitue un surplus monétaire potentiel dégagée par l'activité de l'entreprise durant un exercice.

Pour **P.RAMAGE** « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges décaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements »¹⁸.

La CAF va servir à :

- ✓ La Rémunération des associés sous forme de distribution de dividendes ;
- ✓ Remboursement des dettes financières (emprunts) ;
- ✓ Renouvellement et accroissement de l'outil de production (investissement);
- ✓ La couverture des pertes probables et des risques;
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité ;
- ✓ La CAF mesure la capacité de développement de l'entreprise et son indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

2.2.Méthodes de calcul

La capacité de financement se calcule à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion Il existe deux méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement : une méthode soustractive, et une méthode additive.

➤ La méthode soustractive

La CAF est calculée à partir des éléments de l'excédent brut d'exploitation (EBE), ajouter les produits encaissables et soustraire les charges décaissables. Cette méthode est dite directe ou descendante, elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquence monétaire.

¹⁸Pierre RAMAGE, « analyse financière et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2007, P13.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Tableau N° 05 : présentation de la CAF (Méthode soustractive)

	L'excédent brut d'exploitation (EBE)
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autre produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
+/-	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels(c)
-	Charges exceptionnelles(d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	CAF

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot « analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, paris France, p 62.

(a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières

(c) Sauf

- Produits des cessions d'immobilisations :
- Quotes-parts des faites sur opération en commun ;
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelle.

➤ La méthode additive

Cette méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul est plus rapide.

En effet elle se calcul à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés.

Tableau N° 06 : présentation de la CAF (Méthode additive)

	Résultat net de l'exercice (RNE)
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable d'éléments d'actif cédé
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
=	CAF

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, paris France, p63.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

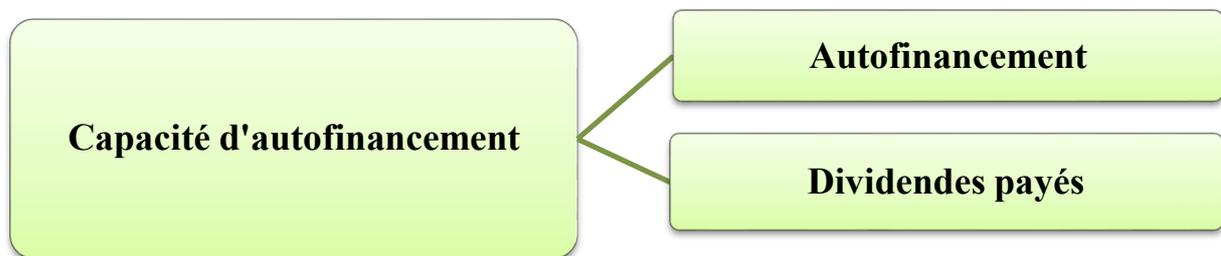
2.3.1'autofinancement

L'autofinancement représente le reste de la capacité d'autofinancement après avoir rémunérée les associés (dividendes).

L'autofinancement sert :

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

Figure N° 02 : le rôle de l'autofinancement.



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « les outils du diagnostic financier », 6^{ème} édition, Gualino, paris, 2002, P68

Il permet à l'entreprise de financer par elle-même :

- des investissements ;
- le remboursement des emprunts ;
- l'augmentation du fonds de roulement ;
- La rémunération des associés.

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

2.4.Capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permette d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio suivant :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières (DF)} / \text{CAF}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

Section 3 : l'analyse par la méthode des ratios

La méthode de l'analyse par ratio consiste à évaluer la performance de l'entreprise. Ces ratios sont des indicateurs de performance très utiles qui renseignent de façon très précise sur la rentabilité et la liquidité et l'avoir de l'entreprise.

L'objectif de cette section est de présenter les différents concepts tels que la définition des ratios, son intérêt, type et mode de calcul.

1. Définition

Un ratio est un rapport entre deux éléments économiques ayant une relation de cohérence ou de corrélation.

« Un ratio est composé d'un numérateur et d'un dénominateur qui n'évoluent pas toujours dans le même sens et pratiquement jamais proportionnellement. Il peut s'exprimer en pourcentage ou en relativité »¹⁹.

2. Intérêt de l'analyse par les ratios

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents, ils permettent aussi :

- une analyse de l'évolution dans le temps de l'activité de l'entreprise ;
- une comparaison de la situation actuelle avec des entreprises du même secteur d'activité ;
- une mesure des performances de l'entreprise.

« Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents »²⁰.

3. Type des ratios

Pour analyser la performance de l'entreprise à partir des états financiers, il est utile de déterminer un ensemble des ratios qui pourront être classés en quatre groupes : Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion, ratio d'activité, ratio de profitabilité et ratio de partage de la valeur ajoutée.

¹⁹Jean Lochard, « Les ratios qui comptent », 2^{ème} édition, groupe Eugrolles, Paris, 2002-2004, p31

²⁰Béatrice et Francis Grand Guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Op. Cit, p 68.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

3.1. Ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

Ces ratios mesurent l'activité et la rentabilité de l'entreprise et traduisent la productivité de chiffre d'affaires.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de calculer des différents ratios afin de procéder à des analyses dans l'espace et dans le temps :

- **Ratios d'activité** : C'est une variation des indicateurs d'activité (chiffre d'affaire, valeur ajoutée) ;
- **De la rentabilité** : aptitude à dégager une marge ou un profit pour un volume d'activité ;
- **Du partage de la valeur ajoutée** : la part de chaque facteur dans la création de richesse ;
- **De la rentabilité économique et financière** : aptitude à dégager un profit pour un niveau de ressources investies dans l'entreprise.

✓ **Ratios d'activité** :

Tableau N° 07 : présentation des ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes	$\frac{\text{CAHT}(N) - \text{CAHT}(N - 1)}{\text{CAHT}(N - 1)}$	- L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. - L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la production	$\frac{\text{prod}(N) - \text{prod}(N - 1)}{\text{prod}(N - 1)}$	- il permet de mesurer le taux de croissance de la productivité de l'entreprise. Ce taux de croissance doit être comparé aux objectifs fixés au préalable et à la production d'autres entreprises du même secteur.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{\text{VA}(N) - \text{VA}(N - 1)}{\text{VA}(N - 1)}$	- l'évolution de ce taux est un bon indicateur de croissance de l'entreprise.

Source : réalisé par nos soins.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

✓ Ratios de profitabilité :

Tableau N° 08: présentation des ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{marge commerciale}}{\text{vente de marchandises HT}}$	<p>Ce taux doit rester sensiblement constant dans le temps. La comparaison avec le taux de marge de la branche ou d'une entreprise ayant la même activité permet à l'entreprise de se situer.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise ; - L'analyse peut être menée par ligne de produits.
Taux de croissance brute d'exploitation (profitabilité économique)	$\frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$	<p>Ce ratio constitue une mesure directe de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. Il représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire.</p> <p>Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution d'un EBE est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.</p>
Taux de marge nette d'exploitation (profitabilité économique nette)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}}$	<p>Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.</p>
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CAHT}}$	<p>mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de CA.</p>

Source : réalisé par nos soins.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

✓ Ratio de partage de la valeur ajoutée :

Tableau N° 09 : présentation des ratios de VA.

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT}$ $\frac{VA}{Production}$	Mesure la part de la VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appel aux tiers et inversement.
Productivité du personnel	$\frac{VA}{\text{effectif}}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié ; il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de l'équipement	$\frac{VA}{\text{Equipement de production}}$	Mesure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement.
Part de VA revenant au personnel	$\frac{\text{charges de personnel}}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
Part de VA revenant aux prêteurs	$\frac{\text{charges financières (intérêts)}}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de VA revenant aux associés	$\frac{\text{dividendes} + \text{intérêts des comptes courants}}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux
Part de VA revenant à l'entreprise	$\frac{\text{Autofinancement}}{VA}$	Mesure la part de VA qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et assurer une sécurité financière.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'analyse financière », 18^{ème} édition GUALINO, paris, 2014, p 152.

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

✓ **Ratio de rentabilité :**

Tableau N° 10 : présentation des ratios de rentabilité.

Taux	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{EBE}}{\text{CEPE}^*}$	Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.
Taux de rentabilité économique net	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CEPE}}$	L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{capitaux propres}}$	Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

Source : réalisé par nos soins.

***Capital engagé pour l'exploitation(CEPE)** = Immobilisations pour l'exploitation + Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Ou **Capital engagé pour l'exploitation** = Capitaux propres + Dettes financières

Chapitre I : l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

3.2. Ratios liés aux Capacités d'autofinancement :

Tableau N° 11 : présentation des ratios liés à la CAF.

Natures	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{DF}{CAF}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CAHT}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagée par le chiffre d'affaires.
autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{VA}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Edition GUALINO, 2014, p76.

On conclure que, l'analyse de l'activité se basera sur un document obligatoire qui est le Tableau des comptes de résultat (TCR), à fin de dégager les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour arriver à la formation du résultat. Ainsi l'évolution de la capacité d'autofinancement Servir au développement du potentiel de l'entreprise et son indépendance financière, et d'analyse par la méthode des ratios qui sont calculés à partir des éléments du TCR afin porter un jugement très rapide sur la performance et la rentabilité de l'entreprise.

***Chapitre II : l'analyse
statique de la situation
financière d'une entreprise***

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Le bilan est un document primordial qui donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

Donc l'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (Approche fonctionnelle, Approche financière). Et pour bien évaluer cette analyse, l'entreprise doit calculer des différents ratios qui sont liées aux ces deux approches pour permet aux tiers (actionnaires, clients...) de suivre le progrès de son entreprise.

Pour cela ce présent chapitre va consacrer premièrement sur l'étude du bilan fonctionnel et ces indicateurs, en deuxième lieu le bilan financier et ces indicateurs, et en fin on donne un aperçu sur l'analyse de la situation financière par la méthode des ratios.

Section 01 : le bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier

L'approche fonctionnelle est la plus utilisée dans la mesure où elle adopte une perspective de poursuite de l'exploitation et offre un éclairage pertinent sur les équilibres fondamentaux de l'entreprise.

Dans cette section nous allons présenter le bilan fonctionnel et ses retraitements ainsi les indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TR).

1. Le bilan fonctionnel

1.1. Définition : Il existe plusieurs définitions du bilan fonctionnel qui sont les suivantes :

Selon Beatrice Meunier Rocher:« Un bilan fonctionnel est une forme de bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classés par fonction (investissement, financement, exploitation et hors exploitation). On ne parle pas ici d'actifs et de passif mais d'emplois et de ressources. Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable »¹

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masses homogènes selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeurs brutes.

1.2. Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

¹Béatrice Meunier-Rocher « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre, 2001, page 35

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

- ✓ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- ✓ De détecter le risque de défaillance ;
- ✓ De permettre la prise de décision.

1.3. Fonctions de bilan fonctionnel²

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en cause sont les suivantes :

- **La fonction financement** : elle regroupe les postes de capitaux propres, de dettes financières (quelles que soient leur dates d'échéance) ainsi que les amortissements et provisions ;
- **La fonction investissement** : elle concerne les immobilisations incorporelles, corporelles et financières (quelles que soient leurs durées de vie) ;
- **La fonction exploitation** : entendue au sens large, elle reçoit tous les autres postes, c'est-à-dire :

- ✓ **A l'actif** :

- les postes directement liées aux opérations du cycle d'exploitation, les quels constituent l'actif circulant d'exploitation (ACE) ;

- les postes liées aux opérations diverses, lesquels représentent l'actif circulant hors exploitation (ACHE) ;

- les postes de disponibilités, les quels dorment l'actif de trésorerie (AT).

- ✓ **Au passif**

- les postes liées directement aux opérations du cycle d'exploitation, qui constituent les dettes d'exploitation ;

² Jean BARREU, Jacqueline DELAHAYE, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, paris, P143-144

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

- les postes liées aux opérations diverses, qui représentent des dettes hors exploitation (DHE)
- les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banques qui constituent le passif de trésorerie (PT).

1.4. La structure du bilan fonctionnel avant retraitement

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources.

Tableau N° 12 : Le bilan fonctionnel avant retraitement

Emplois (actif)	Ressources (passif)
Emploi stable : Immobilisation brute : Immobilisation incorporelles immobilisation corporelle immobilisation financières	Ressources stables : Capitaux propre Amortissements et provisions Dettes financières Provision pour pertes et charges
Actif circulant brut (AC) : -AC d'exploitation : Stock, créances d'exploitation, clients -AC hors exploitation : Créance hors exploitation	Passif circulant (PC) : -PC exploitation Dettes d'exploitation, fournisseurs Dettes hors exploitation.
Trésorerie positive(T) : Disponibilité.	Trésorerie négative (T) : Avances bancaire, découvert.

Source : Jean BARREU, Jacqueline DELAHAYE, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, paris, P143-144

1.5. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Dans l'approche fonctionnelle l'entreprise est considérée comme un portefeuille global d'emplois et des ressources. Le classement des différents postes est alors effectué selon leurs fonctions qui correspondent aux trois cycles : investissement, financement et exploitation. Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassement ou retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.5.1. Les retraitements

➤ Rubrique de l'actif ³ :

³LAHILLE Jean pierre, « Analyse financière », 3^{ème}édition, 2007, Op.cit., page 86.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un Retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

❖ Amortissements, dépréciations et Provisions pour dépréciation :

- total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) ;
- à Reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).

❖ Poste "Capital souscrit non appelé" (fraction du capital social non appelé) :

- à Eliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan) ;
- à déduire des Capitaux Propres.

❖ Charges à répartir sur plusieurs exercices :

- à faire disparaître des régularisations d'actif ;
- à transférer en emplois stables immobilisés.

❖ Primes de remboursement des obligations :

- à éliminer des régularisations d'actif ;
- à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).

❖ Ecarts de conversion ACTIF (cas de diminution de créances) :

- à faire disparaître à l'actif ;
- à ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur Créances et de revenir à la situation initiale).

❖ Ecarts de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes) :

- à faire disparaître de l'actif ;
- à déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

❖ Intérêts courus sur prêts (non échus) :

- à des immobilisations financières,
- à ajouter a l'actif hors exploitation.

➤ Rubrique du passif⁴

❖ Concours Bancaires Courants :

- déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive.

⁴LAHILLE, Jean pierre, 3^{ème} édition, Op.cit., page 87.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

❖ Soldes Créiteurs de banque :

- à déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive.

❖ Ecarts de conversion PASSIF (cas d'augmentation de créances) :

- à faire disparaître du passif,
- à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur Créances et de revenir à la situation initiale).

❖ Ecarts de conversion PASSIF (cas de diminution de dettes) :

- à faire disparaître du passif,
- à ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

❖ Provisions pour Risques et Charges : (voir informations éventuelles en annexe) :

- Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont Considérées comme des réserves occultes,
- Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.

❖ Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :

- à déduire des « emprunts et dettes ... »,
- à ajouter aux dettes hors exploitation.

❖ Comptes courants d'associés : Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :

- Soit dans les capitaux propres (ressources stables),
- Soit dans les dettes hors exploitation,
- Soit dans la trésorerie passive.

➤ Eléments ou engagement hors bilan⁵ :

❖ Effets Escomptés Non Echus (E.E.N.E.) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
- à ajouter à la trésorerie passive.

❖ Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
- à ajouter à la trésorerie passive.

⁵LAHILLE, Jean pierre, 3^{ème} édition, Op.cit, p 88.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

❖ Engagements hors bilan en matière de Crédit-bail (mobilier et immobilier) :

- valeurs d'origine des biens en crédit-bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés,
- cumuls des amortissements des biens en crédit-bail : à ajouter aux capitaux propres en Ressources stables.
- valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) : à ajouter aux dettes Financières en ressources stables.

Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans le tableau des SIG.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N° 13 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> ● Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut + Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif - Intérêts courus sur prêts <p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Capitaux propres + amortissements et dépréciations + amortissement du crédit-bail + provisions - Capital non appelé <p>Dettes financières</p> <ul style="list-style-type: none"> + valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts - Ecarts de conversion-passif - Ecarts de conversion-actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> ● Exploitation Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitation + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif <ul style="list-style-type: none"> ● Hors exploitation - Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit-non versé + Intérêts courus sur prêts <ul style="list-style-type: none"> ● Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> ● Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif <ul style="list-style-type: none"> ● Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêts courus sur emprunts <ul style="list-style-type: none"> ● Trésorerie passif Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, page 94.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N° 14 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif (emplois)	Passif (ressources)
Emplois stables	Ressources stables
Actif d'exploitation Actif hors exploitation Trésorerie active	Passif circulant Passif hors exploitation Trésorerie passive

Source : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de RDJEM Necib, « méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie, 2005, p 82.

2. Les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel regroupe trois indicateurs d'équilibre qui sont : le fond de roulement net global, le besoin de fond de roulement et la Trésorerie.

2.1. Fonds de roulement net global (FRNG)

2.1.1. Définition

Avant de définir la notion de fonds de roulement net global (FRNG), il est utile de connaître une des règles de l'équilibre financier selon laquelle les emplois durables doivent être financés par des ressources stables.

Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

« Le FRNG est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise »⁶.

« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements »⁷.

« Le fond de roulement net global positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution »⁸.

⁶Béatrice et Francis grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2002. Page 101.

⁷L.HONORE, « Gestion financière », édition NATHAN, France, 2001, P 28.

⁸Béatrice et Francis grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2014-2015, page 92.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

2.1.2. Le calcul du FRNG

Le fonds de roulement net global s'obtient par la différence entre deux masses du bilan fonctionnel. Le calcul peut s'effectuer :

❖ **Par le haut du bilan :**

Fond de roulement net global (FRNG) = ressources stables – emplois stables

Ou Capitaux permanents (KP) – Actif Immobilisés (AI)

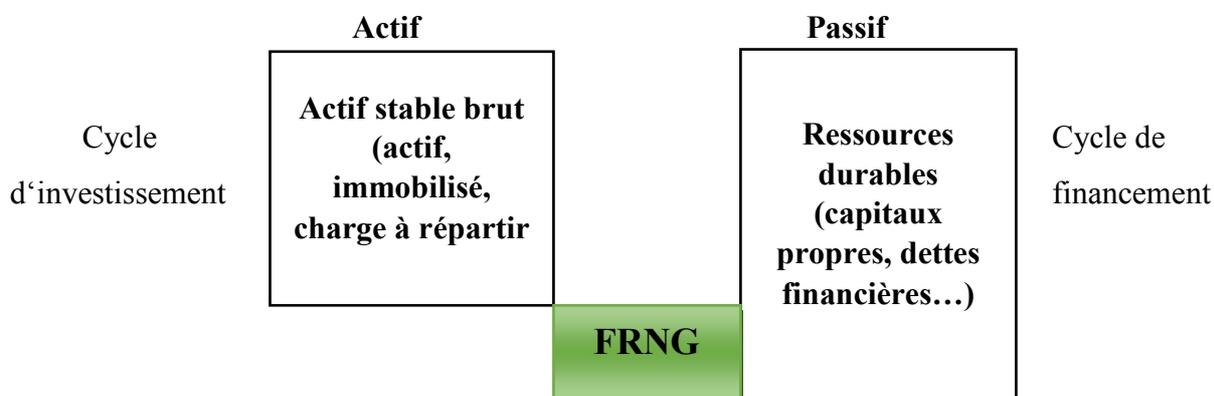
Cette méthode permet de mesurer la part de ressources durables consacrées au financement de l'actif circulant.

❖ **Par le bas du bilan :**

Fond de roulement net global = actif circulant (AC) – dettes circulantes(DCT)

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

Figure N° 03 : La présentation graphique Du fond de roulement net global (FRNG)



Source : réalisé par nos soins

2.1.3. Interprétations de FRNG

Le FRNG est positif (FRNG > 0)

Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent le total de l'actif immobilisé et dégagent un excédent des ressources qui lui permet de financer une partie de l'actif circulant.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Figure N°04: Présentation du fond de roulement net global positif

AI	CP
AC	FRNG + DCT

Source : Réalisé par nos soins

Le FRNG est négatif ($FRNG < 0$)

Un fonds de roulement qui est négatif, implique que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, les entreprises seront obligées de financer la partie manquante par des ressources à court terme (DCT), dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat. L'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

Figure N° 05 : Présentation du fond de roulement net global négatif

AI	CP
FRNG-	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins

FRNG est nul ($FRNG = 0$)

Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé et l'actif circulant couvrent strictement les dettes à court terme (DCT), mais cet état lieu représente des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements à court terme. Dans ce cas on dit que l'entreprise à respecter la règle financière minimum.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Figure N° 06 : Présentation du fond de roulement net global nul

Actif immobilisé	Capitaux propres
Actif circulant	Dettes à court terme

Source : réalisé par nos soins

Tableau N° 15 : Interprétation des résultats.

