

Université A-Mira de Bejaia

Faculté des sciences Economiques, des sciences de Gestions et des sciences Commerciales

Mémoire de fin d'étude

en vue de l'obtention du diplôme de Master

en Sciences de Gestion

Option :

Finance d'Entreprise

Thème :

Diagnostic financier d'une entreprise

Cas de CEVITAL SPA

Réalise par :

M^r : BOUGAHAM Mohamed

Encadré par :

M^r : RACHID

Mohamed

Année universitaire 2014/2015

Remerciements

Nous remercions Dieu Tout Puissant de nous avoir donné la force et la patience de réaliser ce travail modeste et qui nous à faciliter notre chemin.

J'ai l'honneur et le plaisir de présenter ma profonde gratitude et mes sincères remerciements à mon encadreur M^r. RACHID Mohamed

Pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi pour le temps qu'il ma accordé durant la réalisation de se modeste travail.

Que le Président et les membres du jury trouvent ici l'expression de mes sincères remerciements pour avoir accepté d'examiner mon travail.

Je tiens également à remercier l'ensemble du personnel de la SPA CEVITAL précisément l'ensemble du personnel du département gestion et trésorerie pour leurs aide

Je remercie aussi tout autre personne ayant contribué de prés ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon cycle d'études :

Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux je ne serais pas arrivé jusque là ;

A mes frères et mes sœurs

(Nabil, Mariem, Zina, Said, Nadjat et Idir.)

A mon ami (Karim) et tous les étudiants des sciences économiques, de gestion et commerciales option finance d'entreprise

« Promotion 2014 /2015 »

Toute la famille

Bougaham

Tous mes enseignants ;

Toutes les personnes qui me connaissent.

Merci

Liste des abréviations

Les abréviations

CA : Chiffre d'Affaire.

B.F.R : Besoins en Fond de Roulement.

BFRE : Besoins en Fond de Roulement D'Exploitation

BFRHE : Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation

D.C.T : Dette à Court Terme.

D.L.M.T : Dette à Long et Moyen Terme.

E.B.E : Excédent Brut d'Exploitation.

F.R : Fonds de Roulement.

F.R.P : Fond de Roulement Propre.

F.R.E : Fond de Roulement Etranger.

FRI : Fond de roulement d'Investissement.

F.R.N : Fond de Roulement Net.

F.R.N.G : Fonds de Roulement Net Global.

P.M.E : Petite et Moyenne Entreprise.

R.A.F : Ration d'Autonomie Financière.

R.E : Ration d'Endettement.

R.F.A.C : Ration de Financement de l'Actif Circulant.

R.F.A.I : Ration de Financement de l'Actif Immobilisé.

R.F.I.C.P : Ration de Financement des Immobilisations par Capitale Propre.

R.I.F : Ration d'Indépendance Financière.

R.L.G : Ration de Liquidité Générale.

R.L.R : Ration de Liquidité Réduit.

R.L.I : Ration de Liquidité Immédiate.

R.R.E : Ration de Rentabilité Economique.

S.I.G : Soldes Intermédiaires de Gestion.

TR : Trésorerie.

T.R.F : Taux de Rentabilité Financière.

V.A : Valeur Ajoutée.

V.E : Valeur d'Emission.

V.R : Valeur de Remboursement.

RCAI : Résultat Courant Avant Impôts

VI : Valeurs Immobilisées

AC : Actif Circulant

KP : Capitaux Permanents

ERP : Enterprise Resource Planning

Liste des tableaux

Liste des tableaux

- Tableau N⁰01 : présentation schématique de bilan comptable
- Tableau N⁰02 : présentation schématique du TCR
- Tableau N⁰03 : présentation schématique de bilan financier
- Tableau N⁰04 : présentation schématique de SIG
- Tableau N⁰05 : présentation schématique de la CAF à partir du EBE
- Tableau N⁰06 : présentation schématique de la CAF à partir
- Tableau N⁰07 : tableau des suivis des immobilisations
- Tableau N⁰08: Tableau de suivis des prêts
- Tableau N⁰09 : Tableau de suivi du poste de réserve
- Tableau N⁰10 : Tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations
- Tableau N⁰11 : Tableau de suivi de l'emprunt obligatoire
- Tableau N⁰12 : tableau de suivi des prêts
- Tableau N⁰13 : Présentation schématique du tableau de financement première partie
- Tableau N⁰14 : Présentation schématique du tableau de financement deuxième partie
- Tableau N⁰15 : présentation schématique du tableau flux de trésorerie
- Tableau N⁰16 : élaboration de bilan financier 2011
- Tableau N⁰17 : élaboration de bilan financier 2012
- Tableau N⁰18 : élaboration de bilan financier 2013
- Tableau N⁰19 : le bilan de grande masse 2011
- Tableau N⁰20 : le bilan de grande masse 2012
- Tableau N⁰21 : le bilan de grande masse 2013
- Tableau N⁰22 : le calcul de FR par le haut du bilan financier
- Tableau N⁰23 : le calcul de FR par le bas du bilan financier
- Tableau N⁰24 : tableau de calcul de fond de roulement propre (FRP)
- Tableau N⁰25 : calcul de FRE

Tableau N⁰ 26 : calcul de BFR

Tableau N⁰ 27 : calcul de la TR

Tableau N⁰ 28 : calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N⁰ 29 : le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N⁰ 30 : calcul de la CAF

LISTE DES FIGURES

Liste des figures

Figure N°01 : Unité de distribution des richesses

Figure N°02 : Le système de l'entreprise

Figure N°03 : Modélisation de l'entreprise

Figure N°04 : la démarche de diagnostic financier

Figure N°5 : la structure standard du bilan financier

Figure N°06 : Organigramme de la DFC

Figure N°07 : Direction systèmes d'information

Figure N°08 : Département comptabilité générale

Figure N°09 : Département trésorerie

Figure N°10: Département juridique et assurances

Figure N°11 : Département contrôle de gestion

Figure N°12: Représentation graphique des bilans de grande masse 2011, 2012&2013

Figure N°13 : présentation graphique de FR, BFR&TR

Sommaire

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale.....	1
Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise.....	4
Section I : notion de base sur l'entreprise.....	4
1-1 Définitions de l'entreprise.....	4
1-2 Les finalités et les objectifs de l'entreprise.....	8
1-3 Classification des entreprises.....	10
1-4 Les sources de difficultés de l'entreprise.....	11
1-5 Définition des cycles de l'entreprise.....	12
Section II : Généralité sur le diagnostic financier.....	13
2-1 Initiation à l'analyse financière.....	13
2-2 Définition de diagnostic financier.....	14
2-3 Rôle et Objectif de diagnostic financier.....	14
2-3-1 Rôle du diagnostic financier.....	14
2-3-2 Objectif de diagnostic financier.....	14
2-4 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs.....	15
Section III : la réalisation d'un diagnostic financier.....	16
3-1 L'examen du contexte.....	17
3-2 L'analyse des documents comptables et financiers.....	17
3-3 Le calcul des ratios.....	18
Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier.....	23
Section I : analyse financière et diagnostic financier : sources d'informations et mode de fonctionnement.....	23
1-1 Les sources d'informations financière.....	23
1-2 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	25
1-3 La structure finale de bilan financier.....	28
Section II : Analyse de l'équilibre financier.....	30
2-1 Les indicateurs de l'équilibre financier.....	30
2-2 la méthode des ratios.....	34
Section III : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.....	37
3-1 Soldes intermédiaires de gestion.....	37
3-2 la capacité d'autofinancements (CAF).....	40
3-3 La rentabilité de l'entreprise.....	43

Sommaire

Section IV : Analyse dynamique.....	48
4-1 Le tableau de financement.....	48
4-2 tableau des flux de trésorerie.....	58
Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL.....	62
Section I : Présentation de l'organisme d'accueils.....	62
1-1 Historique.....	62
1-2 Situation géographique de l'entreprise CEVITAL.....	62
1-3 Les activités de l'entreprise CEVITAL.....	63
1-4 L'environnement de l'entreprise CEVITAL.....	64
1-5 Les futurs projets de l'entreprise CEVITAL.....	64
Section II : Analyse de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL.....	71
2-1 Elaboration des bilans financiers des exercices 2011, 2012 et 2013.....	71
2-2 Elaboration des bilans de grande masse.....	75
Section III : l'analyse des équilibres financiers.....	77
3-1 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	77
3-2 l'analyse par la méthode des ratios.....	81
Section IV : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.....	82
4-1 Analyse de l'activité de CIVITAL.....	82
4-2 Analyse de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.....	85
Conclusion générale.....	89
Bibliographie	
Les annexes	

Introduction Générale

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est un agent économique créateur de richesse qui évolue dans un environnement incertain. Par conséquent, elle est exposée à différents risques, pour y faire face, elle doit surveiller sa situation financière d'une façon permanente en utilisant toutes les méthodes et techniques d'analyse financière. Ceci sous-entend de la mise en place d'un système de gestion et de contrôle efficace de son équilibre financier, sa solvabilité et sa rentabilité qui ne peuvent être appréciés que par une analyse financière qui reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion, qui permet aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns.

Le diagnostic financier d'une entreprise peut être rapproché du bilan de santé établi en médecine pour un être humain.

