

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université A MIRA-BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciale et des sciences de gestions

Département des finances et comptabilité

Mémoire de fin de Cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences de gestion

Option : Comptabilité et audite

Thème :

*Analyse de la structure financière d'une
entreprise*

Cas de SPA CEVITAL

Organisme d'accueil : SPA CEVITAL



Réalisé par :

 M^{elle} KHALDI Hanane

 M^{elle} BENKHELOUF Celia

Encadré par :

M. FRISSOU MAHMOUD

Année universitaire : 2021-2022

Remerciements

Au terme de ce travail nous tenons à exprimer notre gratitude et nos remerciements pour toutes les personnes qui ont contribué à sa réalisation.

Nous tenons tout d'abord à exprimer notre reconnaissance à notre encadreur Mr « Frissou Mahmoud » qui par ses conseils précieux ; ses remarques pertinentes a su nous transmettre son expérience à travers ses orientations.

Nos plus vifs remerciements vont à Mr « Mourad Tounsi » notre encadreur au sein de CEVITAL de Bejaia ; pour son aide ; ses conseils intéressants ; son encouragement continu ainsi que le temps qu'il nous a accordé malgré sa grande occupation.

Nous remercions également toute l'équipe de CEVITAL

Enfin nous ne pouvons achever ce travail sans exprimer notre gratitude à tous les professeurs de l'université ABDE RAHMANE MIRA de Bejaia ; pour leurs dévouements et leurs assistances tout au long de nos études universitaire.

Merci.

Dédicace

Tout au début, je tiens à remercier Allah de m'avoir donné la force, la volonté, et la sagesse d'être patiente dans mes études.

A la mémoire de ma grand-mère « ZARA » et mon grand-père « Moubarak »

Vous êtes toujours présent dans mon esprit et dans mon cœur. En ce moment de joie, vous avez toutes mes pensées. « Que dieu vous accorde la paix éternelle et vous accueillera dans son vaste paradis»

A mes chers parents,

Papa et maman ;, je vous remercie pour tout le soutien et l'amour que vous me portez depuis mon enfance, aucune dédicace ne saurait exprimer mon amour, mon respect et ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon instruction et mon bien être.

A mes beaux-parents pour leurs amours et leurs encouragements que dieu leurs donne une longue vie.

Une spéciale dédicace à mon cher mari, ceci est ma gratitude pour ton éternel amour, que ce modeste travail soit le meilleur cadeau que je puisse t'offrir.

Merci mon cher Nassim pour ton soutien ; je remercie le bon dieu pour avoir croisé nos chemins. Que Allah le tout puissant nous procurera la sante, le bonheur et la prospérité.

A mon adorable petit frère AMINE.

A ma chère cousine chaïma et son mari khelaf ainsi que ses filles adorables ines.

A ma chère cousine chahinaz et son mari Aghiles.

A mes chères cousines INES et Celia, Imen, Ferial, fahima, Zahou, Zahera et Narimen.

A mon cher oncle Hamid et sa femme Nacera que j'aime trop ainsi que ses enfants adorables Leticia et Syphax

A toi ma binôme « Hanane » –merci pour ta patience et ta confiance – et a toutes ta famille « son papa et sa maman et sa chère unique sœur Lynda »

A mes chères tantes Hasina et Naïma, Tournes, Hayat, Salîha et Fatîha.

A mes adorables copines Iman, Kahina, Sara, Karima, Dalia, katia, céline, zahoua, chahinez, Amel et Karima.

A ma chère grand-mère MALIKA, et mon grand-père IKHLEF.



- CELIA -

Dédicace

Tout au début je tiens à remercier, Le bon dieu de m'avoir donnée la force, la volonté, et la sagesse d'être, Patiente dans mes études. A la mémoire de mes grandes mères « Wardiya et Tarbah »

Vous êtes toujours présente dans mon esprit et dans mon cœur. Aussi dans ce moment de joie, vous avez toutes mes pensées. « Que dieu vous accorde la paix éternelle et vous accueille dans son vaste paradis ».

A mes très chers parents.

Papa et Maman, je vous remercie pour tout le soutien et l'amour que vous me portez depuis mon enfance, aucune dédicace ne saurait exprimer mon amour, mon respect et ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon instruction et mon bien être.

Allah, le très haut, vous accorder santé, bonheur et longue vie.

A ma chère et unique sœur.

Ma très chère Linda, Aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi. Puisse ce travail être la récompense de tes soutiens moraux et sacrifices.

Au mari de ma sœur, Idir

A mon chère amie Athmane, merci pour le soutien continu dont tu as toujours fait preuve, ton soutien m'a permis de réaliser le rêve tant attendu.

A mes chères tentes tasaadit, saliha, naïma, ghania

A mes chères cousines imen, kanza, biha, liza, amina

A mes chères amis dalia, katia, celina, zahoua, chahinez.

*A toi ma binôme « Célia » merci pour ta patience et ta confiance et
a toutes ta famille « son papa et sa maman et son chère unique frère*

AMINE »



- Hanane -

Sommaire

Sommaire

Remerciements

Dédicace

Dédicace

Sommaire

Liste d'abréviation

Liste des tableaux12

Liste des figures

Liste des schémas

Introduction Générale..... 1

Chapitre I

Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise

Section 1 : Notions de base de l'analyse financière 4

Section 2 : les sources d'informations et utilisateurs de l'analyse financière 8

Section 3 : Analyse statique de la structure financière 27

Conclusion 37

Chapitre II

Les méthodes et les outils de l'analyse financière

Introduction 39

Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financière 39

Section 2 : analyse par la méthode des ratios 52

Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise..... 59

Conclusion 69

Chapitre III

Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	71
Section 02 : Elaboration des documents financiers et le calcul des indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise SPA CEVITAL.....	82
Section 03 : analyse de l'activité de l'entreprise au sein de la SPA CEVITAL.....	102
Section 04 : Analyse par la méthode des ratios	108
Conclusion Générale.....	114
Liste bibliographie.....	117
Annexes.....	122
Tables des matières.....	132

Liste d'abréviation

Liste d'abréviation

Abréviations	Signification
AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d 'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propres
DCT	Dettes d'Exploitation
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FRF	Fond de Roulement Financière
FRNG	Fond de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
KDA	Kilo Dinars Algérien
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
PE	Produit de l'Exercice
RAF	Ratio d'Autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RD	Ressources Durables
RNE	Résultat Net de l'exercice
RE	Résultat d'Exploitation
SIG	Soldes Intermédiaire de Gestion
SPA	Société Par Action
TN	Trésorerie Nette

Liste d'abréviation

TRA	Trésorerie Actif
TRP	Trésorerie Passif
UM	Unité Monétaire
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VI	Valeur Immobilisée
VMP	Valeur Mobilières de Placement
VR	Valeur Réalisable

Liste des tableaux

Liste des tableaux

<i>Tableau 1: Présentation l'actif et le passif du bilan</i>	9
<i>Tableau 2: La représentation de l'actif du bilan</i>	13
<i>Tableau 3: La présentation de passif du bilan</i>	14
<i>Tableau 4: Le compte de résultats</i>	18
<i>Tableau 5: Le compte de résultat par fonction</i>	19
<i>Tableau 6: Les immobilisations</i>	22
<i>Tableau 7: Les amortissements</i>	22
<i>Tableau 8: La part de valeur sur immobilisations et autre actif non courant</i>	22
<i>Tableau 9: Les participations</i>	23
<i>Tableau 10: Les provisions</i>	23
<i>Tableau 11: Présentation du tableau des flux des trésoreries</i>	24
<i>Tableau 12: Variation de capitaux propres</i>	26
<i>Tableau 13: La structure standard du bilan financier</i>	30
<i>Tableau 14: La structure standard du bilan des grandes masses</i>	31
<i>Tableau 15: Le bilan financier se présente comme suit</i>	31
<i>Tableau 16: Le bilan financier en grand masse</i>	32
<i>Tableau 17: Structure du bilan fonctionnel</i>	36
<i>Tableau 18: Présentation du bilan fonctionnel</i>	37
<i>Tableau 19: L'évolution du fond de roulement net global</i>	43
<i>Tableau 20: Les ratios de structures</i>	54
<i>Tableau 21: Les ratios de liquidité</i>	55

Liste des tableaux

Tableau 22: Les ratios de rentabilité	55
Tableau 23: Les ratios de gestion	57
Tableau 24: Ratio de solvabilité	58
Tableau 25: Tableau des soldes intermédiaire de gestion.....	63
Tableau 26: Elaboration de l'actif des bilans fonctionnels de CEVITAL	83
Tableau 27: Elaboration du passif des bilans fonctionnels de CEVITAL	84
Tableau 28: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015	86
Tableau 29: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016	86
Tableau 30: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017	86
Tableau 31: Présentation du résultat net de l'exercice 2015, 2016, 2017	89
Tableau 32: Elaboration de l'actif des bilans financiers de CEVITAL.....	90
Tableau 33: Elaboration du passif des bilans financiers de CEVITAL.....	91
Tableau 34: Le bilan financière en grande masse de l'exercice 2015	93
Tableau 35: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2016	93
Tableau 36: Le calcul du FRNG par le haut du bilan	96
Tableau 37: Le calcul de FRNG par le bas du bilan	96
Tableau 38: Le calcul de BFRE	97
Tableau 39: Le calcul de BFRHE	98
Tableau 40: Le calcul de BFR	99
Tableau 41: Le calcul de TN.....	100
Tableau 42: Le calcul de TN.....	100
Tableau 43: Le calcul de FRF par le haut de bilan.....	101

Liste des tableaux

Tableau 44: <i>Le calcul du fond de roulement par le bas du bilan</i>	101
Tableau 45: <i>Calcul des soldes intermédiaires de gestion</i>	103
Tableau 46: <i>Calcul de la CAF à partir de l'EBE</i>	106
Tableau 47: <i>Calcul de la CAF à partir de résultat net</i>	106
Tableau 48: <i>Calcul de l'autofinancement</i>	108
Tableau 49: <i>Calcul des ratios de structure</i>	108
Tableau 50: <i>Calcul des ratios de rotation</i>	109
Tableau 51: <i>Calcul des ratios de liquidité</i>	109
Tableau 52: <i>Calcul de ratio de solvabilité :</i>	110
Tableau 53: <i>Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier</i>	111

Liste des figures

Liste des figures

<i>Figure 1 : Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels.....</i>	<i>87</i>
<i>Figure 2 : Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels.....</i>	<i>88</i>
<i>Figure 3 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2015 2016 2017.....</i>	<i>94</i>
<i>Figure 4 : Présentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017.....</i>	<i>94</i>
<i>Figure 5 : Présentation graphique de FRNG.</i>	<i>96</i>
<i>Figure 6 : Présentation graphique de BFRE</i>	<i>97</i>
<i>Figure 7 : Présentation graphique de BFRHE</i>	<i>98</i>
<i>Figure 8 : Présentation graphique de BFR.....</i>	<i>99</i>
<i>Figure 9 : La présentation de TN.....</i>	<i>100</i>
<i>Figure 10 : La présentation graphique du FRF.....</i>	<i>102</i>
<i>Figure 11 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice</i>	<i>105</i>
<i>Figure 12 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)</i>	<i>107</i>

Liste des schémas

Liste des schémas

<i>Schéma 1 : Représentation schématique de la structure du compte de résultat.....</i>	15
<i>Schéma 2 : Représentation schématique du contenu des annexes.....</i>	20
<i>Schéma 3 : L'articulation des composantes de l'équilibre financier</i>	40
<i>Schéma 4 : L'interprétation du fonds de roulement net global.</i>	42
<i>Schéma 5 : Représentation du BFRHE.....</i>	46
<i>Schéma 6 : Représentation du BFRE.....</i>	47
<i>Schéma 7 : Représentation du BFRHE.....</i>	49
<i>Schéma 8 : Organigramme général de la SPA CEVITAL Agro industrielle</i>	81

Introducción General

Introduction Générale

Une entreprise est une structure économique est sociale, financièrement indépendante dont la fonction principale est de produire des biens et services pour le marché, dans le but de produire dans des conditions optimales grâce à une bonne organisation, elle constitue l'unité de base d'une économie de marché, mettant en œuvre les moyens toutes les activités imposent une situation avant de passe à l'action.

L'analyse financière est un ensemble de concepts de méthodes et d'outils permettant de traiter l'information comptable ainsi que d'autres informations de gestion pour juger de la santé financière d'une entreprise. Autrement dit, elle peut déceler les forces et les faiblesses d'une entité, ceci aidera mieux comprendre la situation financière passée, présente et future de la recherche financière de l'entreprise générée.

De plus, l'analyse financière fournit aux dirigeants de l'entreprise les outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, prévoir la demande et trouver les modes de financement les plus rentables pour assurer la croissance de l'entreprise.

De ce fait l'objectif général de notre travail de recherche est d'analyser la structure financière d'une entreprise, nous avons décidé d'orienter notre thème de réflexion vers « Analyse de la structure financière d'une entreprise », cette recherche s'effectue des états financiers à la revue des pièces comptables nécessaire et auprès de l'entreprise ou des informations économiques et financières relatives à son secteur d'activité.

Notre cas pratique est effectué au sein de l'entreprise **SPA CEVITAL**, dont l'objectif est d'apprécier la situation financière et de répondre à cette problématique.

- ✓ Comment évaluer la structure financière de l'entreprise **SPA CEVITAL** ?
- ✓ De prévoir répondre à notre question principale nous sommes interrogées sur les questions suivantes :

Est-ce que l'entreprise **SPA CEVITAL** est rentable ?

La structure financière de **SPA CEVITAL** est-elle en équilibre ?

Comment se présente la situation financière de l'entreprise **SPA CEVITAL** à travers ses ratios financiers ?

Pour répondre à ces questions Nous avons formulé les hypothèses suivantes :

Introduction Générale

L'entreprise **SPA CEVITAL** atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déferents engagements.

La structure financière de l'entreprise **SPA CEVITAL** est en équilibre financier.

L'activité de l'entreprise **SPA CEVITAL** est performante.

Afin de vérifier cette hypothèse est de répondre aux questions suivantes nous allons adopte la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique sur des ouvrages, des mémoires et des documents. De plus nous allons effectuer un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise **SPA CEVITAL**.

Ce mémoire sera structuré en trois chapitres : Le premier chapitre se base sur la présentation de l'analyse financière, le second chapitre fera l'objet d'une méthode et les outils de l'analyse financière et en fin le dernier chapitre sera consacré pour une étude pratique réalisé au sein de la **SPA CEVITAL** de Bejaia.

Chapitre I

Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise

L'analyse financière est une discipline apparue à la fin du 19ème siècle, et ce n'est qu'après la deuxième guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor.

Elle a évolué très vite, elle est devenue un élément très important dans la politique financière de l'entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique c'est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de son activité. Ainsi, elle lui fournit toutes les informations nécessaires pour préserver son équilibre financier tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et sa valeur elle-même.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections, la première traite les concepts fondamentaux de l'analyse financière, la deuxième base sur les sources d'information et la dernière aborde l'élaboration du bilan financier.

Section 1 : Notions de base de l'analyse financière

I.1. Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties permettant en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice des telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise débitrice. Des telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine de l'entreprise personnel du des propriétaire (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement

constitue aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France par des biens fonciers et immobiliers.¹

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées.

L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

L'économiste américaine Benjamin Graham (1894- 1976), est reconnue mondialement comme le « père de l'analyse financière », à la suite de son œuvre phare, l'investisseur intelligent, parue en 1949. Également auteur de Security analyses, des 1934 avec David Dodd Il fut l'un des premiers à seulement utilisé une méthode d'analyse financière méthodique et américaine Warren Buffet, après avoir contribué au Securities Exchange Act de 1933, la première loi à exiger des sociétés cotées de fournir des relevés comptables certifiés par des commissaires aux comptes indépendants.

I.2. Définitions de l'analyse financière

Analyse financière est d'avantage une technique qu'une science, elle met une application quelques économique et fournit à l'analyse une méthode, des réflexes, des angles de vue, dans objectif de fournir une réflexion et des arguments à la prise de décision, permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance, réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

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

¹ **Ndonkeye.V.** (2008). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, université libre de Kigali, page 15.

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde....) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière est 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

Selon 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 sur sa situation financière (actuelle et futur).

Et pour résumer l'analyse financière et donc permettre de connaître la situation de l'entreprise (son activité sa performance réalisée, sa structure financière).²

Selon Armand DAYAN : l'analyse financière est un : « ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel ». ³

I.3. Les objectifs de l'analyse financière

Sont déférés suivants quelle menée par l'entreprise elle-même, par intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires épargnants.

On peut distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

❖ Les objectifs internes

- ✓ Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à sécréter de la richesse.

¹LAHILLE.JEAN –PIERRE. (2001). « Analyse financière », 1^{ème} édition Dalloz, Paris, P01.

²MARION.ALAIN (2007). « Analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, P01.

³ARMAND.DAYAN, « Manuel de gestion financière », 1^{ème} édition Marketing, volume 2,1999, page 59.

- ✓ Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- ✓ Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- ✓ Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- ✓ Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.
- ✓ Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique-la mise en place de ces crédits.
- ✓ Evaluer l'Indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs.

- ✓ Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

❖ **Les objectifs externes**

- ✓ Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
 - ✓ Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

I.4. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et élaborer à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information et d'assurer l'interprétation.

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- ✓ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- ✓ Rechercher des nouvelles ressources pour assurer un financement continue.
- ✓ Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise.
 - ✓ Prise de décisions, elle doit confirmer l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu.
 - ✓ Détermination par opération de calcul de situation présente et les prévisions d'une situation future.
 - ✓ Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
 - ✓ Étudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.

I.5. Les principes de l'analyse financière

L'analyse financière comporte trois étapes intéressées.

- ❖ Il convient d'abord de choisir le paramètre que l'on peut étudier.
- ❖ Il faut ensuite le dénicher dans les comptes ou, si besoin, le calcul.
- ❖ En fin, il est souvent nécessaire de l'interpréter.

Section 2 : les sources d'informations et utilisateurs de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information à savoir.

I.1. Les sources d'information non financière

De nombreuses informations sont disponibles au Greffe du tribunal de commerce on distingue les suivantes :

- ❖ Extrait « K bis » sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprise, l'identité des dirigeants, son fonds de commerce ...
- ❖ Le détail des garanties données par l'entreprise (bien ou hypothéqués), le délai des contrats de crédit-bail immobiliers.
- ❖ Les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise, sa stratégie et sa situation.

I.2. Les sources d'information financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptable et aux autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et exploiter.

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat, l'annexe, qui sont des documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et la performance d'une entreprise, appelé également « états financière » ou bien « les documents de synthèse ».

L'état financier peut être défini comme des documents comptable préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents et comptables. ¹

I.2.1. Bilan

Définition

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de bilan comptable :

Le bilan comptable est un document comptable qui donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques. ²

Le bilan comptable est la visualisation de patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaitre le détail de ce que possède l'entreprise, c'est ce qu'on appelle l'actif du bilan, l'entreprise contracte des dettes envers les tiers dont le détail s'inscrit au passif. ³

I.2.1.1. La structure du bilan

Le bilan se présent sous forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée **ACTIF** et la partie droite appelée **PASSIF**.

Tableau 1: Présentation l'actif et le passif du bilan

L'actif du bilan	Passif du bilan
Ce que l'entreprise possède	Ce que l'entreprise doit
=	=
Les emplois que l'entreprise a faits de ses ressources	Les ressources dont l'entreprise a disposé

Source : Caroline Semler. (2006), « toute la fonction financière », paris, page40.

I.2.1.2. L'actif du bilan

L'actif du bilan comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires l'exploitation de l'entreprise. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il Ya a également des éléments non

¹**H.christan.** (2008). « Analyse et évaluation financières de l'entreprise et groupes », édition Vuibert, paris, page 48

²**Bella lah. Monther.** (2004). « Gestion financière », 2^{ème} édition, Edition economica, paris, page 21

³**Béatrice.R.** (2001). « Le diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, page 13

physiques : soit des droits « brevets ou licences, par exemple ». Soit des éléments financiers « participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires ».¹

❖ **Actif non courant**

Les actifs non courants regroupent l'ensemble des éléments de l'actif qui ne peuvent pas être dans le court terme et le moyen terme. Cet ensemble contient trois sous-ensemble : immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et les immobilisations financières.

➤ **Les immobilisations incorporelles**

Sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Exemple (fonds de commerce, brevets, marques licences, frais d'établissement ...).

➤ **Les immobilisations corporelles**

Correspondent un actif physique que l'entreprise continuera à utiliser après l'exercice en cours. Exemple (terrains, construction, installations techniques, matériels et outillage industriels...).

➤ **Les immobilisations financières**

Sont des actifs financiers d'utilisation durable possédée par l'entreprise. Exemple (participations et titre détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise...)

❖ **Actif courant**

L'actif circulant regroupe tout ce qui n'est pas vocation à être conservé sur le long terme dans l'entreprise. Il est composé de tous les éléments servant au cycle d'exploitation. C'est-à-dire de l'achat la vente du produit. Mais disparaissant durant celui-ci. L'actif circulant composé des stocks, des créances et des disponibilités.²

¹R.BEREA LEY-S.MYRS-F.ALLEN. (2006). « Principes de gestion financier », 8^{ème} édition, PE ARSON EDUCATION, Paris, Page7

² Idem

➤ **Les stocks**

Se scindent en plusieurs rubriques :

- ✓ Les stocks de marchandises : ces biens sont vendus en l'état sans avoir été transformés.
- ✓ Les stocks de produit finis : ces biens ont été transformés préalablement par l'entreprise.
- ✓ Les stocks de métiers premiers : ces matières seront transformées ultérieurement par l'entreprise.
- ✓ Les en cours : ces produits sont transformés mais non achevés.

➤ **Les créances**

✓ Les créances clients, qui constituent la contrepartie des ventes. Ce sont les sommes dues par un client qui n'a pas encore payé la marchandise qui lui a été livrée. il s'agit pour l'entreprise d'un actif.

✓ L'ensemble des autres créances que l'entreprise possède vis-à-vis des tiers à la clôture de l'exercice comptable. On peut citer les avances sur salaires faites au personnel, les subventions à recevoir, les créances d'impôt.

➤ **Disponibilités**

Elles correspondent au solde positif des comptes bancaires, aux placements dont l'objectif n'est pas d'être conservé durablement dans l'entreprise (actions, SICAV.... etc.) Et aux espèces constituant la caisse de la société.

I.2.1.3. Le passif du bilan

Le passif représente l'ensemble des dettes de l'entreprise. On les appelle aussi les ressources. Dans le bilan les ressources sont classées par ordre d'exigibilité croissante. Quel que soit leurs natures. Les éléments du passif sont subdivisés e trois ensemble : capitaux propres, passif non courants et passif courant.

❖ **Capitaux propres** : ce groupe comprend :

- ✓ **Le capital social** : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés.
- ✓ **La prime d'émission** : c'est une prime que l'on fait payer à de nouvel associé lors d'une augmentation de capital.
- ✓ **Les réserves** : ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer.