FRNG > 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement à court terme.
FRNG < 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer ses besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).
FRNG = 0	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables à l'aide de ressource à court terme (DCT).

Source : réalisé par nos soins.

❖ Les différents types de fond de roulement

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

✓ Le fond de roulement propre (FRP)

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

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{capitaux propres (CP)} - \text{actif immobilisés (AI)}$$

✓ Le fond du roulement étranger (FRE)

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

$$\text{Fond de roulement étranger} = \text{totalité des dettes}$$

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

✓ Le fond de roulement total (FRT)

$$\text{Fond de roulement total} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

2.2.1. Définition

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut différer l'échéance. Elle accorde des délais (créances) à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation, décaisser avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant »⁹.

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

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

Le BFR est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité.

2.2.2. Le calcul du BFR

Le besoin en fonds de roulement se calcule par la différence entre les deux parties de bas du bilan fonctionnel (emplois et ressources circulant), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de la trésorerie nette (trésorerie active et trésorerie passive).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésorerie active}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passive})$$

BFR Comprend deux parties :

- Besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE)
- Besoin de fond de roulement hors exploitation (BRFHE)

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{BFRE} + \text{BRFHE}$$

⁹VIZZAVONA P, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 9^{ème} édition, paris, 2004, P 79-80.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

❖ **Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

« Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable »¹⁰.

Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaire et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

✓ **Le calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation**

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation (ACE)} - \text{passifs circulants d'exploitation (PCE)}$$

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

« Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable ».¹¹

Le BFRHE corrige le besoin en fonds de roulement exploitation, afin de dégager le besoin en fonds de roulement

Remarque : si l'entreprise constate à un moment donné une ressource en fonds de roulement hors exploitation venant réduire le niveau du besoin en fonds de roulement et donc améliorer l'équilibre financier, il faut savoir que cette situation est brève.

2.2.3. Les interprétations du BFR

➤ **BFR Positif (BFR > 0)**

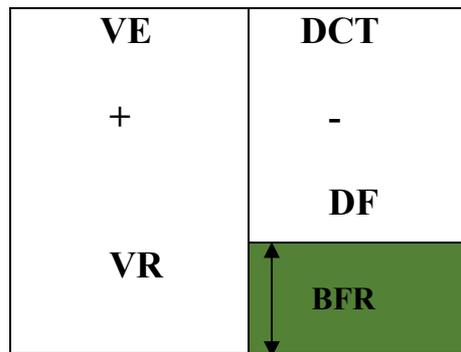
Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, donc l'entreprise exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Pour cela l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement ou encore à des ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires).

¹⁰Béatrice et Francis Grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière, 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2014-2015, page 92.93.

¹¹Idem 93.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Figure N°07 : La présentation graphique du BFR positif

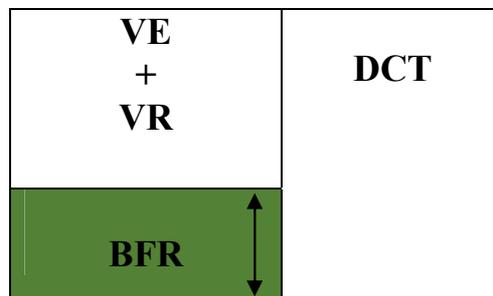


Source : Réalise par nos soins

➤ BFR Positif ($BFR < 0$)

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas l'entreprise à réaliser des dettes à court termes destinées au financement d'une partie de ses emplois à long terme (Actif immobilisé) qui n'a pas été financée par les ressources permanentes. Elle ne dispose alors aucune marge de sécurité.

Figure N° 08 : la présentation graphique du BFR négatif



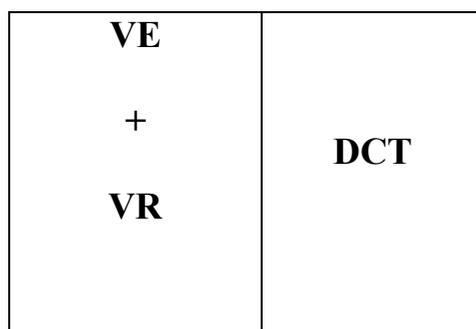
Source : réalisé par nos soins.

➤ BFR nul ($BFR = 0$)

Cette situation exprime l'ajustement entre la structure de ressources à court terme et celle des emplois cycliques. C'est-à-dire, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant. Dans ce cas l'entreprise a respecté la règle de l'équilibre minimum.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Figure N° 09 : La présentation graphique du BFR nul



Source : réalisé par nos soins

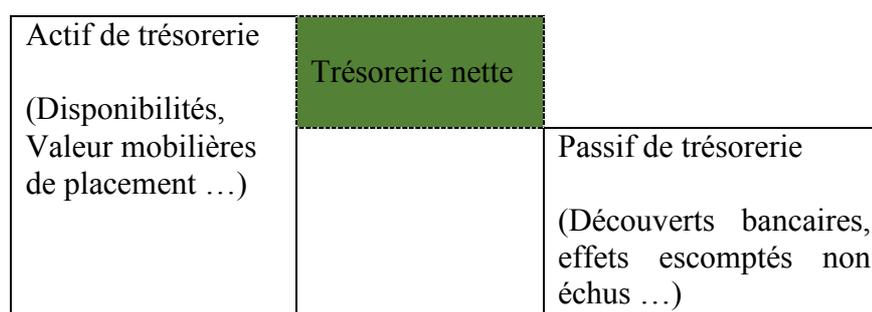
2.3. La trésorerie nette (TR)

2.3.1. Définition

Selon Peyrard J « La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans temps. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie »¹²

Le rôle de la trésorerie est primordial car toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de trésorerie. Elle exprime le surplus ou l'insuffisance de la marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

Figure N° 10 : la présentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel



Source : réalisé par nos soins

¹²J. Peyrard, « Analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991, page 157.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

2.3.2. Le calcul du TR

La trésorerie nette est calculée à la base de deux méthodes différentes suivant :

✓ **La 1^{er} Méthode**

La trésorerie nette permet d'établir l'équilibre financier entre le fonds de roulement net global et le besoin de fonds de roulement ;

$$TR = FRNG - BFR$$

✓ **La 2^{ème} Méthode :**

La trésorerie nette se obtient par la différence entre la trésorerie active (disponibilité) et La trésorerie passive (les concours courant des banques et soldes créditeurs de banque) ;

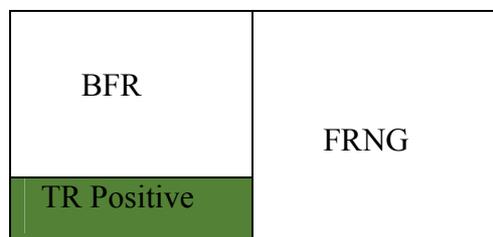
$$TR = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

2.3.3. Interprétation du TR

➤ **Trésorerie positive (TR > 0)**

Cela signifie que le fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fond de roulement c'est-à-dire les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers. Dans ce cas l'entreprise présente une situation d'aisance financière.

Figure N°11 : présentation graphique de TR positive



Source : réalisé par nos soins

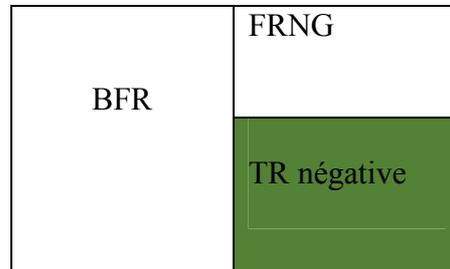
➤ **Trésorerie négative (TR < 0)**

Cela signifie que le FRNG est inférieur au BFR c'est-t-dire les ressources financières sont insuffisant pour financer ses besoins, elle doit donc recourir à des financements

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

supplémentaires à court terme (découvert bancaire...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Ce qui va influencer son autonomie financière.

Figure N°12 : présentation graphique de TR négative



Source : réalisé par nos soins.

➤ TR proche de zéro

Cela signifie que le $FRNG = BFR$; cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Figure N°13 : présentation de TR proche de zéro



Source : réalisé par nos soins.

Pour affiner son appréciation sur la situation de la trésorerie nette, l'analyse doit intégrer les potentialités de l'entreprise à se procurer rapidement des disponibilités (effets escomptables) ou des financements à court terme (créances mobilisables, crédits fournisseurs ...).¹³

¹³Béatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière », 18^{ème} édition Gualino, 2014, P118.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Section 02 : bilan financier et Les indicateurs de l'équilibre

L'approche financière permet de faire le point sur la situation financière de l'entreprise à partir de l'étude de sa solvabilité. C'est-t-dire sa capacité de faire face à ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.

Cette section aura pour but de présenter le bilan financier et ses retraitements ainsi son indicateur de l'équilibre (FRF)

1. le bilan financier

1.1. Définition

Selon **J-barreau et DELAHAYE** «le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sien de cette dernière et de prévoir son avenir économique». ¹⁴

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.

Les trois mots clés du bilan financier sont :¹⁵

«

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

1.2. Le Rôle du bilan financier¹⁶

Le bilan financier permet de :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise, grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan qui sont évalués à leurs valeurs vénales ;

¹⁴BARREAU Jean, DELAHAYE jacqueline « gestion financière », 4^{ème} édition Dunod, paris, 1995, P 74

¹⁵Béatrice Meunier-Rocher, (2007), op, cite, page93.

¹⁶Béatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière », op cit, 2014, p129 et 130.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

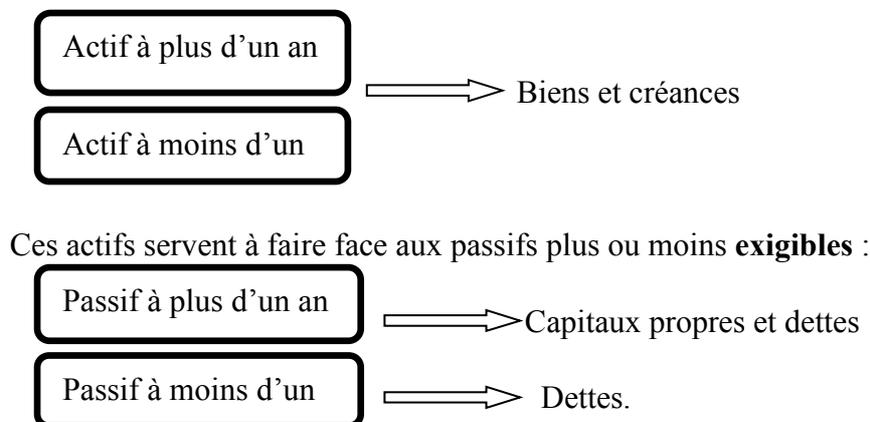
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an ;
- De permettre la prise de décision ;
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?

1.3. La structure du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives.

Les masses : L'entreprise possède des actifs dont le délai de transformation en monnaie est plus ou moins long :

Figure N°14 : présentation des masses du bilan financier.



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, P 118.

Les postes de l'actif sont évalués à leur **valeur actuelle nette**.

Le passif à plus d'un an comprend :

- les capitaux propres représentant la valeur patrimoniale de l'entreprise ou l'actif net ;
- les dettes exigibles à plus d'un an.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°16 : tableau du bilan financier avant retraitement

Actif ou emplois	Passif ou ressource
Actif réel à plus d'un an - Actif immobilisé net - Actif circulant à plus d'un an - Charges constatées d'avance à plus d'un an	Passif réel à plus d'un an - Capitaux propres - Provisions pour risques et charges à plus d'un an - dettes à plus d'un an - produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif réel à moins d'un an - Stocks et encours - Créances à moins d'un an - Disponibilités + Valeurs mobilières de placement	Passif réel à moins d'un an - dettes financières à moins d'un an - dettes non financières à moins d'un an Provision pour risque et charges à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, P 118.

1.4. le passage de bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé (financier) en vue d'une analyse financière.

1.5. les retraitements du bilan financier

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

Ces retraitements se résument de la manière suivante:

A- Les retraitements de l'actif

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

➤ Le retraitement de l'actif fictif

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

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

- ✓ Le goodwill ;

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

- ✓ La prime de remboursement des obligations ;
- ✓ Les charges à répartir ;
- ✓ Les charges constatées d'avance ;
- ✓ L'écart de conversion actif ;

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

➤ Le retraitement du crédit-bail

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

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

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

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

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

➤ Le retraitement des immobilisations

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

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

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Donc :

❖ Si $VNC < VR \Rightarrow$ Moins value (MV) ;

❖ Si $VNC > VR \Rightarrow$ Plus value (PV).

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

❖ Si $\sum MV < \sum PV \Rightarrow$ PV nette ;

❖ Si $\sum MV > \sum PV \Rightarrow$ MV nette.

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

➤ Le stock outil

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

➤ Le retraitement des titres de participation

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

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

➤ Le retraitement des titres de placement

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

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

➤ Les créances à plus d'un an

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

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

B- Les retraitements du passif

Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes. On cite parmi ces retraitements :

➤ Le retraitement des provisions pour pertes et charges

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain.

Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

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

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

➤ Le retraitement du résultat de l'exercice

Pour mener à bien une analyse financière, il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

- ❖ **Le résultat est une perte** : dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit ;
- ❖ **Le résultat est un gain** : une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réservé dans les compte de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

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

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

➤ Les effets escomptés non échus

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

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

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

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

➤ Plus ou moins-values latentes

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

➤ Impôts latents

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

1.5.1. Les reclassements des postes du bilan

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

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

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

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

Tableau N°17 : présentation des principaux reclassements des postes du bilan comptable.

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

Source : réalisé par nos soins à partir des références.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

1.5.2. L'intégration des éléments hors bilan

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

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

1.5.3. L'élimination de postes du bilan comptable

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend

- ✓ Les frais d'établissement ;
- ✓ Les frais de recherche et de développement ;
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices ;
- ✓ Les primes de remboursement des obligations ;
- ✓ Le fond commercial.

Ils sont :

- ✓ Supprimés de l'actif immobilisé ;
- ✓ Supprimés des capitaux propres.

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

1.6. La structure du bilan financier après reclassement et retraitement

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur de passif.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°18 : présentation du bilan financier après les retraitements et les reclassements

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

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, «l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition GUALINO, paris, 2014-2015, page102.

Tableau N°19 : présentation du bilan financier en grands masses.

Actif	Passif
Actif fixe	Capitaux permanentes - capitaux propre (CP) - dettes à long et à moyen terme (DLMT)
Actif circulant - les valeurs d'exploitation (VE) -les valeurs réalisables (VR) - les valeurs disponibles (VD)	Dettes à court terme (DCT)

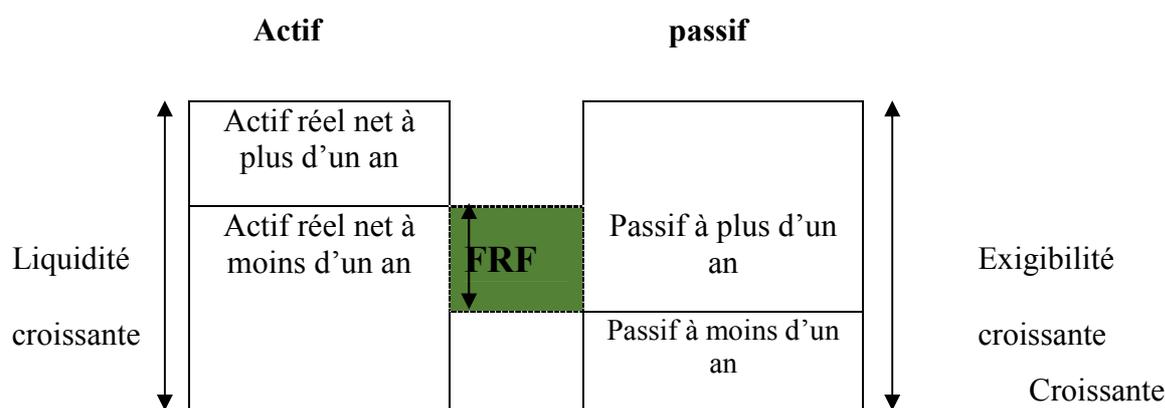
Source : réalisé par nos soins

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

2. Les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité.

Figure N°15 : la présentation graphique de fonds de roulement financier.



Source : réalisé par nos soins

2.1. Le fond de roulement financier

Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise, et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Il est défini comme un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future.

Le FRF s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier.

Il est déterminé de deux façons :

➤ Par le bas de bilan

$$\text{FRF} = \text{actif à moins d'un an} - \text{passif à moins d'un an.}$$

Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

➤ Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an.}$$

Cette méthode permet d'apprécier le mode de Financement des actifs à plus d'un an.

2.2. Interprétation de FRF

Le fond de roulement financier est mis en évidence par la présentation graphique des masses du bilan financier suivant :

➤ Un FRF Positive (FRF > 0)

Le fond de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le fond de roulement financier permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances.

➤ Un FRF négative (FRF < 0)

Il traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fond de roulement financier négatif, dû à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

➤ Un FRF nul (FRF = 0)

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

« Toutefois, pour certaines entreprises, notamment celles du secteur de la grande distribution, la pertinence de la notion de fonds de roulement financier peut être mise en doute pour apprécier la solvabilité de l'entreprise. En effet, il est fréquent de constater pour ce type

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

d'entreprise une situation financière saine malgré un FRF négatif dû à des actifs à court terme réduits ». ¹⁷

Section 3 : l'analyse de la situation financière d'une entreprise par la Méthodes des ratios.

La méthode de l'analyse par ratio consiste à évaluer la performance de l'entreprise. Ces ratios sont des indicateurs de performances très utiles qui renseignent de façon très précise sur la rentabilité, la solvabilité et les liquidités et l'avoir de l'entreprise.

Dans cette section nous allons présenter les différents ratios liés à l'approche financière et fonctionnelle et les modes de calcul.

1. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle

A partir du bilan fonctionnel, l'entreprise peut faire l'analyse fonctionnelle du bilan peut être complétée par une suite de ratios.

1.1. Les ratios de structure

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de L'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

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

➤ Ratio de financement propre :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Emplois stables}} > \frac{1}{2}$$

Ce ratio permet de mesurer la couverture des emplois stables par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.

¹⁷Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, p 126.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Un ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses emplois stables par ses ressources propres. Cela exprime une indépendance financière.

Si le ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses emplois stables par les dettes à long ou à court terme, donc le fond de roulement propre est négatif ce qui veut dire une dépendance financière de l'entreprise.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié Des emplois stables.

➤ Ratio de financement des emplois stables

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} > 1$$

Il mesure le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement¹⁸.

Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Il permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant Plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide.

➤ Le ratio de couverture des capitaux investis :

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$$

Ce ratio mesure l'équilibre du financement.

- Si la valeur du ratio est proche de 1, l'équilibre financier est respecté.
- Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie.

➤ Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG :

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$$

Il indique la part du fonds de roulement net global dans le financement de l'actif circulant.

¹⁸RAMAGE Pierre, « analyse financière et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2007, P149.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

➤ Ratio de financement des immobilisations

$$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{total Actif}}$$

Ce ratio permet de mesurer la part des emplois dans le total du bilan, il doit être égal 0,5 dans les entreprises, et 1/3 dans l'entreprise commerciale.

1.2. Les Ratios de gestion (rotation)

Ils sont appelés ratios d'exploitation ou d'activité, ils permettent de mesurer la rotation et la capacité des composants du besoin en fond de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme), à se transformer en liquidité.

Les ratios d'activité sont établis par rapport au chiffre d'affaire et ont pour but de déterminer la vitesse de rotation de certaines grandeurs, nous retrouverons:

➤ Rotation des stocks (entreprise commerciale)

❖ Marchandise vendue

$$\frac{\text{stock moyen de marchandises}}{\text{cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$$

➤ Rotation des stocks (entreprise industrielle)

❖ Matière première

$$\frac{\text{stock moyen de matières premières}}{\text{cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360j$$

❖ Produit finis

$$\frac{\text{stock moyen de produits finis}}{\text{cout de production des produits finis}} \times 360j$$

« Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks, elle doit être appréciée en prenant en compte la nature et la saisonnalité de l'activité. Un allongement de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement »¹⁹.