En effet, il permet de repérer et d'identifier des symptômes de dysfonctionnement et de mettre en œuvre une thérapie adaptée.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires son but et de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'information et sources externes »¹

« Le dirigeant fixe des objectifs à son entreprise, mais il n'appréhende pas tous les problèmes auxquels il est confronté. Le diagnostic financier constitue pour le dirigeant un outil de gestion indispensable à tous les stades de processus de décision pour :

- Déterminer si la situation financière de l'entreprise est dangereuse et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader ;
- Rechercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis ;
- Définir la politique générale de l'entreprise ;
- Situer l'entreprise par rapport aux entreprises de même secteur afin de l'évaluer par rapport au secteur et à l'environnement. »²

Donc le diagnostic financier est un moyen à la disposition de l'entreprise pour régler tous les problèmes qui peuvent déséquilibrer sa situation financière.

Dans le domaine de la gestion, c'est l'observation et l'examen des principaux centres de l'entreprise : coûts et rentabilité qui aboutissent à apporter un avis sur les faiblesses et les forces de l'activité.

¹ Refait, M ; « analyse financière, que sais-je » ; P.U.F ; paris ; 1994 ; page 3.

² Michel SION, « réaliser un diagnostic financier », édition DUNOD, paris 2011, pages 05.

Introduction générale

Il présente une grande valeur à la firme, car il permet aux :

- Le directeur général : de prendre conscience du fonctionnement de son entreprise et donc prendre les bonnes décisions au bon moment.
- Cadre : de savoir le résultat de leurs décisions, délimité donc les responsabilités.
- Banque : une banque ne prend pas de risque pour prêter de l'argent à un demandeur démuné d'un bilan financier.
- Responsables commerciaux : pour avoir une réponse, solide quant aux segments les plus rentables.

Notre cas pratique effectué au sein de la SPA CEVITAL, qui est une société à caractère industriel dans le domaine de l'agro-alimentaire. Et dans le but d'analyser sa situation financière.

Et pour cela, notre étude sera portée sur le diagnostic financier dont l'objectif est de répondre à la problématique suivante : **est-ce que la SPA CEVITAL est-elle en bonne santé financière ?**

C'est dans cette optique que nous avons choisi de mener notre étude sur le thème : le diagnostic financier d'une entreprise cas de la SPA CEVITAL.

De cette question principale de recherche découlent plusieurs sous questions explicitant notre problématique :

- La structure financière de CEVITAL est-elle équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise CEVITAL peut faire face à ses engagements ?
- La SPA CEVITAL est-elle en mesure de rentabiliser ses capitaux investis ?

Pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment. Nous avons formulé trois hypothèses permettant d'indiquer les axes de notre étude :

- l'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée.
- La SPA CEVITAL est solvable.
- L'entreprise CEVITAL est rentable.

Parmi les raisons qui ont motivé notre choix de thème :

- 1- Notre formation universitaire en finance d'entreprise, riche et variée, a été déterminante dans le choix de ce sujet.
- 2- L'importance de l'entreprise CEVITAL qui occupe une place importante dans l'économie algérienne ;

Pour pouvoir répondre à notre problématique, confirmer ou infirmer nos hypothèses, nous nous sommes basés d'une part, sur une recherche théorique, visant à construire un corpus théorique et conceptuel permettant d'appréhender facilement le sujet et d'autre part, sur une analyse du terrain qui repose sur un stage pratique auprès de la SPA CEVITAL.

Introduction générale

Ce travail sera établi comme suit :

Dans le premier chapitre sera consacré sur l'importance de diagnostic financier dans une entreprise qui est composée sur les notions de base de l'entreprise, généralité sur le diagnostic financier et enfin la réalisation d'un diagnostic financier.

Le deuxième chapitre est axé sur l'étude des méthodes du diagnostic financier, qui est subdivisé en quatre sections qui sont : l'analyse financière et diagnostic financier : sources d'informations et mode de fonctionnement, analyse de l'équilibre financier ; analyse de l'activité et de la rentabilité ; et enfin ; l'analyse dynamique.

Dans le troisième chapitre, il sera question pour nous de faire appliquer l'étude déjà faite, sur un cas pratique au sein de la SPA CEVITAL, et d'essayer de répondre à notre problématique.

Chapitre I

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Introduction

Les responsables d'entreprise peuvent mettre en place et faire appliquer des techniques et outils d'aide à la gestion, des méthodes stratégiques de gestion financières et comptables. Le diagnostic étant l'une des méthodes modernes qui permettent aux dirigeants d'entreprises d'analyser le passé, de planifier et de prévoir l'avenir à court, moyen ou à long terme.

En effet, le diagnostic financier est utilisé par les dirigeants d'entreprise afin de détecter les changements internes de la structure de l'entreprise. Ce premier chapitre consiste à donner une idée sur l'importance du diagnostic financier dans une entreprise.

Section I : notion de base sur l'entreprise

L'objet de cette section est de reprendre quelques notions sur l'entreprise, à savoir son objectif ; classifications finalité... etc.

1-1 Définitions de l'entreprise

En réalité le mot « entreprise » comporte plusieurs définitions selon les auteurs classés d'après les différents domaines de formation tels que les juristes, les spécialistes en sciences de gestion, en sciences humaines. D'une manière générale, l'entreprise est une structure économique et sociale, financièrement indépendante, produisant des biens et des services destinés à un marché concurrentiel ou monopolistique. Elle constitue l'unité fondamentale de l'économie de marché.

Étymologiquement, le terme dérive de « entreprendre », daté d'environ 1430-1440 avec le sens de « prendre entre ses mains ». Aux environs de 1480, il prit l'acception actuelle de « prendre un risque, relever un défi, oser un objectif ».

Trois aspects ressortent de cette définition :

- l'entreprise produit : elle crée ou transforme des biens ou des services susceptibles de satisfaire les besoins des individus, des autres entreprises ou des collectivités ;
- l'entreprise produit pour le marché, cela veut dire qu'elle vend les biens ou les services qu'elle produit ;
- l'entreprise est financièrement indépendante, c'est-à-dire qu'elle produit et vend de sa propre autorité, sous sa responsabilité, à ses risques et périls.

Il n'existe pas de définitions universelles de l'entreprise. Elle dépend de l'approche que l'on choisit. Il existe trois types d'approche :

- L'approche économique
- L'approche sociologique
- L'approche systémique

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

A-L'approche économique

1- Une unité de production des biens et services

Selon l'approche économique, l'entreprise est une unité de production des biens et services destinée aux marchés de biens de consommation (grand public) et aux marchés de biens de production (les autres entreprises).

Pour fonctionner, l'entreprise a besoin de flux d'entrées : les inputs (matières premières, marchandises, services, capitaux, travail et surtout informations). L'entreprise transforme ces inputs en outputs (produits finis, marchandises, services, informations). Lors de cette transformation, l'entreprise crée de la richesse (ajout de valeur aux inputs). Cette richesse est appelée valeur ajoutée, elle représente la contribution réelle de l'entreprise à la richesse nationale (P.I.B.).

La conception de la notion de production a fortement évolué. En effet, nous ne sommes plus en situation de pénuries relatives où il suffisait de produire pour vendre. De nos jours, les entreprises essaient de différencier leurs offres et de positionner leurs produits par rapport à ceux des concurrents dans le but d'obtenir un avantage concurrentiel (compétitif).

Qu'est-ce que la différenciation ?

Différencier un produit ou un service consiste à le démarquer de ceux de la concurrence sur la base des quatre « P ».

- **Produit**
 - La différenciation par le produit considère ses caractéristiques intrinsèques, à savoir sa composition, sa qualité, son aspect marchand (garanties, assistance...).
- **Prix**
 - Il existe deux stratégies en matière de différenciation par le prix : soit une stratégie d'écramage qui consiste à fixer les prix plutôt plus élevés que le concurrent, soit une stratégie de pénétration de marché qui consiste à fixer les prix plutôt moins élevés que le concurrent.
 - Le prix de vente d'un produit est déterminé par quatre facteurs :
 - Coût de reviens.
 - Concurrence.
 - Demande (clients), on prend en compte la notion de prix psychologique.
 - Réglementation en matière de fixation de prix (ex. : dans le secteur pétrolier en période de crise).

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

- **Place (Distribution)**
 - Généralement un produit de haut de gamme vendu cher est destiné à un réseau de distribution sélectif. Il importe de distinguer canal de distribution, circuit de distribution et réseau de distribution.
 - Un canal de distribution, c'est la voie d'acheminement d'un produit entre deux intermédiaires dans un circuit de distribution.
 - Un circuit de distribution est l'ensemble des canaux de distribution.
 - Un réseau de distribution est l'ensemble des circuits de distribution.
- **Publicité (& Promotion)**
 - Ces procédés concernent la communication autour du produit. Un gros budget de communication au lancement d'un produit permet de se démarquer de la concurrence.
 - La publicité consiste à attirer les consommateurs (ou prospects) vers le produit (stratégie « pull »). La publicité joue trois rôles :
 - Rôle cognitif
 - Rôle affectif
 - Rôle conatif
 - La promotion consiste à pousser le produit vers le consommateur (stratégie « push »).

Le dosage et la cohérence des quatre « P » constituent le Marketing-Mix (terme apparu dans les années 80).