✓ **Le rapport à nouveau** : il remplit deux fonctions : imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice.

✓ **Le résultat de l'exercice** : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice.

✓ **Les subventions d'investissement** : ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels.

✓ **Les provisions réglementées** : ce sont des comptes créés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

❖ **Passifs non courants**

Le passif non courant (souvent appelé le passif à long terme), qui regroupe l'ensemble des sommes à payés au cours des prochaines années, et comprend généralement les postes suivants :

✓ Emprunts de dettes financières.

✓ Impôts (différés et provisionnés).

✓ ✓ Autres dettes non courantes.

✓ Provisions et produits comptabilisés d'avance.

❖ **Passif courant**

Regroupent toutes les sommes que l'entreprise doit aux tiers (client, fournisseurs) de moins d'une année. Qu'elles soient d'exploitation et comprennent des débiteurs récurrents.

✓ **Les fournisseurs** : des sommes qui sont dues au fournisseur à raison des biens ou des marchandises qu'ils ont facturés et pour lequel ils ont consenti des délais de paiement

✓ **Les dettes fiscales et sociales** : on comprend ici les créances (État, sécurité sociale, caisse retraite)

✓ **Dettes sur immobilisation** : les crédits consentis par les fournisseurs d'immobilisation

✓ **Autre dette** : ristourne accordée aux clients ou avoirs à établir leur faveur

✓ **La trésorerie passive** : c'est des dettes à court terme des entreprises vis-à-vis de leurs banques (concours bancaire)

Tableau 2: La représentation de l'actif du bilan

Actif	Exercice N			EXERCICE N-1
	BRUT	AMORT-PROVISION	NET	NET
Actif immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Industriels				
Immobilisations corporelles en cours				
Avance et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
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				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : HUBERT.B. (2010). « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, page24

Tableau 3: La présentation de passif du bilan

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX AUX PROPRE			
Capital émis			
Capital non appelé			
Prime et réserves-réserve consolidées (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultat net-résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre-report à nouveau			
Par de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dette non courantes provisions et produits			
Constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT 2			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : HUBERT.B, op.cit., page24.

I.2.2. Le compte de résultat

Est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice. Sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement .il faut apparaitre, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice

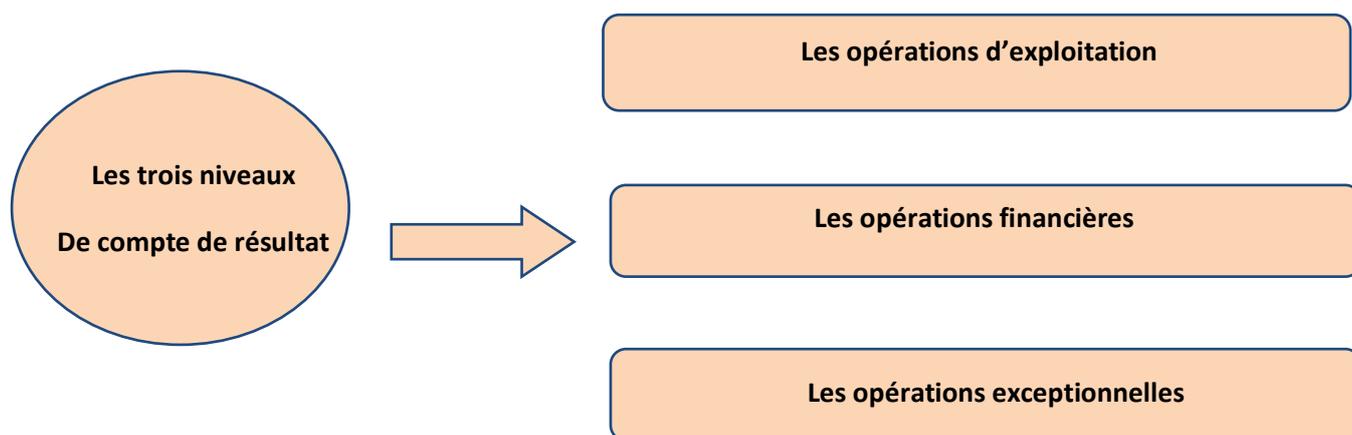


Schéma 1 : Représentation schématique de la structure du compte de résultat.

Source : GERARD.MELYON. (2007). « Gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL page 24.

I.2.2.1. Les produits

Sont la partie des résultats des opérations qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, sont des recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur la période.¹

❖ Les produits d'exploitation

Le chiffre d'affaire hors taxes. Il regroupe le produit généré par les opérations purement commerciales (achat pour revendre sans transformation) rassemblées sous la rubrique « marchandises », et les produits résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblés sous la « production vendue ».

- ✓ Les reprises sur provisions et les transferts des charges.
- ✓ Les produits résultants d'opérations faites en commun avec d'autre société : quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.

❖ Les produits financiers

Sont les intérêts provenant des placements financiers réalisés (produits des participations, produit d'autres VMP et créances de l'actif immobilisé, autres intérêts et

¹Christophe.Thiberge. (2005). « Analyse financière », Vuibert, paris, page 9

produits assimilés) et les produits provenant d'opérations financières ponctuelles (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement).

❖ **Les produits exceptionnels**

Il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise. On distingue les produits exceptionnels sur opération de gestion, sur opération en capital et les reprises et transferts de charges.

I.2.2.2. Les charge

Les charges sont des diminutions d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres. Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.¹

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :²

❖ **Les charges d'exploitation**

Sont constitués des dépenses ou frais se rapportant à l'exploitation normal et courante de l'exercice. Elles comprennent notamment les consommations de marchandises, a matières et fourniture et les frais. Les frais représentent des donnés versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers.

❖ **Les charges financières**

Elles sont trois types :

✓ **Les intérêts et les charges assimilées** : ces charges dépendent de la politique financière de l'entreprise. Elles sont déterminées par la manière dont l'entreprise organise le financement de ses structures et de son activité.

✓ **Les dotations** : dotations aux amortissements des primes de remboursement des obligations, dotation aux provisions pour dépréciation des titres, pour risques et charges financières.

¹**Tazdait.Ali.** (2009). « maitrise du système comptable financier »,1^{er} édition, société expert-comptable, Alger, page 81.

²**Ahmed.Sadou.** (2005). « Comptabilité générale », 2^{ème} édition, Alger, page 77

✓ **Les autres charges financières** : différences négatives de charges et charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.

❖ **Les charges exceptionnelles**

Il s'agit des charges qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liées directement à l'activité normale de l'entreprise.

L'entreprise doit présenter une analyse selon une classification établie par nature ou par fonction.

I.2.2.3. Le compte de résultat par nature

La première méthode est appelée méthode des charges par nature, elle consiste à regrouper les charges selon leur nature (par exemple : dotation aux amortissements, achats de matières premières, frais de transport salaires et rémunérations), et à ne pas les réaffecter aux différentes fonctions de l'entreprise. Dans un grand nombre de petites entreprises cette méthode est simple à appliquer car elle ne nécessite aucune répartition des charges opérationnelles entre les différentes fonctions.

❖ **Résultat opérationnel**

Ce résultat est important car il conditionne l'existence de l'entreprise. En effet, c'est sur ce résultat que l'entreprise va payer ses frais financiers et en particulier les intérêts des emprunts.

❖ **Résultat avant impôts**

C'est le résultat avant impôts qui concerne les activités que l'entreprise continue et celles qu'elle a abandonnées, cette distinction permet, par exemple de savoir si l'entreprise a abandonné une activité fortement rémunératrice qui pourrait affecter le résultat des années suivantes.

❖ **Résultat net de l'exercice**

Il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après le paiement de l'impôt et la prise en compte des intérêts minoritaires. C'est sur le résultat net que sont rémunérés les propriétaires de l'entreprise.

I.2.2.4. Le compte de résultat par fonction

La deuxième analyse qui est la méthode des charges par fonction est la plus utilisée par les pays Anglo-saxons. L'IASB « International Accounting Standard Board » a envisagé de rendre cette présentation obligatoire pour unifier la présentation des états financiers et faciliter la lecture pour les utilisateurs.

Le résultat opérationnel issu du classement par nature est le même que celui issu du classement par fonction. Les postes qui suivent le résultat opérationnel étant les mêmes dans les deux présentations.

Par ailleurs, l'entreprise doit indiquer, soit au compte de résultat, soit les notes annexes, le montant de dividende par action voté ou proposé au titre de l'exercice couvert par les états financiers.

La présentation de compte de résultat se présente comme suit :

Tableau 4: Le compte de résultats

Eléments	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits exceptionnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
impôts exigibles sur résultat ordinaires			
impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			

8–RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extra ordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extra ordinaires (charges) (à préciser)			
9–RESULTAT EXTRA ORDINAIRE			
10–RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mise en équivalence			
11–RESULTAT NET DE L'ESEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Pat du groupe			

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

Tableau 5: Le compte de résultat par fonction

Eléments	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Coûts des ventes			
Marge Brute			
Autres produits opérationnels			
Coûts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnels			
RESULTAT OPERATIONNEL			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotation aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur le résultat ordinaire			
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 2 5mars 2009 portant le système comptable financier.

I.2.3. Annexes

I.2.3.1. Définitions de l'annexe

L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan. ¹

¹GERARD.MELYON, op.cit., Page 34.

Elle est à la fois :

- ❖ Un document comptable et obligatoire, sauf pour la catégorie comptable de micros entreprise.
- ❖ Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

I.2.3.2. Objectif de l'annexe

- ❖ Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- ❖ Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- ❖ Elle contient des informations comptables. Telles que les règles et méthode comptable exploitées par l'entreprise. Les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

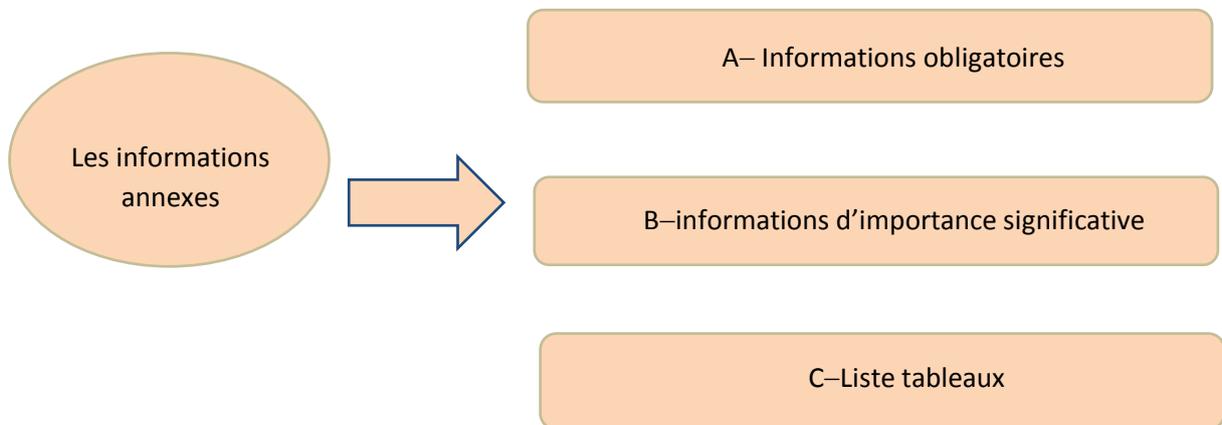


Schéma 2 : Représentation schématique du contenu des annexes

Source : GERARD.MELYON. (2007). « Gestion financiers », 4^{ème} édition, BREAL.

A. Les informations obligatoires

Elle contient les informations comptables suivantes :¹

¹ Ibid., page 35

- ❖ Etats :
 - ✓ De l'actif immobilisé
 - ✓ Des amortissements
 - ✓ Des dépréciations et des provisions
 - ✓ Des échéances et des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.
- ❖ Indication des dérogations à l'application des conventions générales.
- ❖ Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues ainsi que le changement dans la présentation des comptes annuels.
- ❖ Mention des motifs de reprises exceptionnelles d'amortissement.
- ❖ Commentaires sur d'éventuelles dérogations en matière de frais de recherche et de développement.
- ❖ Précision sur la nature, le montant et le traitement comptable de certains comptes.

B. Les informations d'importance significative

Il convient de les mentionner lorsqu'elles ont une importance significative sur le résultat de l'entreprise ou sur sa situation patrimoniale et financière, ces informations sont les suivantes :¹

- ❖ Modes et méthodes d'évaluation appliquées aux postes du bilan et de compte de résultat.
- ❖ Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements des dépréciations et des provisions.
- ❖ Mouvement ayant affecté les différents postes de l'actif immobilisé.
- ❖ Nature montant et traitement comptable des écarts de conversion.
- ❖ Montant des engagements financiers.

C. Liste des tableaux

Aucune norme de présentation de l'annexe n'est prévue par c'est ancien. Il fournit cependant un certain nombre de tableaux qui rendent plus aisée la lecture des informations :

- ❖ Tableau des immobilisations
- ❖ Tableau des amortissements
- ❖ Tableau des dépréciations

¹ **Idem.**, page 35

- ❖ Tableau des provisions
- ❖ Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice
- ❖ Tableau des filiales et participations
- ❖ Tableau du portefeuille des TIAP

Tableau 6: Les immobilisations

Rubriques et poste	Notes	Valeur brute l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Dimension de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autre actif financier non courant					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant le système comptable financière.

Tableau 7: Les amortissements

Rubrique	Notes	Amortissement cumulé en début d'exercice	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions éléments sortis	Amortissements cumulés en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations Incorporelle Immobilisation Corporelles Participations Autre actif financier Non courant					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant le système comptable financière.

Tableau 8: La part de valeur sur immobilisations et autre actif non courant

Rubrique et poste	Notes	Pertes de valeur cumulées en début de l'exercice	Augmentation perte de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulées en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autre actif financier non courant					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant le système comptable financière.

Tableau 9: Les participations

Filiales et entités associées) Filiales et entités associées	Notes	Capitaux Propres	Dont capital	quote-part de capital détenu (%)	Résultat Dernier exercice	Prêts et Avances accorde	Dividendes S'encaissés	Valeur Comptable Des titres Détenus
Filiales Entité A Entité B Entités Associées Entité 1 Entité 2								

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant le système comptable financière.

Tableau 10: Les provisions

Rubriques et postes	Notes	Provisions Cumulées en Début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passives non courants Provisions pour pensions et obligations similaires Provisions pour impôts Provisions sur litiges					
Total					
Provisions passifs courants Provisions pour pensions et obligations similaires Autres provisions liées au personnel Provisions pour impôts					
Total					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant le système comptable financière.

I.2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT)

I.2.4.1. Définition

C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait. En faisant ressortir la variation de la trésorerie.¹

I.2.4.2. La construction du tableau de trésorerie

Présentation schématique du tableau de trésorerie

Tableau 11: Présentation du tableau des flux des trésoreries

Opération	N	N+1	N+2
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net			
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
+ Amortissements et provisions			
– Variation des impôts diffèrent			
– Plus-value de cession, nettes d'impôt			
– Quote part dans le résultat de société mise en équivalence			
+ marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées			
+ dividende reçu des sociétés mises en équivalence			
+ variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
A= trésorerie due à l'activité			
Investissement			
– acquisition d'immobilisations corporelle et incorporelles			
+ cession d'immobilisation corporelle et incorporelle			
+ subvention d'immobilisation financière			
– acquisition d'immobilisation financière			
+ cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			
Financement			
+ augmentation du capital			
+ augmentation des dettes financière			
– Remboursement des dettes financière			
– Dividendes			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C)			
Trésorerie à l'ouverture			
Trésorerie a clôture			

Source : J. BARREAU et J. DELAHAYE. (1995). « Gestion financière », 4^{ème} Edition Paris, Edition DUNOD, p 263.

¹CRAULET.P. (2002). « Analyse comptables et financière », 9^{ème} Edition, Paris, DUNOD, page 150.

La trésorerie est considérée comme une mesure de base dans l'analyse financière.

Une entreprise qui génère régulièrement des liquidités importantes est à la fois solvable, rentable et capable d'assurer sa croissance.

Le tableau de flux de trésorerie recueille de nombreuses informations utiles à des analyses permettant de juger de la rentabilité opérationnelle, de la maîtrise du fonds de roulement, de la nouvelle dette (risqué financier), de la liquidité, de la croissance stratégique, du financement.

Il contient trois fonctions principales : l'exploitation, l'investissement et le financement.

❖ **Flux de trésorerie liés aux activités**

Regroupe toutes les activités d'exploitation au sens large, c'est à dire tout ce qui n'est pas lié aux opérations d'investissement et financement. Les flux de trésorerie comprenant l'ensemble des produits encaissés « créances client » et des charges décaissées « dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales... », Liées à l'exploitation.

❖ **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement**

Comprend toutes les actions qui contribuent au développement ou à la mise à jour de l'événement, les flux de trésorerie comprennent tous les gains reçus « cessions » plus les réductions et moins les acquisitions d'immobilisations.

❖ **Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**

Il s'agit de l'ensemble des opérations concourant aux activités de financement, les flux de trésorerie comprennent l'ensemble des ressources collectées (emprunt, augmentation de capital...), diminué les dividendes versés.

I.2.4.3. Intérêts du tableau de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie permet :

- ✓ Une meilleure analyse de la solvabilité de l'entreprise : mieux juger la liquidité immédiate et la solvabilité de l'entreprise.
- ✓ Une compréhension plus aisée des informations : mieux comprendre les notions de recettes et de dépenses.

- ✓ Une facilité de l'approche prévisionnelle (plan de financement) : utilisation des bases de calcul des flux d'exploitation prévisionnels.
- ✓ Evaluation des différences politiques des fonctions de l'entreprise : la séparation de flux par fonction permet une meilleure connaissance de la politique de chaque fonction au sein de l'entreprise « investissement, exploitation, financement ».

I.2.5. Le tableau de variation des capitaux

Ce document vise à expliquer la variation globale des capitaux propres qui ne provient pas uniquement du résultat global au sens du comprehensive income. Il existe des opérations financières, des flux rémunération, des flux d'affectation de bénéfices ou d'émission d'action qui viennent expliquer pourquoi les capitaux propres de l'entreprise évoluent. Les causes sont nombreuses et il faut distinguer selon les différents postes comptables de capitaux propres. La norme 2009-R03 s'épuise à fixer un cadre normatif au tableau de variation des capitaux propres. En colonne, on trouve les différentes rubriques comptables.¹

Tableau 12: Variation de capitaux propres

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2						
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N-1						
Changement de méthode comptable						

¹ Idem

Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N						

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 pourtant le système comptable.

Section 3 : Analyse statique de la structure financière

I.1. Définitions de bilan financier

Le bilan financier également appelé aussi bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassement les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif ou selon leur liquidité à l'actif ou selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.¹

I.2. Objectif du bilan financier

Le bilan financier permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- ✓ Dévaluer le Patrimoine réel.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les déférentes masses du bilan classes selon leurs degrés de liquidité ou l'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- ✓ D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.²
- ✓ D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.³

¹Pr.FEKKAK ; Pr.EL MALOUKI. (2014). «Cours Analyse financière », page 36 du site www.EKOGEST.BLOGSPOT.com consulte le 13/04/2022

²Beatrice et Francis.Garguillot. (2006). «Analyse financière ; activité- rentabilité structure financière tableau de flux», 4^{ème} édition Gualino, Paris France, page 129.

³Meunier.rocher B. (2001). « le diagnostic financier », édition organisation, paris, page 117.

I.3. Rôle du bilan financier

Le bilan financier nous permet

- ✓ De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, on compare les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes au moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- ✓ D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- ✓ De permettre la prise de décision.¹

I.4. La structure du bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparté en deux parties : la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif.

La seconde, elle est réservée à l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

I.4.1. L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

I.4.1.1. L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie : Les immobilisations corporelles, Les immobilisations corporelles, les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an) et les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

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

¹Meunier.Rocher B. (2001). «Le diagnostic financier», édition organisation Paris, P117.

I.4.1.2. L'actif circulant

Il est composé des éléments cyclique, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise.

Nous retrouvons :

✓ **Les valeurs d'exploitation** : elles sont constituées de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des Stocks sauf les stocks outil qui doit être reclassés dans l'actif fixe.

✓ **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances parmi celles qui sont reclassés dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

✓ **Les valeurs disponibles** : Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.¹

I.4.2. Le passif de bilan

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissant, ce qui amène à distinguer : les fonds propres, les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.

I.4.2.1. Les fonds propres

Correspondant à la richesse des actionnaires, il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires ainsi que des bénéfices laissés par ceux-ci à la disposition de l'entreprise au cours des années, on trouve aussi dans ce poste les réserves, les subventions et les provisions pour perte et charges.

I.4.2.2. Les dettes à long terme

Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an. On y trouve les dettes d'investissement, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaire, les emprunts obligatoires, les provisions pour perte et charges.

¹Azzougui.D –Bekhat.A. (2016). « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas NAFTAL district carburant de Bejaia », mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité, contrôle et audit, Université de Bejaia, P19.

I.4.2.3. Les dettes à long et moyen terme

Il s'agit de dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaire, les emprunts obligatoires, les provisions pour pertes et charges justifiés a plus d'un an. L'ensemble des fonds propres et des dettes à long moyen terme forme les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

I.4.2.4. Les dettes à court terme

Elle regroupe toutes celles l'échéance est inferieure a un an. Ce sont principalement :

- ✓ Les dettes envers les fournisseurs.
- ✓ Les dettes envers les banques.
- ✓ La fraction des dettes à long terme dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrête du bilan.
- ✓ Les dettes fiscales et sociales.
- ✓ Les dettes financières.

Comme l'indique la structure du bilan patrimonial présent ci-aprè, les actifs de l'entreprise sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité.¹

Tableau 13: La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux permanents	Capitaux propres
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières			Dettes à long et moyen terme
Actif circulant		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles			

Source : **Cohen.E.** (2004). « Analyse financière », édition, ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris, P20.

¹**Moussaceb.A et Nacera.la L.** «Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia », Mémoire de master en sciences de sciences de gestion, option : Finance d'Entreprise, Université de Bejaia, page 26 et 27.

Tableau 14: La structure standard du bilan des grandes masses

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

Source : Pevrand.G. (1990). « Analyse financière avec exercice », édition Vuibert Paris, Page 2

I.5. Le passage du 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.

Ces reclassements retraits qui doivent être apportés au bilan comptable pour obtenir le bilan financier, ce rendus parfois difficile du fait de la divergence entre la logique comptable ou fiscale et la logique financière pour le passage du bilan comptable à un bilan financier ou bilan de liquidité il convient pour l'analyste financier de procéder à certains retraitements et/ou reclassements de créances et de dettes pour améliorer la qualité de l'information du bilan et l'adapter aux impératifs de l'analyse et du diagnostic financier . Signalons que les retraitements et reclassements examinés ci-après découlent plus de l'application de principe de bon sens que du respect de normes bien établies ou d'une doctrine.