¹⁹Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, Paris, 2005 page 120

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

➤ Durée moyenne du crédit clients *

$$\frac{\text{créances clients et comptes rattachés + en - cours d'escompté}}{\text{CA TTC}} \times 360j$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Il permet de juger la politique du crédit de l'entreprise vis-à-vis de ses clients. Le délai mis en évidence doit analyser de façon dynamique le degré de maîtrise de la croissance de l'entreprise.

Si ce ratio est supérieur à la norme du secteur, il peut traduire une inefficacité dans le recouvrement des créances.

« Si ce ratio est inférieur à la norme du secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients ». ²⁰

➤ Durée moyenne du crédit fournisseurs *

$$\frac{\text{dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenance des tiers toutes taxes comprises}} \times 360 j$$

« *les délais de paiement maximum légaux prévus par la loi sont de 45 jours fin de mois ou de 60 jours à partir de la date d'émission de la facture non périodique. Un délai spécifique unique de 45 jours est appliqué pour le paiement de facture périodiques (ou récapitulatives) » ²¹.

Des dérogations temporaires sont cependant accordées, sous certaines conditions, à certains secteurs d'activité.

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs.

Si ce ratio est supérieur à celui du secteur, cela peut provenir d'une difficulté de l'entreprise à honorer ses échéances.

Si ce ratio est inférieur à celui du secteur, l'entreprise doit revoir sa politique de négociation avec ses fournisseurs. ²²

²⁰Op cit, p 153

²¹Béatrice et Grandguillot, 18 édition, op cit, P 153

²²Idem

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

1.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre

➤ Evolution du fonds de roulement net global

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{CA HT}} \times 360 \text{J}$$

Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.

➤ Evolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation

$$\frac{\text{BFRE}}{\text{CA HT}} \times 360 \text{ j}$$

Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.

➤ Evolution de la trésorerie

$$\frac{\text{TR}}{\text{CA HT}} \times 360 \text{ j}$$

Il mesure le degré de liquidité

2. Les ratios liés à l'approche financière

2.1. Les Ratios de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à brève échéance à l'aide des actifs à court terme.

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

➤ Ratio de liquidité générale

$$\frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} > 1$$

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. Il mesure et La capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes à court terme en utilisant ces actifs à court terme. ²³

²³Béatrice et Grandguillot, 18 édition, op cit page 15

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

En effet Ce ratio doit être supérieur à 1, Pour dire que l'entreprise est équilibrée à court terme.

➤ **Ratio de liquidité restreinte :**

$$\frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités} + \text{VMP}}{\text{Passif à moins d'un an}} > 1$$

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et la valeur mobilière de placement. il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

➤ **Ratio de liquidité immédiate :**

$$\frac{\text{Disponibilités} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} < 1$$

Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

En effet, Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interpréter avec prudence. Car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

2.2. Les ratios de solvabilité

« Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des capitaux propres aux dettes totales de l'entreprise ». ²⁴

Ratio d'autonomie financière :

$$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$$

²⁴NECIB, R, (2005), « Méthodes d'analyse financière », Edition Dar El-ouloum. Annaba, Algérie, P.93.

CHAPITRE II : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée. En principe, les capitaux doivent couvrir au minimum un tiers des dettes.

➤ Endettement à terme

$$\frac{\text{capitaux propre}}{\text{dettes à plus d'un an}}$$

Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

➤ Ratio de solvabilité générale

$$\frac{\text{Actifréelnet}}{\text{Totaldesdettes}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ses dettes par la vente de ses actifs comme dernière solution.

Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante, et lorsque ce ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité d'emprunt.

On Conclut, que l'analyse statique s'appuie principalement sur l'étude et l'évaluation des différentes masses du bilan, elle permet d'analyser la situation financière d'une unité et respecter les règles d'équilibre.

Cette analyse porte sur l'examen des équilibres financiers soit par l'approche fonctionnelle (FRNG, BFR et la trésorerie), ou par l'approche financière (FRF, liquidité et l'exigibilité).

Pour compléter cette analyse en doit calculés et interprétés les différents ratios qui permettent de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Cas pratique

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Après avoir présenté les concepts théoriques de l'analyse financière dans les deux chapitres précédents, et dans le but de compléter et d'éclairer nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, nous avons choisi La SPA CEVITAL pour l'élaboration d'un cas pratique qui s'intéresse essentiellement à l'analyse de la santé financière de cette entreprise.

Avant d'entamer cette analyse nous procédons d'abord en premier lieu à la présentation générale de l'organisme d'accueil de la SPA CEVITAL, en deuxième lieu nous allons faire une analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise, et en troisième nous allons réaliser une analyse statique de la situation financière de cette entreprise.

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil

Le groupe CEVITAL est une société par action (SPA) qui a été créée par Issad RABRAB en 1998, spécialisé dans le secteur de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. C'est la première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiés, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle. Il représente le fleuron de l'économie algérienne et le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

1. Historique et évolution de CEVITAL

CEVITAL, est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr Issad RABRAB et FILS, Elle est l'une des fleurons de l'industrie agroalimentaires en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL AGRO-INDUSTRIE est passé de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021, elle a été créée en mai 1998, son capital social est de 68 760 Millions de DA. Elle se situe dans le nouveau quai de port de BEJAIA et s'étend sur une superficie de 146 298 M².

- **1999** : entrée en production de la raffinerie d'huile de 570000 T / AN et lancement de la première marque d'huile de table de haute qualité, 100% tournesol FLEURIAL.
- **2001** : entrée en production de la production de la margarine de 180000T/ AN et lancement de la première marque de margarine de table FLEURIAL.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

- **2003** : entrée en production de la raffinerie de sucre (650000 T/ AN de sucre blanc et 25000 T / AN de sucre liquide). Lancement de margarine de feuilletage la parisienne pour les boulangeries pâtisseries.
- **2005** : lancement de trois projets dont deux sur le site LAARBA (verre plat, fabrication industrielle de produit manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIDJA sise à l'est de la wilaya de Tizi-Ouzou.

Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation CEVITAL lalla khedidja, elle est entrée en production en mars 2007, et l, elle est entrée en production en mars 2007, et l'acquisition de la conserverie d'EL Kseur (ex COJEK) sise à 30 KM du Chef-lieu de la wilaya de BEJAIA.

2. Situation géographique

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

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

3. mission et objectifs de CEVITAL

3.1. mission

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.

3.2. objectifs

Ces principaux objectifs sont :

- L'extension de ses produits sur tout le territoire national ;
- L'optimisation de ses offres d'emplois sur le marché du travail ;
- La modernisation de ses installations en termes de machines et techniques pour augmenter le volume de sa production ;
- Le positionnement de ses produits sur le marché étrangers par leur exportation.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

4. Activités et atouts de CEVITAL

4.1. Activités

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

1-Huiles Végétales

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

- **Fleurial^{plus}** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E)
- **(Elio et Fridor)** : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E. Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.
 - Capacité de production : 828 000 tonnes /an
 - Part du marché national : 70%
 - Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

2- Margarinerie et graisses végétales

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

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

3-Sucre Blanc :

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

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

- Capacité de production : 2 340 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 600 000 tonnes/an en 2018, CEVITAL Food prévoit 650 000 tonnes/an dès 2019.

4-Sucre liquide :

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

5-Silos Portuaires :

Existant : Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure.

- Un projet d'extension est en cours de réalisation.
- La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontal.
- La capacité de stockage Horizon au 1 er trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

6 -Boissons : Eau minérale, Jus de fruits, Sodas

L'eau minérale Lalla Khedidja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent. En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...)toute en restant d'une légèreté incomparable.

L'eau minérale Lalla khedidja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif Montagneux du Djurdjura.

- Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khedidja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « **EL KSEUR** ».

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

- Capacité à manager des projets dans la production et la distribution de grandes envergures ;

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

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

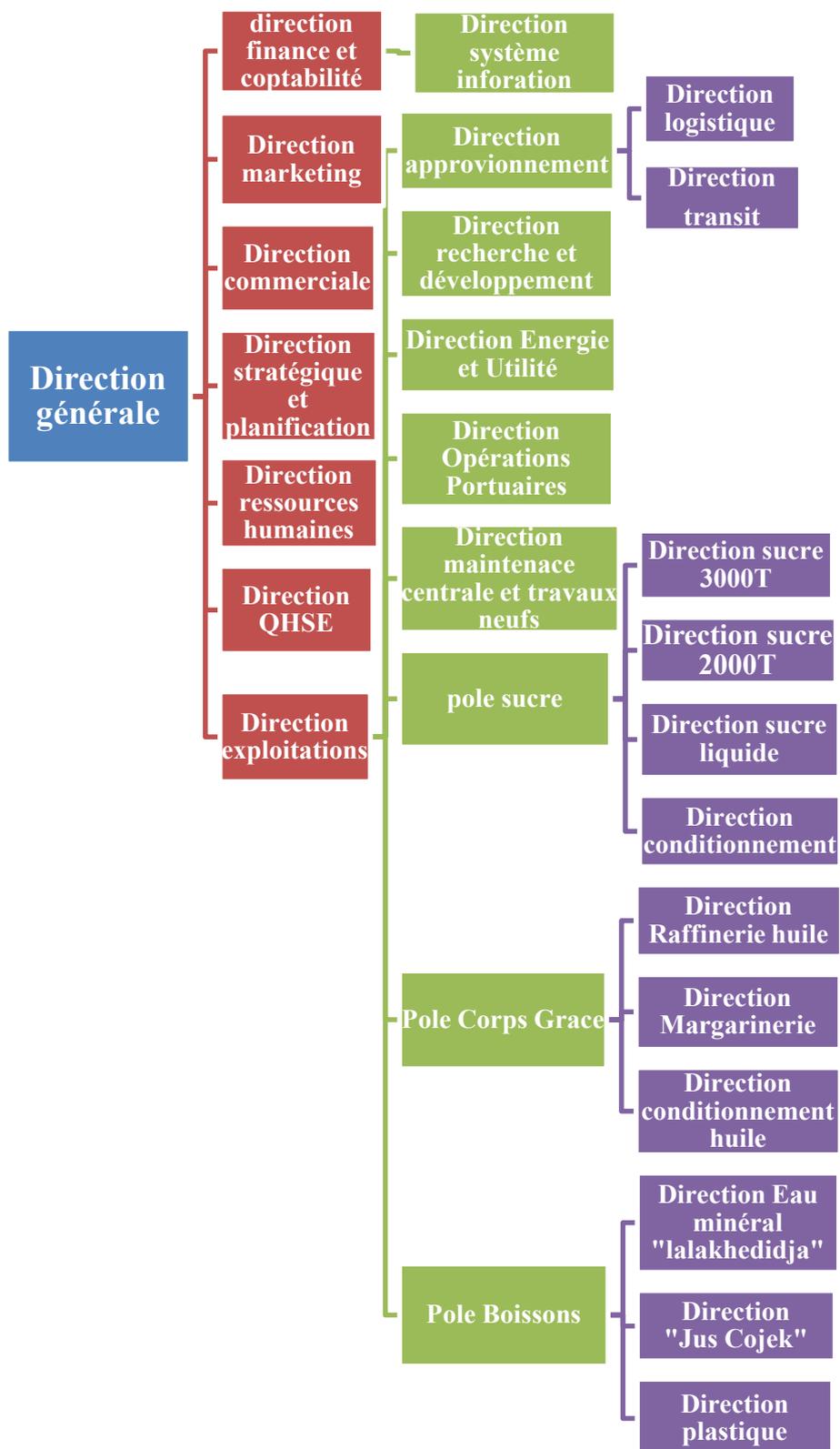
5. Devise : des produits de Qualité

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

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

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Figure N°16: l'organigramme général de CEVITAL.



Source : réalisé par nos soins à partir des documents de CEVITAL

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

6. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL

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

➤ Direction générale

Elle est composée d'un directeur général, d'un directeur général adjoint, d'un secrétariat et elle est aussi composée de dix-neuf directions, 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.

➤ La direction Approvisionnement

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement). Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

➤ La direction QHSE :

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

➤ La direction des Ressources Humaines

- définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.
- Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food.
- Pilote les activités du social.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

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

➤ **La direction Marketing :**

Faire la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence, Et produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publicitaire sur les marques et métiers CEVITAL.

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

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

➤ **La direction Système d'informations :**

- assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise.
- veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.
- définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

➤ La direction des Finances et Comptabilité :

Sa mission est la préparation et mettre à jour les budgets, elle permet de tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes, pratiquer le contrôle de gestion et aussi de faire les reporting périodique.

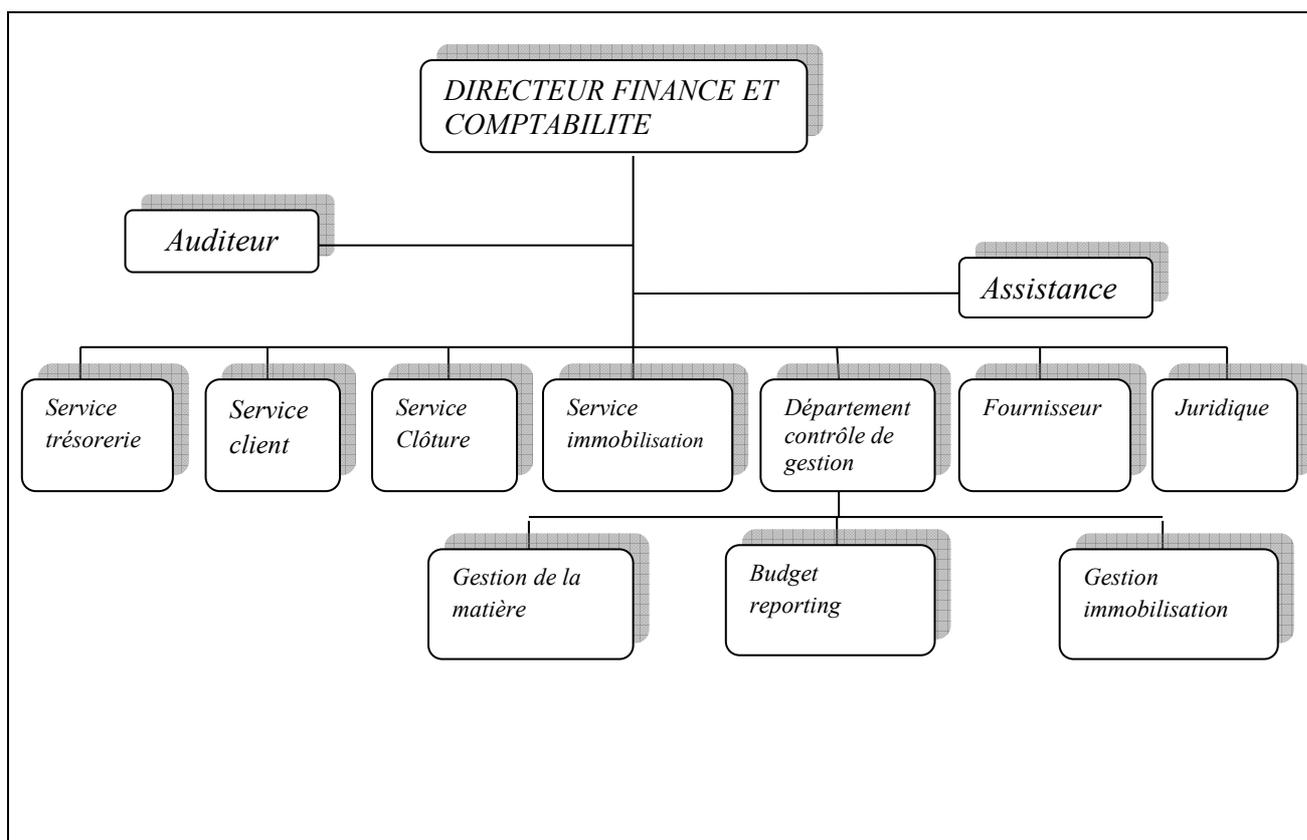
Elle se compose de quatre responsables :

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

Le contrôleur de gestion qui viens d'être crée joue le rôle de support entre les directions et leurs services ;

Le schéma suivant présente l'organigramme de la direction des finances et comptabilité ;

Figure N°17 : présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité.



Source : réalisé d'après les documents, de la Direction finance et comptabilité.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Section 02 : l'analyse de l'activité et de la performance de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder en premier lieu à l'établissement des tableaux des soldes intermédiaires de gestion(SIG), en deuxième lieu à la détermination de la CAF et ses composantes, et enfin l'analyse par la méthode des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise.

1. Elaboration de tableau des SIG

Le tableau suivant présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de la SPA CEVITAL de la période 2017, 2018 et 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°20: calculs des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2017, 2018 et 2019.

N	DESIGNATION	2017	2018	2019
70	Vente de marchandise	5 103 835	5 021 889	7 324 661
60	Marchandises consommées	4 357 226	4 019 873	5 739 448
80	Marge commerciale	746 609	1 002 016	1 585 213
80	Marge commerciale	746 609	1 002 016	1 585 213
71	Production vendue	50 833 161	55 154 887	56 728 500
72	Production stockée	901 190	414 042	243 006
73	Production de e/se pour elle-même	0	0	2 833 822
74	Prestation fournies	43 872	76 662	174 345
75	Transfert de charges de production	112 510	196 309	182 576
61	Matière et fournitures consommées	34 310 614	38 108 836	40 929 639
62	Service	1 456 726	1 560 604	2 373 195
81	Valeur ajoutée	15 067 621	17 174 476	18 444 627
81	Valeur ajoutée	15 067 621	17 174 476	18 444 627
63	Frais personnel	1 192 012	1 778 428	2 783 722
64	Impôts et taxes	349 762	284 609	1 170 003
82	Excédent brut d'exploitation	13 525 847	15 111 439	14 490 902
76	Revenus sur dividendes	1 323 133	1 266 105	1 223 331
77	Produits divers	81 240	10 717	14 560
78	Transfert de charge d'exploitation	373 887	92 244	234 293
65	Frais financier	802 941	485 629	490 600
66	Frais divers	113 685	111 253	105 370
68	Dotation aux amortissements	1 540 870	1 980 793	2 213 619
83	Résultat d'exploitation	12 846 611	13 902 830	13 153 497
79	Produit hors exploitation	659 930	5 274 374	1 126 399
69	Charge hors exploitation	1 869 648	5 690 077	1 845 447
84	Résultat hors exploitation	(1 209 719)	(415 703)	(719 048)
83	Résultat d'exploitation	12 846 611	13 902 830	13 153 497
84	Résultat hors exploitation	1 209 719	415 703	719 048
880	Résultat brut exploitation	11 636 892	13 487 128	12 434 449
889	Impôts sur le bénéfice	315 975	0	0
888	Résultat de l'exercice	11 320 918	13 487 128	12 434 449

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

➤ **Marge commerciale :**

Vu que la marge commerciale ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (activité commerciale), le cas de CEVITAL qui est une entreprise industrielle revend parallèlement à sa production, les marchandises en l'état auquel elle enregistre une marge commerciale. Durant les trois exercices 2017, 2018 et à 2019 la MC de l'entreprise a connue une augmentation passant de **746 609 KDA** en 2017 à **1 002 016 KDA** en 2018 et **1 585 213 KDA** en 2019.

➤ **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée a connu une augmentation pour les trois années est cela est dû à l'augmentation considérable de la production vendue qui est passée de 50 833 161 KDA en 2017 à 55154 887 KDA en 2018 et à 56 727500 KDA en 2019.

➤ **Excédent brut d'exploitation :**

Nous constatons que l'EBE a atteint un seuil considérable en 2017 avec un montant de 13 525 847KDA pour dépasser ce montant à 15 111 439 KDA en 2018, et cela est dû à l'augmentation de la VA et la baisse des impôts et taxes, alors qu'en 2019 l'entreprise a enregistré une régression de montant jusqu'à 14 490 902 KDA entraînée par une forte augmentation de montant des impôts et taxes.

➤ **Résultat d'exploitation :**

La SPA CEVITAL a dégagé un résultat d'exploitation positif durant les trois d'exercices, cette situation montre que l'activité principale de l'entreprise est rentable et performante. Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 12 846 611 KDA en 2017 à 13 902 830 KDA en 2018 et une légère diminution à 13 153 497 KDA en 2019. cela est dû essentiellement à la l'augmentation et à la diminution de l'excédent brut d'exploitation.