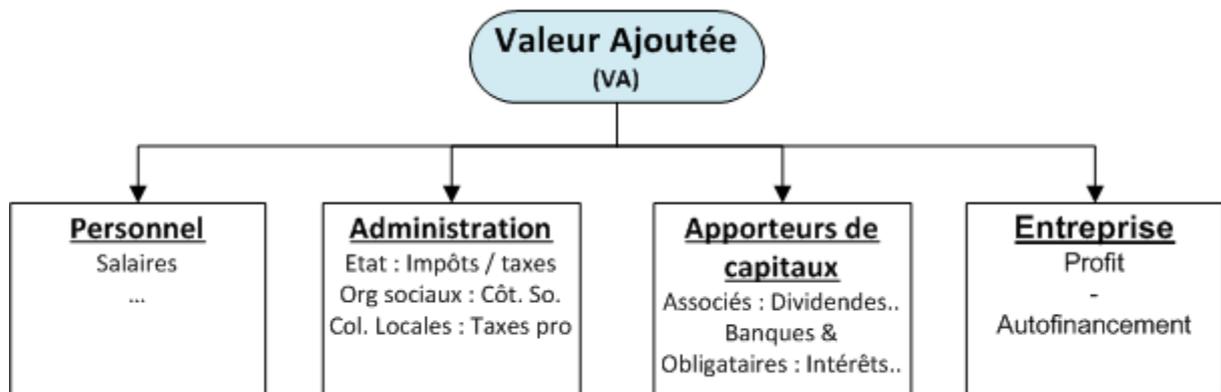
Qu'est-ce que le positionnement ?

Le positionnement consiste à positionner le produit, à graver dans l'esprit des consommateurs (ou prospects) une image claire et minutieuse du produit (ou service, entreprise) par rapport à la concurrence.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

2- Unité de distribution des richesses

Figure N°01 : Unité de distribution des richesses



B-L'approche sociologique

Selon l'approche sociologique de l'entreprise, l'entreprise est composée de 3 acteurs principaux :

- Apporteurs de capitaux
- Dirigeants
- Salariés

Ces 3 acteurs ont des objectifs et des stratégies individuelles différentes. En effet, en ce qui concerne les apporteurs de capitaux, leur logique est purement financière, ils recherchent avant tout la rentabilité de leurs placements. Leur but est de garantir leurs gains et si possible les augmenter. Les apporteurs de capitaux sont attirés par des placements de plus en plus rentables. Leur source de pouvoir est le capital. Ils élaborent ainsi une stratégie d'investissement ou alors de retrait (en cas de perte).

En ce qui concerne les dirigeants, leur logique est la maximisation des performances de l'entreprise, évaluées par la rentabilité économique des capitaux. Leur but consiste à garantir leur place et à élargir leur pouvoir (capital et organisation).

En ce qui concerne les salariés, leur logique est l'épanouissement et la sécurité de l'emploi. Ils ont pour but de garantir leur emploi, si possible en réalisant un travail intéressant dans de bonnes conditions matérielles et psychologiques. La source de leur pouvoir est le savoir-faire. Leur stratégie est celle de l'adhésion, c'est-à-dire de l'attrait de la carrière. Pour que l'entreprise puisse fonctionner, compte tenu des stratégies individuelles élaborées par les 3 acteurs identifiés, il faut donc un consensus ou compromis organisationnel.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

C-L'approche systémique (l'entreprise en tant que système)

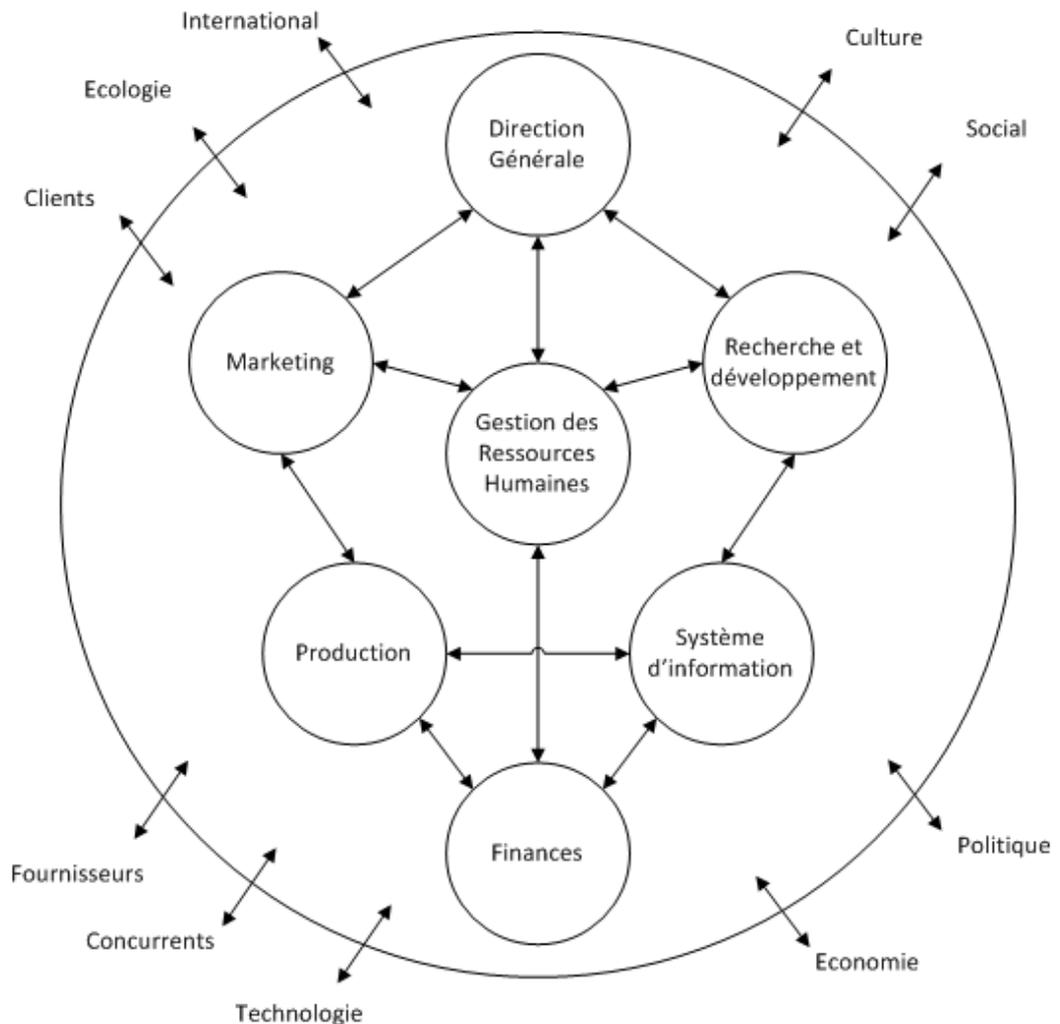
Qu'est-ce qu'un système ?

Un système peut être défini comme un ensemble composé d'éléments en interaction permanente, organisé et ouvert sur son environnement auquel il doit s'adapter en permanence pour sa survie. Envisager une entreprise en tant que système consiste à la considérer comme un ensemble organisé, composé de différentes fonctions, services, individus en permanente interaction, ayant tous des objectifs pouvant être contradictoires.

L'entreprise en tant que système est ouverte sur son environnement externe, source de menaces à appréhender, mais aussi d'opportunités à saisir. L'entreprise doit s'y adapter en permanence pour sa survie et son développement. Les composantes de l'environnement sont très diversifiées : technologie, sociale, culturelle, juridique, économique, politique, écologique, concurrence, clients, fournisseurs. L'environnement international prend en compte toutes les composantes précédemment citées au niveau des pays d'importation.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Figure N°02 : Le système d'entreprise



Pour l'informaticien d'aujourd'hui, cette tendance d'approche de l'entreprise en tant que système s'explique de plus en plus également par le succès rencontré par les progiciels de gestion (ERP : Enterprise Resource Planning) dont le paramétrage et l'implémentation requièrent de bonnes connaissances des pratiques fonctionnelles des services de l'entreprise, les relations entre ces derniers, ainsi qu'avec les clients, les fournisseurs, etc...

1-2 Les finalités et les objectifs de l'entreprise :

Les finalités d'une entreprise traduisent sa vocation, sa raison d'être, les buts qu'elle s'est fixés dès sa création, alors que les objectifs sont les buts chiffrés que la firme cherche à remplir pour atteindre ses finalités.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

A- les finalités de l'entreprise

Une entreprise peut avoir différentes finalités : exister et survivre, se développer et se diversifier, assurer la rémunération du capital et du travail, conserver son indépendance et permettre au personnel de l'entreprise de réaliser ses aspirations.

- Les trois finalités principales de l'entreprise

Parmi tous les buts qu'elle peut poursuivre, il en est qui nous paraissent essentiels la poursuite de l'activité, la recherche de la pérennité, la recherche du profit

parfois, mais s'agissant cette fois d'Entreprise publique, c'est l'idée de service public qui surgit.

En fait, l'entreprise ne poursuit pas un but unique, mais presque toujours plusieurs buts. Entre eux, une hiérarchie peut exister, elle n'est pas toujours la même. Non seulement elle varie d'une entreprise à l'autre, mais elle varie aussi dans la même entreprise en raison des circonstances et des époques.

L'un des premiers buts de l'entreprise, résultant de la raison même de son existence, est le service des clients, la satisfaction de leurs besoins

L'entreprise, c'est aussi un centre d'activité professionnelle pour ceux qui en font partie. C'est le lieu où ils peuvent exercer un métier qui leur apporte des satisfactions, qui peut les passionner. C'est une part de leur vie, quelquefois très importante. L'existence même de l'entreprise et sa pérennité est pour eux des fins en soi, qu'il s'agisse des dirigeants ou des autres membres du personnel.

- Les finalités s'expriment dans le projet de l'entreprise

Le projet d'entreprise est l'expression d'une volonté de vivre, de travailler et de réussir ensemble. C'est aussi la définition des méthodes pour y parvenir. Le projet d'entreprise est un plan d'action qui répond à la quadruple question :

- qui sommes-nous ?

- que faisons-nous ?

- pourquoi travaillons-nous ?

- où voulons-nous aller ?