Tableau 15: Le bilan financier se présente comme suit

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes	+ plus-values latentes
+ part de l'actif circulant net à plus d'un an (stocks outil, créance...)	+ comptes courants bloqués
+ plus charges constatées d'avances à plus d'un an	+ écart de conversion passif
– Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an	– Part d'écart de conversion actif non couverte une prévision
– Capital souscrit–non appelé	– Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées
	– Actif fictif net
	– Moins-values latentes

Poste constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an + provisions à plus d'un an + impôts latents à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avances à plus d'un an
	Actif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs sociales, fiscales divers
– Part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effet escompté non échus + produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Beatrice et Francis. Grandguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition Paris France, page 133.

Le bilan financier en grande masse se présente ainsi

Tableau 16: Le bilan financier en grand masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif réel plus d'un an			Passif net à plus d'un an		
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières			Capitaux propres Passif non courant		
Total actif réel net a plus d'un an			Total passif net a plus d'un an		
Actif réel net à moins d'un an			Passif à moins d'un an		
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles			DCT		
Total actif réel net à moins d'un an			Total passif à moins d'un an		
Total actif			Total passif		

Sources : réalise par nous même à partir de l'ouvrage de HOARAU.Christian. (2001). « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 51

I.6. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise. ¹

L'analyse fonctionnelle du bilan présente la caractéristique suivante :

- ❖ Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.
- ❖ Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois/ressources :
 - ✓ Cycle d'investissements stables et cycles de financement durables.
 - ✓ Cycle d'exploitation : stocks, créance, dettes.
 - ✓ Cycles hors exploitation : créances et dettes diverses.
 - ✓ Cycles de trésorerie : active et passive.
- ❖ Evaluer
 - ✓ Le Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G)
 - ✓ Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (B.F.R.E.)
 - ✓ Le Besoin en Fonds de Roulement Hors d'exploitations (B.F.R.H.E.)
 - ✓ La Trésorerie Nette (T. N.)
- ❖ L'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeurs brutes.
- ❖ Au passif, doivent apparaître toutes les ressources durables ou stables de l'entreprise ainsi que les amortissements, dépréciation et provision, éléments de ressources internes et d'autofinancement. ²

I.6.1. Objectif du bilan fonctionnel

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants

- ❖ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- ❖ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise.

¹K.chiha. (2009). « Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger, Page 55.

²Sur le site [http : //www.unit.eu/cours/Kit gestion ingénieur/Chapitre .2/Compta -gestion -ingénieur/ING - P2-07/PDF/ING-P2-07](http://www.unit.eu/cours/Kit%20gestion%20ingénieur/Chapitre%20Compta%20-gestion%20-ingénieur/ING-P2-07/PDF/ING-P2-07). Pdf consulte le 04/04/2022.

- ❖ De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classes par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- ❖ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- ❖ De détecter le risque de défaillance. ¹

I.6.2. Construction du bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaire fournies en annexes. ²

I.6.2.1. Rubriques à l'actif

Les reclassement et retraitements liée à l'actif sont

- ❖ **Amortissement, dépréciations et provisions pour dépréciation**
 - ✓ Total a éliminé 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 éliminer 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 immobilises.
- ❖ **Primes de remboursement des obligations**
 - ✓ À éliminer des régularisations d'actif.
 - ✓ À déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- ❖ **✓Ecart de conversion ACTIF (cas de diminution de créances)**
 - ✓ À faire disparaître de l'actif.
 - ✓ À ajoutera l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- ❖ **Ecart de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes)**
 - ✓ À faire disparaître de l'actif.

¹ **Beatrice et Francis.Grandguillot.** (2006). «analyse financière», op.cit., 4^{ème} édition Gualino, paris France, page 107.

²Op.cit., **Pr.FEKKKAK ; Pr.EL MALLOUKI.** (2014). «Cours Analyse financière », du site www.EKOGEST.BLOGSPORT.com consulté le 25/04/2017.

- ✓ À déduire des dettes d'exploitation (afin de neutralise les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

- ❖ **Intérêts courus sur prêts (non échus)**

- ✓ À déduire des immobilisations financières.
- ✓ À ajouter l'actif hors exploitation.¹

I.6.2.2. Rubriques au passif

Les reclassements et retraitements lies au passif sont les suivantes

- ❖ **Concours bancaires courants**

- ✓ Déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».
- ✓ À transférer en trésorerie passive.

- ❖ **Soldes créditeurs 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 neutralise 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 justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.²

I.6.3. La structure de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divise en deux parties, emplois et ressources et compose de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles.³

¹ LAHILLE.Jean pierre. (2007). «Analyse financière », op.cit., 3^{ème} édition Dunod, paris France, page 86.

²LAHILLE.Jean pierre. (2007). «Analyse financière », op.cit., 3^{ème} édition Dunod, Paris France, page 87.

³BEATRICE ET FRANCIS.GRANDGUILLOT, Op.cit., p 107.

Tableau 17: Structure du bilan fonctionnel

Actif stable	Passif stable
<p>Actif immobilisation brute + valeur d'origine des équipements financiers par crédit-bail + charges à répartir brut + écart de conversion (actif) – Écart de conversion (passif) – Intérêts courus sur prêts Poste à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissement et dépréciation + amortissement du crédit-bail + provisions – Capital non appelé Dettes financières Valeur nette des équipements finances par crédit-bail – Primes de remboursements des obligations –Intérêt courus sur emprunts + écart de conversion (passif) – Écart de conversion (actif) – Concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
Actif courant brut	Dettes courant
<p>Actif exploitation Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créance d'exploitation + effet escomptes non échus + charge constatée d'avance d'exploitation + écart de conversion (actif)</p>	<p>Passif d'exploitation Avances et acomptes versés sur commandes + dettes d'exploitation + produits constatés d'avances d'exploitation + dettes sociales et fiscal d'exploitation + écart de conversion (passif) – Écart de conversion (actif)</p>
<p>Actif hors exploitation Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé non verser + intérêt courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + disponibilité</p>	<p>Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts Trésorerie passif (T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque + effet escomptes non échus</p>
Total	Total

Source : BEATRICE ET GRAND.GUILLOT, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, page 91.

Tableau 18: Présentation du bilan fonctionnel

Actif (emplois)	Montant	Passif (ressources)	Montant
Emplois stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Total		Total	

Source : réaliser par nous même à partir de l'ouvrage de **REDJEM. Necib.** (2005). « Méthodes d'analyses financières », édition dar el- ouloum, Annaba Algérie, page 82.

Conclusion

L'analyse financière vise à diagnostiquer une entreprise, à mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et à évaluer le bilan de masse qui existe sur son bilan.

L'analyse financière sa présente donc comme un ensemble de méthodes et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic de l'entreprise. Ces méthodes et ces outils sont applicables à des sources d'informations internes ou externes fournies par des sources comptables ou d'autre, et ils permettent d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à une date précise. Regardez le bilan d'un point de vue analytique.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles de révéler les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité générale restent la matière de base utilisée dans les procédures financières.

Chapitre II

Les méthodes et les outils de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière aide à déterminer la santé financière d'une entreprise et à élaborer des stratégies pour l'améliorer. Ce chapitre est consacré aux différentes approches, ainsi qu'aux différents outils utilisés en analyse financière, qui dans ce cas sont variés.

Ce chapitre est divisé en trois parties, la première partie est consacrée aux indicateurs d'équilibre financier, la deuxième partie traite de l'analyse des ratios, et la troisième partie traite de l'analyse de l'activité et la rentabilité des entreprises.

Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financière**II.1. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel**

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financière se base sur l'appréciation de la manière dont est assurée la couverture du besoin en fonds de roulement par les ressources stables.

L'approche fonctionnelle repose sur un principe normatif implicite qui conduit à affirmer que plus le besoin en fonds de roulement est financé par du fonds de roulement (ressource stable) meilleur est censé être assuré l'équilibre financier à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle est analysé à partir quatre indicateurs : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette et les ratios de structure financière.

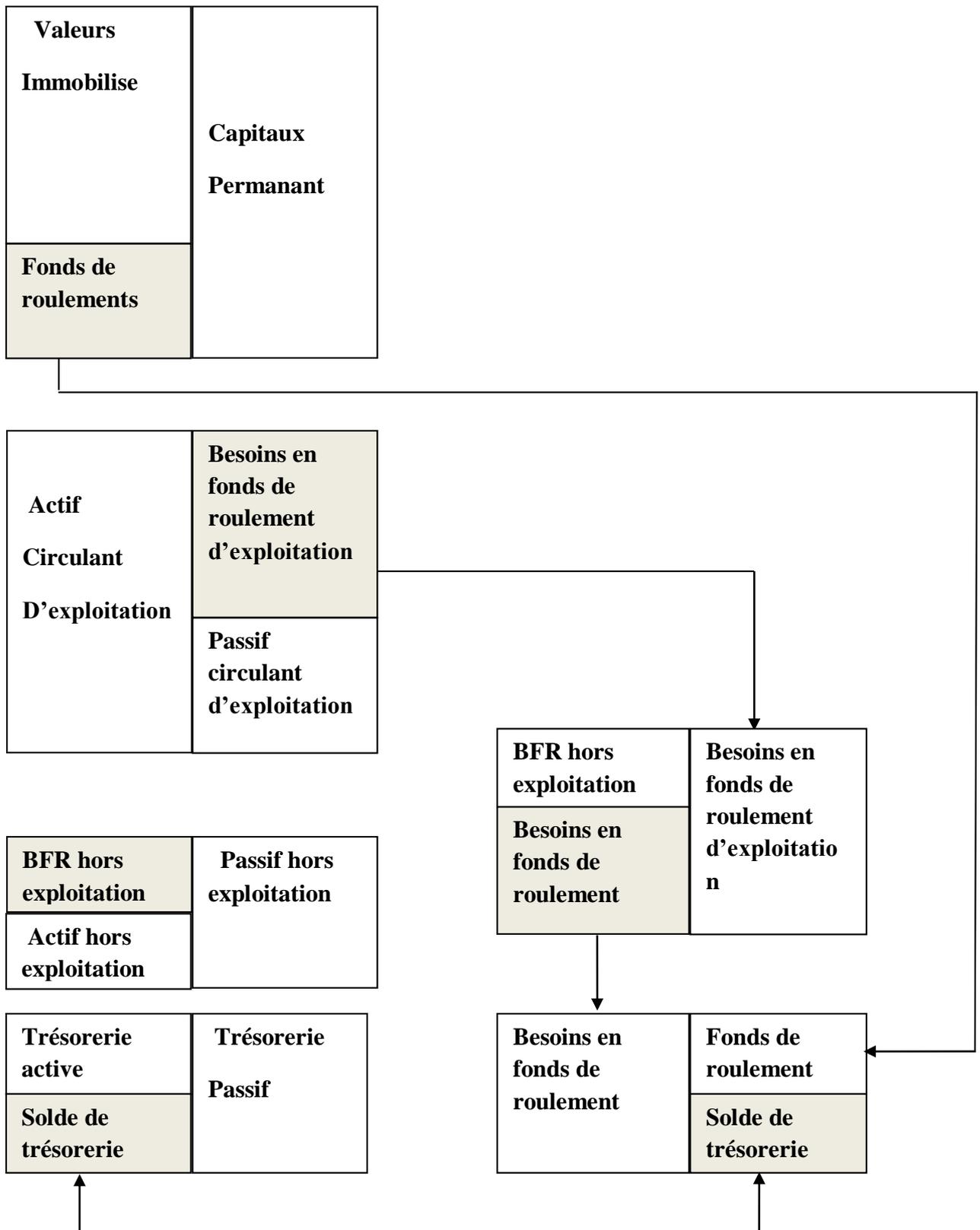


Schéma 3 : L'articulation des composantes de l'équilibre financier

Source : Herbert de la Bruslerie. (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, paris, page 257.

II.1.1. Le fonds de roulement net global

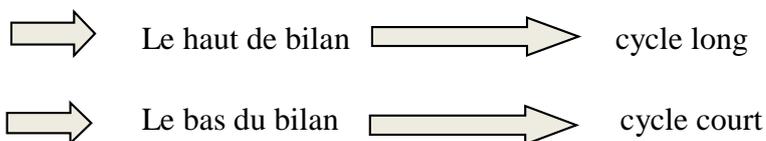
II.1.1.1. Définitions du fonds de roulement net global

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 fonds de roulement net global 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.¹

II.1.1.2. Le calcul du fonds de roulement net global

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



a) Par le haut du bilan

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

$$\text{Le fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Ressources stable} - \text{Actif Stable brut}$$

b) Par le bas de bilan

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

$$\text{Le fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Actif circulant} - \text{Passif Circulant}$$

¹ Op.cit., Béatrice et Francis.Grandguillot. (2002). « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino, Paris France, page 101.

II.1.1.3. Interprétation du fonds de roulement net global

En principe une structure financière équilibrée se caractérise par un excédent de ressources stables sur les emplois stables : l'entreprise finance alors la totalité de ses investissements par des ressources longues, mais également une partie de son actif circulant.

Toutefois, le niveau du fonds de roulement net global dépend essentiellement du secteur d'activité de l'entreprise.¹

Actif stable brut		Ressources stables
Actif circulant D'exploitation	FRNG	
Actif circulant hors D'exploitation		Dettes d'exploitation
Actif de trésorerie		Dettes hors D'exploitation
		Passif de trésorerie

Schéma 4 : L'interprétation du fonds de roulement net global.

Source : Beatrice et Francis.Garguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 116.

Si le FRNG est négatif (-) les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables ; la situation de l'entreprise est alarmante et il faut trouver d'urgence de nouvelles ressources stables :

- ✓ Réaliser une augmentation de capital.
- ✓ Réaliser de nouveaux emprunts (ce qui ne sera pas possible si l'entreprise est déjà très endettée).

¹ **Hubert de la Brulerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, Paris France, page 104.

Un fonds de roulement net global est nécessaire dans la plupart des entreprises.

Il est donc important pour l'entreprise de suivre l'évolution de celui-ci sur plusieurs exercices.¹

Tableau 19: L'évolution du fond de roulement net global.

Variation	Origine	Effet
Augmentation du fonds de roulement net global	+ ressources durables – Emplois stables	Amélioration de la situation financière à condition que l'augmentation du fonds de roulement ne provient pas uniquement d'un endettement à long terme
Diminution du fonds de roulement net global	+ emplois stables – Ressources durables	Diminution de la marge de sécurité mais elle peut être la conséquence du financement d'investissement rentable
Fonds de roulement net global identique	Stabilité des ressources durables et l'actif stable	Stagnation temporaire de l'entreprise. Ralentissement prolonge de la croissance

Sources : **Beatrice et Francis. Grandguillot.** (2002). « Analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino, Paris.

II.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

II.2.1. Définition du besoin en fonds de roulement

Par définition, le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à son activité.²

Le BFR trouve sa justification dans un principe très simple

¹ Op.cit., **Béatrice et Francis. Grandguillot.** (2006). « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino, Paris France, page 102.

² **Hubert de la Brulerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, Paris France, page 255.

- ❖ Une créance, bien qu'acquise et certaine, n'est généralement pas réglée tout de suite par le client
- ❖ Un stock n'est pas vendu immédiatement et les articles restent en stocks pendant une durée plus ou moins longue avant d'être vendus.
- ❖ Ces différents décalages vont générer un besoin financier pour l'entreprise qui devra être financé, soit par le délai de règlement négocié auprès des fournisseurs, soit par le fonds de roulement, soit par la trésorerie.
- ❖ Le besoin en fonds de roulement s'obtient par la différence entre l'actif circulant et le passif circulant.

$$\text{Le besoin en fonds de roulement} = \text{Besoin de financement du cycle} - \text{Ressources de financement du cycle}$$

II.2.2. Les composantes du besoin en fonds de roulement

Le BFR est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

II.2.2.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Évaluer à partir de valeurs brutes du bas de bilan fonctionnel, le besoin (ressources) en fonds de roulement d'exploitation regroupe les postes du bilan qui constituent des décalages ou des retentions du cycle d'exploitation. Ce sont des dettes et des créances cycliques qui se renouvellent à chaque boucle du cycle.¹

Le BFRE représente l'élément essentiel du BFR il se détermine en applications de la formule suivante :

$$\text{Le besoin en fonds de roulement} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

¹Gérard.Mélyon. (2007). « Gestion financière), 4^{ème} édition Bréal, France, page86.

II.2.2.2. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Cette seconde composante du BFR correspond aux décalages des différentes opérations de répartition, d'investissements et de financements non récurrents effectuées par l'entreprise.

Le solde net de ces décalages ponctuels correspond à un besoin de financement appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).¹

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation se détermine d'après la formule suivante :

$$\text{Le besoin en fonds de roulement Hors exploitation} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Dette circulantes hors exploitation}$$

II.2.2.3. Interprétation du BFRHE

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation n'est pas proportionnel au chiffre d'affaire et les moyens d'actions de l'entreprise pour réduire sont limités.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation corrige le besoin en fonds de roulement d'exploitation, en plus ou moins, afin de dégager le besoin en fonds de roulement.

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, elle doit améliorer l'équilibre financier, il faut savoir que cette situation est éphémère.

¹ Idem, page 87.

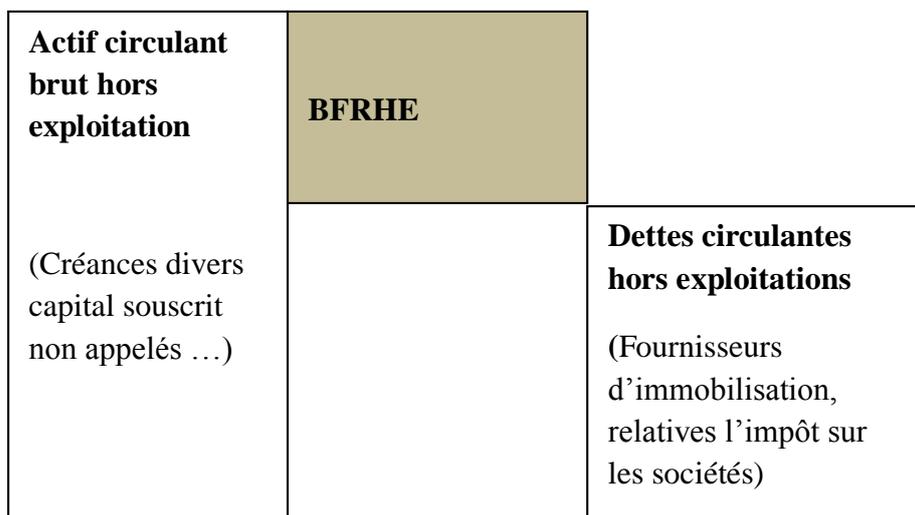


Schéma 5 : Représentation du BFRHE.

II.2.3. L'interprétation du BFR est ses composantes

II.2.3.1. L'interprétation du BFR

Il existe trois figures pour l'interprétation du besoin en fonds de roulement :

❖ **BFR Positif** : Les besoins de financement de l'entreprise sont supérieurs aux ressources de financement L'entreprise exprime un besoin à financer suite à l'insuffisance des ressources clinique. Pour résoudre ce problème, l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

❖ **BFR négatif** : Cette situation signifie que l'entreprise s'endette à court terme de façon excessive même s'il n'y a pas expression d'un besoin cyclique. En effet cet endettement destine à financer une partie de l'actif immobilise qui n'a pas été finance par les ressources permanentes.

❖ **BFR nul** : Cette situation signifie qu'il Ya une harmonie entre la structure des ressources à court terme est celle des emplois cycliques. Dans ce cas on assiste au respect de la règle d'équilibre financier minimum.

II.2.3.2. Interprétation du BFRE

Bien que le niveau BFRE dépende de celui de l'activité, il comporte une partie structurelle qui ne peut être réduite. Cette partie doit être financée par le FRNG.

Lorsque le BFRE progresse plus rapidement que le FRNG, un déséquilibre apparaitre, par contre la constatation inverse peut traduire une bonne maitrise de la durée du cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client et de fournisseur).

Le BFRE peut être négatif, il s'agit d'une ressource en fonds de roulement, les ressources du financement du cycle d'exploitation. Cette situation est classique pour une entreprise de grande distribution car les créances clients sont faibles voir nulles, les stocks peu importants du fait de leurs rotation rapide, en revanche les dettes fournisseurs sont élevées.¹

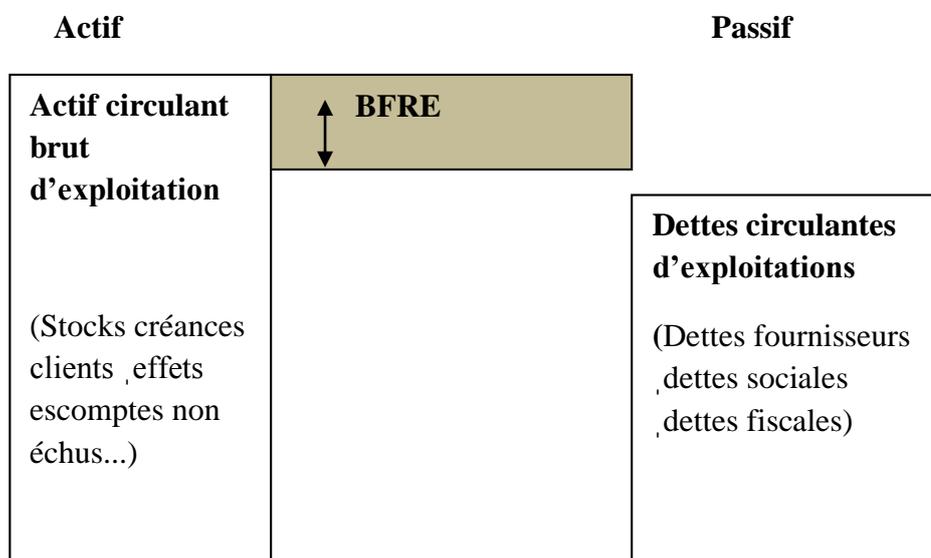


Schéma 6 : Représentation du BFRE.

Source : **Beatrice et Francis. Grandguillot.** (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 118.

L'analyse de l'évolution de besoin en fonds de roulement d'exploitation est complétée par l'étude des ratios de rotation qui sont au nombre de trois, ils permettent d'analyse les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement d'exploitation est complété par et de comprendre l'évolution de l'équilibre financière.

❖ **Les ratios de rotation**

a) **Le délai de rotation des stocks :** 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

¹ Op.cit., **Hubert de la Brulerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, Paris France, page 256.

allongement de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement.¹

$$\begin{aligned} \text{Le délai de rotation des stocks} &= (\text{stocks moyen } M^{\text{disc}} / \text{couts d'achats } M^{\text{disc}}) * 360 \\ &= (\text{Stocks moyen MP} / \text{couts d'achats MP}) * 360 \\ &= (\text{Stocks moyen PF} / \text{Couts d'achats PF}) * 360 \end{aligned}$$

b) **Le délai de rotation du crédit clients** : Ce ratios mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients, un allongement de la durée a pour effet d'augmente le niveau de besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement. ce dernier peut être du soit à une mauvaise gestion de la relance des clients soit à la qualité de la clientèle, dans ces deux cas des mesures correctives doivent être prises.²

$$\text{Le délai de rotation du crédit clients} = (\text{créances clients et comptes rattaches} + \text{effet escomptes non échus} / \text{CA (TTC)}) * 360$$

c) **Le délai de rotation du crédit fournisseurs** : Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de fournisseurs.il doit être, en principe, supérieur au ratio du crédit clients.