➤ **Résultat hors exploitation :**

Le résultat hors exploitation est une rubrique qui comprend toutes les charges et les produits qui ne sont pas issus de l'activité normale de l'entreprise, il regroupe les opérations non courantes réalisées en cours de l'exercice pour en dégager le résultat. Pendant les trois exercices, le résultat hors exploitation de l'entreprise CEVITAL constaté est négatif d'un

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

montant de (1 209 719) en 2017, (415 703) en 2018,(719 048) en 2019, qui est dû à l'augmentation très important des charges hors exploitations.

➤ **Résultat net :**

Ce résultat synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion. La SPA CEVITAL a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'études, cette situation signifie que l'entreprise est bénéficiaire, avec une montant de 11 320 918 KDA en 2017, 13 487 128 KDA en 2018 et 12 434 449 KDA en 2019.

2. Analyse de la capacité de l'autofinancement(CAF).

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la SPA CEVITAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019 par les deux méthodes de calcul suivantes : la méthode additive et la méthode soustractive.

Tableau N°21 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

		2017	2018	2019
	L'excédent brut d'exploitation	13 525 847	15 111 439	14 490 902
+	Transfert de charge (d'exploitation)	373 887	92 244	234 293
+	Autre produits d'exploitation	2 064 303	6 551 196	2 364 290
-	Autres charges d'exploitation	2 786 274	6 286 959	2 441 417
-	Impôts sur les bénéfices	315 975	0	0
=	CAF	12 861 788	15 467 921	14 648 068

Source : calculé par nos soins à partir de tableau des SIG.

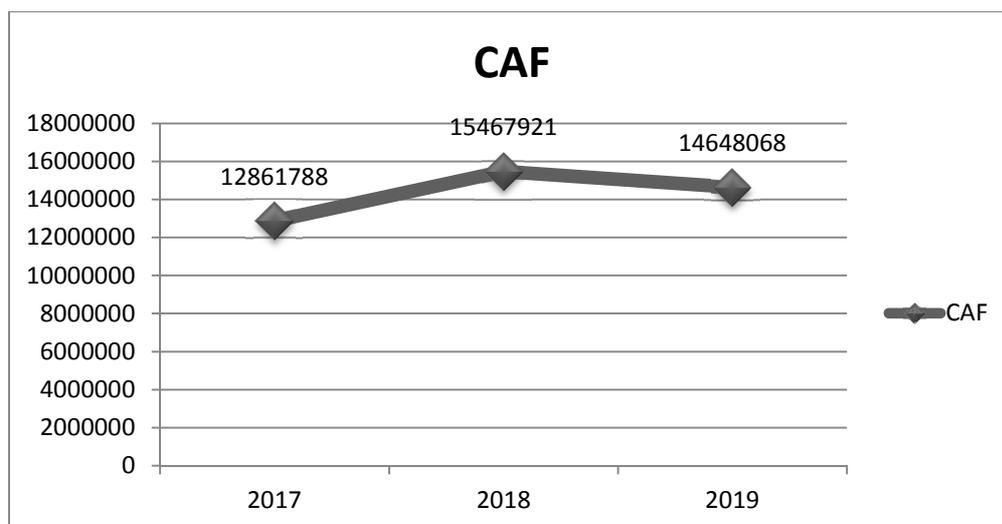
Tableau N°22 : Calcul de la CAF par la méthode additive

		2017	2018	2019
	Résultat net de l'exercice	11 320 918	13 487 128	12 434 449
+	Dotation aux amortissements	1 540 870	1 980 793	2 213 619
=	CAF	12 861 788	15 467 921	14 648 068

Source : calculé par nos soins à partir du tableau des SIG.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Figure N°18 : présentation graphique de la CAF.



Source : réalisé par nos soins.

Interprétation

La SPA CEVITAL réalise une CAF nettement positive durant les trois années étudiées, avec une progression de **17 %** en 2018 et une régression de **6%** en 2019, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire. Cela veut dire que l'entreprise peut réinvestir, rembourser ces dettes et rémunérer ses actionnaires, ce qui assure la sécurité financière de l'entreprise.

✓ La capacité de remboursement

Tableau N°23 : calcul de la capacité de remboursement.

	2017	2018	2019
Dettes financières	15 406	-	3 332 188
CAF	12 861 788	15 467 921	14 648 068
Capacité de remboursement	0,0012	0	0.23

Source : Elaboré par nos soins à partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

La capacité de remboursement dans les normes est inférieure à 4 (3 fois la CAF). Ce qui indique dans ce cas que la SPA CEVITAL est solvable, ce qui lui permet de rembourser ses dettes.

3. Analyse par la méthode des ratios.

Cette analyse nous a permis de calculer les différents ratios suivant de la période d'étude

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

3.1. Calcul des ratios d'activité

Tableau N°24 : présentation du taux de croissance du CA.

	Formule	2017	2018	2019
Taux de croissance de CAHT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{60176776 - 55936996}{55936996}$ 7,58%	$\frac{64053161 - 60176776}{60176776}$ 6,44%

Source : Elaboré par nos soins à partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. Nous remarquons une progression de 7.58 % en 2018 et de 6.44% en 2019 cela s'explique par l'augmentation des productions vendues.

Tableau N°25 : présentation du taux de croissance du VA.

	Formule	2017	2018	2019
Taux de croissance de CAHT	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{17\,174\,476 - 15\,067\,621}{15\,067\,621}$ 13,98%	$\frac{18\,444\,627 - 17\,174\,476}{17\,174\,476}$ 7,40%

Source : Elaboré par nos soins à partir du tableau des SIG

❖ Interprétation

Nous constatons que la VA a connu une augmentation de 13,98% en 2018 et de 7,40% en 2019, cette progression est dû à l'augmentation des matières et fournitures consommées.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

3.2. Ratio de partage de la valeur ajoutée

Tableau N°26 : présentation des ratios de partage de VA

Ratio	Formule	2017	2018	2019
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT}$	$\frac{15\,067\,621}{55\,936\,996}$ 26,94%	$\frac{17\,174\,476}{60\,176\,776}$ 28,54%	$\frac{18\,444\,627}{64\,053\,161}$ 28,80 %
Part de VA revenant au personnel (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{VA}$	$\frac{1\,192\,012}{15\,067\,621}$ 7,91%	$\frac{1\,778\,428}{17\,174\,476}$ 10,35%	$\frac{2\,783\,722}{18\,444\,627}$ 15,1%
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA}$	$\frac{13\,525\,847}{15\,067\,621}$ 89,77%	$\frac{15\,111\,439}{17\,174\,476}$ 87,99%	$\frac{14\,490\,902}{18\,444\,627}$ 78,56%

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

• Taux d'intégration

Nous remarquons que la part de la VA dans l'activité de CEVITAL représente **26,94%** en 2017, et elle a enregistré une augmentation à **28,54%** en 2018 due à l'augmentation simultanée de la valeur ajoutée et du chiffre d'affaire, et presque une stabilisation de **28,80%** en 2019. Dans cette situation la SPA CEVITAL n'a pas besoin de faire appel aux tiers.

• Part de la VA revenant au personnel (facteur travail)

Ce ratio mesure la part de la VA consacrée à la rémunération du facteur travail. Dans ce cas la SPA CEVITAL a enregistré une progression de ce ratio durant les trois exercices, cela est expliqué par l'augmentation des salaires de cette entreprise.

• Partage de la VA (facteur capital)

Nous remarquons que la part de VA dans l'EBE revient à l'importance du facteur capital, elle représente **89,77%**, en 2017, **87,99%** en 2018 et **78,56%** en 2019. Ce qui montre que la SPA CEVITAL a la capacité de Créer des richesses qui lui servent à rémunérer les apporteurs de capitaux propres et à renouveler le capital investi.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

3.3. Les ratios de rentabilité

Tableau N°27 : calcul de ratio de rentabilité économique

Ratio	2017	2018	2019
EBE (1)	13 525 847	15 111 439	14 490 902
CEPE* (2)	62 294 377	74 866 329	88 814 732
R. de rentabilité économique (1/2)	21,71%	20,18%	16,32%

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

*CEPE = capitaux propre + dettes financières

❖ Interprétation

Nous remarquons une diminution de ce ratio de **1,53%** en 2018 et de **3,86%** en 2019. Due à l'augmentation importante des CEPE par rapport à l'EBE.

Tableau N°28 : Calcul du ratio de rentabilité économique nette.

Ratio	2017	2018	2019
RT d'exploitation (1)	12 846 611	13 902 830	13 153 497
CEPE (2)	62 294 377	74 866 329	88 814 732
R. de rentabilité économique nette (1/2)	20,62%	18,57%	14,81%

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

Nous remarquons une diminution de ce ratio durant les trois années de **2,05%** en 2018 et de **3,76%** en 2019 cela est dû à la diminution de RT d'exploitation en 2019.

Tableau N°29 : Calcul du ratio de rentabilité financière.

Ratio	2017	2018	2019
Résultat net (1)	11 320 918	13 487 128	12 434 449
CP (2)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
R. de rentabilité financière (1/2)	18,18%	18,01%	14,54%

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

Nous remarquons presque une stabilité de ratio de rentabilité financière dans les deux années de **18,18%** en 2017 et de **18,01%** en 2018, et une diminution à **14,54%** en 2019, cela dû à la diminution de résultat et à l'augmentation des capitaux propres en 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

3.4. Ratios de profitabilité

Tableau N°30 : Calcul du Ratio de profitabilité économique.

Ratio	2017	2018	2019
EBE (1)	13 525 847	15 111 439	14 490 902
CA (2)	55 936 996	60 176 776	64 053 161
R. de profitabilité économique (1/2)	24,18%	25,11%	22,62%

Source : élaboré par nos soins à partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

La capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, est de **24,18%** en 2017, de **25,11%** en 2018 et de **22,62%** en 2019.

Tableau N°31 : taux de marge nette d'exploitation (profitabilité économique nette).

Ratio	2017	2018	2019
R d'exp (1)	12 846 611	13 902 830	13 153 497
CA (2)	55 936 996	60 176 776	64 053 161
Taux de marge nette d'exploitation (1/2)	22,97%	23,10%	20,54%

Source : élaboré par nos soins à partir du tableau des SIG.

❖ Interprétation

Nous remarquons une augmentation du taux de marge nette d'exploitation durant les deux premières années de 22,97% en 2017 à 23,10% en 2018 et une légère diminution à 20,54% en 2019 ceci est dû à une baisse de résultat d'exploitation.

Tableau N°32 : taux de marge nette.

Ratio	2017	2018	2019
RNE (1)	11 320 918	13 487 128	12 434 449
CA (2)	55 936 996	60 176 776	64 053 161
Taux de marge nette (1/2)	20,24%	22,41%	19,41%

Source : élaboré par nos soins à partir de tableau des SIG.

❖ Interprétation

Chaque dinar de chiffre d'affaire génère un bénéfice de **20,24%** en 2017, de **22,41%** en 2017, et de **19,41%** en 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

3.5. Ratios liés à la CAF

Tableau N° 33 : calculs des ratios liés à la CAF.

	Formule	2017	2018	2019
Capacité de remboursement	$\frac{\text{dette financière}}{\text{CAF}}$	$\frac{15\,406}{12\,861\,788}$ 0.12%	0	$\frac{3\,332\,188}{14\,053\,161}$ 23,71%
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{CAHT}}$	$\frac{12\,861\,788}{55\,936\,996}$ 22,99%	$\frac{15\,467\,921}{60\,176\,776}$ 25,70%	$\frac{14\,648\,068}{64\,053\,161}$ 22,87%

Source : élaboré par nos soins à partir des SIG.

❖ Interprétation

• Capacité de remboursement

CEVITAL réalise un ratio de capacité de remboursement positif de 0,12% en 2017 et de 23,71% en 2019.

• rentabilité par rapport à l'entreprise

CEVITAL réalise des ratios positifs durant les trois années ; de 22,29% en 2017, de 25,70% en 2018 et de 22,87% en 2019.

Conclusion

D'après les résultats positifs obtenus des SIC, CAF et les ratios, nous pouvons dire que l'activité de l'entreprise CEVITAL rentable et performante et elle a dégagé un excédent de ressources qui permet de rembourser ses dettes.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Section 03 :l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL.

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la SPA CEVITAL durant les trois années d'étude. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur la situation financière de cette entreprise.

1. Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019 et calcul de ces indicateurs de l'équilibre.

A partir des bilans comptables de la SPA CEVITAL des exercices 2017, 2018, 2019, nous allons élaborés les bilans fonctionnels de ces périodes.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

1.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019

Tableau N° 34 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017.

Actif		Passif	
Immobilisations incorporelles	104 391	Capitaux propres	69 903 088
Logiciel	47 869	Capital	37 091 529
Fonds de commerce	56 522	Réserves légales	1 490 997
Immobilisations corporelles	29 283 864	Résultat de l'exercice	11 320 918
Terrain	4 161 233	Ecart de réévaluation	-
Equipements de production	25 086 664	Résultat en instance d'affectation	12 123 462
Equipements sociaux	35 967	Provisions pour pertes probables	252 064
Immobilisations en cours	12 078 399	Amortissement, provisions et pertes de valeurs	7 624 118
stock outil 30%	2844104	Passif non courant	11 472 893
Créances d'investissements	12 439 116	Dettes d'investissements	7 076 222
	-	Dettes financières	15 406
	-	Dettes envers les associés et Ste apparent	4 381 264
Total emplois stables	56 749 874	Total ressources stable	81 375 981
Actif courant d'exploitation	6 636 244	Passif courant d'exploitation	6 142 942
Stock de marchandises	258 872	Dettes de stocks	3 976 862
Matières et fournitures	3 485 945	Dettes d'exploitations	2 166 080
Produits semi-ouvrés	269 699	passif courant hors exploitation	526 625
Produits en cours	17 912	Détentions pour compte	51 685
Produits finis	568 715	Avances commerciales	300 108
Stock a l'extérieur	2 035 100	Comptes créditeurs de l'actif	174 832
Actif courant hors exploitation	22 063 902		
Comptes débiteurs du passif	12 613		
Créances de stocks	15 049		
Créances s/ass.et Stes apparents	16 851 364		
Avances pour compte	444 102		
Avances d'exploitations	540 038		
Créances sur clients	4 200 736		
Total ACE	28 700 146	Total PCE	6 669 567
Trésorerie active :		Trésorerie passive :	
disponibilités	2 595 527	Trésorerie passif	-
Total de l'actif de trésorerie	2 595 527	Total trésorerie passif	
Total	88 045 547	Total	88 045 548

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°35 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2018

Actif		Passif	
Immobilisations incorporelles	108 455	capitaux propres	84 438 743
Logiciel	39 559	capital	59 133 600
Valeurs incorporelles	68 896	Résultat de l'exercice	13 487 128
Immobilisations corporelles	32 144 270	Réserves légales	2 057 043
Terrains	252 083	Ecart de réévaluation	-
Equipements de production	31 858 839	Résultat en instance d'affectation	234
Equipements sociaux	33 348	Provisions pour pertes probables	188 324
Investissements en cours	8 747 488	Amortissement, provision et perte de valeur	9 572 414
stock outil	3905296	passif non courant	17 946 815
Créances d'investissements	38 319 116	Dettes d'investissements	5 786 978
		Dettes envers les associés et Ste apparent	12 159 837
Total emplois stables	83 224 625	Total ressources stable	102 385 558
Actif courant d'exploitation	9 112 356	passif courant d'exploitation	7 594 906
Stock de marchandises	39 358	Dettes de stocks	5 635 693
Matières et fournitures	3 936 400	Dettes d'exploitations	1 959 213
Produits semi-oeuvres	412 618	Passif courant hors exploitation	654 492
Produits en cours	78 677	Comptes créditeurs de l'actif	51 846
Produits finis	650 309	Détentions pour compte	42 108
Stock a l'extérieur	3 994 997	Avances commerciales	560 538
Actif courant hors exploitation	14 219 900		
Comptes débiteurs du passif	11 333		
Créances de stocks	9 241		
Créances s/ass.et stes apparentes	8 191 581		
Avances pour compte	67 368		
Avances d'exploitations	1 262 638		
Créances sur clients	4 677 739		
Total ACE	23 332 256	Total ACE	8 249 398
disponibilités	4 078 073	Trésorerie passive	-
Total de l'actif de trésorerie	4 078 073	Total trésorerie passif	
Total	110 634 954	Total	110 634 954

Source : réalisé par nos soins à partir des données de CEVITAL.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°36 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2019

Actif		Passif	
Immobilisations incorporelles	82 988	Capitaux propres	97 518 161
Logiciel	39 559	capital	59 133 600
Valeurs incorporelles	43 428	Résultat de l'exercice	12 434 449
Immobilisations corporelles	34 166 936	Réserves légales	2 709 925
Terrains	255 890	Ecart de réévaluation	-
Equipements de production	33 826 012	Résultat en instance d'affectation	11 114 998
Equipements sociaux	85 033	Provisions pour pertes probables	89 573
Investissements en cours	14 369 200	Amortissement, provision et perte de valeur	12 035 616
stock outil	4977974	Passif non courant	30 246 125
Créances d'investissements	39 542 755	Dettes financières	3 332 188
		Dettes d'investissements	5 752 608
		Dettes envers les associés et Ste apparent	21 161 329
Total emplois stables	93 139 853	Total ressources stable	127 764 286
Actif courant d'exploitation	11 615 274	Passif courant d'exploitation	11 118 466
Stock de marchandises	536 830	Dettes de stocks	9 528 280
Matières et fournitures	4 281 373	Dettes d'exploitations	1 590 186
Produits semi-ouvrés	475 689	passif hors exploitation	535 636
Produits en cours	58 528	Comptes créditeurs de l'actif	49 722
Produits finis	779 244	Détentions pour compte	53 814
Stock a l'extérieur	5 483 611	Avances commerciales	432 100
actif courant hors exploitation	31 161 015		
Comptes débiteurs du passif	2 411		
Créances de stocks	669 875		
Créances s/ass.et sets apparentes	21 825 598		
Avances pour compte	1 694 800		
Avances d'exploitations	2 139 102		
Créances sur clients	4 829 229		
Total ACE	42 776 289	Total ACE	11 654 102
disponibilités	3 502 245	Trésorerie passive	-
Total de l'actif de trésorerie	3 502 245	Total trésorerie passif	
Total	139 418 387	Total	139 418 388

Source : réalisé par nos soins à partir des données de CEVITAL.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

1.2. Elaboration des bilans fonctionnels en grands masses.

Tableau N°37 : Présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2017.

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Emplois stables brut	56 749 874	64,46%	Ressources stables	81 375 981	92,42%
actif courant brut	31 295 673	35,54%	passif courant brut	6 669 567	7,58%
ACE	6 636 244	8%	PCE	6 142 942	6,98%
ACHE	22 063 902	25,06%	PCHE	526 625	0,60%
TA	2 595 527	2,95%	TP	-	-
Actif total brut	88 045 548	100%	Passif total brut	88 045 548	100%

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan fonctionnel de CEVITAL.

Tableau N°38 : présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2018.

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Emplois stables brut	83 224 625	75,22%	Ressources stables	102 385 558	92,54%
actif courant brut	27 410 329	24,78%	passif courant brut	8 249 398	7,46%
ACE	9 112 356	8%	PCE	7 594 906	7,46%
ACHE	14 219 900	12,85%	PCHE	654 492	0,59%
TA	4 078 073	3,69%	TP	-	-
Actif total brut	110 634 954	100%	Passif total brut	110 634 956	100%

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan fonctionnel de CEVITAL.

Tableau N°39 : présentation du bilan fonctionnel en Grand masse de l'exercice 2019.