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

B- les objectifs d'une entreprise :

-Définition :

Les objectifs sont l'expression des finalités d'entreprise. Un objectif est un résultat précis à atteindre dans un délai déterminé. Il est défini quantitativement et/ou qualitativement. La formulation d'un objectif s'accompagne de la définition des moyens à mettre en œuvre. Une prévision est une indication de ce qui pourra être l'activité future de l'entreprise compte tenu de son activité passée. Elle résulte d'un calcul, elle matérialise généralement une tendance.

Alors qu'un objectif traduit une volonté de modifier l'évolution naturelle, de l'entreprise et doit être atteint, une prévision peut se réaliser. La fixation d'objectifs incite l'entreprise à être plus dynamique, plus volontaire, mieux organisée. Les résultats atteints doivent être confrontés aux objectifs visés : les écarts sont mesurés et analysés de façon à mettre en œuvre des actions correctives.

- les différentes catégories d'objectifs :

Les objectifs de l'entreprise sont divers. Ils peuvent être fixés à long ou à moyen terme (c'est-à-dire à plus d'un an) ou à court terme (à réaliser dans l'année). On peut les classer en objectifs de rentabilité, de profit, de part de marché, de diversification, de productivité, d'innovation, de qualité, de prestige, de formation du personnel, etc.

Les objectifs dépendent les uns des autres à un triple point de vue en premier lieu, une harmonisation doit être établie entre les différents objectifs de l'entreprise. Ainsi les objectifs de production doivent correspondre aux objectifs de vente. L'objectif de rentabilité doit être calculé de telle sorte qu'il permette au moins de répondre aux besoins de financement, etc., tous les objectifs sont ainsi en interrelation.

1-3 Classification des entreprises :

➤ En fonction de leur activité :

-**Entreprise artisanale** : Elle n'emploie pas plus de dix salariés.

- **Entreprise commerciale** : Elle achète des biens qu'elle revend sans transformation.

- **Entreprise industrielle** : Elle transforme les matières premières et vend des produits finis (ou semi-finis), elle appartient au secteur secondaire, celui de la transformation.

- **Société de services** : Elle revend un travail sans fabrication d'objets physiques.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

➤ En fonction de leur secteur économique :

- **Secteur primaire** (agriculture, sylviculture, pêche, parfois mines),
- **Secteur secondaire** (industrie, bâtiment et travaux publics),
- **Secteur tertiaire** (services).

➤ En fonction de leur taille et de leur impact économique :

Selon la taille ou la dimension, on distingue la petite, la moyenne et la grande entreprise. Les critères de la taille retenus sont très nombreux : le chiffre d'affaires, l'effectif du personnel, le résultat net...

Cependant, plusieurs spécialistes intéressés par la question de taille de l'entreprise retiennent les critères des effectifs salariés pour classer les entreprises.

Ainsi, est considérée comme :

- petite entreprise, celui qui emploie de 1 à 19 salariés ;
- moyenne entreprise, celle qui emploie un effectif de 20 à 499 salariés ;
- grande entreprise, celui qui emploie un effectif de 500 salariés et plus.

➤ En fonction de leur statut juridique :

- **Les entreprises capitalistes,**

- **Les entreprises publiques** : gérées par l'État.

- **Les sociétés coopératives** : certains traits caractéristiques distinguent ces genres d'entreprises des autres. Ce sont entre autres les volontariats, la démocratie, la pérennité du capital, les associations à but non lucratif, entreprises privées dont les bénéfices doivent être intégralement réinvestis.

1-4 les sources de difficultés de l'entreprise : Quels peuvent être les sources des difficultés ou de la mauvaise situation de l'entreprise ?

✓ **Les contraintes financières**

Il y a difficultés financières lorsque l'entreprise n'arrive plus à faire face à ses engagements et honorer ses dettes notamment lorsqu'il s'agit de remboursement des dettes échues, de paiement des fournisseurs, de salaires. Ces difficultés peuvent naître lorsqu'il y a

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

insuffisance ou manque de rentabilité de l'exploitation et de recouvrement des créances clients.

✓ Les réductions des débouchés commerciaux

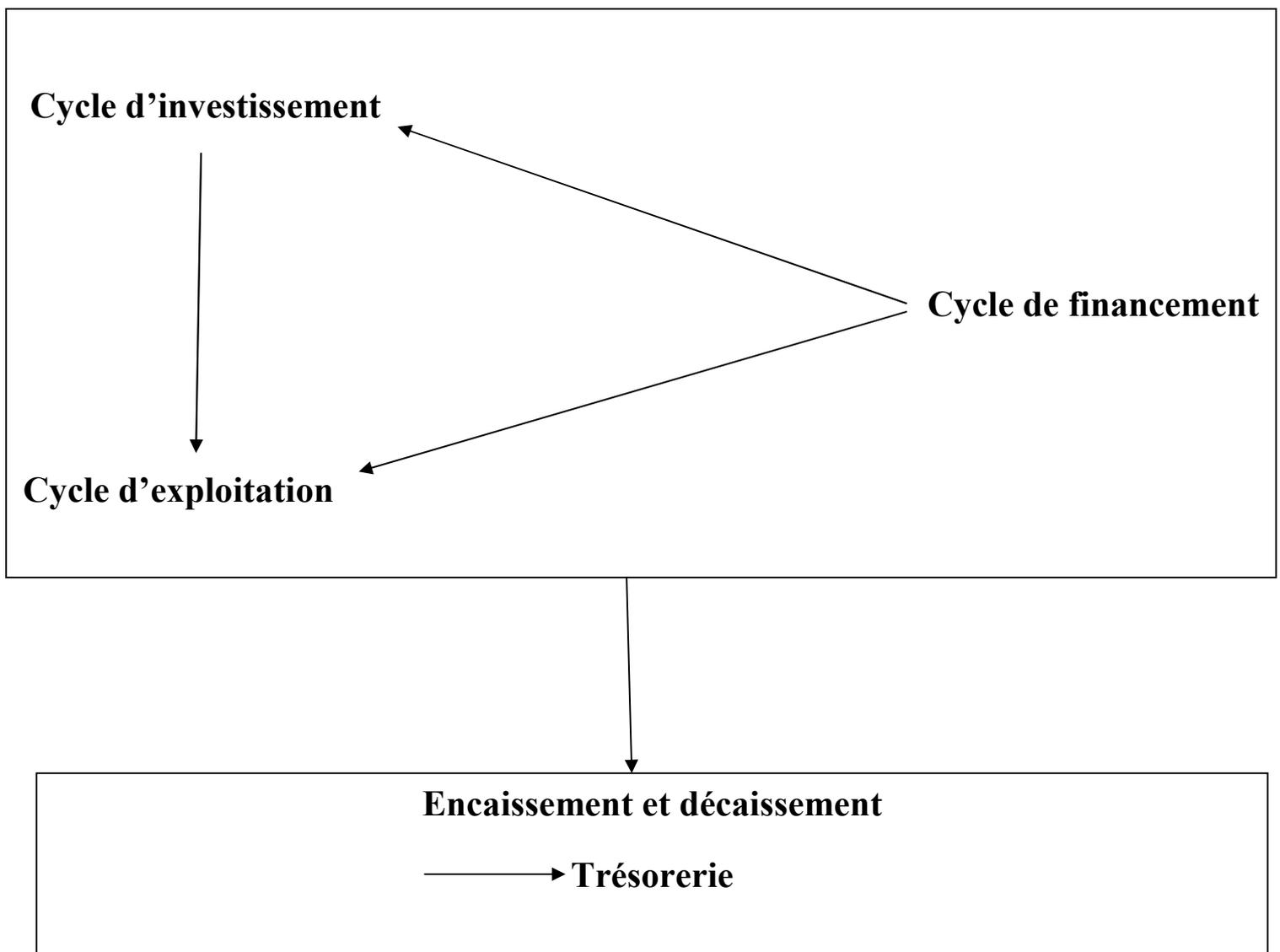
La chute des ventes, des parts de marché, donc de la demande, est source de défaillance. Cela aura des effets sur la production, les prévisions de ventes, et surtout la gestion financière et comptable qui se trouve face à une situation d'accumulation de stocks et d'absence d'entrées de ressources.

✓ Les obstacles accidentels

Il peut dans le cas des obstacles accidentels s'agir de troubles sociaux, des cas de grèves, de catastrophes naturelles, de litiges avec quelques partenaires, ou des malversations internes.

1-5 Définition des cycles de l'entreprise

Figure N°03 : Modélisation de l'entreprise



Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

➤ CYCLE D'INVESTISSEMENT :

Le cycle d'investissement est constitué de plusieurs phases : la sélection des investissements, leur utilisation, leur dépréciation et leur revente éventuelle.

➤ CYCLE D'EXPLOITATION

Le cycle d'exploitation correspond à l'activité productrice de l'entreprise, c'est-à-dire la transformation de matières premières achetées en produits finis vendus aux clients ou à la production de services. Cette exploitation nécessite la mise en œuvre de l'outil de production et des ressources humaines. Le cycle d'exploitation correspond à la consommation de matière, de travail et de capital de production (la dépréciation des investissements durant la production).

➤ CYCLE DE FINANCEMENT

Le cycle de financement correspond à l'ensemble des opérations financières de l'entreprise liées au financement des investissements, des diverses phases du cycle d'exploitation, de la répartition des bénéfices et des opérations d'encaissement et de règlement.¹

Section II : Généralité sur le diagnostic financier

La gestion comptable et financière d'entreprise/de marché, occupe une place de plus en plus importante dans l'entreprise. En effet face à des prêteurs/banquiers, investisseurs potentiels, actionnaires, il faut savoir raisonner en financier prudent et avisé. Pourquoi ce cours ? Quel est l'objectif de l'analyse financière :

- Élaborer un diagnostic financier de l'entreprise en précisant l'image qu'en donnent les documents de synthèse.
- Parvenir à mieux définir une stratégie d'entreprise basée sur la durée compte de tenu des contraintes d'investissement, de financement et également en matière de trésorerie, de solvabilité, et de rentabilité.