Un allongement de la durée a pour effet de réduire le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation.³

Cependant, il est nécessaire de vérifier qu'allongement du crédit fournisseurs ne résulte pas de difficultés à respecter les échéances.

$$\text{Le délai de rotation du crédit fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs et comptes rattaches} / \text{Consommation en provenance des tiers en TTC}) * 360$$

¹Béatrice et Francis Grandguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris France, page 120.

² Idem

³ Idem

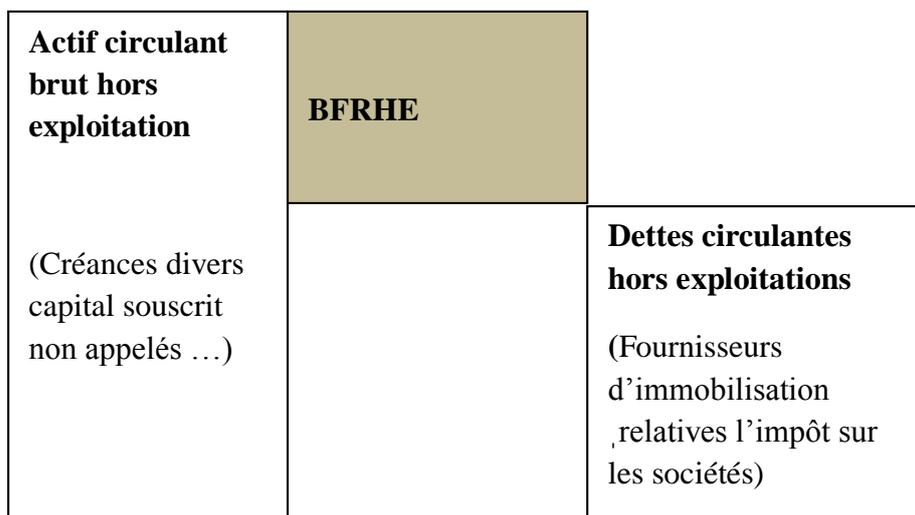


Schéma 7 : Représentation du BFRHE.

Source : Beatrice et Francis Grandguillot. (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 118.

II.3. La trésorerie nette

II.3.1.1. Définition de la trésorerie

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

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.¹

II.3.1.2. Le calcul de la trésorerie

La trésorerie met en relation les éléments de l'actif circulant les plus liquides aux dettes à court terme, ainsi elle peut se calculer de deux manières :

La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement

¹ **Eglen.JY, Philips A.Raulet C.** (2000). « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition Dunod, Paris France, page 102.

Ou

La trésorerie nette = Actif de trésorerie – passif de trésorerie

II.3.1.3. Interprétation de la trésorerie

Selon les conditions d'ajustement entre les cycles financiers fondamentaux de l'entreprise, trois hypothèses de situation de trésorerie sont envisageables.¹

❖ **Trésorerie positive** : (disponibilités > crédit de trésorerie)

Lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement ($FR > BFR$), l'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour financer ses emplois stables et peut constituer un volant de liquidités excédentaires (encaisse ou placement de trésorerie).

Une telle situation peut également traduire des arbitrages défavorables à l'investissement de croissance interne ou externe au profit des placements financiers à court terme et/ou un ralentissement de la croissance des activités, entraînant une réduction du besoin en fonds de roulement.

❖ **Trésorerie négative** : (disponibilités < crédits de trésorerie) :

Lorsque le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement ($FR < BFR$) l'entreprise n'est pas en mesure de couvrir son BFR par ressources stables, Celui-ci est financé en partie ou en totalité par des concours bancaires courants. Ces crédits de trésorerie constituent un facteur quasi permanent d'ajustement du bilan.

Une trésorerie nette négative est souvent présentée comme une situation préoccupante de déséquilibre financier. Elle traduit plus en réalité, un problème de dépendance vis-à-vis des banquiers qu'un véritable problème de solvabilité.

¹ Op. Cit, **HOARAU.Christian**. (2001). « maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 64.

❖ **Trésorerie proche de Zéro** :(disponibilité = crédit de trésorerie) :

Lorsque le fonds de roulement est identique au besoin en fonds de roulement (FR =BFR) si l'objectif recherche est d'éviter tout à la fois la stérilisation des excédents et la dépendance vis avis des banque, la situation de trésorerie zéro peut apparaitre comme l'expression de l'équilibre financier optimal de l'analyse fonctionnelle.¹

II.3.1.4. Les ratios de structure financière

II.3.1.4.1. Le ratio de couvertures des capitaux investis

Ce ratios mesure l'équilibre du financement, si la valeur du ratio est proche de I, l'équilibre financier est respecté, Mais si la valeur est sensiblement inferieure a cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie. Cette situation peut être préjudiciable à long terme.²

$$\text{Couverture des capitaux investis} = \text{ressources stables} / \text{immobilisation} + \text{BFRE}$$

II.3.1.4.2. Le ratio de financement courant du BFR

Ces ratios mesurent la part des besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation financée par des concours bancaires. Règle générale, une valeur du ratio exprimée en pourcentage, supérieure à 40% traduit une dépendance trop fort de l'entreprise l'égard des banques.

$$\text{Financement courant du Besoins en fond de roulements} = \text{concours bancaire courants} / \text{Besoin en fonds de roulement}$$

¹ Op. Cit, **HOARAU.Christian**. (2001). « maitrise le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 64.

² Op. Cit, **Beatrice et Francis.Grandguillot**. (2006). « Analyse financière » 4^{ème} édition Gualino, Paris France, page120

Section 2 : analyse par la méthode des ratios

Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des normes qui devaient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur des ratios calculés sur ses compte et des valeurs de référence , ces valeurs de référence peuvent correspondre à celle que les même ratios présentent lorsque on les calcule sur des bases statistique « par exemple : pour l'ensemble des entreprise exerçant la même activité ». Ou encore aux valeurs établies à partir des compte d'entreprise témoins « des concours exemplaires ».ou enfin à des objectifs que la direction d'une unité à atteindre. L'analyse par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

II.1. Définition

Un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et analyser certain aspect de l'activité de l'entreprise

Ratio est le rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.¹

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristique, financières ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise.²

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

II.2. L'intérêt et l'objectif de l'analyse par les ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant interne qu'externe. Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils

¹ **Vizzavona.P.** (2004). « Gestion financière », BERTI Editions, 9^{ème} édition, Paris, p49.

²**Melyon.G.** (2007). « Gestion financière », édition BREAL, 4^{ème} édition, Paris, p158

d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces ratios, les ratios doivent uniquement conforter la lecture des documents produit par l'analyse financière, et non s'y substituer.

On va citer quelques objectifs :

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

II.3. L'utilisation des ratios

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 ratio qui seront compris à ceux des exercices précédents il sera intéressant a d'établir sur graphique, l'évolution année par année d'un certain nombre de ratio jugée particulièrement intéressants, une borne connaissance du passé améliorera la qualité de la provision.¹

II.4. Différents types de ratios

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, par exemple lors d'une évaluation.

¹Vizzavona.P. (1994). « Gestion financier », Editions Atol, 9^{ème} édition, paris, 1994, p51

Il est possible d'établir plus d'une certaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi.¹

- ❖ Les ratios de structure financière.
- ❖ Les ratios de liquidités.
- ❖ Les ratios de rotation « délais ».
- ❖ Les ratios de rentabilité et de profitabilité.
- ❖ Les ratios de solvabilité.

II.4.1. Les ratios de structure financière

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratios est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

Tableau 20: Les ratios de structures

Types de ratios	Formule	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables à plus d'un an par les ressources stables à plus d'un an, ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financement minimum ²
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fond de roulement net qui finance l'actif circulant

Source : Béatrice et Francis.Grandguillot, « analyse financière », op-cit, page 138

II.4.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité :

- ✓ Ratio de liquidité générale.
- ✓ Ratio de liquidité réduite.

¹Duplat.C. (2004). « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Vuibert, Paris, page 95-99

²FORGET.JACK. (2005). « Analyse financière », édition d'organisation, page 100.

- ✓ Ratio de liquidité immédiate.

Tableau 21: Les ratios de liquidité

Types de ratios	Formule	Interprétation
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant (AC)}}{\text{Dettes court terme (DCT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Ratio de liquidité restreinte	$\frac{\text{Créance à moins d'un an+ disponibilités}}{\text{(DCT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{DCT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : Béatrice et Francis.Grandguillot, « analyse financière », op-cit, page 133.

II.4.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilités mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des bénéficiaires, et des investissements. Ces ratios permettent de comparer les résultats de l'entreprise sans prendre en considération de la nature de leur financement.

Tableau 22: Les ratios de rentabilité

Types de ratios	Formule	Interprétation
Ratio de rentabilité commerciale	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}} \times 100$	La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce. Elle traite la politique des prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues.
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{investissement}} \times 100$	Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise, il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	<p>La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire.</p> <p>Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propre c'est ta dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fond qu'ils ont dégagé au cours des années précédents.</p> <p>Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.</p>
--	---	---

Source : Béatrice et Francis.grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition

❖ Interprétation de ratio de rentabilité :

Un niveau élève de rentabilité des capitaux propres permet à l'entreprise de trouver de nouveaux capitaux sur le marché financier pour financer sa croissance.

Au contraire, si le taux est faible et inférieur aux taux du marché, l'entreprise aura des difficultés à attirer des capitaux propres.

- ✓ Si la $RF > RE$: l'endettement joue un rôle positif.
- ✓ Si la $RF < RE$: l'endettement joue un rôle négatif.

II.4.4. Ratios de gestion « rotation »

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

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise.

Les principaux ratios de gestion sont résumés dans le tableau suivant :

Tableau 23: Les ratios de gestion

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

Source : Béatrice et Francis. Grandguillot. (2014). « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, p 94

II.4.5. Ratios de gestion « solvabilité »

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes

Tableau 24: Ratio de solvabilité

Nature	Formule	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugé « capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de l'équidité présenté précédent.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Dettes à long et moyen terme}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

Source : Béatrice et Francis. Grandguillot. (2006). « analyse financière », 10^{ème} édition, paris, page 133.

II.4.6. L'effet de levier

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société. Sans mettre en risque ses capitaux propres, il explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Avant tout investissement, l'entreprise détermine l'effet de levier et le présente aux associés ainsi qu'aux investisseurs potentiels. Il peut être calculé par la formule suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

- ✓ Si l'effet de levier est positif : c'est-à-dire que la rentabilité économique est supérieure au coût d'endettement. La rentabilité financière a augmenté par l'endettement.
- ✓ Si l'effet de levier est négatif : la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise

Nous allons aborder dans cette section l'analyse de l'activité d'une entreprise, afin de voir l'évolution de son activité et sa structure financière. Pour entamer cette analyse, on utilisera le tableau de compte résultat comme un support d'information principal.

Notre étude sera basée sur les deux points suivants :

- ✓ Les soldes intermédiaires de gestion.
- ✓ La capacité d'autofinancement.
- ✓ Analyse par la rentabilité.

II.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le système comptable financier et déterminé à partir du compte du résultat de l'entreprise, ces soldes permettant de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice.¹

Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultats. Ils représentant les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaisse dans les comptes d'exploitation.²

II.1.1. Intérêt des soldes intermédiaires de gestion

Un solde intermédiaire de gestion permet de réaliser une étude analytique des finances d'une société. Il peut être exprimé en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires. Les soldes intermédiaires de gestion sont liés au compte de résultat.

II.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion regroupent les éléments suivants :

¹ Pierre.RAMAGE, op-cit, page 1

²LA BRUSSERIE.H. (2010). « analyse financière », édition Dunod, paris, p165.

II.1.2.1. Le chiffre d'affaires

Il peut être défini comme étant le montant de l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise avec les tiers, dans le cadre de son activité professionnelle. Celui-ci représente alors la somme des postes 70, 71 et 74 du TCR, autrement dit :

$$\text{Le chiffre d'affaire} = \text{ventes de marchandises} + \text{Production vendues} + \text{Prestations fournies}$$

II.1.2.2. La marge commerciale (MC)

Cet indicateur est important dans toute entreprise commerciale. Il indique la différence entre le prix d'achat et le prix de vente des marchandises commercialisées. Cette marge doit être suffisamment importante pour rémunérer les différentes charges d'exploitations de l'entreprise. La marge commerciale doit être comparée à une marge moyenne de la branche d'activité concernée.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes nettes de marchandises} - \text{cout d'achat des marchandises vendues}$$

II.1.2.3. La valeur ajoutée (VA)

C'est un indicateur de richesse créée par l'entreprise. Elle permet d'apprécier l'efficacité industrielle d'une entreprise compte tenu des facteurs de production dont elle dispose. Le jugement à apporter sur la valeur ajoutée est en fonction du secteur d'activité et de la politique d'intégration adoptée par l'entreprise.

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers}$$

II.1.2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les capitaux investis « capital et emprunts ».

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

II.1.2.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation représente le résultat génère par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique foncière et des opérations exceptionnels. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise et transfert sur charges d'exploitation} + \text{autre produits d'exploitation} - \text{dotations à l'amortissement et provision} - \text{autres charges d'exploitation}$$

II.1.2.6. Le résultat courant avant impôts

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

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{Quottes part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{produit financiers} - \text{charges financières}$$

II.1.2.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.¹

$$\text{RE} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnels}$$

II.1.2.8. Le résultat net de l'exercice

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

¹ Henri.Calvet. (2002). « Méthodologie de l'analyse financière », 2^{ème} édition, ECONOMICA, page 461

Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise

$$\text{RNE} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

II.1.2.9. Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actifs

$$\text{Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés} = \text{produits de cession d'éléments d'actifs immobilisés} - \text{valeurs comptables des éléments d'actifs cédés}$$

II.2. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

L'analyse financière et la centrale de bilan retraite certaines postes des soldes intermédiaires de gestion de plan comptable général afin de donner à ce dernier une approche plus économique.¹

❖ Les traitements relatifs aux charges de personnel

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

❖ Le retraitement relatif au crédit-bail

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière par un emprunt, en conséquence la redevance de crédit-bail est scindée en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts. Ces traitements donnent une meilleure image du coût du capital technique.

❖ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

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

¹Béatrice et Francis.G, op.cit., page 63.

❖ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

Les impôts, taxes, et versement assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en provenance des tiers.

Tableau 25: Tableau des soldes intermédiaire de gestion

Désignation	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises vendues – cout d'achat des marchandises vendues			
MARGE COMMERCIALE			
Production vendue + production stockée + production immobiliser			
PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Marge commerciale + production de l'exercice – consommations de l'exercice en provenance des tiers			
VALEUR AJOUTEE			
Valeur ajoutée + subvention d'exploitation – charges de personnel – impôts, taxes et versement assimilés			
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Excédent brut d'exploitation + reprise sur dépréciation et provisions – dotation aux amortissements, dépréciations et provisions			
+ autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation			
RESULTAT D'EXPLOITATION			
±quote–part des opérations faites en commun + résultat d'exploitation + produits financiers – charges financières			
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			
+ produits exceptionnels – charges exceptionnelles			
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
Résultat courant avant impôts + résultat exceptionnel – participation des salariés aux fruits de l'expansion – impôts sur les bénéfices			
RESULTAT NET COMPTABLE			
+ produits des cessions des éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés			
RESULTAT DES CESSIONS			

Source : Ravilly.H, Serret.V. (2009). « principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, paris, p22.

II.3. La capacité d'autofinancement « CAF »

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par l'entreprise à travers son activité et qui restera à sa disposition lorsque l'ensemble de ses actionnaires « autre entreprises, personnel, établissement de crédit, administrations » auront été rémunérés.

II.3.1. Définition

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement.¹

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée à issue de l'exploitation si toutes les opérations en suspens étaient réglées l'entreprise disposerait d'un plus de liquidité

II.3.2. Le calcul de la CAF

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

- ✓ Soit par la méthode additive ou bien par la méthode soustractive

II.3.2.1. La méthode soustractive

La démarche pour le calcul la CAF consiste à partir de l'excédent brute d'exploitation à ajouter les produits encaissables et soustraire les charges encaissables.¹⁰

¹ K.CHIHA, op.cit., page 91

Donc la CAF se calcul par la formule suivante :

CAF= Excédent brute d'exploitation

+ Transfert de charges d'exploitation

+ Autres produits d'exploitation

– Autres charges d'exploitation

± Quotes–parts de résultat sur opération fait en commun

+ Produit financière

– Charges financière

+ Produit exceptionnels

– Charge exceptionnelles

– Participation de salaries au résultat

– Impôts sur les bénéfices

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 67.

II.3.2.2. Méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées « non encaissables » et soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

D'une façon plus approfondie d'autofinancement se calcule par la forme suivante :

<p>CAF= résultat net de l'exercice</p> <p>+ Dotation aux amortissements et provision</p> <p>– Reprise sur amortissement et provision</p> <p>+ Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés</p> <p>– Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés</p> <p>– Quotes-parts des subventions virent au résultat de l'exercice</p>
--

Source : GINGLINGERE.E. (1998). « décision d'investissement », édition, Nathan, paris, page63.

II.3.3. Le rôle de la CAF

La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à l'aide de ces propre ressources. L'exploitation courante doit en effet dégager des profits suffisant pour assurer la pérennité de l'entreprise

- ✓ Assurer le maintien du potentiel productif de l'entreprise
- ✓ Financer l'expansion de l'entreprise
- ✓ Faire face aux risques probables de l'entreprise

II.4. L'autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est définit comme

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

Le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes.¹

Les indicateurs de l'équilibre financier permettant de prévoir es perspectives d'avenir et à fonder une pronostique financière, elles seraient impuissantes à refléter les ajustements financiers.

Enfin la méthode des ratios est une technique d'analyse la plus préférée soit, interne ou externe de l'entreprise, alors elle répond aux exigences de la gestion financière.

II.5. Notions de rentabilité

Globalement, la rentabilité peut être définie comme « l'aptitude de l'entreprise à secréter un résultat exprimé en unité monétaire »². La rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est ta dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne des bons résultats.

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

MOISSON définit le résultat comme « étant ce qui reste à l'entreprise lorsque les produits sont vendus et que sont payé toutes les charges de fabrication, de vente, de gestion, de structure et de l'impôts sur les société »³

II.5.1. Les différents ratios de rentabilité

Il existe plusieurs types de ratios de rentabilité, nous citons les plus importants :

¹ **Dictionnaire d**, « économie et de science sociale », édition, NATHAN, paris, page 23

² **La Bruslerie.H.** (2002). « analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2^{ème} édition, paris, p 159

³ **Moisson.**, « Etude de rentabilité des entreprises », édition D'organisation, paris, p28

II.5.1.1. Rentabilité Commerciale (RC)

Elle traite à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus ¹

Le ratio de rentabilité commerciale se calcule comme suit :

$$\text{Excédent brut d'exploitation (EBE) / Chiffre d'affaire}$$

II.5.1.2. Rentabilité Financière (RF)

Elle est mesurée par rapport de résultat net de l'exercice et les capitaux propres, ce taux de rentabilité indique le niveau de rémunération des capitaux investis par les actionnaires, elle mesure aussi le taux de croissance des capitaux propres. Le ratio de rentabilité financière se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propre}$$

II.5.1.3. Rentabilité économique (RE)

La rentabilité économique est un indicateur synthétique, qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, aussi il est nécessaire de la recorder à d'autres indicateurs de mesure et de suivi, et des résultats notamment à la marge.²

L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements.

Le ratio de rentabilité économique se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

¹NDONKEYE. V. (2010). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », université Libre de Kigali, Licence en gestion, p28

²Bertzile.R. (1989). « Analyse financière », édition HRW, Montréal, p89.

Conclusion

Ce chapitre nous n'a permis de conclure que les indicateurs de l'équilibre financier permettant de prévoir des perspectives d'avenir et de faire un pronostic financier, elles seraient impuissantes à refléter les ajustements financiers et la méthode des ratios est une technique d'analyse la plus préférée soit, interne ou externe de l'entreprise, alors elle répond aux exigences de la gestion financière. Ce chapitre nous a également permis de constater que l'information comptable est la matière de base de l'analyse financière, cette dernière doit savoir ou trouver dans la masse ces documents comptables nécessaires à son travail. Par ailleurs, elle doit être consciente des limites de l'information comptable en raison, notamment du rôle que joue la fiscalité dans le modelage de l'information, pour cela l'entreprise étudiera son équilibre financier et dégagera les différents ratios.

Chapitre III

Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

Le groupe **CEVITAL** est une société par action SPA qui a été créé par **Issad RABRAB** 1998, spécialisée dans le secteur de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, 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 diversifiées, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle, il représente le fleuron historique pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle . Il représente le fleuron de l'économie algérienne et le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

III.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 est poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation .son expansion et 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 P tournesols FLEURIAL.

✓ **2001** : entrée en production de la production de la margarine de 180000 T/ AN et lancement de la première marque de margarine de table FLURIAL.

✓ **2003** : entrée en production de la raffinerie de sucre blanc et 25000 T/AN de sucre blanc et 25000 T/ AN de sucre liquide).lancement de margarine de feuilletage la PARISIENNE pour 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 KHEDIJA sise à l'est de la wilaya de TIZI-WOUZOU.

Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous appellation CEVITAL l'alla Khadîdja, elle est entrée en production 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.

III.2. Situation géographique

CEVITAL SPA est implanté à l'extrême du port de Bejaia 3KM de 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 édifîée sur les terrains récupères situes à proximité du port, situe du port, situe à proximité du port, situe 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.

III.3. Mission et objectifs de CEVITAL

III.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.

III.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 la marche étrangère par leur exportation.

III.3.3. Activités et atouts de CEVITAL

III.3.3.1. Activités

L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est la production et la commercialisation des huiles, margarinerie et sucre, elle a principalement porte ces efforts sur le développement

Des technologies huilières avec une connaissance experte de l'art de la trituration et le raffinage d'huile en y intégrant toutes les technologies de pointes .le complexe Agroalimentaire est compose de plusieurs unités de production.

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

1. Huiles Végétales

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

- ✓ **Fleurial^{plus}** : 100 P tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A,D,E)
- ✓ **(Elio et Fiodor)** : ce sont des huiles 100P végétales sans cholestérol contiennent de la vitamine Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, soja et de plamée 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 P
- ✓ 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 **Mâtina, Ratina, le beurre gourmand et Fleurial**, d'autre sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle 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 50 kg et aussi commercialisé en morceau dans des boites de 1kg.

CEVITAL produit aussi du sucre liquide pour les boissons gazeuses

- ✓ Entrée en production 2^{ème} SEMESTRE 2009.
- ✓ Capacité de production : 2 340 000 tonnes/an.
- ✓ Part du marché national : 85%
- ✓ Exportations : 600 000 tonnes /an en 2018, CEVITAL fond 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 en cours de réalisation.
- ✓ La capacité de stockage actuelle est de 120 000 T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontaux.