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Emplois stables brut	93 139 853	66,81%	Ressources stables	127 764 286	91,64%
actif courant brut	46 278 534	33,19%	passif courant brut	11 654 102	8,36%
ACE	11 615 274	8%	PCE	11 118 466	7,97%
ACHE	31 161 015	22,35%	PCHE	535 636	0,38%
TA	3 502 245	2,51%	TP	-	-
Actif total brut	139 418 387	100%	Passif total brut	139 418 388	100%

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan fonctionnel de CEVITAL.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

1.2.1. Analyse des bilans en grands masses

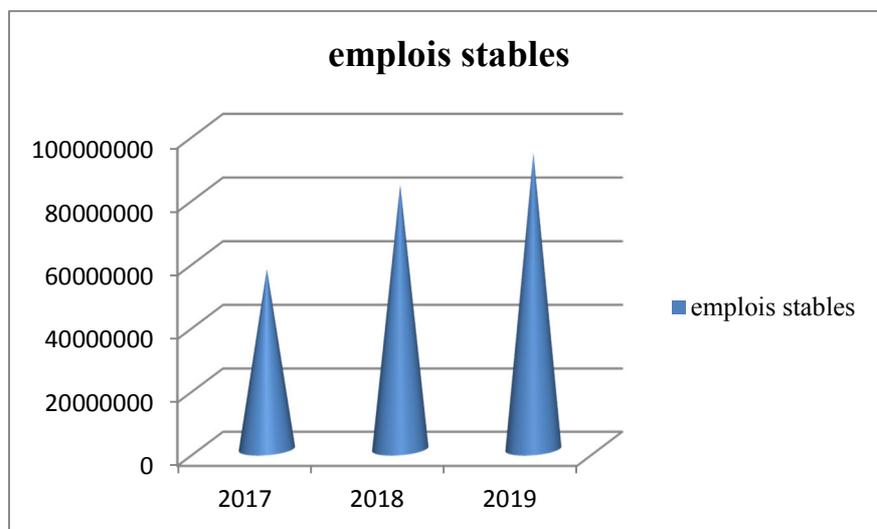
✓ Emplois stables brut

Tableau N°40 : présentation d'évolution des emplois stables bruts

2017	2018	2019	total
56 749 874	83 224 625	93 139 853	233 114 352
24,34%	35,70%	39,95%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel en grand masse.

Figure N°19 : présentation graphique d'évolution des emplois stables bruts.



Source : réalisé par nos soins

Interprétation

Nous remarquons que les emplois stables ont enregistré une augmentation de **11.36%** en 2018 et de **4.25%** en 2019 cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles suite à la politique d'extension.

✓ Actif courant

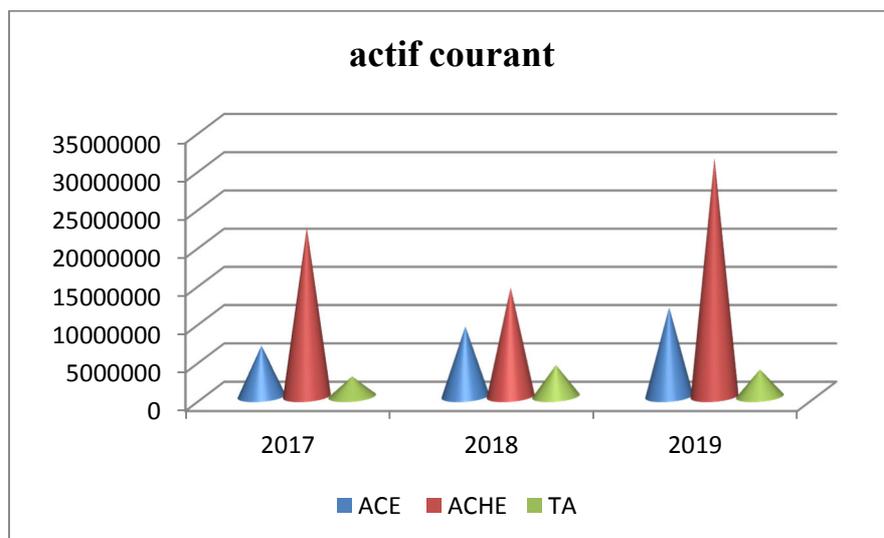
Tableaux N°41 : présentation d'évolution de l'actif courant

	2017	2018	2019	totaux
ACE	6 636 244	9 112 356	11 615 274	27 363 874
	24,25%	33,30%	42,45%	100%
ACHE	22 063 902	14 219 900	31 161 015	67 444 817
	32,71%	21,08%	46,20%	100,00%
TA	2 595 527	4 078 073	3 502 245	10 175 845
	25,51%	40,08%	34,42%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel en grand masse.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Figure N°20 : présentation graphique d'évolution de l'actif courant.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation :

• Actif courant d'exploitation

L'ACE d'exploitation a enregistré une progression continue durant les trois années, de 9.05% en 2018 et de 9.15% en 2019 cela est dû à l'augmentation des matières et fournitures, ceci est expliqué aussi par l'augmentation des stocks.

• Actif courant hors exploitation

L'ACHE a enregistré une diminution de 11.63% en 2018 cela est dû à la diminution des créances associés et Ste apparents, et une augmentation de 25.12% en 2019 due à l'augmentation des créances associés Ste apparents.

• Trésorerie d'active

Nous constatons que CEVITAL a enregistré une augmentation de 14.57% entre 2017 et 2018 et une légère diminution de 5.66% entre 2018 et 2019.

✓ Ressources stables

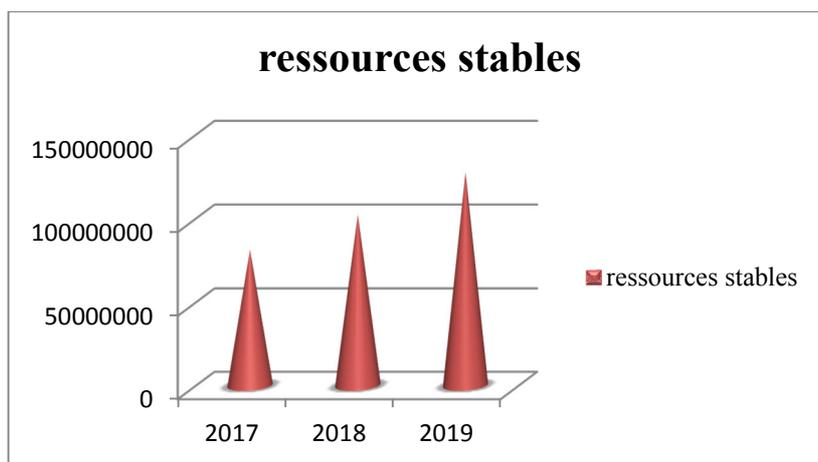
Tableau N°42 : présentation d'évolution des ressources stables

2017	2018	2019	totaux
81 375 981	102 385 558	127 764 286	311 525 825
26,12%	32,87%	41,01%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel en grand masse.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Figure N°21 : présentation graphique des ressources stables.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

Nous constatons que les ressources stables ont connues une augmentation de 6.75% entre 2017 et 2018, et de 8.14% entre 2018 et 2019, cela s'explique par l'augmentation des capitaux propres, des amortissements, provision et pertes de valeurs et des dettes à long et à moyen terme (passif non courant)

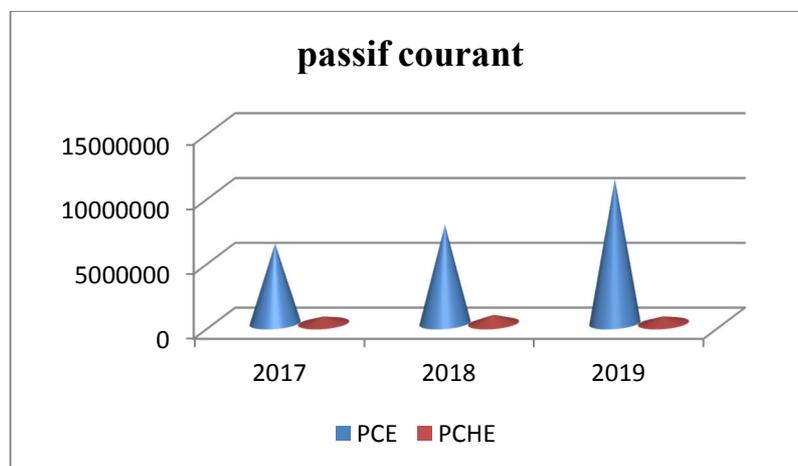
✓ Passif courant

Tableau N°43 : présentation d'évolution du passif courant

	2017	2018	2019	totaux
PCE	6 142 942	7 594 906	11 118 466	24 856 314
	24,71%	30,56%	44,73%	100%
PCHE	526 625	654 492	535 636	1 716 753
	30,68%	38,12%	31,20%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel en grand masse.

Figure N°22 : présentation graphique d'évolution du passif courant.



Source : réalisé par nos soins

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

• Passif courant d'exploitation

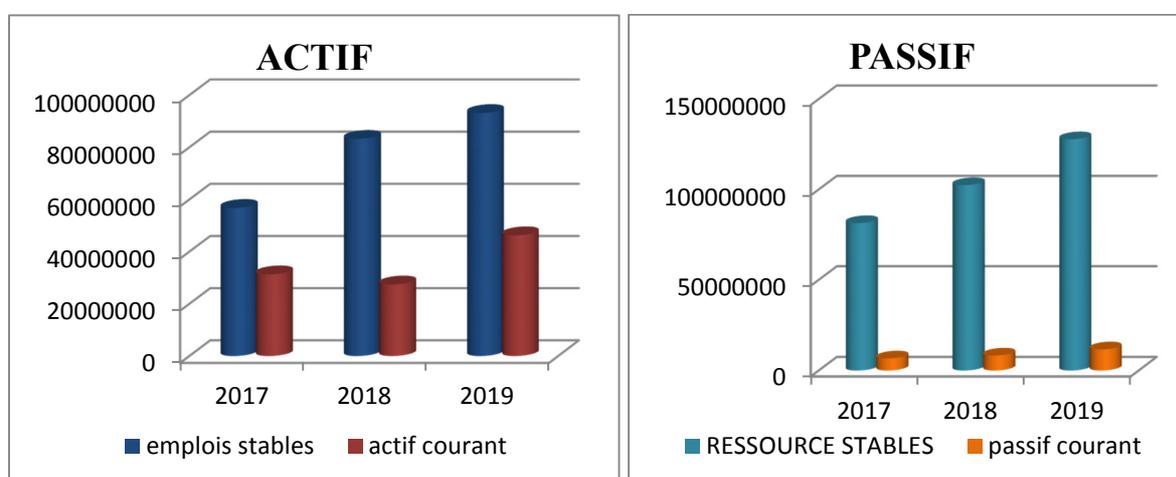
Nous constatons que le PCE a connu une augmentation de 5,85% entre 2017 et 2018 et de 14,17% entre 2018 et 2019, cela s'explique par l'augmentation des dettes de stock.

• Passif hors exploitation

Nous constatons que le PCHE a connu une légère augmentation de 7,44% entre 2017 et 2018 et une diminution de 6,92% entre 2018 et 2019, cela est dû à la diminution des comptes créditeurs de l'actif.

✓ L'actif et le passif des bilans fonctionnels

Figure N°23 : présentation de l'actif et de passif des bilans fonctionnels.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année, nous observons une augmentation de l'actif et de passif non courant durant les trois années, cela est relatif aux principes de l'approche fonctionnelle liés à la corrélation de cycle d'investissement avec le cycle de financement stables, et aussi à l'amélioration de l'actif courant d'une année à l'autre avec des montants remarquables de **31 295 673 KDA** en 2017, **27 410 329 KDA** en 2018 et enfin **46 278 534 KDA** en 2019, à une augmentation au niveau du passif de **6 669 567 KDA** en 2017, **8 249 398 KDA** en 2018 puis **11 654 102 KDA** en 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

1.3. Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnelle

Nous allons procéder aux calculs des indicateurs de l'équilibre financier des exercices 2017, 2018, 2019.

1.3.1. Calcul de fond de roulement net global des exercices 2017, 2018 et 2019

Tableau N°44 : Calcul du FRNG par le haut du bilan.

Désignation	2017	2018	2019
Ressources stables(KP) (1)	81 375 981	102 385 558	127 764 285
Emplois stables (AI) (2)	56 749 874	83 224 625	93 139 853
FRNG (1/2)	24 626 107	19 160 933	34 624 432

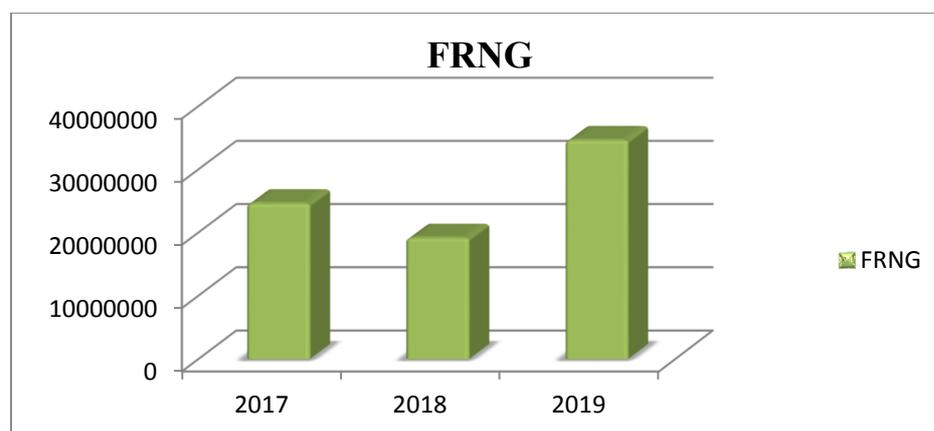
Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Tableau N°45 : Calcul du FRNG par le bas du bilan.

Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant (AC) (1)	31 295 673	27 410 329	46 278 534
Dettes circulant (DCT) (2)	6 669 567	8 249 398	11 654 102
FRNG (1/2)	24 626 107	19 160 933	34 624 432

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Figure N°24 : présentation graphique du FRNG.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

D'après la représentation graphique du FRNG, nous constatons que la SPA CEVITAL a enregistré une progression de cet indicateur ; **24 626 107 KDA** en 2017, **19 160 933 KDA** en 2018 et **34624432 KDA** en 2019, cela signifie que les ressources stables arrivent à couvrir la totalité des emplois stables, c'est-à-dire que la SPA CEVITAL a pu réunir assez de capitaux

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

permanents pour financer l'intégralité des immobilisations, toute en générant un excédent des ressources qui lui permettra de financer une partie de l'actif circulant et que ce dernier arrive à couvrir les DCT, ce qui est bénéfique pour CEVITAL.

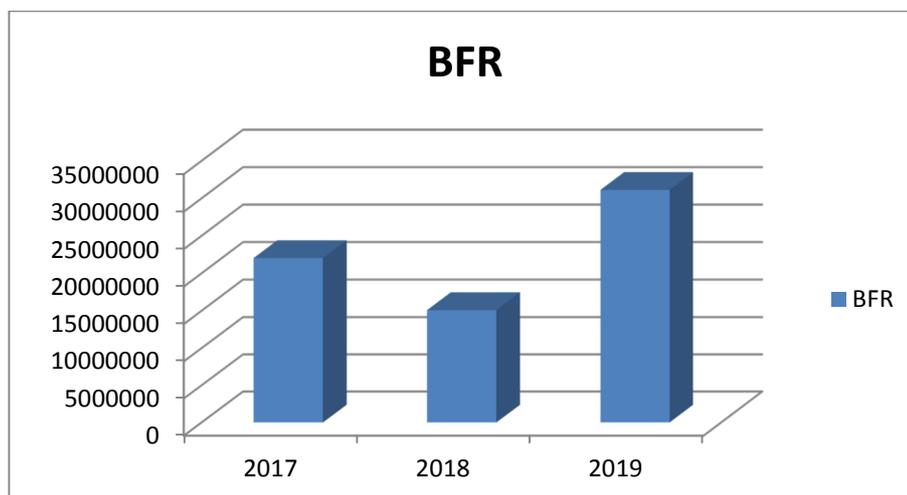
1.3.2. Calcul de besoin en fond de roulement (BFR) pour les exercices 2017,2018 et 2019.

Tableau N°46 : calcul de BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
AC - TA (1)	28 700 146	23 332 256	42 776 289
(PC -TP) (2)	6 669 567	8 249 398	11 654 102
BFR (1-2)	22 030 579	15 082 858	31 122 187

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Figure N°25 : présentation graphique du BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

Nous remarquons que CEVITAL a réalisé un BFR positif avec un montant de **22 030 579 KDA** en 2017, de **15 082 858 KDA** en 2018 et de **31 122 187 KDA** en 2019, donc CEVITAL exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Dans ce cas l'entreprise doit faire appel à son FRNG pour financer ses besoins à court terme.

Tableau N°47 : calcul de BFRE des exercices 2017, 2018 et 2019.

désignation	2017	2018	2019
ACE	6 636 244	9 112 356	11 615 274
PCE	6 142 942	7 594 906	11 118 466
BFRE	493 302	1 517 450	496 808

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

Le BFRE est positif durant les trois années, cela signifie que les besoins de financement liés aux cycles d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation à cause de l'augmentation importante des créances associés.

Tableau N°48 : calcul de BFRHE des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
ACHE	22 063 902	14 219 900	31 161 015
PCHE	526 625	654 492	535 636
BFRHE	21 537 277	13 565 408	30 625 379

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Le BFRHE est positif durant les trois années, mais il a connu une diminution en 2018 par rapport au 2017 liée à la baisse des actifs hors exploitation puis une amélioration importante en 2019.

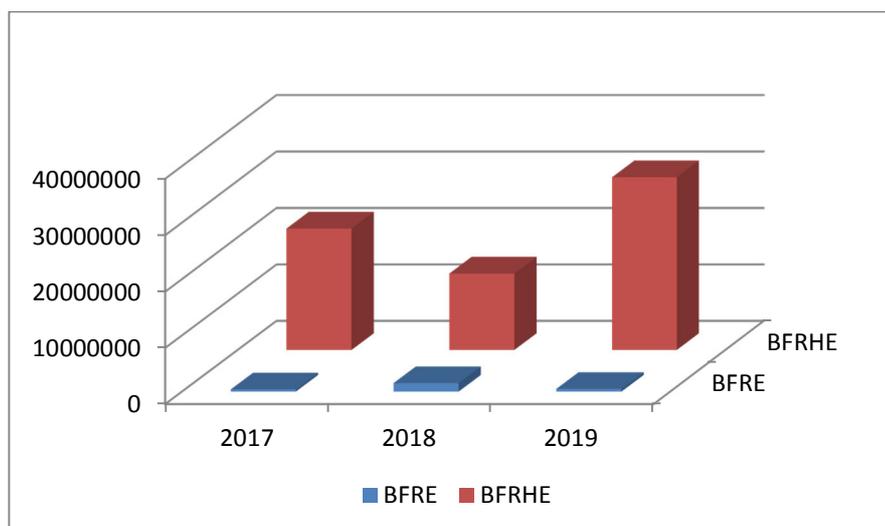
A partir des résultats des BFRE et BFRHE nous pouvons calculer le BFR par cette méthode :

Tableau N°49 : calcul du BFR par la deuxième méthode.

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	493 302	1 517 450	496 808
BFRHE	21 537 277	13 565 408	30 625 379
BFR (1+2)	22 030 579	15 082 858	31 122 187

Source : Elaboré par nos soins.

Figure N°26 : présentation graphique du BFR par la deuxième méthode.



Source : réalisé par nos soins

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

D'après la présentation graphique des composantes de BFR nous remarquons que le BFRHE est plus important que le BFRE.

1.3.3. Calcul de la trésorerie

Tableau N°50 : calcul de la trésorerie par la première méthode.

	2017	2018	2019
TR active	2 595 527	4 078 073	3 502 245
TR passive	0	0	0
TR	2 595 527	4 078 073	3 502 245

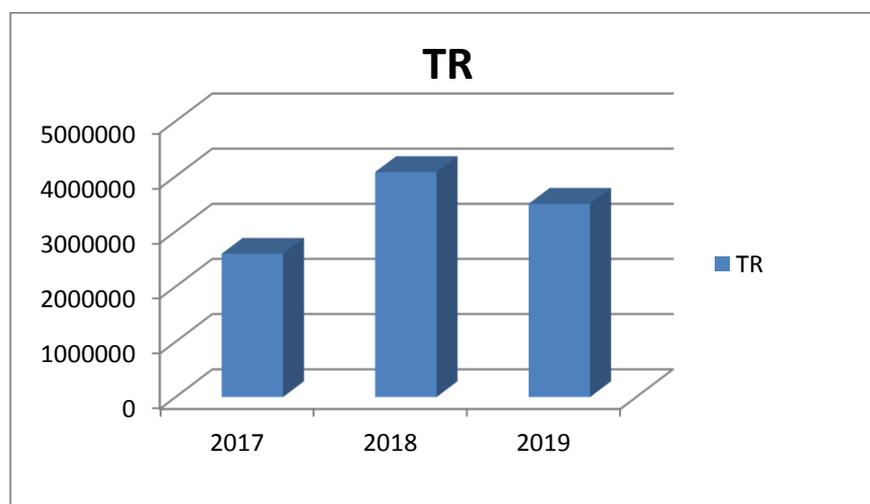
Source : réalisé par nos soins

Tableau N°51 : calcul de trésorerie par la deuxième méthode.