2-1 Initiation à l'analyse financière :

« L'analyse financière est une des disciplines des sciences de gestion les plus anciennes, dont les origines et les évolutions sont associées au développement du capitalisme. Dès 1494, le moine PACIOLI édite à Venise un traité sur la comptabilité en partie double. Tout commerçant ou entrepreneur devait alors tenir un livre journal, permettant de suivre l'activité de l'entreprise et l'intensité de ses échanges avec ses partenaires commerciaux et financiers.

En France, c'est une ordonnance de COLBERT en 1673 qui imposera dans le code marchand, la tenue de livres comptables, comprenant le livre-journal, le grand-livre, la balance et un état de trésorerie indiquant le niveau de profit réalisé. Pour autant, ce système ne permet pas de percevoir si une entreprise est réellement performante et viable, et d'identifier les forces et faiblesses de son management. D'ailleurs, le dirigeant n'est pas tenu de rendre des comptes aux tiers ni soumis à de stricts contrôles de la part des pouvoirs publics : d'où des taux de défaillance d'entreprises élevés. Cette situation conduit à une prise de conscience : les commerces et sociétés ne peuvent plus s'apparenter à de simples boîtes noires, où le patrimoine des dirigeants se confond avec celui de leurs sociétés. Il faut leur reconnaître un statut d'entités juridiques autonomes, indépendantes de leurs fondateurs, dont la finalité serait

¹ François LONGIN ; « Gestion financière » ;

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

d'être gérée dans l'intérêt social, puisqu'elles contribuent au développement de l'activité économique et à la richesse de la nation (SMITH 1776 – SAY 1841). C'est en ce sens que BONAPARTE demande qu'une première distinction apparaisse entre les sociétés de personnes (entreprises individuelles et commerces) et les sociétés de capitaux (SA et SCA) dans le code de commerce de 1807, mais surtout, impose la tenue obligatoire des documents comptables dans toutes les entreprises et les commerces. »²

2-2 Définition de diagnostic financier

Diagnostic : vient du grec *diagnostikos* qui désigne l'aptitude à connaître, rendre compte de la façon dont l'entreprise a pu satisfaire aux exigences liées à la réalisation de ses objectifs découlant de la détention de ressources financières.

« Le financier se doit de porter un diagnostic sur la situation de l'entreprise avant d'envisager l'ensemble de décision financière qu'il aura à prendre »³

Le diagnostic financier est l'ensemble d'instruments permettant d'apprécier la situation financière et la performance de l'entreprise, regroupés dans un ensemble de méthodes auxquelles on a donné le nom d'analyse financière.

Selon Lahille J. pierre, « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers (tout le monde) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et son patrimoine. »⁴

Établir un diagnostic financier, c'est analyser la situation, passée, présente et future d'une association, d'un établissement ou d'un service. Le diagnostic est également un outil d'analyse dynamique permettant l'élaboration de divers documents d'anticipation des besoins de financement futurs de l'association, établissement ou service.

Ainsi, le diagnostic financier ne se réduit pas à une étude exclusivement budgétaire et comptable, dans un secteur largement réglementé, mais bien à une analyse économique globale faisant appel à des données contextuelles sectorielles, économiques et de gestion. Les associations ont en effet besoin de se doter d'outils de gestion, en sus des documents Purement budgétaires et comptables, outils adaptés à leurs spécificités, qui garantissent une meilleure lisibilité économique de leur action.

2-3 Rôle et Objectif de diagnostic financier

2-3-1 Rôle du diagnostic financier

- Détecter les symptômes révélant des phénomènes en évolution susceptibles d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- Prendre des décisions correctives tant au niveau de gestion à court terme que des plans à long terme ;

² Elisabeth GENAIVRE ; «Initiation à l'analyse financière en entreprise » ; édition PUBLIBOOK ; paris.

³ SOLINIK.B, « gestion financière », édition Fernand Nathan, Paris 1980, page 11.

⁴ Lahille J. Pierre « analyse financière », édition DALLOZ, 1^{ère} édition, Paris, 2001, page 06.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

- L'analyse financière ne s'intéresse au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir.

2-3-2 Objectif de diagnostic financier

Le diagnostic financier a pour objectif de répondre à des interrogations essentielles pour tout chef d'entreprise.

- **L'appréciation de la solvabilité**

La solvabilité d'une entreprise est définie comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celle-ci arrive à l'échéance. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise.

La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'illiquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, etc. Les organismes administratifs sont très attentifs à cela.

- **La mesure des performances de l'entreprise**

Pour mesurer la performance réalisée par l'entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus.

La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle.

- **La croissance**

L'analyse de la performance permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise, il faut également apprécier la concurrence et a étudié le secteur d'activité de l'entreprise pour voir s'il y a des opportunités ou profits à générer.

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances. Croissance sur certains produits seulement, par exemple.

- **Les risques**

« La notion du risque est associée à celle de danger ou d'inconvénient dont on n'est pas certain de l'occurrence, mais seulement de la probabilité de leur survenue. »⁵

Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle).

⁵ K.CHIHA, « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger 2009, page 41.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

2-4 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs

Nombreux sont les acteurs ; financiers ou non financiers ; qui utilisent l'analyse financière, de façon régulière ou ponctuelle, rapide ou approfondie :

- Le fournisseur souhaite évaluer le risque de défaillance de ses principaux clients, le crédit manager renouvelle une analyse financière approfondie de ses clients représentant un encours de crédit important et un risque de défaillance réel. Pour les clients moins importants, ils se contentent d'interpréter les données clés des enquêtes commerciales : résultat net, capacité d'autofinancement capitaux propres... ils cherchent également à compléter les connaissances qu'il a d'eux à la lecture de leurs documents comptables, par exemple : quelles est la répartition entre les différentes activités d'un client entre le négoce, la production et les services...
- L'acheteur souhaite la probabilité de pérennité à moyen terme de ses fournisseurs stratégique ainsi que la marge de négociation des prix.
- Avant de prendre sa décision de crédit, l'établissement de crédit à long et à moyen terme (MLT) (banque, société, établissement de crédit Bail...) souhaite évaluer la capacité de remboursement de l'emprunteur.
- Le banquier prêteur à court terme (banque, société d'affacturage...) veut connaître l'affectation de ces crédits, notamment savoir si l'entreprise ne lui demande pas de financer des pertes ou une croissance mal maîtrisée.
- Le candidat au rachat d'une entreprise complète son diagnostic global de l'entreprise par l'analyse financière. Il souhaite évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices.
- Le concurrent souhaite se comparer aux autres entreprises du secteur de différents critères de performances économique pour en tirer des pistes d'amélioration : rentabilité, investissements réalisés, gestion de crédits clients et des stocks...
- Le directeur financier utilise l'analyse financière de façon ponctuelle, mais dans des situations varie
 - Déterminer les points forts et les points faibles de son entreprise pour engager ou suggérer des plans d'action économiques ou financiers ;
 - Anticiper les questions des différents apporteurs de fond ou de leurs représentants : banquier, actionnaires, investisseurs, analystes financiers, assureurs crédits, journalistes... et leur vendre l'entreprise sous son meilleur jour ;
 - Analyser les comptes de l'entreprise que sa société envisage de racheter de complément des audits liés à l'acquisition (due diligence) ;
 - Procéder à une analyse comparée de son entreprise avec d'autres entreprises de même secteur dans le cadre d'un « benchmarking » ;

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Section III : la réalisation d'un diagnostic financier

Le diagnostic financier permet de mesurer et d'apprécier les performances passées, présentes et futures de l'association, établissement ou service.

Il a pour objectif de déterminer entre autres la solvabilité d'une structure et permet d'envisager certaines perspectives d'évolution.

Il vise à répondre notamment aux questions suivantes :

- Quelle est la solidité financière de l'association aujourd'hui ?
- Comment est-on arrivé à la situation actuelle ?
- Quelle est l'efficacité économique de l'association ?
- Quelle est sa pérennité financière ?
- Quel est le sens de l'évolution future ?

4 étapes principales caractérisent le diagnostic financier : replacer la structure dans son contexte, analyser les documents comptables et financiers, calculer les ratios et conduire une analyse.

3-1 L'examen du contexte

Pour mener à bien une analyse, il est d'abord nécessaire de replacer l'association dans son contexte. Il s'agit de collecter le maximum d'informations qui permettent d'ajuster le diagnostic au plus près de la situation particulière de l'association.

Ces données contextuelles portent sur l'environnement interne de l'association comprenant des éléments tels que son historique, ses valeurs, son projet associatif, etc.... et porteront également sur son environnement externe : compréhension du secteur, définition du contexte politique, identification des enjeux du territoire...

Situer l'entreprise dans contexte

« L'analyse financière ne se limite pas à un simple exercice d'analyse de donnée financière déconnecté de la connaissance de l'entreprise.

Certes, l'ensemble des transactions effectuées par l'entreprise sont traduites et synthétisées dans les documents comptables qui permettent de porter un avis sur la santé financière de l'entreprise : sa capacité de générer des activités bénéficiaires, sa maîtrise des dépenses d'investissement... l'entreprise n'est toutefois pas un univers clos sur lui sans lien avec l'extérieur, interagissent avant de plonger dans l'analyse des marges, des équilibres financiers, des ratios et des flux de trésorerie, il convient de faire connaissance avec l'entreprise et son secteur d'activité. »⁶

3-2 L'analyse des documents comptables et financiers

Les documents comptables et financiers constituent la base de tout diagnostic financier. Dans l'idéal, l'analyse portera sur les documents comptables et financiers (notamment bilans et comptes de résultats) des trois dernières années.