6. Boissons

Eau minérale, jus de fruits, Sodas.

L'eau minérale L'alla Khadija 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 (calcium 53 ; Potassium 0,54 ; Magnésium 7 ; Sodium 5,5 sulfate 7 ; Bicarbonate 162 ...) Tout en restant d'une légèreté incomparable.

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

- ✓ Lancement de la gamme d'eau minérale «L'alla Khadija »et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- ✓ Réhabilitations de l'unité de production de jus de fruits «**EL KSEUR** ».

III.3.4. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clés de succès

- ✓ Capacité a mangé des projets, dans la production et la distribution de grandes envergures ;
- ✓ 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 a 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 compétitifs de taille sur le plan logistique (proximité des installations portuaires réduisant les couts des matières importées et des produits finis exportes ;
- ✓ Force de négociation ; la taille de l'entreprise, en raison des parts de marches investis ; comparativement aux entreprise évoluant dans les mêmes secteurs d'activité ;
- ✓ Récence d'un réseau de distribution couvrant l'ensemble du territoire national.

Devise : des produits de qualité

CEVITAL Food donne une grande importance au contrôle de qualité de ses produits. Cela s'est traduit par 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) équipe d'outils d'analyse très performants.

III.4. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL

CEVITAL est organisé selon un organigramme configure préalablement par son direction générale afin de satisfaire aux objectifs traces antérieurement .il existe deux modes de fonctionnement au niveau du complexe CEVITAL, le premier est le mode opérationnel, le second est le mode fonctionnel .ils ont pour mission la collaboration permanente afin d'assurer la coordination et le bon fonctionnement de l'entreprise, D'après l'organigramme

suisant, l'entreprise a divisé ses activités principales sous forme de directions 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 direction général définie la stratégie de l'entreprise et veille à sa mise en œuvre .Elle a pour mission de coordonner entre les différents directions, de motiver le personnel, de contrôler de prévoir et de décider.

❖ La direction Marketing

Pour atteindre les objectifs de l'entreprise le Marketing cevital pilote les marques et les gammes de produits .Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marches internationaux et sur la concurrence.

Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, validées sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, commercial, Finances) coordonnées par le Marketing, Jusqu'au lancement proprement dit et a son évaluation.

❖ La direction des ventes et commerciale

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

❖ La direction système d'information

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

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

Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaire en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

❖ La direction industrielle

✓ Charge de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction général, les objectifs et le budget de chaque site.

✓ Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (Equipements, organisation ...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.

✓ Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation).

✓ Il est responsable de la politique d'environnement et sécurité.

✓ Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

❖ La direction des Ressources Humaines

✓ Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.

✓ Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de cevital Food.

✓ Pilote les activités du social.

✓ Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maitrise les procédures.

✓ Assure le recrutement.

✓ Charge 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.

Afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation

Cellule de communication

❖ La direction approvisionnements

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement).

Elle met en place les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre cout afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

❖ La direction Logistique

Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine ...) qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts logistiques.

Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrètes ou moyens de transport des clients.

Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques métiers premières intrants et packaging et le transport pour certaines filiales du groupe (MFG, SAMHA, Direction projets, NUMIDIS, ...)

Gere les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif,...).

❖ La direction des silos

✓ Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.

✓ Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières ;

✓ Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.

✓ Elle entretient et maintient en états de services les installations des unités silos.

❖ La direction des boissons

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

Unité LALLA KHEDIJA domiciliée à Agoni-gueghrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principales la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballage pour les produits de Margarine et les huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.

Unités COJEK, implantés dans la zone industrielle d'EL Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en jus, Nectars et conserve .Le groupe ambitionne plan de développement.

❖ La direction corps Gras

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

❖ La direction pôle Sucre

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

❖ La direction QHSE

Met en place, maintien 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 énergie et utilités

C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque processus : d'environ 450 m³/h d'eau « brute, osmosée, adoucie et ultra pure » ; de la vapeur ultra haute pression 300 T/H et basse pression 500 T/H. De l'électricité Haute tension, Moyenne Tension et Basse tension, avec une capacité de 500 MW.

❖ La direction Maintenance et travaux neufs

Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés planifié et assure la maintenance pour l'ensemble des installations.

Géré et déploie avec le directeur industriel et les directeurs de pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production bâtiments et énergie/ utilité « depuis la définition du processus jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier ».

Rédige les cahiers des charges en interne.

Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

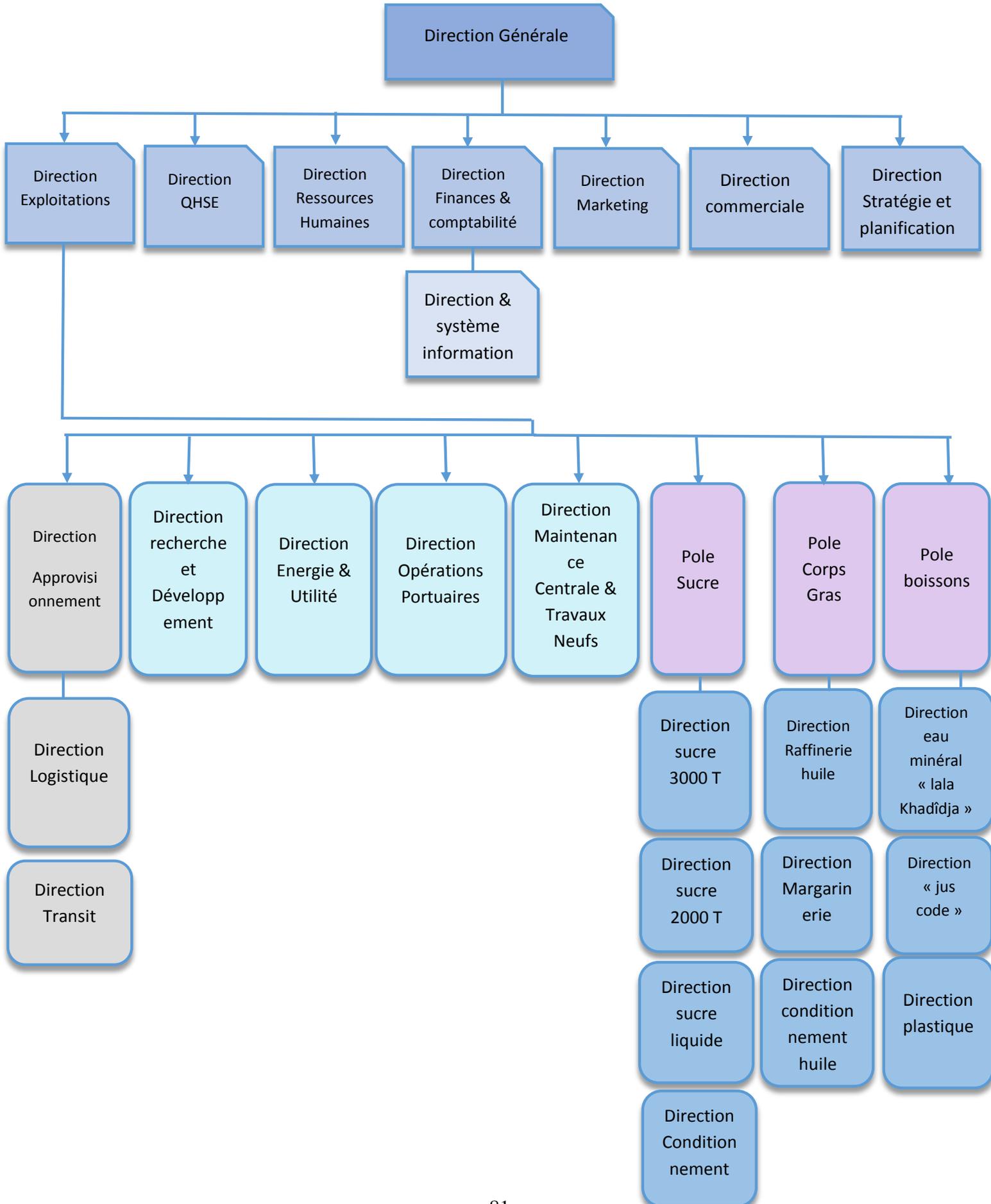
❖ La direction des finances et comptabilité

Sa mission est de :

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

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Schéma 8 : Organigramme général de la SPA CEVITAL Agro industrielle



Section 02 : Elaboration des documents financiers et le calcul des indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise SPA CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL, cette analyse se basera en premier lieu sur la construction du bilan fonctionnel, et en deuxième lieu sur la construction du bilan financier des années 2015, 2016, 2017 à partir du bilan comptable fourni par l'entreprise SPA CEVITAL.

III.1. Présentation des bilans fonctionnels des trois années

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant la répartition du résultat en après certain retraitements effectués pour créer des masses homogènes significatives.

Avant de construire ces bilans on doit réaliser quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

III.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

- ✓ Les immobilisations « incorporelles, corporelles, en cours et financières », sont classées au niveau des emplois stables.
- ✓ Stocks en cours, créance et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation.
- ✓ Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation.
- ✓ Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

III.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- ✓ Capital émis, prime et réserves autres capitaux propres – report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables.
- ✓ Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables.
- ✓ Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise.
- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés, impôt sont classés au niveau des ressources d'exploitation.
- ✓ Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

III.1.3. Elaboration des bilans fonctionnels de CEVITAL

Procéder à l'analyse financière du bilan d'une entreprise nécessite de traiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments du bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. L'analyse du bilan permet de se faire une idée de la situation financière de l'entreprise.

Tableau 26: Elaboration de l'actif des bilans fonctionnels de CEVITAL

Désignation	2015	2016	2017
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	208 334	201 601	259 793
Immobilisations corporelles	78 819 329	75 322 156	83 275 549
Immobilisations en cours	9 433 349	9 536 325	14 915 581
Immobilisations financières	117 560 180	119 459 011	159 548 076
Actif non courant	206 021 192	204 519 093	257 998 999
Emplois d'exploitation	61 183 826	75 450 322	71 881 395
Stocks en cours	33 780 047	39 017 710	36 194 913
Créances et emplois assimilés	132 175 720	146 583 319	153 412 338
Clients	15 902 395	24 119 270	23 906 315
Impôts et assimilés	11 501 384	12 313 342	11 780 167
Emplois hors exploitation	104 771 940	110 150 707	117 725 855
Autres débiteurs	104 638 658	109 954 018	117 427 940
Autres créances et emplois assimilés	133 282	196 689	297 915
Actif de trésorerie	15 375 030	8 696 801	57 623 154
Disponibilité et assimilés	15 375 030	8 696 801	57 623 154
Total actif courant	181 330 796	194 297 830	247 230 404
Total de l'actif	387 351 988	398 816 923	505 229 403

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

❖ **Les emplois stables**

Comme on peut le voir sur ce tableau, les emplois stables dans l'entreprise SPA CEVITAL ont diminué en 2016, et augmenté en 2017.

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Cela s'explique par les variations des immobilisations incorporelles et corporelles lorsque les immobilisations en cours et les immobilisations financières affichent une croissance continue.

❖ Actif courant

✓ Emplois d'exploitation

On note que l'emploi d'exploitation ont enregistré une augmentation en 2015, alors qu'en 2016. Cette couverture était due à une augmentation des créances et les emplois assimilés, en revanche une diminution a été enregistrée en 2017.

✓ Emplois hors exploitation

On constate que les emplois hors exploitation ont enregistré une progression contenu, cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés.

✓ Actif de trésorerie

La valeurs des actifs de trésorerie ont diminué en 2016 mais ont diminué en 2017 progrès, ce qui explique pourquoi l'entreprise SPA CEVITAL dispose des liquidités pour faire face à ces nécessaire. Grâce à la performance de ses activités « *chiffre d'affaire* ».

Tableau 27: Elaboration du passif des bilans fonctionnels de CEVITAL

Désignation	2015	2016	2017
Ressources durables			
Capitaux propres :			
Capital émis	69 568 256	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	–	–	–
Primes et réserves–réserves consolidées	30 832 119	30 832 119	30 832 119
Résultat net	33 223 715	19 428 259	25 526 262
Autres capitaux propres–report à nouveaux	86 059 711	117 783 427	137 211 685
Total des amortissements et provisions	39 480 123	41 682 707	44 520 318
Dettes financières			
Emprunts et dettes financières	13 867 555	11 895 405	17 993 333
Impôt	1 485 469	1 451 161	1 630 098
autres dettes non courants	–	–	–

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 135	1 025 007	1 165 296
Total ressources durables RD	281 960 083	293 666 341	328 447 367
PCE			
Fournisseurs et compte rattachés	29 473 643	37 169 853	35 656 571
Impôts	4 608 684	3 281 656	1 448 966
Total PCE	34 082 327	40 451 509	37 105 537
PCHE			
autres dettes non courants	71 294 922	50 094 477	51 840 020
Total PCHE	71 294 922	50 094 478	51 840 020
Trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
Total trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
Total passif	387 351 988	398 816 923	505 229 403

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

❖ Ressources durables

Selon ce tableau, les ressources durables de l'entreprise SPA CEVITAL ont augmenté en 2015, 2016 et 2017, principalement en raison de l'augmentation des fonds propres de l'entreprise.

❖ Passif circulant d'exploitation

On constate que le passif circulant d'exploitation a augmenté en 2016, par contre il a diminué en 2017 à cause de la baisse des dettes fournisseurs et ainsi de l'impôt.

❖ Trésorerie passif

La trésorerie passive a augmenté sur trois ans en 2015, 2016 et 2017, l'existence d'une trésorerie passive s'explique par le recours de l'entreprise aux concours bancaires, pour le financement d'une partie de son cycle d'exploitation.

III.1.4. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2015, 2016, 2017, pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau 28: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	206 021 192	53,19	Ressource durable	281 960 081	72,79
Actif courant	181 330 796	46,81	Passif courant	105 391 905	27,21
Actif d'exploitation	61 183 826	15,80	Passif d'exploitation	34 082 327	8,80
Actif hors exploitation	104 771 940	27,04	Passif hors exploitation	71 294 922	18,41
Actif trésorerie	15 375 030	3,97	Passif trésorerie	14 656 000	00
Total	387 351 986	100	Total	387 351 986	100

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

Tableau 29: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	204 519 093	51,28	Ressource durable	293 666 341	73,63
Actif courant	194 297 830	48,72	Passif courant	105 150 582	26,37
Actif d'exploitation	75 450 322	18,92	Passif d'exploitation	40 451 509	10,14
Actif hors exploitation	110 150 707	27,62	Passif hors exploitation	50 094 478	12,56
Actif trésorerie	8 696 801	2,18	Passif trésorerie	14 604 595	3,67
Total	398 816 923	100	Total	398 816 923	100

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

Tableau 30: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	257 998 999	51,07	Ressource durable	328 447 367	65
Actif courant	247 230 404	48,93	Passif courant	176 782 036	35
Actif d'exploitation	71 881 395	14,23	Passif d'exploitation	37 105 537	7,34
Actif hors exploitation	117 725 855	23,3	Passif hors exploitation	51 840 020	10,26
Actif trésorerie	57 623 154	11,4	Passif trésorerie	87 836 479	17,39
Total	505 229 403	100	Total	505 229 403	100

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

Après le calcul des résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatons aux niveaux de l'actif et du passif ce qui suit :

❖ Emplois stable

On remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a connu une baisse de 53,19% en 2015 et de 51,28% en 2016 d'un taux de 3,59 puis elle reste stable en 2017.

❖ Actif courant

D'après ces tableaux on remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a connu une augmentation d'un taux de 4,08% en 2015 et en 2016 par contre elle reste stable en 2017.

❖ Ressource durable

D'après les bilans fonctionnels de grande masse, on observe que les ressources durables ont connu une augmentation d'un taux de 1,15% entre l'année 2015 et 2016, puis une dimension d'un taux de 11,72% entre l'année 2016 et 2017.

❖ Passif courant

On remarque que le passif courant a connu une diminution en 2016 d'un taux de 2,02%, et une augmentation d'un taux de 31,28% EN 2017.

III.1.5. Présentation graphique des bilans fonctionnels en grands masses

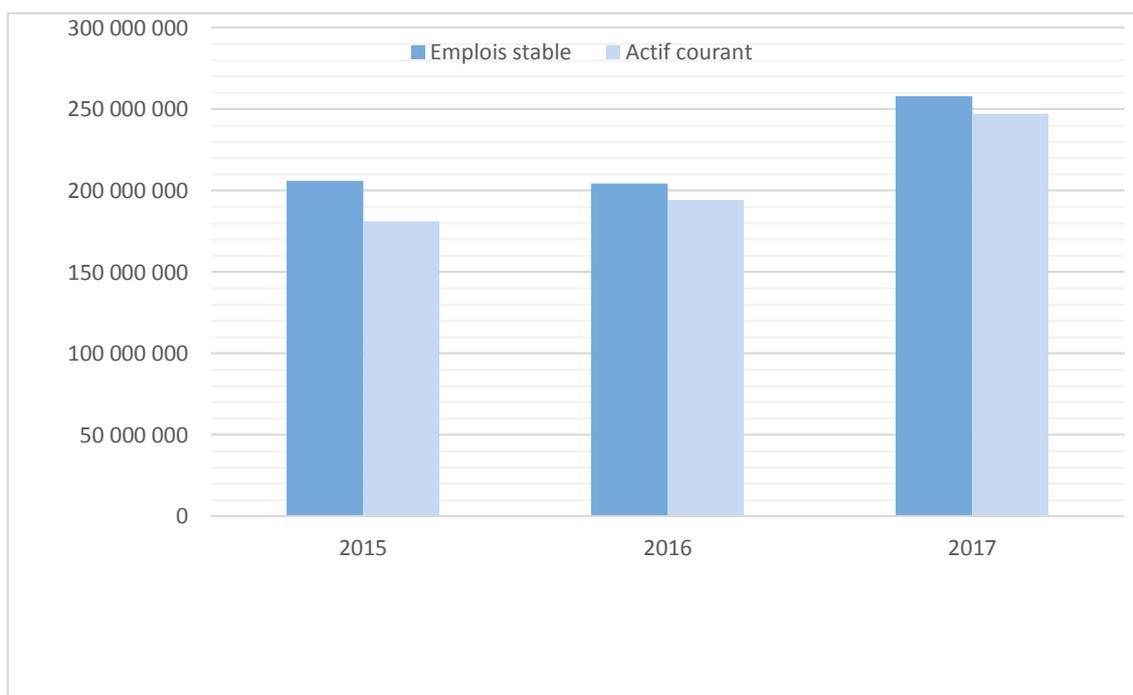


Figure 1 : Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

Comme on peut le voir sur ce graphique, les emplois stables ont connu un recul en 2015 et en 2016, puis ont augmenté en 2017.

En revanche, les actifs circulants ont augmenté en trois ans en 2015, 2016 et 2017.

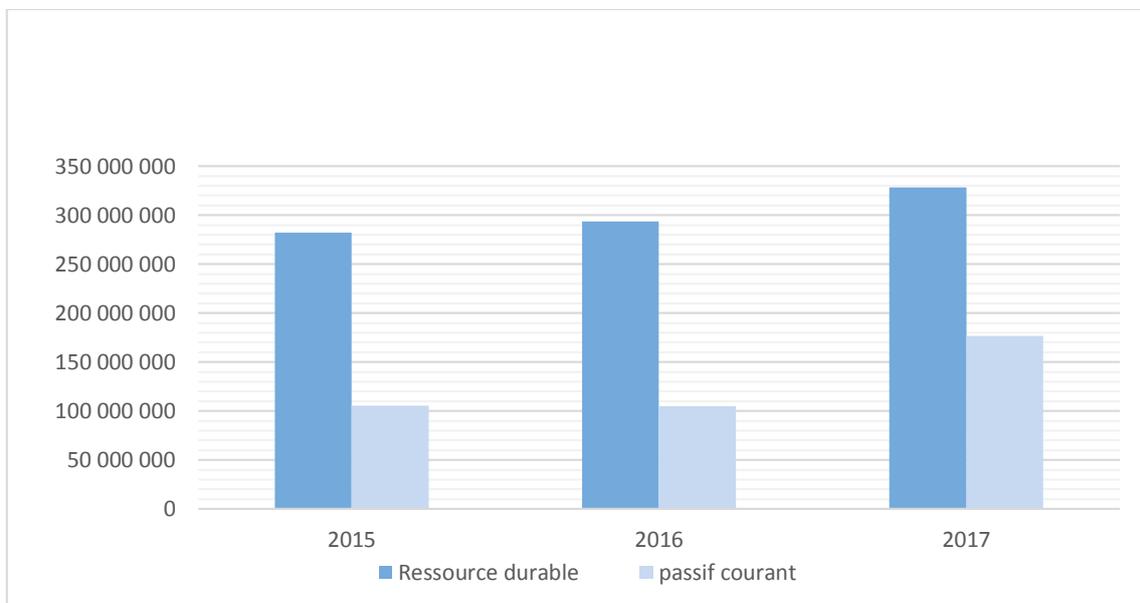


Figure 2 : Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

Selon ce graphique, on note le développement durable de la ressource durable durant ces trois périodes recherché au fil des ans, le passif courant est resté stable en 2015 ET 2016 puis a augmenté en 2017.

A travers les bilans comptables bruts des années 2015, 2016 et 2017 fournis par la direction des finances et comptabilité de l'entreprise SPA CEVITAL, à la clôture de l'exercice au : 31/ 12/ 2015, 31/ 12/ 2016 et 31/ 12/ 2017, nous allons procéder aux reclassements des éléments de l'actif des bilans comptables des années citées précédemment selon leur échéance (liquidité). C'est-à-dire ceux qui sont encaissables à moins d'un an, seront classés comme étant actifs immobilisés (moins liquide ou rigide), nous n'allons pas prendre les autres reclassements puisque nous ne disposons pas d'autres annexes qui justifient ces reclassements. Les mêmes reclassements seront apportés aux éléments du passif concernant l'exigibilité des dettes. C'est-à-dire celles qui sont exigibles à un an au plus seront considérées comme dettes à long et moyen terme, par contre les autres seront classées comme fonds permanents, comme suit :

III.2. Les reclassements comptables

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

III.2.1. Au niveau de l'actif

✓ Actif plus d'un an : dans cette rubrique on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), et impôts différés de l'actif.

Pour l'immobilisation incorporelles, on doit les supprimer de l'actif à plus d'un an et retranche des capitaux propres.

- ✓ Les valeurs d'exploitations : regroupent les comptes de stocks et encours.
- ✓ Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour «SPA CEVITAL » les créances et emplois assimilés et autres créances.
- ✓ Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour (SPA CEVITAL) les disponibilités et assimilés.

III.2.2. Au niveau du passif

- ✓ Capitaux propres : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau.
- ✓ Le résultat net d'exercice 2015, 2016, 2017 est reparti comme suit :

Tableau 31: Présentation du résultat net de l'exercice 2015, 2016, 2017

Comptes	2015	2016	2017
Réserves	00	00	00
Report à nouveau	31 723 716	19 428 258	25 526 262
Dividendes	1500 000	00	00
Total	33 223 716	19 428 258	25 526 262

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

Les dettes à long et moyens terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles constituent :

- ✓ Les emprunt et dettes financières ;
- ✓ Provision et produit comptabilisé d'avance.

Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés ;
- ✓ Impôts ;
- ✓ Autres dettes.

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2015, 2016, 2017.

III.2.3. La structure du bilan financier

Après avoir effectué les opérations de reclassements des bilans comptables fournis par l'entreprise SPA CEVITAL, nous avons pu aboutir à la construction des bilans financiers des années 2015, 2016, 2017 qui se présentent comme suit :

Tableau 32: Elaboration de l'actif des bilans financiers de CEVITAL

Désignation	2015	2016	2017
valeur immobilisé			
immobilisation incorporelle	51 333	47 660	75 368
immobilisation corporelle	43 610 236	37 367 809	40 792 899
immobilisation en cours	9 121 898	9 362 095	14 735 867
immobilisation financière	116 423 064	118 565 981	159 453 085
total actif immobilisé	169 206 531	165 343 545	215 057 219
actif courant			
valeur d'exploitation (VE)	33 480 968	38 802 395	35 990 174
stocks	33 480 968	38 802 395	35 990 174
valeur réalisable	129 809 338	144 291 472	152 038 540
client	14 236 497	22 537 030	22 546 590
autres débiteurs	103 971 200	109 286 559	117 427 940
impôts et assimilés	11 501 384	12 313 342	11 780 168
autres créances et impôts	100 257	154 541	283 842
valeur disponible (VD)	15 375 030	8 696 800	57 623 154
trésorerie	15 375 030	8 696 800	57 623 154
total actif courant	178 665 336	191 790 667	245 651 868
total actif	347 871 867	357 134 215	460 709 087

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

Tableau 33: Elaboration du passif des bilans financiers de CEVITAL

Désignation	2015	2016	2017
fond propre			
capital émis	69 568 256	69 568 256	69 568 256
prime et réserve	30 832 119	30 832 119	30 832 119
autre capitaux propres	86 059 711	117 783 427	162 737 947
rapport à nouveau	31 723 716	19 428 258	
total fond propre	218 183 802	237 612 060	263 138 322
passif non courant (DLMT)			
emprunt et dettes impôt	13 867 555	11 895 405	17 993 334
autre dettes non courant	1 485 469	1 451 160	1 630 098
prévision et produits comptabilisé d'avance	7 443 135	1 025 00 1 025 007	1 165 296
total passif non courant (DLMT)	22 796 159	14 371 572	20 788 728
passif courant (DCT)			
fournisseur et compte rattachés	29 473 643	37 169 853	35 656 571
impôts	4 608 684	3 281 656	1 448 965
autre dettes non courant	71 294 923	50 094 477	51 840 020
dividendes	1 500 000		
trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
total passif courant (DCT)	106 891 906	105 150 582	176 782 035
total passif	347 871 867	357 134 215	460 709 086

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

❖ **Valeur immobilisé**

L'entreprise SPA CEVITAL enregistre une baisse en 2016, Après une hausse en 2017 grâce à l'augmentation de l'ensemble des immobilisations.

❖ **Valeur d'exploitation**

On remarque une hausse de la valeur d'exploitation en 2015 à 2016 puis une baisse en 2017, cela est justifié par les variations des stocks.

❖ **Valeur réalisable**

Une progression continue pendant les trois années à causes de l'ensemble des créances.

❖ **Valeur disponible**

La valeur disponible a diminué entre 2015 et 2016 en raison de la baisse de la trésorerie, mais en 2017, la valeur disponible a connu un écrasement considérable par rapport à 2016 à mesure que la trésorerie augmentait.

❖ **Capitaux propre**

Les capitaux propres de SPA CEVITAL enregistrent une augmentation durant les trois années, du à l'augmentation du report à nouveau.

❖ **DLMT**

Nous avons remarqué une diminution du DLMT en 2016 par rapport à 2015, en raison de la baisse des emprunts et des produits constatent d'avance, et une hausse en 2017.

Justifiée par l'augmentation des emprunts bancaire de plus de 6 milliards DA.

❖ **DCT**

On remarque que les DCT sont restées presque stable entre 2015 et 2016, puis une hausse en 2017 de 68,12, a été enregistrée à la raison de l'augmentation des concours bancaire.

III.2.4. Présentation des bilans financiers en grands masses

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et dédier les relations qui existent entre elles et entre leurs composantes principales, on pourra alors donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau 34: Le bilan financière en grande masse de l'exercice 2015

Actif	montant	%	Passif	montant	%
Actif immobilisé	169 206 531	48,64	capitaux permanents	240 979 961	69,27
actif circulant	178 665 336	51,36	capitaux propres	218 183 802	62,72
valeurs exploitation	33 480 968	9,62	DLMT	22 796 159	6,55
valeurs réalisables	129 809 338	37,32			
valeurs disponibles	15 375 030	4,42	DCT	106 891 906	30,73
total actif	347 871 867	100	total passif	347 871 867	100

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

Tableau 35: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2016

actif	montant	%	PASSIF	montant	%
Actif immobilisé	165 343 545	46,30	capitaux permanents	251 983 632	70,56
actif circulant	191 790 669	53,70	capitaux propres	237 612 060	66,53
valeurs d'exploitation	38 802 395	10,86	DLMT	14 371 572	4,02
valeurs réalisables	144 291 472	40,40	DCT	105 150 582	29,44
valeurs disponibles	8 696 800	2,34			
total actif	357 134 215	100	total passif	357 134 215	100

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

III.2.5. Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers

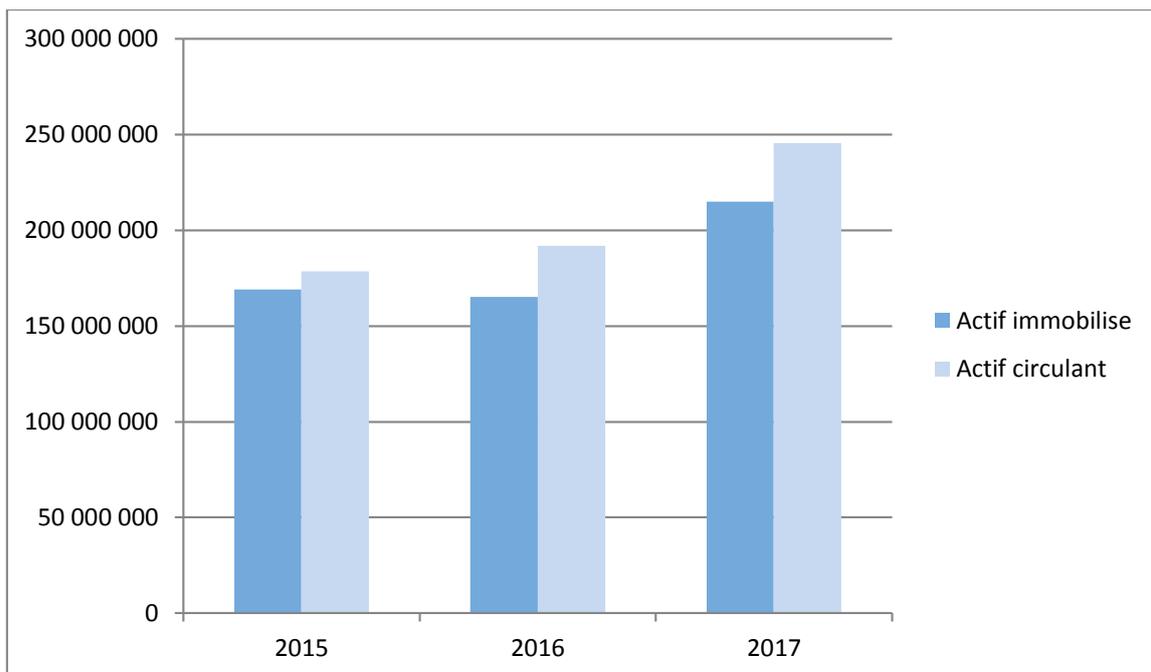


Figure 3 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2015 2016 2017

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

D'après cette figure en remarque une Progression des actifs immobilise en 2016 ,puis une progression en 2017 .par contre l'actif circulant augmente durant les trois années de 2015 à 2017.

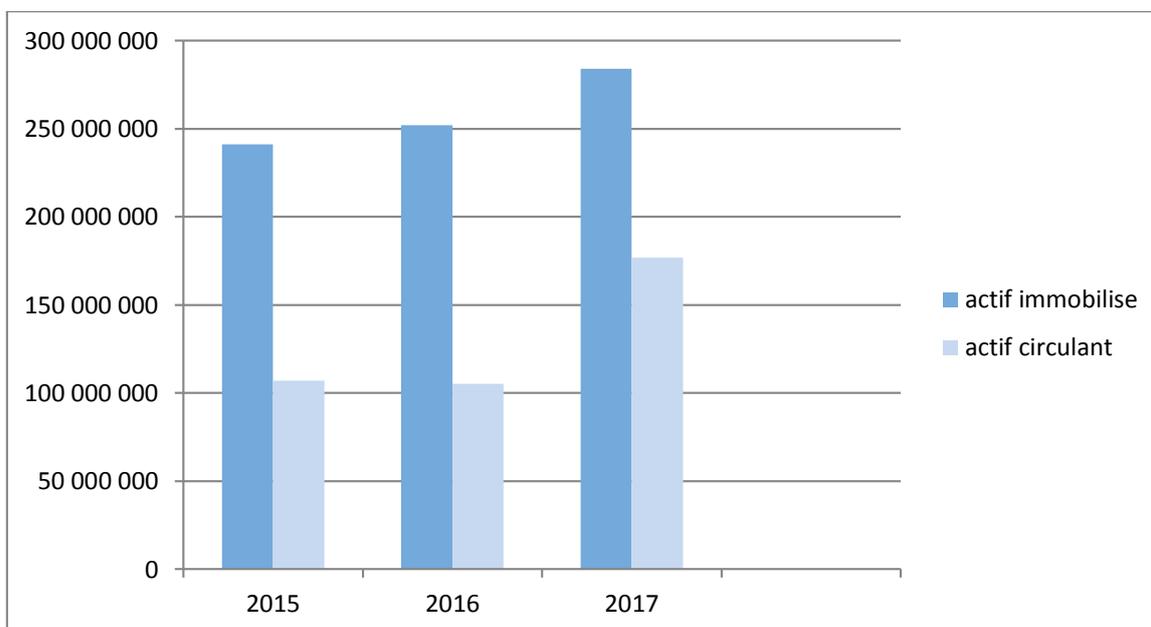


Figure 4 : Présentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017

✓ **Les capitaux permanents** : on constate une progression continue des capitaux permanents durant les trois années.

✓ **DCT** : on remarque que les DCT a connu une diminution en 2016 et une augmentation 2017 en.

Après effectuer une analyse sur les documents financiers ainsi sur leurs grandes variations ont conclu ces principales variations :

- ✓ Une hausse des investissements en 2017, et l'augmentation des concours bancaires.
- ✓ Une hausse de la valeur réalisable pendant les trois années causées par l'augmentation des créances.
- ✓ Une hausse des capitaux propres due à l'augmentation du report à nouveau.
- ✓ La progression des capitaux permanents durant les trois années.

Dans ce chapitre on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL, cette analyse est basée sur des bilans fonctionnel et des bilans financiers pour calcul les indicateurs d'équilibre financier sur les deux bilans et sur une analyse par la méthode des ratios, et enfin sur l'analyse de l'activité, pour connaître la situation financière de l'entreprise.

III.3. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise, cette dernière nous permettra de vérifier si l'entreprise SPA CEVITAL a financé ses emplois à long terme par ses ressources à long terme, ensuite on s'intéressera aux besoins en fonds roulement et la trésorerie ainsi qu'une analyse par les ratios.

III.3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

III.3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

- Calcul de FRNG par le haut de bilan

Le fonds de roulement net global = Ressources durables – Emplois stables
--

FRNG = RD – ES

Tableau 36: Le calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2015	2016	2017
RD	281 960 081	293 666 337	328 447 367
ES	206 021 192	204 519 093	257 998 999
FRNG	75 938 889	89 147 244	70 448 368

Source : réalisé par nous-même à partir des donnée de l'entreprise SPA CEVITAL

- Calcul de FRNG par le bas du bilan

Le fond de roulement net global = actif circulant brut – passif circulant

FRNG = AC – PC

Tableau 37: Le calcul de FRNG par le bas du bilan

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant brut	181 330 796	194 297 829	247 230 404
Passif circulant	105 391 906	105 150 582	176 782 035
FRNG	75 938 890	89 147 247	70 448 369

Source : réalisé par nous-même à partir des donnée de l'entreprise SPA CEVITAL

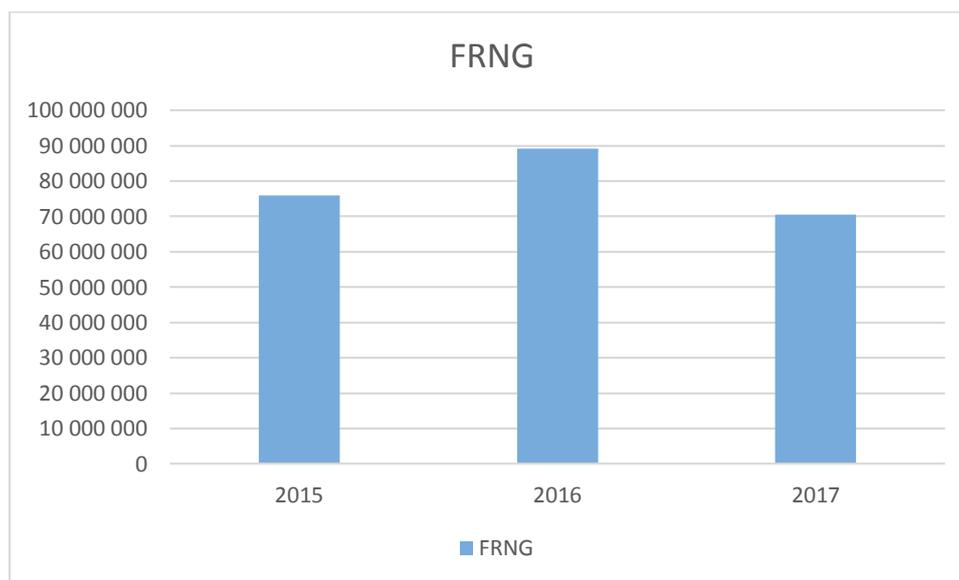


Figure 5 : Présentation graphique de FRNG.

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Le fond de roulement net global représente l'excédent « ou le déficit » total de capital permanent sur l'actif immobilisé, et l'entreprise SPA CEVITAL a produit un FRNG positif

dans son étude triennale en 2015, 2016 et 2017, ce qui confirme que l'entreprise respecte la règle d'équilibre financier minimum. En remarque une diminution en 2017 par rapport à 2016 en raison de l'augmentation des investissements en 2017.

3.1.2. Besoin en fond de roulement

Besoin en fond de roulement = besoin de fond roulement d'exploitation+ besoin de fond de roulement hors exploitation

BFR = BFRE + BFRHE

- **Calcul du BFRE**

Besoin en fond de roulement d'exploitation = actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation

BFRE = ACE – PCE

Tableau 38: Le calcul de BFRE

Désignation	2015	2016	2017
ACE	61 183 826	75 450 322	71 881 395
PCE	34 082 327	40 451 509	37 105 535
BFRHE	27 101 499	34 998 813	34 775 860

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

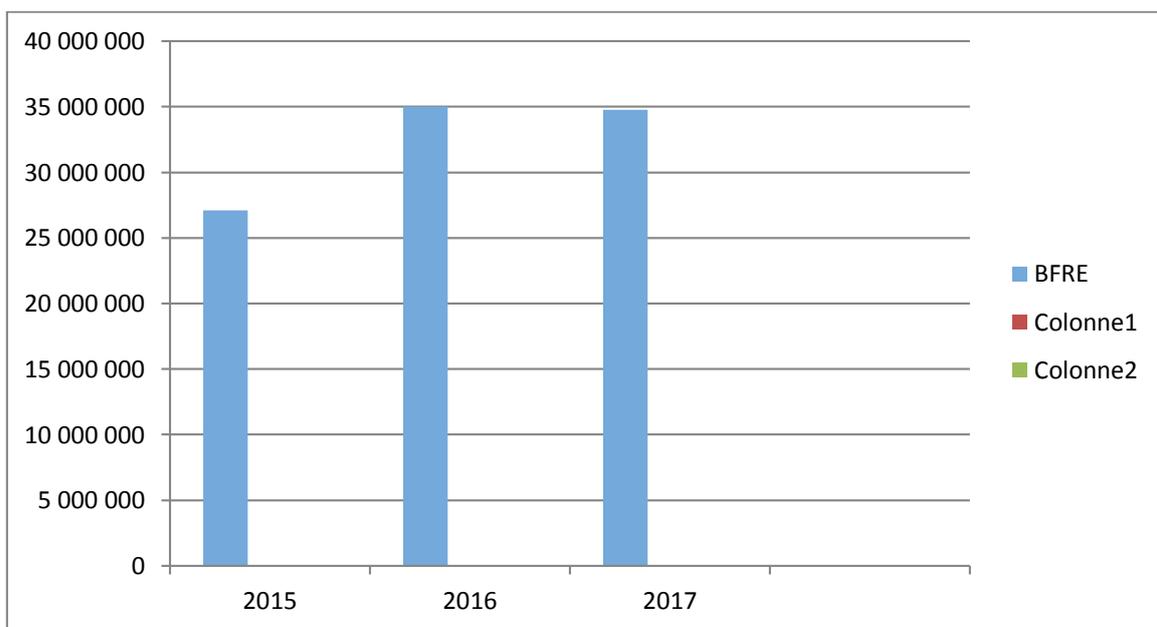


Figure 6 : Présentation graphique de BFRE

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRHE A connu une progression continu durant les trois années d'étude cette hausse est due notamment à l'évolution de l'actif circulant hors exploitation.

- **Calcul du BFRHE**

Besoin de fond de roulement hors exploitation = actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation

$$\mathbf{BFRHE = ACHE - PCHE}$$

Tableau 39: Le calcul de BFRHE

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	104 771 940	110 150 707	117 725 855
PCHE	71 294 922	50 094 477	51 840 020
BFRHE	33 477 018	60 056 230	65 885 835

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

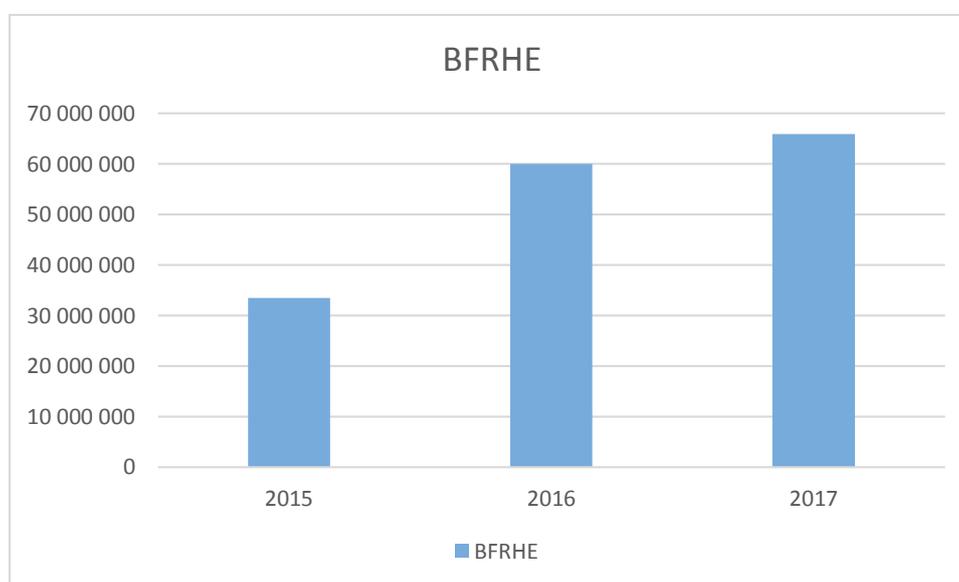


Figure 7 : Présentation graphique de BFRHE

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRHE a connu une augmentation continue pendant les trois années d'exercice étudié, cette progression est due à l'évolution de l'actif circulant hors exploitation.

Tableau 40: Le calcul de BFR

Désignation	2015	2016	2017
BFRE	27 101 499	34 998 813	34 775 860
BFRHE	33 477 018	60 056 230	65 885 835
BFR	60 578 517	95 055 043	100 661 695

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

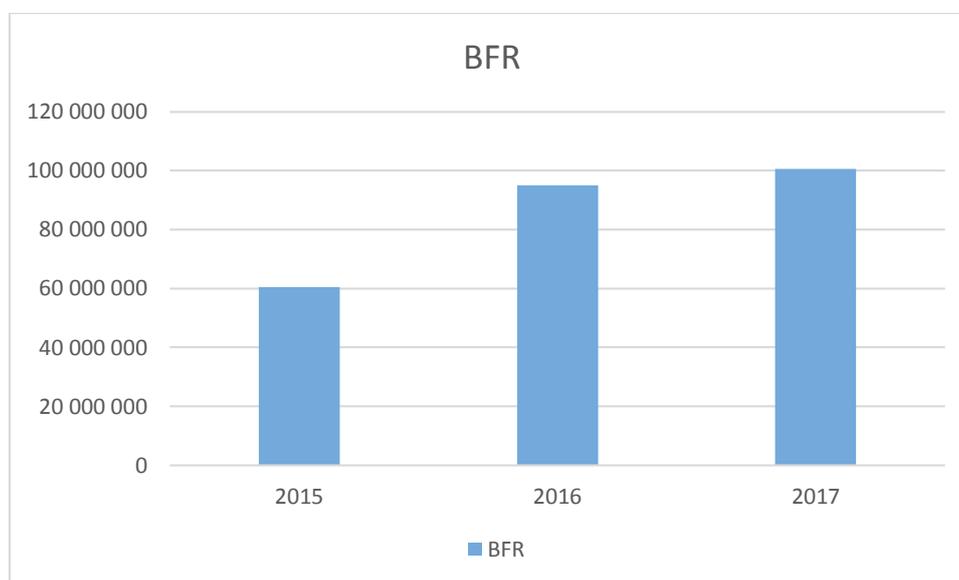


Figure 8 : Présentation graphique de BFR.

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

L'entreprise SPA CEVITAL déclare que le BFR sur trois ans est positif, ce qui signifie que l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation sont supérieurs aux passifs circulant d'exploitation et hors exploitation, et que l'entreprise doit utiliser ses ressources stables restantes pour répondre aux besoins à court terme « FRNG ».