	2017	2018	2019
FRNG	24 626 107	19 160 933	34 624 432
BFR	22 030 579	15 082 858	31 122 187
TR	2 595 527	4 078 073	3 502 245

Source : réalisé par nos soins.

Figure N°27 : présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

CEVITAL a réalisé une TR positive durant les trois années, de **2 595 527 KDA** en 2017, de **4 078 073 KDA** en 2018 et de **3 502 245 KDA** en 2019, cela signifie que le FRNG finance intégralement le BFR. Dans ce cas nous parlerons d'une situation d'aisance financière, puisque celle-ci dispose des liquidités suffisantes qui lui permettent de rembourser ses dettes à l'échéance. Nous pouvons qualifier cette situation d'autonomie financière à court terme.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019 et ces indicateurs de l'équilibre.

A partir des bilans comptables de la SPA CEVITAL des années 2017, 2018 et 2019, nous allons procéder à élaborer les bilans financiers de ces périodes

2.1.Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019

Tableau N°52 : présentation du bilan financier de l'exercice 2017.

Actif		Passif	
Immobilisation incorporelles	97 057	Capitaux propres	62 278 971
Logiciel	45 954	Capital	37 091 529
Fonds de commerce	51 103	Résultat de l'exercice	11 320 918
		Réserves légales	1 490 997
Immobilisation corporelles	21 859 916	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	4 161 233	Résultat en instance d'affectation	12 123 462
Equipements de production	17 683 420	Provisions pour pertes probables	252 064
Equipements sociaux	15 263	Dettes long et moyen terme	11 472 893
Immobilisations en cours	12 078 399	Dettes d'investissements	7 076 222
stock outil 30%	2 844 104	Dettes envers les associés et STE apparent	4 381 264
Créances d'investissements	12 438 665	Dettes financières	15 406
Total actif à plus d'un an	49 318 141	Total passif à plus d'un an	73 736 457
Valeur d'exploitation (VE)	6 636 244	Dettes à court terme	6 684 973
Stock et en cours	-	Comptes créditeurs de l'actif	174 832
Stock de marchandises	258 872	Dettes de stocks	3 976 862
Matières et fournitures	3 485 946	Détentions pour compte	51 685
Produits semi-oeuvres	269 699	Dettes d'exploitations	2 166 080
Produits en cours	17 912	Avances commerciales	300 108
Produits finis	568 715		
Stock a l'extérieur	2 035 100		
Valeur réalisables (VR)	21 871 519		
Comptes débiteurs du passif	12 613		
Créances de stocks	15 049		
Créances s/ass.et stes apparentes	16 851 364		
Avances pour compte	444 102		
Avances d'exploitations	526 636		
Créances sur clients	4 021 755		
Valeur disponible (VD)	2 595 527		
Disponibilités	2 595 527	Trésorerie passive	-
Total actif moins d'un an	31 103 290	Total passif à moins d'un an	6 684 973
Total	80 421 431	Total	80 421 431

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

NB

Stock outil = 30%

Valeur immobilisée = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

Valeur d'exploitation = totale de la classe 3 – stock outil

Valeur réalisable = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

Capitaux permanents = capitaux propre + DLMT.

Tableau N°53 : présentation du bilan financier de l'exercice 2018.

Actif		Passif	
Immobilisation incorporelles	76 956	Capitaux propres	74 866 329
Logiciel	29 950	Capital	59 133 600
Valeur incorporels	47 006	Résultat de l'exercice	13 487 128
		Réserves légales	2 057 043
Immobilisation corporelles	23 005 603	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	252 083	Résultat en instance d'affectation	234
Equipements de production	22 741 086	Provisions pour pertes probables	188 324
Equipements sociaux	12 434		-
Immobilisations en cours	8 747 488	Dette long et moyen terme	17 946 815
stock outil 30 %	3875441	Dettes d'investissements	5 786 978
Créances d'investissements	38 275 639	Dettes envers les associés et Ste apparent	12 159 837
Total actif à plus d'un an	73 981 127	Total passif à plus d'un an	92 813 143
Valeur d'exploitation (VE)	9 042 697	Dette à court terme	8 249 397
Stock et en cours	-	Comptes créditeurs de l'actif	51 846
Stock de marchandises	39 358	Dettes de stocks	5 635 693
Matières et fournitures	3 892 527	Détentions pour compte	42 108
Produits semi-oeuvres	412 618	Dettes d'exploitations	1 959 213
Produits en cours	78 677	Avances commerciales	560 538
Produits finis	624 521		
Stock a l'extérieur	3 994 997		
Valeur réalisables (VR)	13 960 644		
Comptes débiteurs du passif	11 333		
Créances de stocks	9 241		
Créances s/ass.et stes apparentes	8 191 581		
Avances pour compte	67 368		
Avances d'exploitations	1 249 448		
Créances sur clients	4 431 673		
Valeur disponible (VD)	4 078 073		
Disponibilités	4 078 073	Trésorerie passive	-
Total actif moins d'un an	27 081 414	Total passif à moins d'un an	8 249 397
Total	101 062 542	Total	101 062 541

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

NB

Stock outil = 30%

Valeur immobilisée = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

Valeur d'exploitation = totale de la classe 3 – stock outil

Valeur réalisable = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

Capitaux permanents = capitaux propre + DLMT.

Tableau N°54 : présentation du bilan financier de l'exercice 2019.

Actif		Passif	
Immobilisation incorporelles	41 740	Capitaux propre	85 482 544
Logiciel	22 038	Capital	59 133 600
Valeurs incorporelles	19 702	Résultat de l'exercice	12 434 449
		RESERVES LEGALES	2 709 925
Immobilisation corporelles	22 775 920	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	255 890	Résultat en instance d'affectation	11 114 998
Equipements de production	22 465 118	Provisions pour pertes probables	89 573
Equipements sociaux	54 912	Dettes long et moyen terme	26 913 936
Immobilisations en cours	14 369 200	Dettes d'investissements	5 752 608
stock outil	4 899 011	dettes envers les associés et Stes apparent	21 161 329
Créances d'investissements	39 499 277	Dettes financières	3 332 188
Total actif à plus d'un an	81 585 148	Total passif à plus d'un an	115 728 668
Valeur d'exploitation (VE)	11 431 025	Dettes à court terme	11 654 102
Stock et en cours	-	Comptes créditeurs de l'actif	49 722
Stock de marchandises	536 830	Dettes de stocks	9 528 280
Matières et fournitures	4 281 373	Détentions pour compte	53 814
Produits semi-ouvrés	475 689	Dettes d'exploitations	1 590 186
Produits en cours	58 528	Avances commerciales	432 100
Produits finis	594 995		
Stock a l'extérieur	5 483 611		
Valeur réalisables (VR)	30 864 352		
Comptes débiteurs du passif	2 411		
Créances de stocks	669 875		
Créances s/ass.et Ste apparent	21 825 598		
Avances pour compte	1 694 800		
Avances d'exploitations	2 130 897		
Créances sur clients	4 540 771		
Valeur disponible (VD)	3 502 245		
Disponibilités	3 502 245	Trésorerie passive	-
Total actif moins d'un an	45 797 622	Total passif à moins d'un an	11 654 102
Total	127 382 770	Total	127 382 770

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

NB

Stock outil = 30%

Valeur immobilisée = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

Valeur d'exploitation = totale de la classe 3 – stock outil

Valeur réalisable = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

Capitaux permanents = capitaux propre + DLMT.

2.2.Elaboration des bilans financiers en grandes masses

Tableau N°55 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2017

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Actif fixe	49 318 141	61,32%	Capitaux permanant	73 736 457	91,70%
			capitaux propres (CP)	62 278 971	77,40%
			DLMT	11 472 893	14,30%
Actif circulant	31 103 290	38,68%	Dettes à court terme (DCT)	6 684 973	8,30%
VE	6 636 244	8,25%			
VR	21 871 519	27,20%			
VD	2 595 527	3,23%			
Actif total brut	80 421 431	100%	Passif total brut	80 421 431	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du tableau de bilan financier 2017.

Tableau N°56 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2018.

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Actif fixe	73 981 127	73,20%	Capitaux permanant	92 813 143	91,84%
			capitaux propres (CP)	74 866 329	74,08%
			DLMT	17 946 815	17,76%
Actif circulant	27 081 414	26,80%	Dettes à court terme (DCT)	8 249 397	8,16%
VE	9 042 697	8,95%			
VR	13 960 644	13,81%			
VD	4 078 073	4,04%			
Actif total brut	101 062 542	100%	Passif total brut	101 062 540	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du tableau de bilan financier 2018.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°57 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2019.

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
Actif fixe	81 585 148	64,05%	Capitaux permanant	115 728 668	90,85%
			capitaux propres (CP)	85 482 544	67,11%
			DLMT	26 913 936	21,13%
Actif circulant	45 797 622	35,95%	Dettes à court terme	11 654 102	9,15%
VE	11 431 025	8,97%	(DCT)		
VR	30 864 352	24,23%			
VD	3 502 245	2,75%			
Actif total brut	127 382 770	100%	Passif total brut	127 382 770	100%

Source : élaboré par nos soins à partir du tableau de bilan financier 2019.

2.2.1. Analyse des bilans financiers en grandes masses

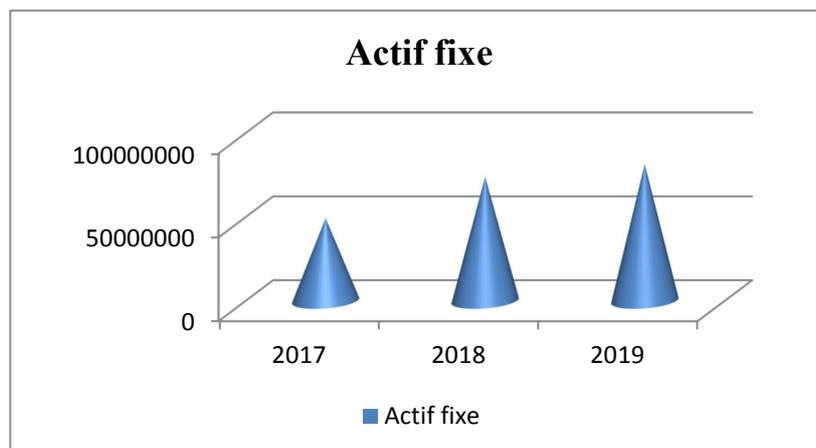
✓ Actif fixe

Tableau N°58 : présentation d'évolution de l'actif fixe

Actif fixe			
2017	2018	2019	TOTAL
49 318 141	73 981 127	81 585 148	204 884 416
24,07%	36,11%	39,82%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure N°28 : présentation graphique d'évolution de l'actif fixe.



Source : réalisé par nos soins.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

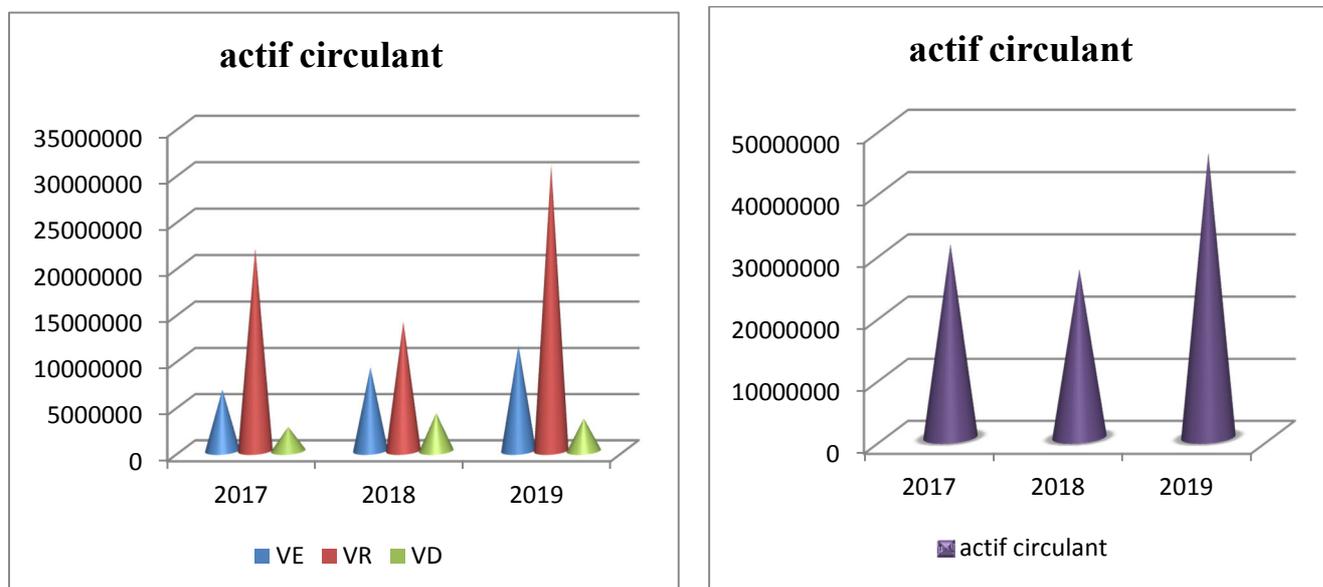
Nous observons une forte augmentation de l'actif fixe de **12,04%** entre 2017 et 2018 cela est dû à l'acquisition des équipements de production et aussi à l'augmentation des créances d'investissements, il a enregistré une légère augmentation de **3,71%** entre 2018 et 2019.

Tableau N°59 : présentation d'évolution de l'actif circulant

	2017	2018	2019	totaux
VE	6 636 244	9 042 697	11 431 025	27 109 966
	24,48%	33,36%	42,17%	100%
VR	21 871 519	13 960 644	30 864 352	66 696 515
	32,79%	20,93%	46,28%	100,00%
VD	2 595 527	4 078 073	3 502 245	10 175 845
	25,51%	40,08%	34,42%	100%
actif circulant	31 103 290	27 081 414	45 797 622	103 982 326
	29,91%	26,04%	44,04%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure N°29 : présentation graphique d'évolution de l'actif circulant.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation

L'actif circulant a subi une diminution de **3,87%** entre 2017 et 2018 et une forte augmentation de **18%** entre 2018 et 2019 cette progression est due à l'augmentation des valeurs d'exploitation réalisables et de la trésorerie ;

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

- **Valeurs d'exploitation**

L'entreprise a enregistré une augmentation de **8,98%** en 2018 et de **8,91%** cela est lié à l'importance des stocks matières et fournitures et stock à l'extérieur.

- **Valeurs réalisables**

L'entreprise a connu une diminution des VR de **11,86%** entre 2017 et 2018 et une forte augmentation de **25,34%** entre 2018 et 2019 due à l'augmentation des créances associés et Ste apparentes.

- **Valeurs disponibles**

L'entreprise a connu une forte augmentation des VD de **14,57%** entre 2017 et 2018 et une légère diminution de **5,67%** entre 2018 et 2019.

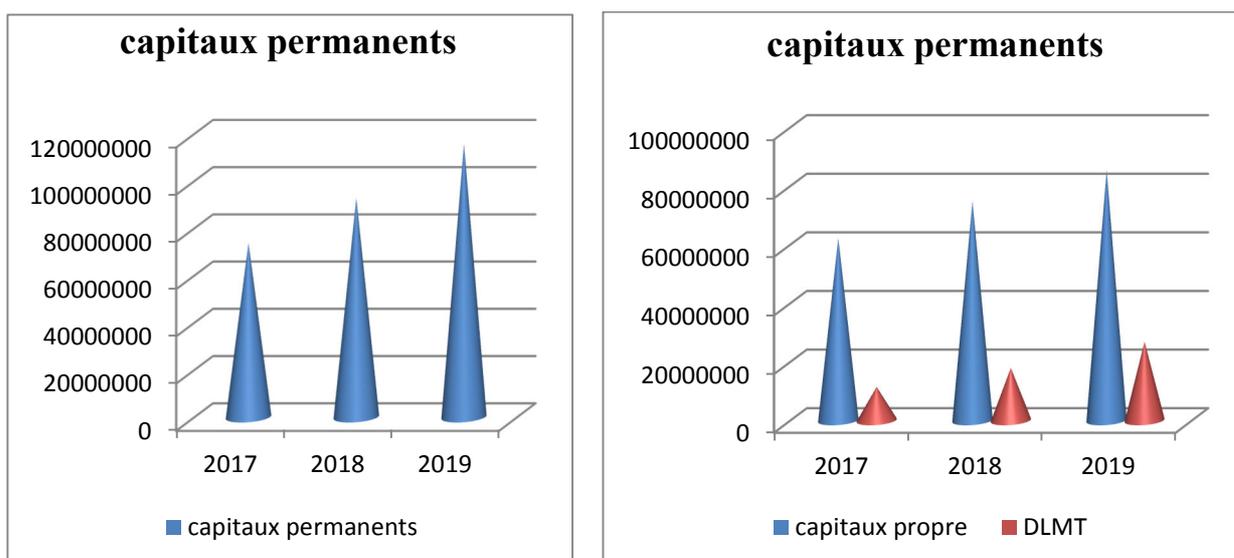
✓ **Capitaux permanents**

Tableau N°60 : présentation d'évolution des Capitaux permanents

	2017	2018	2019	totaux
CP	62 278 971	74 866 329	85 482 544	222 627 844
	27,97%	33,63%	38,40%	100%
DLMT	11 472 893	17 946 815	26 913 936	56 333 644
	20,37%	31,86%	47,78%	100,00%
KP	73 736 457	92 813 143	115 728 668	282 278 268
	26,12%	32,88%	41,00%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure N°30 : présentation graphique d'évolution des capitaux permanents



Source : réalisé par nos soins.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation :

Nous observons que les capitaux permanents de cette entreprise ont connu une augmentation durant les trois années de **6,76%** entre 2017 et 2018 et de **8,12%** entre 2018 et 2019, donc l'entreprise dispose d'une marge qu'elle utilise pour financer son cycle d'exploitation, ce qui est un bon signe de solvabilité.

- **Capitaux propres**

Nous observons que les capitaux propres ont connu une légère augmentation durant les trois années de **5,66%** entre 2017 et 2018 et de **4,77%** entre 2018 et 2019.

- **Dettes à long et à moins terme**

Nous constatons une augmentation du taux de DLMT de **11,49%** entre 2017 et 2018 et de **15,91%** entre 2018 et 2019, cela s'explique par l'augmentation des dettes envers les associés et Ste apparents.

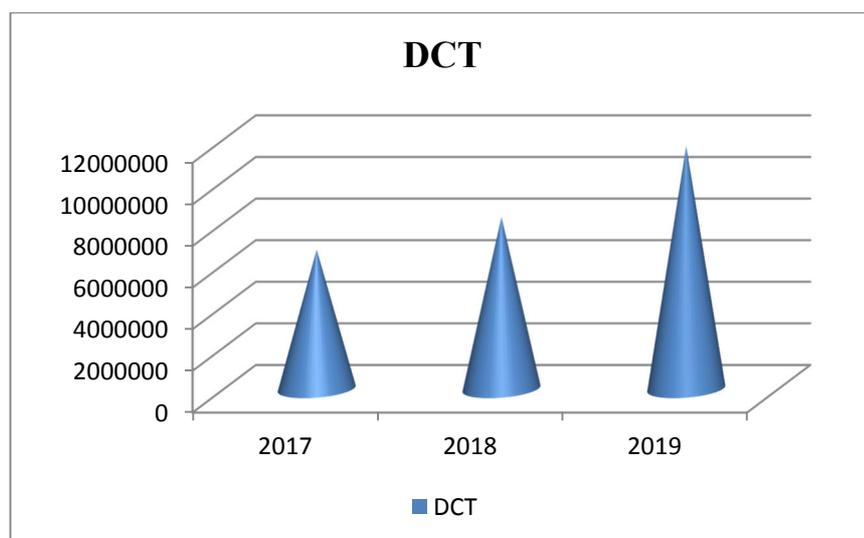
- ✓ **Dettes à court terme**

Tableau N°61 : présentation d'évolution des Dettes à court terme

DCT			
2017	2018	2019	TOTAL
6 684 973	8 249 397	11 654 102	26 088 472
22,34%	27,57%	50,09%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure N°31 : présentation graphique d'évolution des dettes à court terme.