Le bilan financier

Le bilan de l'association, établissement ou service, se présente sous la forme d'un tableau récapitulatif en deux parties décrivant sa situation patrimoniale à un moment donné exprimée en termes d'emplois (à l'actif) et de ressources (au passif).

⁶ Michel SION, « réaliser un diagnostic financier », édition DUNOD, Paris 2011, pages 60.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Le passif du bilan (partie droite) représente l'ensemble des ressources financières dont dispose l'association : fonds propres, ensemble des dettes et obligations contractées auprès de créanciers extérieurs (institutions financières, fournisseurs...). Attention, certaines rubriques des fonds propres sont soumises à un traitement particulier : réserves, report à nouveau, résultat, provisions réglementées, etc. En effet, les modes de financement et de tarification permettent aux établissements et services sociaux et médico-sociaux, sous certaines conditions, de constituer des réserves ou des provisions (par le biais du mécanisme d'affectation du résultat), pour des objets précis, dont l'utilisation peut être soumise à l'autorité de tarification. Au passif du bilan figurent également les fonds dédiés qui représentent des ressources dont l'affectation — liée au projet est programmer.

L'actif du bilan (partie gauche) représente l'ensemble des biens (immobilisations, stocks...) et droits (créances...) détenus par l'association et nécessaires à son activité.

Le bilan permet entre autres de mesurer la solvabilité de l'association, établissement ou service, c'est-à-dire sa capacité à un moment donné à payer, à rembourser ses dettes. Procéder à l'analyse financière du bilan nécessite de retraiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments de ce bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. Un tel retraitement permet en outre d'identifier différents sous-ensembles à l'actif et au passif qui serviront de base à l'analyse de l'équilibre financier de l'association. Les emplois et les ressources sont ventilés en fonction du cycle auquel ils se rapportent et selon leur stabilité :

- ✓ liés au cycle d'investissement : ce sont des emplois et des ressources stables (haut du bilan) ;
- ✓ liés au cycle d'activité / d'exploitation : ce sont des emplois et des ressources cycliques, de court terme (bas du bilan).

Le bilan financier permet de dégager les 4 grandes masses qui sont le fonds de roulement d'investissement (FRI), le fonds de roulement d'exploitation (FRE), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T).

Le compte de résultat

L'analyse du compte de résultat présente un triple objectif :

- Analyser les marges de l'association et déterminer des résultats intermédiaires facilitant l'élaboration du diagnostic de la structure.
- Évaluer l'activité de l'association et sa capacité à être solvable.
- Déterminer les ressources internes dégagées et permettant d'autofinancer certaines activités.

Le compte de résultat permet de faire apparaître les soldes intermédiaires de gestion (SIG), appréciables pour saisir le mécanisme de formation du résultat et améliorer le diagnostic financier. Il convient ainsi de dissocier :

- Ce qui relève de l'activité normale de la structure (son cycle d'exploitation).
- Ce qui résulte de son mode de financement : l'endettement a une incidence sur le résultat par le biais des charges financières (son résultat financier).

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

- Ce qui est dû à des éléments exceptionnels : éléments qui ne vont pas se renouveler dans le futur et qui sont indépendants de l'activité normale de la structure (son résultat exceptionnel).

Le tableau de financement

Le tableau de financement, ou tableau des mouvements de trésorerie complète les informations fournies par le bilan et le compte de résultat. Il présente les mouvements ou flux de fonds relatifs à l'exploitation et aux investissements au cours d'un ou plusieurs exercices passés. La construction d'un tableau de financement permet de comprendre l'évolution de la structure et des liquidités de l'association.

3-3 Le calcul des ratios

Les ratios permettent d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en les comparant à d'autres comptes du bilan ou du compte de résultat. Utilisés en complément d'une analyse des grands équilibres cités précédemment, ils sont indispensables pour affiner le jugement d'une situation financière.

L'analyse d'un ratio s'effectue principalement par comparaison :

- ✓ La valeur absolue d'un ratio n'a isolément qu'une signification partielle ; c'est son évolution dans le temps qui importe (ou sa comparaison avec le même ratio d'autres structures comparables).
- ✓ Il doit être rapproché avec d'autres ratios (par exemple, les dettes doivent être comparées avec les fonds propres, la capacité d'autofinancement).
- ✓ Le ratio d'une association ne peut-être comparé qu'avec des ratios d'autres associations comparables, du même secteur d'activité, et de même taille.

Il n'est pas nécessaire d'en calculer un très grand nombre pour obtenir le complément d'analyse recherché. Certains sont communs à toutes les associations, d'autres ne sont pertinents que pour un secteur ou une structure donnés.

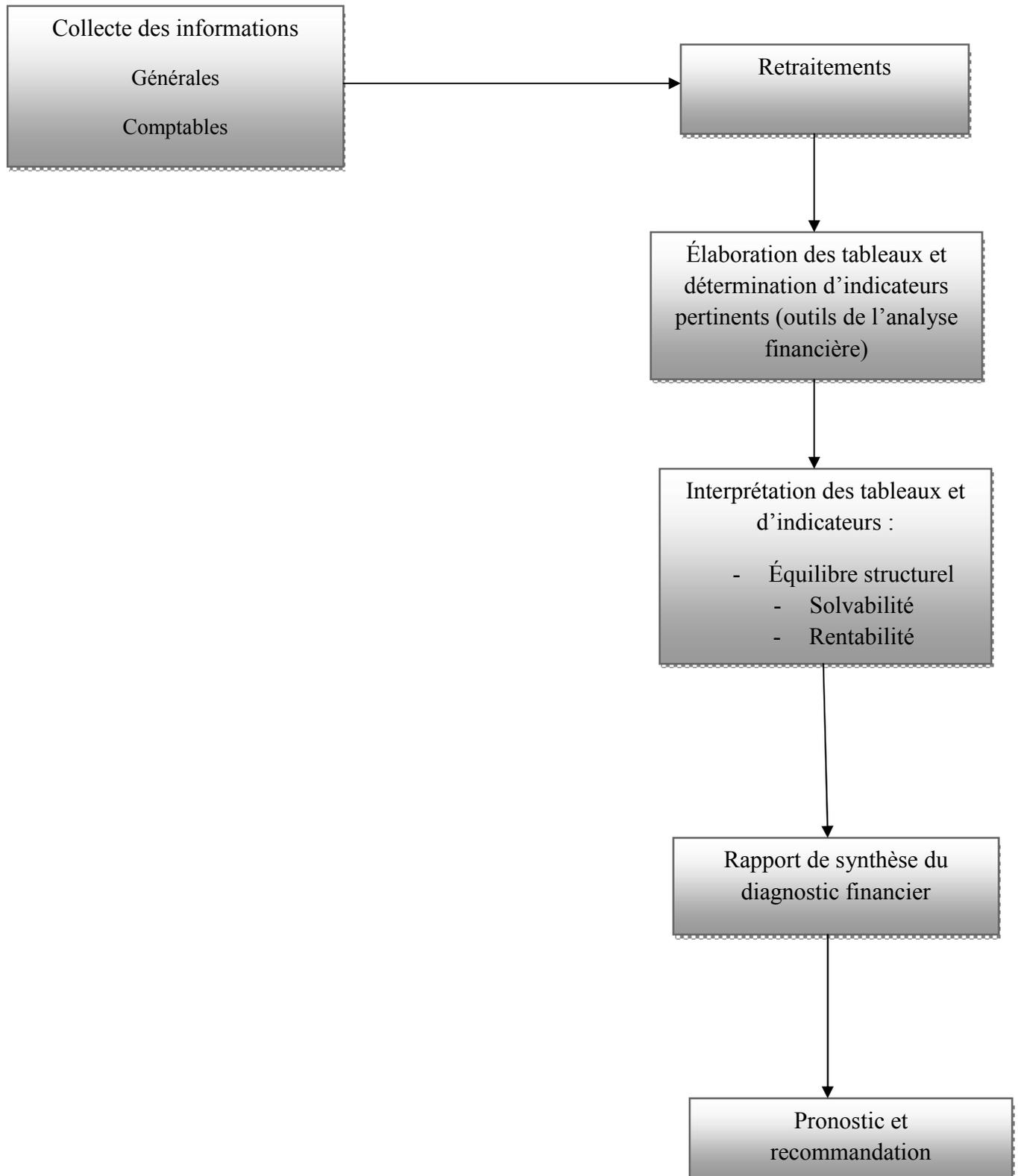
Sont distingués :

- Les ratios d'activité,
- Les ratios de structure financière,
- Les ratios de rentabilité,
- Les ratios de liquidité et de trésorerie.

Le schéma ci-dessous résume les différentes étapes à suivre pour établir un diagnostic financier. En commençant par la collecte d'information, passant par des retraitements et analyse de ces dernières et finiront par recommandations et pronostic.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Figure N°04 : la démarche de diagnostic financier



Source : HAMDI K : « le diagnostic financier » ; édition Es-Salem ; Alger 2001 ; page 22.

Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise

Conclusion

« Pour survivre de façon durable, une entreprise doit optimiser ses facteurs de production et en tirer des excédents et des avantages ; cela passe par la recherche de la rentabilité économique, commerciale et financière.