3.1.3 La trésorerie nette (TN)

✓ Calcul de la trésorerie

Le calcul de la trésorerie peut être calculé par deux méthodes différentes :

- La première méthode

La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fond de roulement

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

Tableau 41: Le calcul de TN

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	75 938 890	89 147 247	70 448 369
BFR	60 578 517	95 055 043	100 661 695
TN	15 360 373	- 5 907 796	- 30 213 326

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

- La deuxième méthode :

La trésorerie nette = trésorerie actif – trésorerie passif
TN = TA – TP

Tableau 42: Le calcul de TN

Désignation	2015	2016	2017
TA	15 375 030	8 696 800	57 623 154
TP	14 656	14 604 595	87 836 479
TN	15 360 373	- 5 907 796	- 30 213 326

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

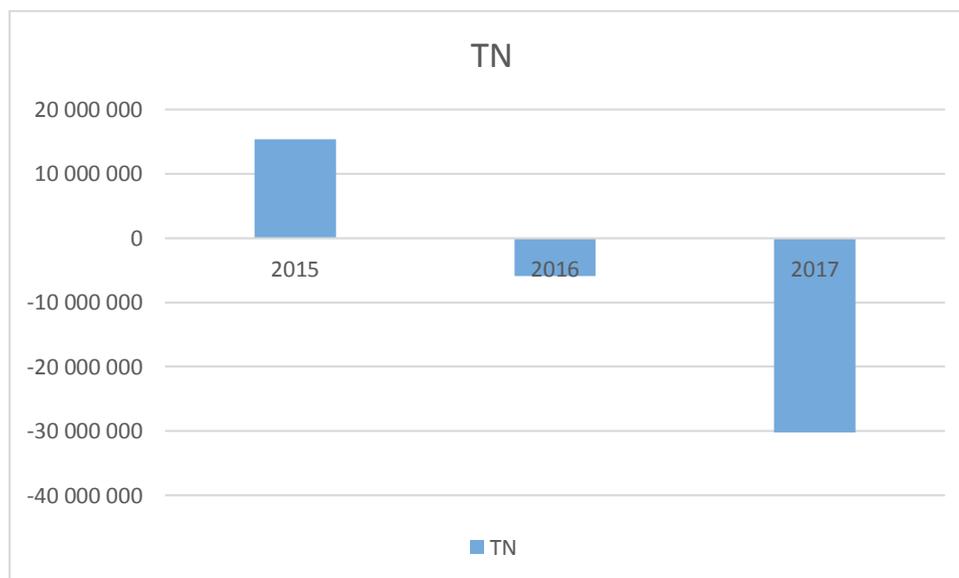


Figure 9 : La présentation de TN

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Pour l'année 2015 la trésorerie est positive ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de trésorerie qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme, par contre nous constatons que la trésorerie est négative en 2016 et 2017 ce qui signifie que le FRNG n'a pas financé la totalité de ses BFR, vu cette insuffisance, l'entreprise a dû faire appel aux concours bancaires.

4. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

4.1. Le fond de roulement financier FRF

Nous procéderons au calcul du fond de roulement par deux méthodes :

- **Le calcul du fond de roulement par le haut du bilan**

Fond de roulement financier = capitaux permanentes – actif immobilisé

Tableau 43: Le calcul de FRF par le haut de bilan

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents	240 979 961	251 983 632	283 927 050
Actif immobilisé	169 206 531	165 343 545	215 057 219
FRF	71 773 430	86 640 087	68 869 831

Source : réalisée par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

- **Le calcul du fond de roulement par le bas du bilan**

Fond de roulement financier = actif circulant – dette à court terme

Tableau 44: Le calcul du fond de roulement par le bas du bilan

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant	178 665 336	191 790 667	245 651 866
Dette à court terme	106 891 906	105 150 582	176 782 035
FRF	71 773 430	86 640 085	68 869 831

Source : réalisée par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

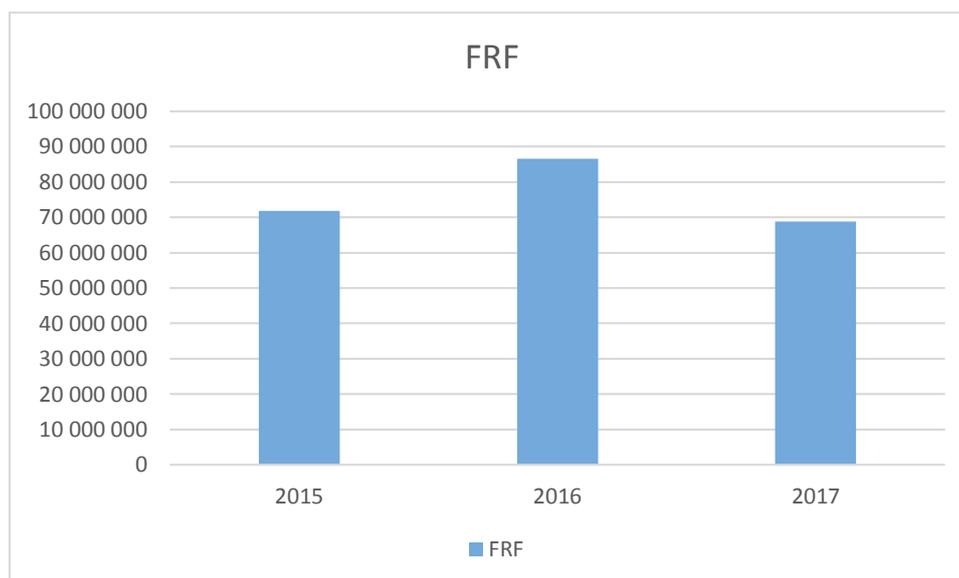


Figure 10 : La présentation graphique du FRF

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

D'après les résultats obtenus nous remarquons que le FRF est positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise SPA CEVITAL à financer ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents.

Section 03 : analyse de l'activité de l'entreprise au sein de la SPA CEVITAL

A travers cette section nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise SPA CEVITAL

III.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années

Les soldes intermédiaire de gestion (SIG) établis à partir des comptes de résultat que procédé l'entreprise SPA CEVITAL, ils constituent un outil d'analyse de l'activité financière de l'entreprise.

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise SPA CEVITAL, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude 2015, 2016,2017.

Tableau 45: Calcul des soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	2015	2016	2017
Vente et produits	161 512 270	174 273 413	177 726 355
Variation stocks produits	950 648	3 201 665	2 345 103
Produits immobilisés	259 514	118 693	370 924
Subvention d'exploitation	185 103	-	-
Production de l'exercice (1)	162 907 535	177 593 771	180 442 382
Achats consommés	111 290 192	130 150 923	144 086 216
Services extérieurs et autre consommation	14 341 714	14 486 458	12 849 770
Consommation de l'exercice (2)	125 631 906	144 637 381	156 935 986
Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	37 275 629	32 956 390	23 506 396
Charges de personnel	5 344 448	5 670 366	5 540 624
Impôts, taxe et versement assimilés	1 803 458	1 500 875	1 413 401
Excédent brut d'exploitation (3)	30 127 723	25 785 149	16 552 371
Autres produits opérationnels	246 140	170 203	943 037
Autres charges opérationnelles	874 349	1 850 580	1 774 505
Dotations aux amortissements, provision et perte valeur	7 898 525	5 769 661	6 492 151
Reprise sur perte de valeurs et provisions	1 026 372	2 956 711	2 748 425
Résultat d'exploitation (4)	22 627 361	21 291 822	11 977 177
Produits financiers	16 950 618	2 671 150	19 501 590
Charges financiers	1 971 624	1 454 890	4 661 969
Résultats financiers (5)	14 978 994	1 216 260	14 839 621
Résultat courant avant impôts (4+5)	37 606 355	22 508 082	26 816 798
Produits extraordinaires	-	-	-
Charges extraordinaires	-	-	-
Résultat extraordinaires (6)	-	-	-
Résultat net comptable avant impôts	37 606 355	22 508 083	26 816 799
Impôts exigibles sur résultats	4 420 304	2 852 464	1 084 711
Impôts différés (variation) sur résultats	-37 665	227 361	205 826
Résultat net de l'exercice	33 223 715	19 428 258	25 526 262

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

❖ La production de l'exercice

La production de l'exercice a enregistré une augmentation significative au cours de la période de trois ans, qui a été entraînée par une augmentation de la production des ventes et de la production de stockage.

Cependant, l'entreprise n'a reçu aucune subvention d'exploitation en 2016 et 2017 en raison des politiques hostiles du gouvernement suite à la crise de 2015.

❖ La valeur ajoutée d'exploitation

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui reflète le poids économique d'une entreprise. Et de fait, l'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une baisse de la valeur ajoutée sur trois ans en raison d'une augmentation de la consommation cette année-là.

❖ Excédent brute d'exploitation

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est négatif durant les trois années, on remarque une diminution au cours des trois années due à la baisse de la valeur ajoutée et la légère hausse des charges du personnel.

❖ Résultat d'exploitation

L'entreprise SPA CEVITAL a dégager un résultat d'exploitation positif durant les trois années d'exercice, le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours des années 2015, 2016 et 2017, due essentiellement à la diminution de l'excédent brut d'exploitation et l'augmentation des charges opérationnelles.

❖ Résultat courant avant impôts

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années d'exercice il est supérieur au résultat d'exploitation. On constate, que le RCAI a enregistré une diminution en 2016 causé par la baisse du résultat d'exploitation et du résultat financier. En 2017 une augmentation du RCAI a été enregistrée grâce à la hausse du résultat financier.

❖ Résultats extraordinaires

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

❖ Résultat net de l'exercice

L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise SPA CEVITAL bénéficiaire. Tout de même, vu le contexte de crise, le résultat tente à la baisse, malgré la hausse en 2017, Elle été réalisé grâce au résultat financier. Les consommations de l'entreprise tendent à nuire à sa rentabilité.

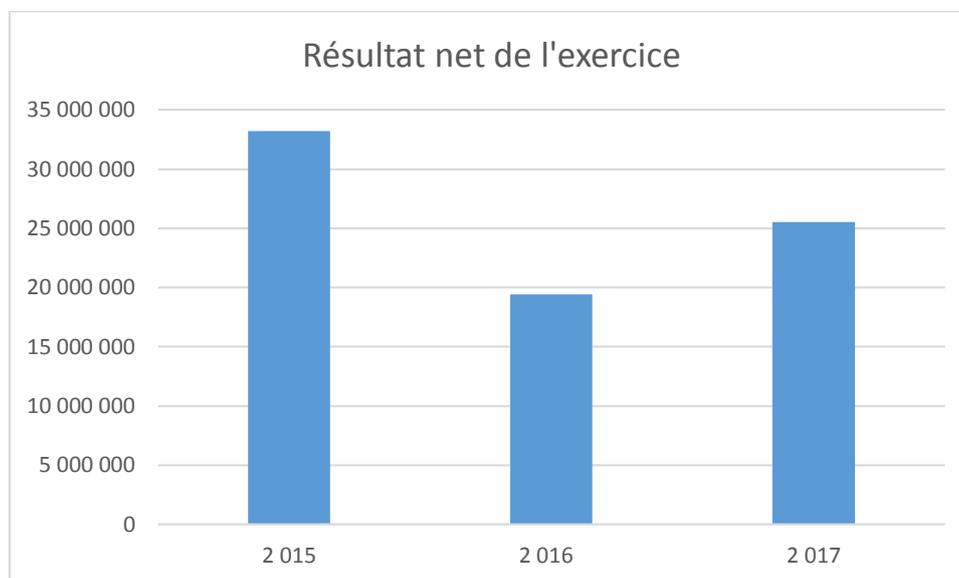


Figure 11 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

III.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

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

Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2015, 2016, 2017

On peut calculer la CAF selon deux méthodes

- ✓ Première méthode : calcul de la CAF à partir de l'EBE
- ✓ Deuxième méthode : calcul de la CAF à partir de résultat net

- **La méthode soustractive**

Tableau 46: Calcul de la CAF à partir de l'EBE.

Désignation	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation (EBE)	30 127 723	25 785 149	16 552 371
+ transfert des charges d'exploitation	0	0	0
+ autres produits d'exploitation	246 140	170 203	943 036
– autres charges d'exploitation	874 349	1 850 580	1 774 505
± quotes parts de résultat sur opération faites en commun	0	0	0
+ produits financiers	16 950 617	2 671 150	19 501 590
– charges financiers	1 971 624	1 454 890	4 661 969
+ produits exceptionnels	0	0	0
– charges exceptionnels	0	0	0
– participation des salariés aux résultats	0	0	0
– impôts sur les bénéfices	4 382 639	3 079 825	1 290 536
capacité d'autofinancement (CAF)	40 095 868	22 241 207	29 269 987

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

- **La méthode additive**

Tableau 47: Calcul de la CAF à partir de résultat net

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	33 223 715	19 428 258	25 526 262
+ dotation aux amortissements et provisions	7 898 525	5 769 660	6 492 151
– risque sur amortissement dépréciation et provisions	1 026 372	2 956 711	2 748 426
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0	0
– produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0	0	0
– quotes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0	0
capacité d'autofinancement (CAF)	40 095 868	22 241 207	29 269 987

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

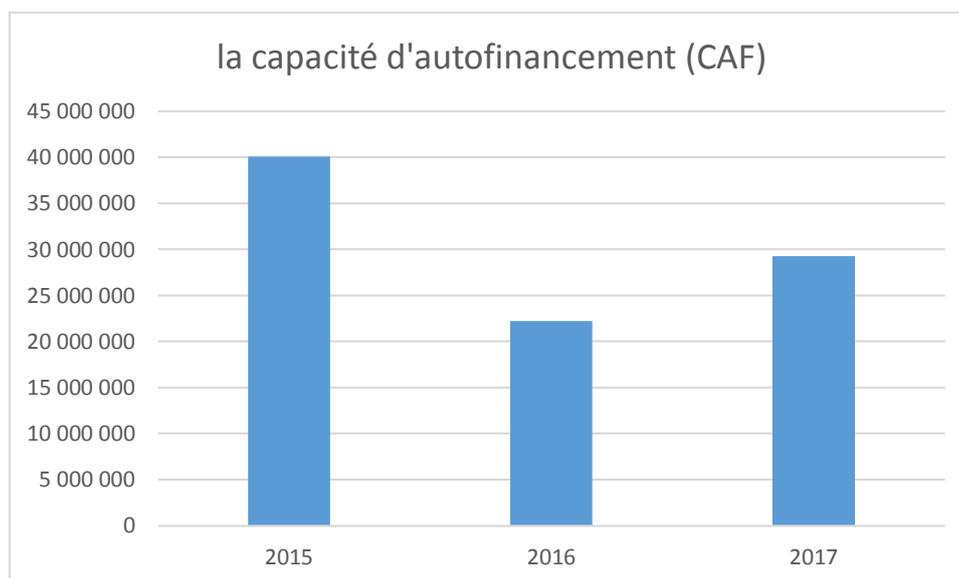


Figure 12 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une capacité d'autofinancement (CAF) positive pendant la période étudiée, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financer des nouveaux investissements et de remboursements des emprunts.

La capacité d'autofinancement a réalisé une diminution entre 2015 et l'année 2016 de 44,52% et une augmentation entre 2017 de 31,60% cette variation est principalement due à la variation de résultat net de l'exercice.

III.2.1. Analyse de l'autofinancement

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

Calcul de l'autofinancement

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

Tableau 48: Calcul de l'autofinancement

Désignation	2015	2016	2017
Capacité d'autofinancement	40 095 868	22 241 207	29 269 987
Dividende a payé	1 500 000	0	0
L'autofinancement	38 595 868	22 241 207	29 269 987

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ses associés, dans notre cas l'entreprise SPA CEVITAL a un autofinancement important, dont l'utilité est la même pour la capacité d'autofinancement (CAF).

Section 04 : Analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratio constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financier de l'entreprise

III.1. Ratio de structure financière

On peut calculer se ratio partir de ce tableau :

Tableau 49: Calcul des ratios de structure

Ratios	Formule	2015	2016	2017
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressource stables}}{\text{Emplois stables}}$	1.36	1.43	1.27
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	0.41	0.45	0.28

Source : réaliser par nous-même à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL

- **Financement des emplois stables**

Ce ratio est supérieur à la durant les trois années 2015,2016,2017, ce qui explique que les ressources stables (les capitaux permanents) financent la totalité des emplois stables (les immobilisations), donc l'équilibre financier est respecté.

- **Couverture de l'actif circulant par le FRNG**

Ce ratio mesure la part du financement des actifs circulants par le FRNG d'après le résultat, 41 en 2015 de FRNG à financer les actifs circulants, 45 en 2016 et 28 en 2017.

III.2. Ratio de Rotation (gestion)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau 50: Calcul des ratios de rotation.

Ratio	Formule	2015	2016	2017
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{Créance client et compte rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360 \text{ j}$	35 jours	50 jours	48 jours
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dettes fournisseur et compte rattaché}}{\text{Achat TTC}} \times 360 \text{ j}$	84 jours	93 jours	82 jours

Source : réalise par nous-même à partir des données de L'entreprise SPA CEVITAL.

- **La durée moyenne de crédit client**

On remarque que pendant les trois années d'études 2015 à 2017 la durée moyenne de crédit client est inférieure à la durée moyenne fournisseur, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL gère bien ses délais pour éviter les problèmes de liquidité.

III.3. Ratio de liquidité

Tableau 51: Calcul des ratios de liquidité

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	1.67	1.82	1.38
Liquidité réduite	$\frac{\text{VR+VD+VMP}}{\text{DCT}}$	1.36	1.45	1.18
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	0.14	0.08	0.32

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

- **La liquidité générale**

Ce ratio est supérieur à la durant les trois années d'exercice, cela indique qu'il peut transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financière à court terme.

- **La liquidité réduite**

L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 cela signifie qu'elle dispose de valeurs disponibles est réalisables suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.

- **La liquidité immédiate**

On remarque que ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités car les dettes à court terme sont supérieures aux disponibilités.

III.4. Ratio de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau 52: Calcul de ratio de solvabilité :

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total des dettes}}$	2.68	2.99	2.33
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{DLMT}}$	9.63	16.53	12.66

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

- **La solvabilité générale**

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en générale c'est à dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- **L'autofinancement financière**

On constate que ce ratio est supérieur à 1, durant les trois années ce qui implique que les capitaux propres sont plus importants que les dettes, donc l'entreprise CEVITAL est autonome financièrement.

III.5. Ratio de rentabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau 53: Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{investissement}}$	0.20%	0.12%	0.11%
Ratio de rentabilité commerciale	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}}$	0.20%	0.11%	0.14%
Taux de rentabilité financiers	$\frac{\text{RE}}{\text{CP}}$	15.12%	8.17%	9.70%
L'effet de levier	RE – RF	-14,92%	-8,05%	-9,59%

Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

- **Ratio de rentabilité économique**

On remarque que le ratio rentabilité économique est positif durant les trois années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, Mais il a connu une diminution durant les deux années 2016 et 2017, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.

- **Ratio de rentabilité commerciale**

D'après ce tableau on constate que ce ratio est positif durant la période de l'exercice, avec une diminution en 2016, et une augmentation on 2017, Cette variation est relative aux variations du résultat net.

- **Ratio de rentabilité financière**

D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est rentable Mais qui marque toujours une baisse due à l'augmentation des capitaux propres.

- **L'effet de levier**

D'après ce tableau on remarque que l'effet de levier est négatif pendant les trois années ce qui traduit un impact négatif de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise car celle-ci supporte un poids excessif de charge financière

A partir de l'étude financière de l'entreprise SPA CEVITAL, durant les trois années 2015, 2016, 2017, les résultats obtenus nous permettent de porter les jugements suivants sur la situation financière :

- ✓ L'activité principale de l'entreprise SPA CEVITAL est bénéficiaire.
- ✓ L'entreprise SPA CEVITAL est solvable c'est à dire l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.
- ✓ Les indicateurs d'activité de l'entreprise SPA CEVITAL sont favorable, mais qui manque une baisse causé par l'augmentation des consommations influence la dévaluation de dinars, vu que la majorité des achats de l'entreprise provient de l'étranger.
- ✓ ✓ On constate que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les trois années d'exercice bien que la trésorerie nette soit négative en 2016 et 2017.
- ✓ L'entreprise SPA CEVITAL est autonomie financièrement.
- ✓ L'entreprise à la liquidité suffisante pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables.
- ✓ Les ratios de rentabilité économique et financière dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SPA CEVITAL est satisfaisante, mais qui enregistrent une tendance à la baisse.
- ✓ Le résultat financier de l'entreprise à manquer une augmentation en 2017, ce qui a permet à l'entreprise d'améliorer son résultat net.
- ✓ L'entreprise à dégager une capacité d'autofinancement positive malgré qu'elle a subi une baisse en 2016, cela est due principalement à la diminution de certains comtes autres produits d'exploitation, impôts différée et l'EBE.

Chapitre III Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

✓ Les charges du personnel ont une légère tendance à l'augmentations, que les dirigeants doivent surveiller.

Conclusion Générale

Conclusion Générale

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée .et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future .

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise .elle recouvre les savoirs et les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable et financiers. Et cela en calculant les différents soldes intermédiaires de gestion, FRNG, BFR, TR et les différents ratios.

En effet, pour essayer de comprendre comment l'analyse financière peut jouer un grand rôle dans la bonne gestion d'une entreprise, on a eu l'occasion d'effectuer un stage au niveau de la **SPA CEVITAL** d'une durée d'un mois qui ne suffisait pas pour traiter tous les éléments d'un sujet aussi suivantes des années 2015, 2016, 2017 :

- ✓ La rentabilité économique et financière est statistique, ce qui signifie que l'activité de l'entreprise **SPA CEVITAL** est profitable mais elle tend à la baisse, vu la hausse de ses charges.
- ✓ L'entreprise **SPA CEVITAL** dispose d'une capacité d'autofinancement active qui lui permet de réinvestir et de rembourser ces emprunts.
- ✓ Un FRNG et BFR positive en 2015, et négative pendant deux ans en 2016 et 2017, Cela veut dire que FRNG ne finance pas tout son BFR, donc FRNG doit être augmenté.
- ✓ L'entreprise **SPA CEVITAL** a généré un fonds de roulement financier positif sur trois exercices.
- ✓ Sur la base de résultats du ratio de solvabilité, nous pouvons dire que l'entreprise **SPA CEVITAL** n'a pas de problème de liquidité, ce qui nous permet de conclure qu'il est long terme et court terme.
- ✓ A partir des résultats obtenus on constate que la situation financière de l'entreprise **SPA CEVITAL** est équilibrée et les activités d'exploitation sont rentables.

D'après les résultats qu'on a eus on recommande à l'entreprise **SPA CEVITAL** de faire en sorte de diminuer ses charges à l'avenir pour une meilleure rentabilité économique

Conclusion Générale

et financière et d'augmenter son FRNG pour avoir une trésorerie toujours positive car l'analyse financière est un outil d'amélioration de la performance de l'entreprise.