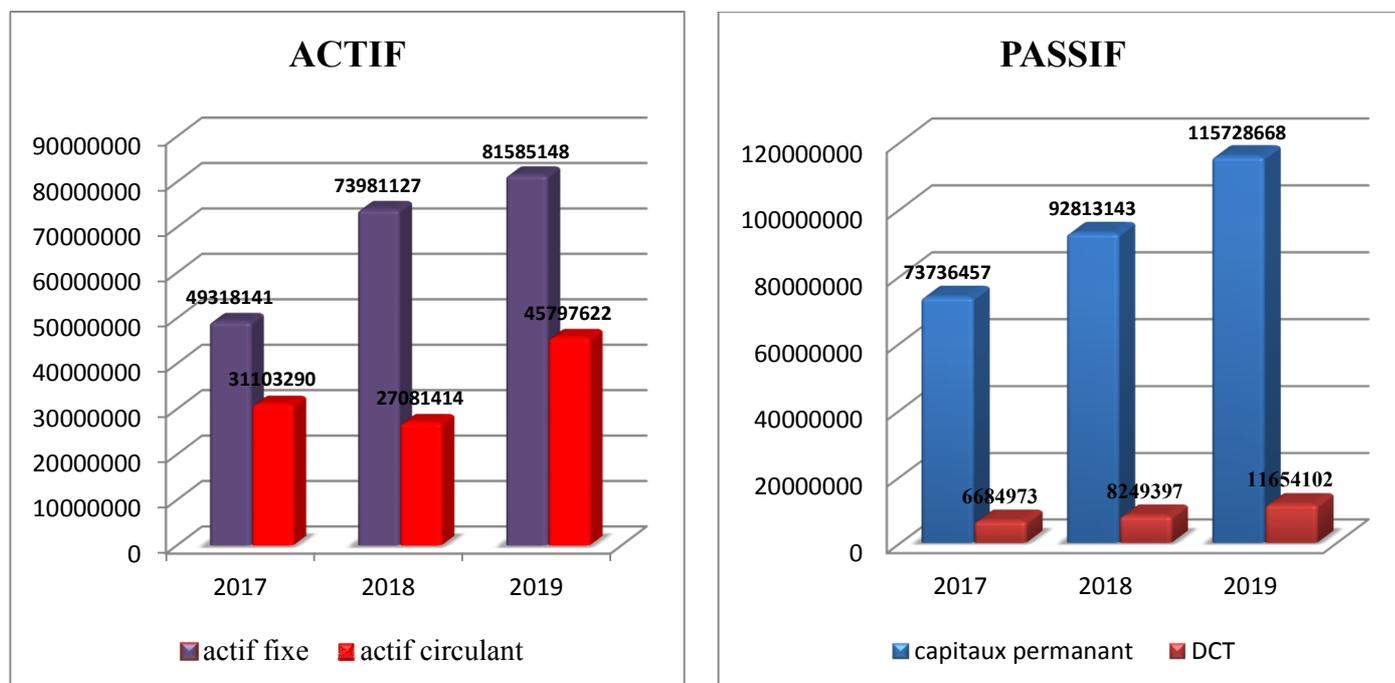


Source : réalisé par nos soins.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Les DCT ont connu une légère augmentation entre 2017 et 2018 de **5,23%** et une forte augmentation entre 2018 et 2019 de **22,52%**, cela s'explique par l'augmentation des dettes liées au stock.

Figure N°32 : présentation graphique d'évolution de l'actif et du passif des bilans financiers.



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation des graphiques

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif circulant sont plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif fixe ; cela s'explique par l'acquisition des immobilisations corporelles.

Le passif est dominé par la valeur des capitaux permanents par rapport aux DCT liée à l'augmentation des capitaux propres et les DLMT.

2.3. Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financière.

Nous allons procéder au calcul de l'indicateur de l'équilibre financier des exercices 2017, 2018, 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

2.3.1. Calcul du fond de Roulement financier des exercices 2017, 2018 et 2019

Nous allons calculé le FRF par deux méthodes (par le haut du bilan et par le bas du bilan

Tableau N°62 : Calcul du FRF par le haut du bilan

Désignation	2017	2018	2019
Passif à plus d'un an	73 736 457	92 813 143	115 728 668
(Actif à plus d'un an)	49 318 141	73 981 127	81 585 148
FRF	24 418 316	18 832 016	34 143 520

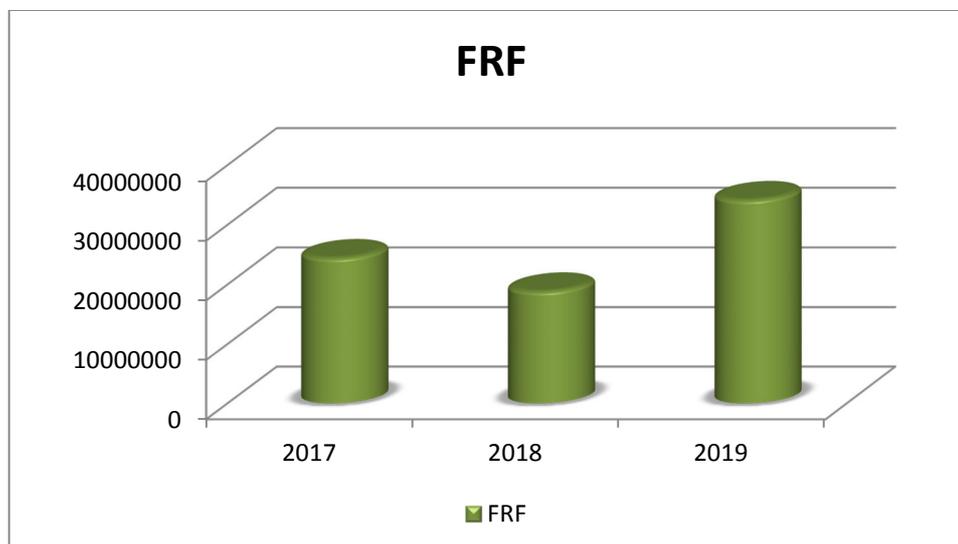
Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Tableau N°63 : Calcul du FRF par le bas du bilan

Désignation	2017	2018	2019
Actif à moins d'un an	31 103 290	27 081 414	45 797 622
(passif à moins d'un an)	6 684 973	8 249 397	11 654 102
FRF	24 418 317	18 832 017	34 143 520

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Figure N°33 : présentation graphique du FRF



Source : réalisé par nos soins.

❖ Interprétation :

D'après la représentation graphique du FRF, nous n'observons que la SPA CEVITAL à enregistrer une régression de cet indicateur qui est due à la diminution de l'actif à moins d'un an (Actif circulant) entre 2017 et 2018 et l'augmentation du passif à moins d'un an (DCT). C'est-à-dire la couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an en 2018 est moins importante par rapport à 2017. Aussi nous remarquons une augmentation en 2019

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

de 15 311 503 KDA due à une augmentation des actifs circulant (VR) ce qui signifie que CEVITAL a généré un excédent qui peut couvrir la totalité des DCT, et donc possède une marge de sécurité financière (elle est en situation d'équilibre financier).

3. Calculs des Ratios

3.1. Ratios liées à l'approche fonctionnelle

3.1.1. Ratio de structure

Tableau N°64 : Calcul de ratio de financement propre

Ratio	2017	2018	2019
Capitaux propres (1)	69 903 088	84 438 743	97 518 161
Emplois stables (2)	56 749 874	83 224 625	93 139 853
Financement propre (1/2)	1,23	1,01	1,05

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

❖ Interprétation

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1/2 durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL arrive à couvrir ses emplois stables par ses ressources propres.

Tableau N°65 : calcul du ratio de financement des ressources stables

Ratio	2017	2018	2019
Ressources stables (1)	81 375 981	102 385 558	127 764 286
Emplois stables (2)	56 749 874	83 224 625	93 139 853
Financement des emplois stables (1/2)	1,43	1,23	1,37

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

❖ Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, cela veut dire que l'entreprise CEVITAL est capable de couvrir ses emplois stables par ses ressources stables. Donc cette entreprise respecte la règle d'équilibre financier minimum.

Tableau N°66 : calcul du Ratio de couverture des capitaux investis

Ratio	2017	2018	2019
Ressources stables (1)	81 375 981	102 385 558	127 764 286
Emplois stables + BFRE(2)	57 240 176	84 742 075	93 636 661
Couverture des capitaux investis (1/2)	1,42	1,21	1,36

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices, cela veut dire que cette entreprise arrive à financer ses investissements et satisfaire le BFRE.

Tableau N°67 : calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG

Ratio	2017	2018	2019
FRNG (1)	81 375 981	102 385 558	127 764 286
Actif courant (2)	56 746 874	83 224 625	93 139 853
Couverture de l'actif circulant par le FRNG (1/2)	1,34	1,23	1,37

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

❖ Interprétation :

Ce ratio mesure la part du financement des actifs circulants par le FRNG. Dans ce cas CEVITAL arrive à couvrir son actif courant par son FRNG.

Tableau N°68 : calcul du ratio de financement total

Ratio	2017	2018	2019
CP (1)	69 903 088	84 438 743	97 518 161
Total passif (2)	80 421 431	101 062 540	127 382 770
Financement Total (1/2)	0,87	0,84	0,77

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

❖ Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les trois années d'étude, dans ce cas les CP de la SPA CEVITAL représentent 87% du Total de passif en 2017, 84% en 2018 et 77% en 2019. Donc les capitaux propres de cette entreprise représentent la partie majeure du total de passif. C'est-à-dire que les ressources internes sont plus importantes que les ressources externes.

Tableau N°69 : calcul du ratio de financement des emplois stables

Ratio	2017	2018	2019
Emplois stables (1)	56 749 874	83 224 625	93 139 853
Total actif (2)	80 421 431	101 062 540	127 382 770
Financement des emplois stables (1/2)	0,71	0,82	0,73

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensés.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à **0,5** durant les trois exercices, Dans ce cas de CEVITAL représentent **71%** des emplois stables du total Actif en 2017, **82%** en 2018 et **73%** en 2019. Donc les emplois stables de SPA CEVITAL représentent la partie majeure de l'actif.

3.2. Ratios liés à l'approche financière

3.2.1. Ratios de liquidité

Tableau N°70 : Calcul du ratio de liquidité générale

Ratio	2017	2018	2019
Actif à moins d'un an (1)	31 103 290	27 081 414	45 797 622
Passif à moins d'un an (2)	6684 973	8 249 397	11 654 102
Liquidité générale (1/2)	4,65	3,28	3,93

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ Interprétation :

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à **1** dans les trois années d'étude ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL dispose de la capacité de remboursement générale de ses dettes à court terme.

Donc cette entreprise est équilibrée à court terme.

Tableau N °71 : Calcul du ratio de liquidité restreinte

Ratio	2017	2018	2019
VR +VD + VMP (1)	24 467 046	13 120 770	14 933 270
Passif à moins d'un an (2)	6 684 973	8 249 397	11 654 102
Liquidité restreinte (1/2)	3,66	1,59	1,28

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ Interprétation :

Ce ratio signifie que l'entreprise CEVITAL arrive à couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs liquides (les disponibilités), et cette augmentation est due à l'accroissement des valeurs disponibles de **1 482 546 KDA** en 2018 et les valeurs réalisables de **16 903 708 KDA** en 2019.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°72 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Ratio	2017	2018	2019
VD + VMP (1)	2 595 527	4 078 073	3 502 245
Passif à moins d'un an (2)	6 684 973	8 249 397	1 654 102
Liquidité Immédiate (1/2)	0,39	0,49	0,30

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans condensés.

❖ Interprétation

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois exercices, cela signifie que cette l'entreprise a bien géré ses disponibilités, afin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

3.2.2. Ratios de solvabilité

Tableau N°73 : Calcul du ratio de solvabilité générale

Ratio	2017	2018	2019
Actif fixe (1)	49 318 141	73 981 127	81 585 148
Total des dettes (2)	18 157 956	26 196 212	38 568 038
Solvabilité générale (1/2)	2,72	2,82	2,11

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Total des dettes = DLMT + DCT

❖ Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices, cela signifie que la SPA CEVITAL arrive à couvrir sa totalité des dettes par son actif fixe. Dans ce cas l'entreprise CEVITAL est solvable.

Tableau N°74 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Ratio	2017	2018	2019
CP (1)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
Total des dettes (2)	17 963 944	26 196 212	38 568 038
Autonomie financière (1/2)	3,47	2,86	2,22

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ Interprétation

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 durant les trois exercices, ceci signifie que les capitaux propres de CEVITAL sont plus importants que sa totalité des dettes, C'est-à-dire

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

elle couvre largement ses dettes par ses capitaux propres. Donc la SPA CEVITAL est indépendante et autonome financièrement.

Tableau N°75 : Calcul du ratio d'endettement à terme

Ratio	2017	2018	2019
Capitaux propres (CP) (1)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
Dettes à plus d'un an (2)	11 472 893	17 946 815	26 913 936
Endettement à terme (1/2)	5,43	4,17	3,18

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, ce qui signifie que CEVITAL peut s'endetter.

3.2.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre

Tableau N° 76 : calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre

Ratio	Formule	2017	2018	2019
Evolution du FRNG	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360 j$	$\frac{81\,375\,981}{55\,936\,996} \times 360$ 524 jours	$\frac{102\,385\,558}{60\,176\,776} \times 360$ 613 jours	$\frac{127\,764\,286}{64\,053\,161} \times 360$ 718 jours
Evolution du BFRE	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360 j$	$\frac{493\,302}{55\,936\,996} \times 360$ 3 jours	$\frac{1\,517\,450}{60\,176\,776} \times 360$ 9 jours	$\frac{496\,808}{64\,053\,161} \times 360$ 3 jours
Evolution de la trésorerie (TR)	$\frac{TR}{CAHT} \times 360j$	$\frac{2\,595\,527}{55\,936\,996} \times 360$ 17 jours	$\frac{4\,078\,073}{60\,176\,776} \times 360$ 24 jours	$\frac{3\,502\,245}{64\,053\,161} \times 360$ 20 jours

Source : réalisé par nos soins.

CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière et de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL

❖ Interprétation

• Evolution du FRNG

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise CEVITAL couvre **524 jours** en 2017, **613 jours** en 2018 et **718 jours** en 2019.

• Evolution du BFRE

Ce ratio représente le nombre de jours nécessaire pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc il faut **3 jours** en 2017 et 2019, pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, et **9 jours** en 2018.

• Evolution du TR

Ce ratio mesure le degré de liquidité. Il représente le nombre de jours qu'il faut pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire la trésorerie. Dans cette situation il faut 17 jours en 2017 pour que le CA puisse satisfaire la TR, 24 jours en 2018 et 20 jours en 2019.

Conclusion

L'étude financière de la SPA CEVITAL, durant les trois années 2017, 2018 et 2019, et les résultats positifs dégagés durant cette période nous permettent de dire que l'activité principale de CEVITAL est bénéficiaire. Ses profits permettent un excédent de Ressources utilisé pour financer ses investissements et rentabiliser ces moyens, Ce qui lui assure une sécurité financière.

Ces ratios de profitabilités et de rentabilités sont favorables ce qui montre que cette entreprise est capable de gérer et de maîtriser son cycle d'exploitation, et que sa rentabilité est satisfaisante.

Les résultats de l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise effectuée par les deux approches (fonctionnelles et patrimoniales) indiquent que la SPA CEVITAL est en situation d'équilibre (financier et fonctionnel), et qu'elle dispose d'une bonne santé financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie de l'entreprise. Elle fait référence à des notions telles que : la rentabilité, la solvabilité, liquidité et l'autofinancement, afin de garantir l'équilibre financier qui est son objectif principal.

Au terme de ce travail et d'après nos recherches nous concluons, que l'analyse financière est une activité générique dont le but est de répondre aux attentes de multiples utilisateurs, elle contribue à l'efficacité des décisions des partenaires d'une firme, en leur permettant de se forger une opinion précise sur la situation financière présente et future de celle-ci.

Les informations recueillies durant notre stage pratique en sein de la SPA CEVITAL, nous ont permis premièrement de faire l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise (SIG, CAF), deuxièmement d'étudier la situation financière de cette entreprise à travers les indicateurs d'équilibre financiers (FRNG,BFR,FRF,TR) et l'analyse par la méthode des ratios ,Sur la base des documents comptables (bilan et TCR) des trois années successives 2017,2018 et 2019.

Les résultats nets dégagés durant cette période sont positifs ce qui montre que CEVITAL est bénéficiaire et rentable ce qui affirme notre première hypothèse.

Les bénéfices réalisés ont dégagé une capacité d'autofinancement positive, qui lui permet de faire face à ses engagements, et financer ses investissements. Ce qui signifie que CEVITAL a généré une marge de sécurité.

Aussi ses ratios de rentabilités et de profitabilités sont favorables pour manager son cycle d'exploitation, ce qui révèle la performance de l'activité de cette entreprise.

Selon l'analyse statique de la situation financière de la SPA CEVITAL nous constatons que :

- Le FRNG est positif durant les trois années d'étude, Ce qui montre que CEVITAL a maîtrisé son cycle de financement. Ce qui lui permet de financer ses dettes à court terme.
- Le BFR est financé intégralement par le FRNG, et dégage un excédent de trésorerie. Donc CEVITAL est autonome et indépendante.
- Le FRF est également positif, ce qui signifie l'homogénéité entre la liquidité des actifs à plus d'un an et l'exigibilité des passifs à plus d'un an.

Conclusion générale

- D'après ces indicateurs nous concluons que CEVITAL est en bonne santé financière car elle a respecté les règles d'équilibre financier ce qui affirme la deuxième hypothèse.
- D'après les résultats dégagés par l'analyse et l'interprétation des différents ratios tels que les ratios de solvabilités et de liquidités, nous pouvons dire que la SPA CEVITAL est solvable, ce qui confirme la troisième hypothèse.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre parcours universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous situe dans le domaine de la finance et de la comptabilité.

Bibliographie

Bibliographie

✓ Ouvrage

- ❖ Alain Marion, « Analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007, P1
- ❖ Béatrice Meunier-Rocher « Le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre, 2001.
- ❖ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, Paris, 2005.
- ❖ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002.
- ❖ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2014-2015.
- ❖ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'analyse financière », 18^{ème} édition Gualino, 2014.
- ❖ COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition Economica, paris, 2004, P8.
- ❖ Elisabeth Genaivre, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition Publibook, paris, 2011, P18.
- ❖ Georges Logros « Mini manuel de la finance de l'entreprise », Dunod, Paris, 2010, P15.
- ❖ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010.
- ❖ BARREAU. J, DELAHAYE. J « Gestion financière », 4^{ème} édition Dunod, paris, 1995, P 74
- ❖ BARREU J, DELAHAYE J, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, paris.
- ❖ LOCHARD Jean, « Les ratios qui comptent », 2^{ème} édition, groupe Eugrolles, paris, 2002-2004, page 31
- ❖ Peyrard Jean, « Analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991, page 157.
- ❖ LAHILLE Jean Pierre, « analyse financière », 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007.
- ❖ Jérôme Méric, Flora Sfez, « Gestion financière des entreprises », HACHETTE LIVRE, paris, 2011.
- ❖ HONORE. L, « Gestion Financière », édition NATHAN, France, 2000, P 49.
- ❖ HONORE. L, « Gestion financière », édition NATHAN, France, 2001.
- ❖ Melyon G, « gestion financière », Edition Bréal, Paris, 2007, P.32
- ❖ RAMAGE pierre, « analyse financière et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2007.
- ❖ RDJEM Necib, « méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie, 2005.

- ❖ VIZZAVONA P, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 9^{ème} édition, paris, 2004, P 79-80.

✓ **Thèses et mémoires**

- IKHELAF. C, SAHLI. N, « analyse de l'activité et de la situation financière de l'entreprise », mémoire, université de Bejaia, 2017-2018.
- HADDAK L, MOAD T, « analyse de l'activité de l'entreprise par une approche financière cas de la SARL MOLINO GRANI », mémoire, université de Bejaïa, 2019-2020.

✓ **Cours**

- HADHBI. F, « conférence d'analyse financière », cours 3^{ème} année finance et comptabilité.