L'attente d'une bonne rentabilité financière se situe au niveau du rôle capital que joue à la fonction financière. La fonction financière joue à la fois un rôle opérationnel à travers la recherche et la gestion des ressources financières, un rôle fonctionnel, puisqu'elle est au centre de tout diagnostic et tout contrôle tant à priori qu'à postériori et enfin un rôle stratégique car elle est au centre de tout processus de prise de décision stratégique.

Ainsi donc, la situation financière d'une entreprise se retrouve dans son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin d'assurer en permanence sa solvabilité et sa croissance. »⁷

⁷ ABLE Pauline ; « l'importance du diagnostic financier dans une entreprise » ; 2010 ; page 25.

Chapitre II

Introduction

Le diagnostic financier a pour objet de déterminer la santé financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer cette santé financière.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Mais d'abord nous allons passer par la première section qui est analyse financière et diagnostic financier : sources d'informations et mode de fonctionnement.

Section I : analyse financière et diagnostic financier : sources d'informations et mode de fonctionnement

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, l'analyse doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles va se baser, ainsi ces informations sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière,

1-1 les sources d'informations financières

- le bilan comptable ;
- le tableau de compte de résultat ;
- les annexes.

1-1-1 le bilan comptable

C'est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée généralement au 31/12

Le bilan comptable est « un document qui donne à une date donnée, la photographie et l'image de la structure patrimoniale de l'entreprise. »¹

Il se compose sous forme d'un tableau composé de partie

-la partie gauche appelée « ACTIF »

-la partie droite appelée « PASSIF »

a- Actif

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaire à l'exploitation de l'entreprise.

Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante : ils se décomposent de deux rubriques principales

- **L'actif immobilisé** : il se compose d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières
- **Actif circulant** : il se compose de stocks, les avances et acomptes versés sur commandes, les créances, VMP et disponibilité

¹ BELLALAH ; « gestion financière » ; édition DUNOND ; Paris 1998 ; page 17.

b- le passif

C'est ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilités croissantes

Il se compose de deux rubriques

- **Les capitaux propres** : ils se composent de capital, les réserves, les reports à nouveau et le résultat de l'exercice
- Les dettes : ils se composent de dettes long et à moyen terme et les dettes à court terme.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°01 : présentation schématique de bilan comptable²

Actif	Passif
<p style="text-align: center;">Actif immobilisé</p> Immobilisations incorporelles Frais d'établissement Fonds de commerce Immobilisations corporelles Terrains Constructions Matériels Immobilisation financière Participations Prêts Dépôts et cotisation versés	<p style="text-align: center;">Capitaux propres</p> Capital Réserve Reports à nouveau Résultat de l'exercice
<p style="text-align: center;">Actif circulant</p> Stocks et en cours Matière première En cours de production Produits finis Marchandise Avances et acomptes versés Créances Clients Autres VMP Disponibilité Caisse Banque	<p style="text-align: center;">Dettes</p> Les emprunts obligataires Emprunts auprès d'établissement de crédit Avance et acompte reçu Dette financière Dettes sur immobilisations Autres dettes
Total	Total

Source : Friedrich ; « comptabilité générale et gestion des entreprises » ; édition HACHETTE Supérieur ; Paris ; 2010 ; page 20.

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le tableau des comptes de résultat.

1-1-2 Le tableau du compte de résultat

Jean-Pierre LAHILLE définit le TCR comme un tableau qui « récapitule les produit et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de

² Friedrich ; « comptabilité générale et gestion des entreprises » ; édition HACHETTE Supérieur ; Paris ; 2010 ; page 20.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

paiement, il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »³

A- Présentation schématique du tableau du compte de résultat

Le tableau du compte de résultat comporte trois types de comptes, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont : les charges ; les produits ; les résultats.

Tableau N°02 : présentation schématique du TCR

Compte	Désignations	Débit	Crédit
70	Ventes de marchandises		xxx
60	Marchandises consommées	xxx	
80	Marge brute	xxx	xxx
71	Production vendue		xxx
72	Production stockée		xxx
73	Production immobilisée		xxx
74	Prestation de charges de production		xxx
75	Transfert de charges de production		xxx
61	Materiae et fournitures consommées	xxx	
62	Services	xxx	
81	Valeur ajoutée	xxx	xxx
81	Valeur ajoutée		xxx
76	Produits financiers		xxx
77	Produits divers		xxx
78	Transfert des charges d'exploitation		xxx
63	Frais de personnels	xxx	
64	Impôts et taxes	xxx	
65	Frais financiers	xxx	
66	Frais divers	xxx	
68	Dotation à l'amortissement/provisions	xxx	
83	Résultat d'exploitation	xxx	xxx
79	Produit hors exploitation	xxx	
69	Charges hors exploitation		xxx
84	Résultat hors exploitation	xxx	xxx
83	Résultats d'exploitation	xxx	xxx
84	Résultats hors exploitation	xxx	xxx
880	Résultats bruts de l'exercice		xxx
889	Impôt IBS	xxx	
88	Résultat net de l'exercice		xxx

³ LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » ; édition DUNOD, 3eme édition ; Paris2007 ; Page17.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Le dernier document comptable que l'analyse financière aura besoin pour la santé financière est le tableau d'annexes.

1-1-3 Les annexes

Elle est présentée comme un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte de résultat. D'une part, l'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et des méthodes comptables, d'autres parts, l'annexe fournit des compléments d'information à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat. Des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins de diagnostic financier, grâce aux indications qu'elles apportent, l'annexe constitue la source majeure d'information utilisable par les analystes pour la réalisation de la situation financière.

1-2 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Avant d'entamer le passage du bilan comptable au bilan financier et faire les retraitements et les reclassements, on doit d'abord définir qu'est-ce qu'un bilan financier et quels sont les éléments constitutifs.

1-2-1 Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un « document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits ».⁴

Le bilan financier est un bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques.

Le bilan financier permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle, l'analyse de liquidité et d'exigibilité.

1-2-2 Les éléments constitutifs du bilan financier :

Le bilan financier et le bilan comptable sont répartis en deux parties :

La première partie contient l'ensemble des emplois de l'entreprise est dénommé « l'actif » et la seconde partie est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, donc c'est le « passif » du bilan.

➤ **L'actif**

Il est constitué de grandes rubriques à savoir :

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements et d'autres actifs dont l'échéance probable est supérieurs à un an. Là aussi on peut distinguer trois catégories d'actifs immobilisés

⁴ Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001, page 11

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

(immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières) ;

- **L'actif circulant** : comme son nom l'indique, ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an, il se décompose aussi de trois rubriques (valeurs d'exploitations, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

➤ **Le passif**

Pour cette partie, il existe trois classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- **Capitaux permanents** : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et à moyen terme ;
- **Dettes à court terme** : représentent des dettes dont leurs échéances est inférieures à un an, tels que les dettes fournisseurs, découvert bancaire...

Figure N°5 : la structure standard du bilan financier

Actif immobilisé -incorporelle -Corporelle -Financier	Capitaux permanents	Capitaux propres Dettes à long et à moyen terme
Actif circulant	Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles	Dettes à court terme

Source : COHEN. E, « analyse financière », édition ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris 2004, Page 77.

1-2-3 Les retraitements et les reclassements :

Pour aboutir à un bilan financier fiable, certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « les retraitements et les reclassements ».

Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique de l'entreprise.

1-2-3-1 Les retraitements du bilan comptable :

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables transmis de façon à assurer l'homogénéité de l'analyse financière.

A- Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif :

Pour aboutir à une lecture financière plus globale d'une entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique des postes de l'actif. Certains éléments sont à retraiter ou à ignorer, car ils portent la marque d'une logique purement comptable et formelle.

Ces retraitements se résument de la façon suivante :

➤ Actif immobilisé

Ils comprennent :

- **Frais d'établissement** : Ce sont les frais engagés par la firme soit au moment de sa constitution, soit au moment de l'acquisition par cette dernière de ses moyens permanents d'exploitation (droits de mutation, honoraires, frais d'acte,...), soit dans le cadre de certaines opérations financières (frais d'augmentation de capital social) leur classement dans les valeurs immobilisées au bilan s'explique par la possibilité d'étaler ces frais sur plusieurs années.
- **Immobilisations** : elles constituent le capital fixe de l'entreprise par opposition au capital circulant qui est absorbé par l'acte de production. Elles comprennent notamment les terrains, les constructions, le matériel et outillage, le matériel de transport, le mobilier, les agencements et installations, les immobilisations en cours, les emballages commerciaux récupérables, les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, droit au bail, brevets, licences, marques, procédés, modèles, dessins, concessions,...).
- **Autres valeurs immobilisées** : Ce poste représente les immobilisations financières de la société, et notamment son portefeuille de participations dans d'autres sociétés et filiales, ainsi que des prêts à long terme concédés à d'autres sociétés.

➤ Actif circulant

Ils comportent :

- **Valeurs d'exploitation** : ils représentent l'ensemble des marchandises, des matériaux, fournitures, produit fini... etc.
- **Valeurs réalisables et disponibles à court terme** : ce poste inclut d'une part des avoirs (le solde créditeur des comptes en banque ou des CCP, l'argent en caisse) et d'autre part, des créances (envers la clientèle : compte client, effets à recevoir, warrant... etc.).

B- Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

Le passif comme l'actif, est concerné par les retraitements tout en citant les :

➤ **Capitaux permanents**

C'est l'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme qui le constitue ils comprennent

- **Fonds propres** : ils correspondent à la richesse des actionnaires ; il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires (capital social), ainsi le résultat réalisé au cours de l'exercice laissé à la disposition de l'entreprise au cours des années.
- **Dettes à long et moyen terme** : il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an.