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

Liste bibliographie

Ouvrage

- **LAHILLE.JEAN –PIERRE.** (2001). « Analyse financière », 1^{ème} édition Dalloz, Paris
- **MARION.ALAIN.** (2007). « Analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD
- **ARMAND.DAYAN,** « Manuel de gestion financière », 1^{ème} édition Marketing, volume 2,1999.
- **Caroline. Semler.** (2006). « toute la fonction financière », paris,
- **H. Christan.** (2008). « Analyse et évaluation financières de l'entreprise et groupes », édition Vuibert
- **BELLA.LAH MONTHER.** (2004). « gestion financière», 2^{ème} édition, Edition ECONOMICA, paris
- **Béatrice. R.** (2001). « Le diagnostic financier », Edition d'organisation
- **R.BEREA.LEY–S.MYRS–F.ALLEN.** (2006). « Principes de gestion financier », 8^{ème} édition, PE ARSON EDUCATION
- **HUBERT. B.** (2010). « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris
- **GERARD.MELYON.** (2007). « Gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL.
- **Christophe. Thiberge.** (2005). « analyse financière », paris, VUIBERT
- **Tazdait. Ali.** (2009). « Maitrise du système comptable financier », 1^{ème} édition, société expert-comptable, Alger
- **AHMED. SADOU.** (2005). « comptabilité générale », 2^{ème} édition, Alger
- **GERARD. MELYON.** (2007). « gestion financiers », 4^{ème} édition, BREAL.
- **CRAULET. P.** (2002). « Analyse comptables et financière », 9^{ème} Edition, Paris, DUNOD.

Liste bibliographie

- **J. BARREAU et J. DELAHAYE.** (1995), « gestions financière », 4^{ème} Edition Paris, Edition DUNOD.
- **Meunier. Rocher B.** (2001). «Le diagnostic financier», édition organisation Paris.
- **Beatrice et Francis. Garguillot.** (2006). «Analyse financière ; activité- rentabilité structure financière tableau de flux», 4^{ème} édition Gualino, Paris France.
- **Cohen. E.** (2004). «Analyse financière », édition, ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris
- **Pevrand. G.** (1990). «Analyse financière avec exercice », édition Vuibert Paris
- **Beatrice et Francis. Grandguillot.** (2006). «analyse financière », 4^{ème} édition Paris France.
- **HOARAU. Christian.** (2001). «Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France
- **K.chiha.** (2009). «Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger
- **BEATRICE ET GRAND. GUILLOT,** «analyse financière », 4^{ème} édition Gualino
- **REDJEM. Necib.** (2005). «méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie.
- **Herbert de la Bruslerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, paris
- **Beatrice et Francis. Garguillot.** (2006). « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France.
- **Hubert de la Bruslerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, Paris France
- **Beatrice et Francis. Grandguillot.** (2002). «analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino, Paris.
- **Hubert de la Bruslerie.** (2001). « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition Dunod, Paris France.

Liste bibliographique

- **Gérard Mélyon.** (2007), « Gestion financière), 4^{ème} édition Bréal, France.
- **Eglem JY, Philips A, Raulet C.** (2000). « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition Dunod, Paris France.
- **Vizzavona. P.** (2004). « Gestion financière », BERTI Editions, 9^{ème} édition, Paris.
- **Melyon. G.** (2007). « Gestion financière », édition BREAL, 4^{ème} édition, Paris.
- **Vizzavona. P.** (1994). « Gestion financier », Editions Atol, 9^{ème} édition, paris, 1994.
- **Duplat. C.** (2004). « Analyser et maitriser la situation financière de son entreprise », Vuibert, Paris.
- **Béatrice et Francis. Grandguillot.** (2014). « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris.
- **Béatrice et Francis. Grandguillot.** (2006). « analyse financière », 10^{ème} édition, paris.
- **LA BRUSSERIE. H.** (2010). « Analyse financière », édition Dunod, paris.
- **Henri. Calvet.** (2002). « méthodologie de l'analyse financière », 2^{ème} édition, ECONOMICA.
- **Ravilly. H, Serret. V.** (2009). « Principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, paris.
- **GINGLINGERE.E.** (1998). « Décision d'investissement », édition, Nathan, paris.
- **La Bruslerie. H.** (2002). « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2^{ème} édition, paris.
- **Moisson. M.,** « Etude de rentabilité des entreprises », édition D'organisation, paris.

Dictionnaire

- **Dictionnaire d,** « économie et de science sociale », édition, NATHAN, paris.

Site

- **Pr. FEKKAK ; Pr EL MALOUKI.** (2014). «Cours Analyse financière », du site www.EKOGEST.BLOGSPOT.com consulte le 13/04/2022
- Sur le site [http : //www.unit.eu /cours/ Kit gestion ingénieur /Chapitre .2 /Compta - gestion -ingénieur / ING -P2-07/PDF/ ING-P2-07 .Pd f](http://www.unit.eu/cours/Kit%20gestion%20ing%C3%A9nieur/Chapitre%20Compta-gestion%20-ing%C3%A9nieur/ING-P2-07/PDF/ING-P2-07.Pdf) consulte le 04/04/ 2022

Thèses et Mémoire

- **Ndonkeye. V.** (2008). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, université libre de Kigali
- **Azzougui.D –Bekaa.** (2016). « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas NAFTAL district carburant de Bejaia», mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité, contrôle et audit, Université de Bejaia.
- **Moussaceb. A., Nacera. L,** «Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia », Mémoire de master en sciences de sciences de gestion, option : Finance d'Entreprise, Université de Bejaia.
- **NDONKEYE. V.** (2010). « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », université Libre de Kigali, Licence en gestion.

Revues et articles

- Journal officiel république algérienne N°19 du 25 mars 2009 portant sur le système comptable financier.

Annexes

Annexes

Annexe 01

Cevital Spa
Nouveau quai port de bejaia

Bilan au 31-12-2015

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
Immobilisations incorporelles	208 334 174	157 000 857	51 333 316	42 432 684
Immobilisations corporelles	78 819 329 230	35 209 093 106	43 610 236 124	39 184 728 682
Terrains	10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
Autres immobilisations	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
Immobilisations en	346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
Immobilisations en cours	9 433 348 926	311 451 333	9 121 897 593	9 538 126 272
Immobilisations financières	117 560 180 212	1 137 115 865	116 423 064 347	87 482 796 040
Titres mis en équivalence-	-		-	-
Autres participations et	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
Prêts et autres actifs	1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	971 388 262
Impôts différés actif	764 509 708		764 509 708	713 286 891
Comptes de liaison	-		-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	206 021 192 541	36 814 661 161	169 206 531 380	136 248 083 678
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33 780 047 622	299 078 844	33 480 968 778	30 054 967 237
Créances et emplois assimilés	132 175 720 841	2 366 383 749	129 809 337 093	100 647 824 581
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
Autres débiteurs	104 638 658 812	667 458 892	103 971 199 920	77 287 722 875
Impôts et assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
Autres créances et emplois	133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
Disponibilités et assimilés	15 375 030 565	-	15 375 030 565	13 856 268 387
Placements et autres actifs			-	-
Trésorerie	15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799 028	2 665 462 592	178 665 336 436	144 559 060 205
TOTAL GENERAL ACTIF	387 351 991 569	39 480 123 753	347 871 867 816	280 807 143 883

Annexes

Annexe 02

Cevital Spa

Nouveau quai port de bejaia

Bilan au 31-12-2015

BILAN PASSIF

PASSIF	2 015	2 014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000,00	69 568 256 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185,00	30 832 119 185,00
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 715 786,00	25 821 642 419,00
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326,00	61 738 068 907,00
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	219 683 802 297,00	187 960 086 511,00
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864,00	10 423 519 052,00
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458,00	1 290 620 071,00
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852,00	6 976 383 793,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22 796 159 174,00	18 690 522 916,00
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109,00	20 051 982 069,00
Impôts	4 608 684 196,00	5 747 423 740,00
Autres dettes	71 294 922 611,00	48 354 810 262,00
Trésorerie Passif	14 656 429,00	2 318 385,00
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 391 906 345,00	74 156 534 456,00
TOTAL GENERAL PASSIF	347 871 867 816,00	280 807 143 883,00

Annexes

Annexe 03

Nouveau quai port de bejaia

Bilan au 31-12-2015

COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1		
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	
Ventes de marchandises	-	16 209 244 684	-	15 230 513 842	
Production vendue	Produits fabriqués	148 120 584 062		147 358 831 257	
	Prestations de services	-	442 714 982	-	309 359 618
	Vente de travaux		-		-
	Produits annexes	-	434 475 198	-	795 807 391
Rabais, remises, ristournes accordés	3 694 748 375	-	3 193 385 305	-	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,	-	161 512 270 551	-	160 501 126 803	
Production stockée ou déstockée		950 648 284		590 135 340	
Production immobilisée	-	259 514 272	-	355 152 836	
Subventions d'exploitation	-	185 102 538	-	66 618 474	
I-Production de l'exercice	-	162 907 535 645	-	161 513 033 452	
Achats de marchandises vendues	14 506 531 578		12 994 318 926		
Matières premières	88 910 622 435		85 325 747 536		
Autres approvisionnements	6 909 495 189		6 805 754 199		
Variations des stocks	-		-		
Achats d'études et de prestations de services	18 496 208				
Autres consommations	1 111 588 891		898 113 284		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	166 543 191	-	146 901 814	
Services extérieurs	Sous-traitance générale	6 688 147 021		5 216 974 692	
	Locations	512 790 944		403 686 589	
	Entretien, réparations et maintenance	343 775 567		288 075 449	
	Primes d'assurances	519 055 277		315 951 344	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 022 730		16 928 519	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230 916 114		152 265 705	
	Publicité	822 357 448		719 290 245	
	Déplacements, missions et réceptions	479 553 321		369 596 310	
Autres services	4 739 096 453		6 607 468 683		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	-		-		
II-Consommations de l'exercice	125 631 905 984	-	119 967 269 667	-	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		37 275 629 661		41 545 763 785	
Charges de personnel	5 344 448 400		4 649 024 884		
Impôts et taxes et versements assimilés	1 803 458 244		2 017 781 323		
IV-Excédent brut d'exploitation		30 127 723 016		34 878 957 578	
Autres produits opérationnels		246 140 164		263 607 527	
Autres charges opérationnelles	874 349 194		540 925 102		
Dotations aux amortissements	4 675 782 633		4 342 671 298		
Provision	521 797 898		1 064 794 896		
Pertes de valeur	2 700 944 155		741 021 100		
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	1 026 371 707	-	1 347 800 817	
V-Résultat opérationnel		22 627 361 007		29 800 953 526	
Produits financiers		16 950 617 739,00		2 952 765 122	
Charges financières	1 971 623 553,00		1 444 209 237		
VI-Résultat financier		14 978 994 186		1 508 555 885	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		37 606 355 193		31 309 509 411	
Eléments extraordinaires (produits) (*)					
Eléments extraordinaires (Charges) (*)					
VIII-Résultat extraordinaire		-		-	
Impôts exigibles sur résultats	4 420 304 414,00		5 542 942 745		
Impôts différés (variations) sur résultats	-	37 665 007,00	-	55 075 753	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		33 223 715 786		25 821 642 419	

Annexes

Annexe 04

Cevital Spa
Nouveau Qaui port de Bejaia

Bilan 31/12/2016

Exercice Clos le :

BILAN ACTIF

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

Annexes

Annexe 05

Cevital Spa
Nouveau Qaui port de Bejaia

Bilan 31/12/2016

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

Annexes

Annexe 06

Cevital Spa
Nouveau Quai port de Bejaia

Bilan 31/12/2016

COMPTES DE RESULTAT

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

Annexes

Annexe 07

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : **31/12/2017**

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	259 793	184 425	75 368	47 660
Immobilisations corporelles	83 275 549	42 482 650	40 792 899	37 367 809
Terrains	11 404 467,59	-	11 404 467,59	10 290 467,59
Bâtiments	20 374 215,52	10 628 432,99	9 745 782,53	10 155 565,11
Autres immobilisations corporelles	51 150 531,72	31 741 579,81	19 408 951,91	16 672 569,27
Immobilisations en concession	346 333,91	112 637,08	233 696,82	249 206,81
Immobilisations en cours	14 915 581	179 714	14 735 867	9 362 095
Immobilisations financières	159 548 077	94 991	159 453 085	118 565 982
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767,21	-	118 450 767,21	90 164 576,76
Autres titres immobilisés	38 734 318,31	525,00	38 733 793,31	26 212 040,14
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 828 392,51	94 466,18	1 733 926,32	1 629 485,26
Impôts différés actif	534 598,48	-	534 598,48	559 879,79
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 999 000	42 941 780	215 057 219	165 343 546
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	36 194 914	204 739	35 990 174	38 802 396
Créances et emplois assimilés	153 412 338	1 373 800	152 038 539	144 291 473
Clients	23 906 315,41	1 359 725,20	22 546 590,21	22 537 030,52
Autres débiteurs	117 427 940,17	-	117 427 940,17	109 286 559,33
Impôts et assimilés	11 780 167,70	-	11 780 167,70	12 313 341,97
Autres créances et emplois assimilés	297 915,12	14 074,47	283 840,65	154 541,06
Disponibilités et assimilés	57 623 154	-	57 623 154	8 696 801
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154,21	-	57 623 154,21	8 696 800,86
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406	1 578 539	245 651 867	191 790 670
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 406	44 520 319	460 709 087	357 134 215

Annexe 08

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le :

31/12/2016

BILAN PASSIF

PASSIF	2 017	2 016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256,00	69 568 256,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119,18	30 832 119,18
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 526 262,25	19 428 258,07
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685,18	117 783 427,11
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
TOTAL I	263 138 323	237 612 060
PASSIFS NON COURANTS	-	-
Emprunts et dettes financières	17 993 333,96	11 895 404,94
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098,37	1 451 160,82
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296,05	1 025 006,81
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728	14 371 573
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570,92	37 169 853,21
Impôts	1 448 965,74	3 281 656,40
Autres dettes	51 840 020,01	50 094 477,70
Trésorerie Passif	87 836 479,11	14 604 595,04
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 036	105 150 582
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 087	357 134 215

Annexes

Annexe 09

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le :

31/12/2017

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2017	2016
Ventes et produits annexes	177 726 355,93	174 273 413,27
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102,71	3 201 665,11
Production immobilisée	370 924,10	118 693,21
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 383	177 593 772
Achats consommés	144 086 216,20	130 150 923,21
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770,31	14 486 458,28
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 987	144 637 381
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 506 396	32 956 390
Charges de personnel	5 540 623,72	5 670 365,90
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401,15	1 500 875,18
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 552 371	25 785 149
Autres produits opérationnels	943 036,54	170 202,94
Autres charges opérationnelles	1 774 505,10	1 850 579,59
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150,91	5 769 660,80
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425,95	2 956 711,34
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 178	21 291 823
Produits financiers	19 501 589,78	2 671 150,10
Charges financières	4 661 968,59	1 454 889,56
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621	1 216 261
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799	22 508 083
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710,61	2 852 464,06
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826,17	227 361,34
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435	183 391 836
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 173	163 963 578
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262	19 428 258
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262	19 428 258

Tables des matières

Remerciements

Dédicace

Dédicace

Sommaire

Liste d'abréviation

Liste des tableaux¹²

Liste des figures

Liste des schémas

Introduction Générale 1

Chapitre I

Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise

Section 1 : Notions de base de l'analyse financière	4
I.1. Historique de l'analyse financière	4
I.2. Définitions de l'analyse financière	5
I.3. Les objectifs de l'analyse financière.....	6
I.4. Le rôle de l'analyse financière.....	7
I.5. Les principes de l'analyse financière.....	8
Section 2 : les sources d'informations et utilisateurs de l'analyse financière	8
I.1. Les sources d'information non financière.....	8
I.2. Les sources d'information financière.....	8
I.2.1. Bilan	9
I.2.1.1. La structure du bilan	9
I.2.1.2. L'actif du bilan	9
I.2.1.3. Le passif du bilan.....	11
I.2.2. Le compte de résultat	14
I.2.2.1. Les produits	15
I.2.2.2. Les charge	16
I.2.2.3. Le compte de résultat par nature.....	17

Table des matières

I.2.2.4. Le compte de résultat par fonction	18
I.2.3. Annexes	19
I.2.3.1. Définitions de l'annexe	19
I.2.3.2. Objectif de l'annexe	20
A. Les informations obligatoires	20
B. Les informations d'importance significative	21
C. Liste des tableaux	21
I.2.4. Le tableau des flux de trésorerie (TFT)	24
I.2.4.1. Définition	24
I.2.4.2. La construction du tableau de trésorerie	24
I.2.4.3. Intérêts du tableau de trésorerie	25
I.2.5. Le tableau de variation des capitaux	26
Section 3 : Analyse statique de la structure financière	27
I.1. Définitions de bilan financier	27
I.2. Objectif du bilan financier	27
I.3. Rôle du bilan financier	28
I.4. La structure du bilan financier	28
I.4.1. L'actif du bilan financier	28
I.4.1.1. L'actif immobilisé	28
I.4.1.2. L'actif circulant	29
I.4.2. Le passif de bilan	29
I.4.2.1. Les fonds propres	29
I.4.2.2. Les dettes à long terme	29
I.4.2.3. Les dettes à long et moyen terme	30
I.4.2.4. Les dettes à court terme	30
I.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier	31
I.6. Bilan fonctionnel	33
I.6.1. Objectif du bilan fonctionnel	33
I.6.2. Construction du bilan fonctionnel	34
I.6.2.1. Rubriques à l'actif	34
I.6.2.2. Rubriques au passif	35
I.6.3. La structure de bilan fonctionnel	35
Conclusion	37

Chapitre II

Les méthodes et les outils de l'analyse financière

Introduction	39
Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financière	39
II.1. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel.....	39
II.1.1. Le fonds de roulement net global.....	41
II.1.1.1. Définitions du fonds de roulement net global.....	41
II.1.1.2. Le calcul du fonds de roulement net global.....	41
II.1.1.3. Interprétation du fonds de roulement net global.....	42
II.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	43
II.2.1. Définition du besoin en fonds de roulement	43
II.2.2. Les composantes du besoin en fonds de roulement	44
II.2.2.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	44
II.2.2.2. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	45
II.2.2.3. Interprétation du BFRHE.....	45
II.2.3. L'interprétation du BFR est ses composantes.....	46
II.2.3.1. L'interprétation du BFR.....	46
II.2.3.2. Interprétation du BFRE.....	46
II.3. La trésorerie nette	49
II.3.1.1. Définition de la trésorerie	49
II.3.1.2. Le calcul de la trésorerie	49
II.3.1.3. Interprétation de la trésorerie.....	50
II.3.1.4. Les ratios de structure financière	51
II.3.1.4.1. Le ratio de couvertures des capitaux investis	51
II.3.1.4.2. Le ratio de financement courant du BFR.....	51
Section 2 : analyse par la méthode des ratios	52
II.1. Définition	52
II.2. L'intérêt et l'objectif de l'analyse par les ratios	52
II.3. L'utilisation des ratios.....	53
II.4. Différents types de ratios	53
II.4.1. Les ratios de structure financière	54
II.4.2. Ratios de liquidité	54

Table des matières

II.4.3. Ratios de rentabilité	55
II.4.4. Ratios de gestion « rotation ».....	56
II.4.5. Ratios de gestion « solvabilité »	57
II.4.6. L'effet de levier.....	58
Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....	59
II.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	59
II.1.1. Intérêt des soldes intermédiaires de gestion.....	59
II.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion	59
II.1.2.1. Le chiffre d'affaires	60
II.1.2.2. La marge commerciale (MC).....	60
II.1.2.3. La valeur ajoutée (VA)	60
II.1.2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)	60
II.1.2.5. Le résultat d'exploitation	61
II.1.2.6. Le résultat courant avant impôts.....	61
II.1.2.7. Le résultat exceptionnel	61
II.1.2.8. Le résultat net de l'exercice	61
II.1.2.9. Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé	62
II.2. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion	62
II.3. La capacité d'autofinancement « CAF »	64
II.3.1. Définition	64
II.3.2. Le calcul de la CAF	64
II.3.2.1. La méthode soustractive	64
II.3.2.2. Méthode additive	65
II.3.3. Le rôle de la CAF.....	66
II.4. L'autofinancement	66
II.5. Notions de rentabilité.....	67
II.5.1. Les différents ratios de rentabilité.....	67
II.5.1.1. Rentabilité Commerciale (RC)	68
II.5.1.2. Rentabilité Financière (RF)	68
II.5.1.3. Rentabilité économique (RE).....	68
Conclusion.....	69

Chapitre III

Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	71
III.1. Historique et évolution de CEVITAL.....	71
III.2. Situation géographique	72
III.3. Mission et objectifs de CEVITAL	72
III.3.1. Mission.....	72
III.3.2. Objectifs	72
III.3.3. Activités et atouts de CEVITAL	72
III.3.3.1. Activités	72
III.3.4. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clés de succès	75
III.4. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL	75
Section 02 : Elaboration des documents financiers et le calcul des indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise SPA CEVITAL.....	82
III.1. Présentation des bilans fonctionnels des trois années.....	82
III.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	82
III.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif.....	82
III.1.3. Elaboration des bilans fonctionnels de CEVITAL.....	83
III.1.4. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses.....	85
III.1.5. Présentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses.....	87
III.2. Les reclassements comptables	89
III.2.1. Au niveau de l'actif.....	89
III.2.2. Au niveau du passif.....	89
III.2.3. La structure du bilan financier	90
III.2.4. Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	92
III.2.5. Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers	94
III.3. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....	95
III.3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	95
III.3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)	95
Section 03 : analyse de l'activité de l'entreprise au sein de la SPA CEVITAL.....	102
III.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années.....	102
III.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	105

Table des matières

III.2.1. Analyse de l'autofinancement.....	107
Section 04 : Analyse par la méthode des ratios	108
III.1. Ratio de structure financière	108
III.2. Ratio de Rotation (gestion)	109
III.3. Ratio de liquidité.....	109
III.4. Ratio de solvabilité	110
III.5. Ratio de rentabilité.....	111
Conclusion Générale.....	114
Liste bibliographie.....	117
Annexes.....	122
Tables des matières.....	132

Résumé

L'analyse de la structure financière d'une entreprise doit se faire au travers d'un examen rigoureux des exercices passés afin de comprendre l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise.

Cette analyse a pour but de valuer la solvabilité, la rentabilité et la capacité à créer de la valeur d'une entreprise, pour cela il faut analyser la structure financière existante afin de l'optimiser.

Dans le cadre de l'étude pratique empirique via le cas de **l'entreprise SPA CEVITAL**, nous permet de mettre en pratique les différentes méthodes d'analyse et nous permet de constater que l'entreprise est rentable, équilibrée financièrement, solvable et peut rembourser ses dettes à long et à court terme.

Mots clés : La structure financière, équilibre financière, rentabilité, solvabilité, **SPA CEVITAL**.

Abstract

The analysis of the financial structure of a company must be done through a rigorous examination of past years in order to understand the balance and the profitability of the company.

This analysis aims to value the solvency, the profitability and the capacity to create value of a company for that it is necessary to analyze the existing financial structure in order to optimize it.

CEVITAL allows us to put into practice the different methods of analysis and allows us to see that the company is profitable, financially balanced, and solvent and can repay its long and short-term debts.

Keywords : The financial structure, financial balance, profitability, solvency, **CEVITAL SPA**.