✓ **Site internet**

<http://ekldata.com>

<http://questions.digischool.fr>

✓ **Autre source**

- Journal officiel de la république Algérienne N°19, 2009

Annexes

CEVITAL SPA BEJAIA
Nouveau Quai Port de BEJAIA

SITUATION COMPTABLE AU : 31/12/2017

ACTIF

EN KDA

Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</u>	-	-	-	34 035 371
20	logiciel	47 869	1 915	45 954	-
21	FONDS DE COMMERCE	56 522	5 420	51 103	-
22	TERRAIN	4 161 233	-	4 161 233	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	25 086 664	7 403 244	17 683 420	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	35 967	20 704	15 263	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	12 078 399	-	12 078 399	-
	SOUS-TOTAUX :(CLASSE II)	41 466 654	7 431 283	34 035 371	-
	<u>CLASSE 3 : STOCKS</u>	-	-	-	9 480 348
30	STOCK DE MARCHANDISES	369 817	-	-	-
31	MATIERES ET FOURNITURES	4 979 922	-	4 979 922	-
33	PRODUITS SEMI-OEUVRES	385 284	-	385 284	-
34	PRODUITS EN COURS	25 589	-	25 589	-
35	PRODUITS FINIS	812 450	-	812 450	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	2 907 286	-	2 907 286	-
38	ACHATS	-	-	-	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE III)	9 480 348	-	9 480 348	-
	<u>CLASSE 4 : CREANCES</u>	-	-	-	36 905 711
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	12 613	-	12 613	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	12 439 116	452	12 438 665	-
43	CREANCES DE STOCKS	15 049	-	15 049	-
44	CREANCES S/ASS.ET STES APPARENTEES	16 851 364	-	16 851 364	-
45	AVANCES POUR COMPTE	444 102	-	444 102	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	540 038	13 402	526 636	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 200 736	178 981	4 021 755	-
48	DISPONIBILITES	2 595 527	-	2 595 527	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)	37 098 546	192 835	36 905 711	-
	TOTAUX :	88 045 548	7 624 118	80 421 431	80 421 431
	TOTAL GENERAL	88 045 548	7 624 118	80 421 431	80 421 431

CEVITAL SPA BEJAIA
 Nouveau Quai Port de BEJAIA

SITUATION COMPTABLE AU : 31/12/2017

PASSIF

EN KDA

Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</u>	-	50 958 053
10	CAPITAL	37 091 529	-
13	RESERVES LEGALES	1 490 997	-
15	ECARTS DE REEVALUATION	0	-
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	12 123 462	-
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	252 064	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)	50 958 053	
	<u>CLASSE 5 : DETTES</u>	-	18 142 460
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	174 832	-
52	DETTES D'INVESTISSEMENTS	7 076 222	-
53	DETTES DE STOCKS	3 976 862	-
54	DETENTIONS POUR COMPTE DETTES ENVERS LES ASSOCIES ET STE	51 685	-
55	APPARENT	4 381 264	-
56	DETTES D'EXPLOITATIONS	2 166 080	-
57	AVANCES COMMERCIALES	300 108	-
58	DETTES FINANCIERES	15 406	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)	18 142 460	
	TOTAUX : (I+V)	69 100 513	69 100 513
88	RESULTAT DE L'EXERCICE	11 320 918	11 321
	TOTAL GENERAL	80 421 431	69 111 834

CEVITAL SPA BEJAIA
Nouveau Quai Port de BEJAIA

SITUATION DES COMPTES DE RESULTATS AU
31/12/2017

EN KDA Tableau N° 02

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	0	5 103 835
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	4 357 226	0
80	MARGE BRUTE	0	746 609
80	MARGE BRUTE	0	746 609
71	PRODUCTION VENDUE	0	50 833 161
72	PRODUCTION STOCKEE	901 190	
74	PRESTATIONS FOURNIES	0	43 872
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION	0	112 510
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	34 310 614	0
62	SERVICES	1 456 726	0
	TOTAUX	36 668 530	51 736 152
81	VALEUR AJOUTEE	0	15 067 621
81	VALEUR AJOUTEE	0	15 067 621
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	0	1 323 133
77	PRODUITS DIVERS	0	81 240
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	0	373 887
63	FRAIS DU PERSONNEL	1 192 012	0
64	IMPOTS ET TAXES	349 762	0
65	FRAIS FINANCIERS	802 941	0
66	FRAIS DIVERS	113 685	0
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	1 540 870	0
	TOTAUX	3 999 270	16 845 881
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		12 846 611
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	0	659 930
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	1 869 648	0
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	1 209 719	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		12 846 611
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	1 209 719	
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		11 636 892
889	IBS	315 975	0
88	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0	11 320 918

BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2018

ACTIF		EN KDA			Tableau N° 1
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</u>	-	-	-	31 830 047
202	logiciel	39 559	9 609	29 950	-
21	VALEURS INCORPORELLES	68 896	21 890	47 006	-
22	TERRAIN	252 083	-	252 083	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	31 858 839	9 117 753	22 741 086	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	33 348	20 914	12 434	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	8 747 488	-	8 747 488	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE II)	41 000 213	9 170 166	31 830 047	-
	<u>CLASSE 3 : STOCKS</u>	-	-	-	12 918 138
30	STOCK DE MARCHANDISES	56 225	-	56 225	-
31	MATIERES ET FOURNITURES	5 623 428	62 675	5 560 753	-
33	PRODUITS SEMI-OEUVRES	589 454	-	589 454	-
34	PRODUITS EN COURS	112 396	-	112 396	-
35	PRODUITS FINIS	929 013	36 839	892 173	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	5 707 138	-	5 707 138	-
38	ACHATS	-	-	-	-
	<u>CLASSE 4 : CREANCES</u>	-	-	-	56 314 356
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	11 333	-	11 333	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	38 319 116	43 477	38 275 639	-
43	CREANCES DE STOCKS	9 241	-	9 241	-
44	CREANCES S/ASS.ET STES APPARENTEES	8 191 581	-	8 191 581	-
45	AVANCES POUR COMPTE	67 368	-	67 368	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	1 262 638	13 189	1 249 448	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 677 739	246 067	4 431 673	-
48	DISPONIBILITES	4 078 073	-	4 078 073	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)	56 617 089	302 733	56 314 356	
	TOTAUX :	110 634 954	9 572 414	101 062 541	101 062 541
	TOTAL GENERAL	110 634 954	9 572 414	101 062 541	101 062 541

CEVITAL SPA BEJAIA
 Nouveau Quai Port de BEJAIA

BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2018

PASSIF		EN KDA	Tableau N° 1
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</u>	-	61 379 201
10	CAPITAL	59 133 600	-
13	RESERVES LEGALES	2 057 043	-
15	ECARTS DE REEVALUATION	-	-
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	234	-
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	188 324	-
SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)		61 379 201	
	<u>CLASSE 5 : DETTES</u>	-	26 196 212
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	51 846	-
52	DETTE D'INVESTISSEMENTS	5 786 978	-
53	DETTE DE STOCKS	5 635 693	-
54	DETENTIONS POUR COMPTE DETTE ENVERS LES ASSOCIES ET STE APPARENT	42 108	-
55		12 159 837	-
56	DETTE D'EXPLOITATIONS	1 959 213	-
57	AVANCES COMMERCIALES	560 538	-
58	DETTE FINANCIERES	-	-
SOUS-TOTAUX : (CLASSE v)		26 196 212	
TOTAUX : (I+V)		87 575 413	87 575 413
88	RESULTAT DE L'EXERCICE	13 487 128	13 487 128
TOTAL GENERAL		101 062 541	101 062 541

CEVITAL SPA BEJAIA

Nouveau Quai Port de BEJAIA

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU : 31/12/2018

		EN KDA	Tableau N° 02
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	-	5 021 889
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	4 019 873	-
80	MARGE BRUTE	-	1 002 016
80	MARGE BRUTE	-	1 002 016
71	PRODUCTION VENDUE	-	55 154 887
72	PRODUCTION STOCKEE	-	414 042
74	PRESTATIONS FOURNIES	-	76 662
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION	-	196 309
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	38 108 836	-
62	SERVICES	1 560 604	-
	TOTAUX	39 669 440	56 843 916
81	VALEUR AJOUTEE	-	17 174 476
81	VALEUR AJOUTEE	-	17 174 476
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	-	1 266 105
77	PRODUITS DIVERS	-	10 717
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	-	92 244
63	FRAIS DU PERSONNEL	1 778 428	-
64	IMPOTS ET TAXES	284 609	-
65	FRAIS FINANCIERS	485 629	-
66	FRAIS DIVERS	111 253	-
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	1 980 793	-
	TOTAUX	4 640 712	18 543 542
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 902 830
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	-	5 274 374
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	5 690 077	-
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	415 703	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 902 830
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	415 703	
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		13 487 128
889	IBS	-	-
88	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	13 487 128

CEVITAL SPA BEJAIA

Nouveau Quai Port de BEJAIA

BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2019

ACTIF		EN KDA			Tableau N° 1
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</u>	-	-	-	37 186 860
202	logiciel	39 559	17 521	22 038	-
21	VALEURS INCORPORELLES	43 428	23 726	19 702	-
22	TERRAIN	255 890	-	255 890	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	33 826 012	11 360 894	22 465 118	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	85 033	30 122	54 912	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	14 369 200	-	14 369 200	-
	SOUS-TOTAUX :(CLASSE II)	48 619 123	11 432 263	37 186 860	-
	<u>CLASSE 3 : STOCKS</u>	-	-	-	16 330 035
30	STOCK DE MARCHANDISES	766 900	-	766 900	-
31	MATIERES ET FOURNITURES	6 116 247	-	6 116 247	-
33	PRODUITS SEMI-OEUVRES	679 555	-	679 555	-
34	PRODUITS EN COURS	83 611	-	83 611	-
35	PRODUITS FINIS	1 113 206	263 213	849 993	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	7 833 730	-	7 833 730	-
38	ACHATS	-	-	-	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE III)	16 593 248	263 213	16 330 035	-
	<u>CLASSE 4 : CREANCES</u>	-	-	-	73 865 875
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	2 411	-	2 411	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	39 542 755	43 477	39 499 277	-
43	CREANCES DE STOCKS CREANCES S/ASS.ET STES	669 875	-	669 875	-
44	APPARENTEES	21 825 598	-	21 825 598	-
45	AVANCES POUR COMPTE	1 694 800	-	1 694 800	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	2 139 102	8 205	2 130 897	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 829 229	288 458	4 540 771	-
48	DISPONIBILITES	3 502 245	-	3 502 245	-
	SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)	74 206 016	340 141	73 865 875	-
	TOTAUX :	139 418 387	12 035 616	127 382 771	127 382 771
	TOTAL GENERAL	139 418 387	12 035 616	127 382 771	127 382 771

CEVITAL SPA BEJAIA
 Nouveau Quai Port de BEJAIA

BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2019

PASSIF		EN KDA	Tableau N° 1
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<u>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</u>	0	73 048 096
10	CAPITAL	59 133 600	0
13	RESERVES LEGALES	2 709 925	0
15	ECARTS DE REEVALUATION	0	0
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	11 114 998	0
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	89 573	0
SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)		73 048 096	
	<u>CLASSE 5 : DETTES</u>	0	41 900 226
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	49 722	0
52	DETTES D'INVESTISSEMENTS	5 752 608	0
53	DETTES DE STOCKS	9 528 280	0
54	DETENTIONS POUR COMPTE DETTES ENVERS LES ASSOCIES ET STE	53 814	0
55	APPARENT	21 161 329	0
56	DETTES D'EXPLOITATIONS	1 590 186	0
57	AVANCES COMMERCIALES	432 100	0
58	DETTES FINANCIERES	3 332 188	0
SOUS-TOTAUX : (CLASSE v)		41 900 226	
TOTAUX : (I+V)		114 948 322	114 948 322
88	RESULTAT DE L'EXERCICE	12 434 449	12 434 449
TOTAL GENERAL		127 382 771	127 382 771

CEVITAL SPA BEJAIA
Nouveau Quai Port de BEJAIA

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU : 31/12/2019

		EN KDA	Tableau N° 02
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	0	7 324 661
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	5 739 448	0
80	MARGE BRUTE	0	1 585 213
80	MARGE BRUTE	0	1 585 213
71	PRODUCTION VENDUE	0	56 728 500
72	PRODUCTION STOCKEE		243 006
73	PROD DE L'E/SE POUR ELLE-MÊME	0	2 833 822
74	PRESTATIONS FOURNIES	0	174 345
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION MATIERES ET FOURNITURES	0	182 576
61	CONSOMMEES	40 929 639	0
62	SERVICES	2 373 195	0
	TOTAUX	43 302 834	61 747 461
81	VALEUR AJOUTEE	0	18 444 627
81	VALEUR AJOUTEE	0	18 444 627
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	0	1 223 331
77	PRODUITS DIVERS	0	14 560
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	0	234 293
63	FRAIS DU PERSONNEL	2 783 722	0
64	IMPOTS ET TAXES	1 170 003	0
65	FRAIS FINANCIERS	490 600	0
66	FRAIS DIVERS	105 370	0
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	2 213 619	0
	TOTAUX	6 763 314	19 916 811
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 153 497
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	0	1 126 399
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	1 845 447	0
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	719 048	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 153 497
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	719 048	
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		12 434 449
889	IBS	0	0
88	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0	12 434 449

Table des matières

Introduction générale	01
Chapitre I : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	03
Introduction	03
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière	03
1. Définition de l'analyse financière	03
2. Rôle et importance de l'analyse financière	04
3. Les objectifs de l'analyse financière	04
4. Les utilisateurs de l'analyse financière	05
5. Les étapes de l'analyse financière	05
6. Les sources d'informations de l'analyse financière.....	06
6.1. Bilan comptable.....	06
6.2. compte de résultat (CR)	10
6.3. l'annexe.....	12
Section 2 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la CAF et l'autofinancement	13
1. Les soldes intermédiaires de gestion	13
1.1.Définition	13
1.2.Les objectifs des SIG	13
1.3.la structure des SIG	14
1.4.Les différents soldes intermédiaires de gestion	14
1.5.Tableau des soldes intermédiaires de gestion (TCR).....	19
2. La capacité d'autofinancement(CAF)	20
2.1.Définition	20
2.2.Méthodes de calcul.....	20
2.3.l'autofinancement	22
2.4.Capacité de remboursement	22
Section 3 :L'analyse par la méthode des ratios	23
1. Définition	23
2. Intérêt de l'analyse par les ratios.....	23
3. Type des ratios	23
3.1. Ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion	24
3.2. Ratios liés aux Capacité d'autofinancement	28
Conclusion	28

Chapitre II : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise	29
Introduction	29
Section 1 :Le bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier	29
1. Le bilan fonctionnel	29
1.1. Définition	29
1.2. Le rôle du bilan fonctionnel.....	29
1.3. Fonctions de bilan fonctionnel.....	30
1.4. La structure du bilan fonctionnel avant retraitement	31
1.5. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	31
1.5.1. Les retraitements	31
2. Les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel	36
2.1. Fonds de roulement net global (FRNG)	36
2.1.1. Définition.....	36
2.1.2. Le calcul du FRNG	37
2.1.3. Interprétations de FRNG	37
2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR).....	40
2.2.1. Définition	41
2.2.2. Le calcul du BFR	41
2.2.3. Les interprétations du BFR	41
2.3. La trésorerie nette (TR).....	43
2.3.1. Définition	43
2.3.2. Le calcul du TR	44
2.3.3. Interprétation du TR	44
Section 2 : Le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier	45
1. le bilan financier	46
1.1. Définition.....	46
1.2. Le Rôle du bilan financier.....	46
1.3. La structure du bilan financier.....	47
1.4. le passage de bilan comptable au bilan financier	48
1.5. les retraitements du bilan financier	48
1.5.1. Les reclassements des postes du bilan	52
1.5.2. L'intégration des éléments hors bilan.....	54
1.5.3. L'élimination de postes du bilan comptable.....	54
1.6. La structure du bilan financier après reclassement et retraitement	54

2. Les indicateurs de l'équilibre financier.....	56
2.1. Le fond de roulement financier	56
2.2. Interprétation de FRF	57
Section 3 :L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios.....	58
1. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	58
1.1. Les ratios de structure	58
1.2. Les Ratios de gestion (rotation)	60
1.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre	62
2. Les ratios liés à l'approche financière	62
2.1. Les Ratios de liquidité	62
2.2. Les ratios de solvabilité.....	63
Conclusion.....	64
Chapitre III : Evaluation de la performance et de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL	65
Introduction.....	65
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	65
1. Historique et évolution de CEVITAL	66
2. Situation géographique	66
3. mission et objectifs de CEVITAL	66
3.1. mission.....	66
3.2. objectifs.....	66
4. Activités et atouts de CEVITAL.....	67
4.1. Activités.....	67
4.2. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clés de succès	68
5. Devise : des produits de Qualité	69
6. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL	71
Section 2 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise CEVITAL SPA.....	74
1. Elaboration de tableau des SIG.....	74
2. Analyse de la capacité de l'autofinancement(CAF).....	77
3. Analyse par la méthode des ratios	78
3.1. Calcul des ratios d'activité.....	79
3.2. Ratio de partage de la valeur ajoutée	80
3.3.Les ratios de rentabilité	81

3.4. Ratios de profitabilités	82
3.5. Ratios liés à la CAF	83
Section 3 :L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL SPA.....	84
1. Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019 et calcul de ces indicateurs de l'équilibre.	84
1.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019.....	85
1.2. Elaboration des bilans fonctionnels en grands masses.....	88
1.2.1. Analyse des bilans en grands masses	89
1.3. Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnelle.....	93
1.3.1. Calcul de fond de roulement net global des exercices 2017, 2018 et 2019.....	93
1.3.2. Calcul de besoin en fond de roulement (BFR) pour les exercices 2017,2018 et 2019.....	94
1.3.3. Calcul de la trésorerie.....	96
2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019 et ces indicateurs de l'équilibre..	97
2.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019.....	97
2.2. Elaboration des bilans financiers en grandes masses.....	100
2.2.1. Analyse des bilans financiers en grandes masses	101
2.3. Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financière.....	105
2.3.1. Calcul du fond de Roulement financier des exercices 2017, 2018 et 2019.....	106
3. Calculs des Ratios.....	107
3.1. Ratios liées à l'approche fonctionnelle.....	107
3.1.1. Ratio de structure.....	107
3.2. Ratios liés à l'approche financière	109
3.2.1. Ratios de liquidité	109
3.2.2. Ratios de solvabilité	110
3.2.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre.....	111
Conclusion.....	112
Conclusion générale.....	113
Bibliographie	
Annexes	

Résumé

L'objectif primordial de toute entreprise est d'évaluer sa situation financière afin d'atteindre son équilibre financier. Pour cela l'analyse financière est un instrument d'analyse permettant de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise, sa rentabilité et sa performance. Cependant l'objectif de notre recherche est de présenter l'évaluation et la performance de CEVITAL. Ce qui nous a amené à poser la question suivante : **Comment l'analyse financière permet-elle d'évaluer la performance et l'équilibre financier de la SPA CEVITAL ?**. Ce mémoire d'analyse financière nous offre une approche sur les concepts de base de l'analyse financière, l'étude de l'activité financière et de la rentabilité de l'entreprise à travers ses outils d'analyse (SIG, CAF...). Ensuite l'analyse statique qui nous a permis d'évaluer l'équilibre financier à partir des indicateurs d'équilibres et enfin nous avons terminé par l'étude d'un cas pratique, effectué au niveau de la SPA CEVITAL. Selon notre étude dans la SPA CEVITAL durant les trois années d'exercices 2017, 2018, 2019, nous avons constaté que cette entreprise est équilibrée financièrement, et elle a atteint un niveau d'activité performant, avec un degré de rentabilité suffisant, ce qui lui permet d'être solvable.

Mots clés : analyse financière, équilibre financier, performance, rentabilité, SIG, CAF, SPA CEVITAL.

Summary

The primary objective of any company is to assess its financial situation in order to achieve its financial balance. For this reason, financial analysis is an analytical instrument allowing to pass judgment on the financial health of the company, its profitability and performance. However, the objective of our research is to present the evaluation and performance of CEVITAL. Which led us to ask the following question: How does financial analysis assess the performance and financial balance of SPA CEVITAL? This financial analysis thesis offers us an approach on the basic concepts of financial analysis, the study of the financial activity and the profitability of the company through its analysis tools (SIG, CAF ...). Then the static analysis which allowed us to assess the financial balance from the balance indicators and finally we ended with the study of a practical case, carried out at the CEVITAL SPA level. According to our study in SPA CEVITAL during the three years of fiscal years 2017, 2018, 2019, we found that this company is financially balanced, and it has reached a level of efficient activity, with a sufficient degree of profitability, which it allows it to be solvent.

Keywords: financial analysis, financial balance, performance, profitability, SIG, CAF, SPA CEVITAL.