➤ **Dettes à court terme**

Elles regroupent toute celle dans l'échéance est inférieure à un an (dettes envers fournisseurs, dettes envers banques, la fraction des dettes à long et moyen terme, dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan.

1-3 la structure finale de bilan financier

Le bilan financier est représenté en respectant la liquidité de l'actif et la rigidité du passif. Classement suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°03 : présentation schématique de bilan financier⁵

Actif	Montant	Passif	Montant
<p><u>Actif immobilisé</u> Immobilisations corporelles Immobilisation incorporelle Immobilisations financières Autres valeurs immobilisées Stocks outil Titre des participations Cautionnement versé <u>Actif circulant</u> valeurs d'exploitation Stocks Valeurs réalisables Effets à recouvrir Clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Caisse banque CCP</p>		<p><u>Capitaux permanents</u> Capitaux propres Fond social Réserve Provision non justifiée Écart de réévaluation DL.M.T Dettes d'investissement Autres dettes plus d'un an Résultat distribué sur les associés Justifiés à long terme <u>Passif circulant D.C.T</u> Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provision non justifiée IBS Résultat distribué sur les associés</p>	
Total	X	Total	X

Source : COHENE, E ; « analyse financière » ; édition ECONOMICA ; 5eme édition Paris ; 2004 ; page 123

⁵ COHENE, E ; « analyse financière » ; édition ECONOMICA ; 5eme édition Paris ; 2004 ; page 123.

Section II : Analyse de l'équilibre financier

Toute entreprise est tenue de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer en permanence sa solvabilité, et pour faire face à ses engagements, c'est-à-dire à régler ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à l'échéance. L'analyse de la structure financière de l'entreprise se détermine de quatre instruments FR, BFR, TR et les Ratios

2-1 Les indicateurs de l'équilibre financier

2-1-1 Le fond de roulement (FR)

Parmi les multiples définitions concernent FR, on peut réunir :

« Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés. »⁶

➤ Calculs de FR

Le fonds de roulement est calculé par deux méthodes :

A- Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{Actif stable}$$

B- Par le bas de bilan

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

➤ Interprétation

Le fonds de roulement est un indicateur permettant de déterminer si les ressources stables (permanentes) sont suffisantes pour financer l'actif stable

- Si $\text{FR} = 0$

Actif immobilisé	Capitaux permanents
Actif circulant	Dettes à court terme

- Si $\text{FR} > 0$

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanent par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autre besoin de l'entreprise donc un fonds de roulement positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

⁶ HAMDI K. «le diagnostic financier», édition ES-SALEM, Alger 2001 ; page 33.

- **Si FR < 0**

À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise, on parle d'une insuffisance de roulement, car il manque des fonds (ressource) pour financer les immobilisations.

Selon la composition des capitaux permanents, on peut définir plusieurs fonds de roulement :

2-1-1-1 Fonds de roulement propre (FRP)

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

2-1-1-2 Fond de roulement étranger (FRE)

Représente la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes).

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres}$$

Pour le financement des actifs circulants, le fonds de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

2-1-2 Le besoin de fonds de roulement (BFR)

Le besoin de fonds de roulement est la différence entre les besoins cycliques (lies à l'exploitation) exclus les postes de trésorerie et les ressources cycliques. Le cycle d'exploitation nécessite pour son financement la détention d'actifs physiques et financiers qu'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

- Les valeurs d'exploitation ou stocks ;
- Les valeurs réalisables (clients et autres créances)

➤ **calculent :**

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques}$$

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

On distingue :

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

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

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

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

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{dettes circulante d'exploitation.}$$

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} - \text{DCT} - \text{Avances bancaire.}$$

-L'actif circulant d'exploitation regroupe :

-les avances et acomptes versés pour commande d'exploitation ;

-Les créances d'exploitation ;

-Les charges constituées d'avance relative à l'exploitation.

Le besoin de fonds de roulement représente le volume réel de capitaux circulant à financer. Il se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation.

2-1-2-1 Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :

Il égale à la différence entre les emplois d'exploitations et les ressources d'exploitation.

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation.}$$

2-1-2-2 Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE) :

C'est solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif circulant hors d'exploitation}$$

➤ interprétation BFR

À partir des soldes du BFR on peut distinguer trois cas :

- **BFR=0**

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation.

L'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

- **BFR>0**

L'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

l'aide de son excédent de ressources (FR), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire).

- **BFR<0**

Le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court terme l'entreprise na donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

2-1-3 La trésorerie (T)

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 »⁷

La trésorerie appelée parfois trésorerie nette est la différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

$$\text{T nette} = \text{T actif} - \text{T passif}$$

-l'actif de trésorerie comprend : les disponibilités

-le passif de trésorerie comprend : concours bancaires et les soldes créditeurs

La trésorerie peut se calculer par la différence entre le FR et BFR

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

2-1-4 Relation entre FR, BFR et T

Il existe une relation entre les trois :

- **T >0 ⇒ FR >BFR**

Dans ce cas, les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité des valeurs immobilisées et de dégagé un surplus de liquidité (FR). Néanmoins, l'entreprise arrive également à financer le BFR. Dans cette situation l'entreprise à un BFR important, elle ne doit pas se contenter uniquement du FR pour financer, elle doit le réduire. Dans ce cas, l'excédent de liquidité (FR) sur le BFR à permet de dégager une trésorerie positive.

- **T <0 ⇒ FR <BFR**

Dans ce cas, les capitaux permanents n'arrivent pas à financer les valeurs immobilisées d'où le fonds de roulements négatif. Les entreprises financent une partie de ces valeurs immobilisées par des dettes à court terme (une option non tolérante), car les dettes à

⁷ EGLÉN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C, « analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2000, P102.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

court terme sont d'une échéance très courte, les investissements sont durables, l'entreprise doit donc augmenter son fonds de roulement ou diminuer son fond.

- **$T=0 \Rightarrow FR=BFR$**

Dans ce cas, les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées plus au moins sans dégager un sur plus ($FR=0$) donc le fonds de roulement ne contribue pas au besoin en fonds de roulement. En outre, les emplois cycliques sont négligés financièrement par les ressources cycliques d'où le BFR est nul. L'absence du fonds de roulement est la suffisance des dettes à court terme à engendrer une trésorerie nulle. Ce cas malgré, il représente un équilibre momentané dans l'entreprise s'avère délicat à cet effet, l'entreprise doit augmenter son FR ou diminuer son BFR pour faire face aux imprévus.

2-2 la méthode des ratios :

Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapport caractéristique entre grandeurs financières⁸ ce ratio permet à l'analyste de raisonner sur la situation financière d'une entreprise, et il peut être exprimé sous forme d'un quotient, ou sous forme d'un pourcentage. Il convient de ne retenir, pour chaque entreprise, que ceux qui sont significatifs.

Il n'est pas nécessaire d'en calculer un très grand nombre pour obtenir le complément d'analyse recherché.

Certains sont communs à toutes les associations, d'autres ne sont que pertinents pour un secteur ou une structure donnée.

2-2-1 l'intérêt de l'analyse par les ratios

L'objet fondamental de la méthode par les ratios consiste à mieux connaître et à évaluer précisément de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents.

Donc elle permet aux responsables financiers de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.

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

2-2-2 règle de construction des ratios

Pour établir des ratios, certaines règles doivent être présentées :

- le ratio doit être mieux significatif que les grandeurs constructives ;
- la sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes

⁸ Elie Cohen ; « gestion financière et développement financier » ; édition EDICEF ; 1991 ; page 142.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

2-2-3 les limites des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- la méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs ;
- le calcul de ratio ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doit-il être renforcé par d'autres outils permettent de convertir le passé au futur ;
- l'absence de donnée statistique de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2-2-4 types de ratios d'équilibre

Il existe deux types de ratios d'équilibre : les ratios d'équilibres et les ratios de solvabilité.

Cette catégorie de ratios permet à l'analyste de porter un jugement objectif sur la structure financière de l'entreprise étudiée. Ils permettent par ailleurs d'apprécier la solvabilité de l'entreprise.

2-2-4-1 Ratios de structure

Il s'agit de ratios qui réagissent peu aux variations brusques et ponctuelles d'activité. Les ratios de structures donnent l'architecture globale de l'actif en liaison avec le secteur d'activité de l'entreprise, et ils reflètent la situation financière de l'entreprise et ils permettent d'appréhender les risques potentiels résultant d'un déséquilibre entre ses composantes, et on distingue :

Ratios	Formules
Financement permanent	Capitaux permanents/actif immobilisés
Financement propre	Capitaux propres/actif immobilisés
Ratio d'endettement	Total des dettes/total d'actif
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres/DLMT

Source : Beatrice Meunier-Rocher ; « diagnostic financier » ; 4eme édition d'organisation ; page 170.

- **Ratio de financement permanent :**

Ce ratio permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisée, et il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif.

Dans le cas au ce ratio est inférieur à 1, le fonds de roulement ne finance pas la totalité de l'actif immobilisé.

- **Ratio de financement propre**

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif fixe par les capitaux propres. Il est également appelé ratio de fonds de roulement propre, et il doit être supérieur ou égale à 1 ce signifie que les capitaux propres finance ne seulement les valeurs immobilisées, mais aussi une partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe de l'équilibre financier.

- **Ratio d'endettement**

Cet indicateur permet d'analyser d'une façon précise la structure des capitaux permanents grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés.

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1.

2-2-4-2 Ratio de solvabilité et de liquidité

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultant des dettes contractées.

L'analyse de solvabilité et de la liquidité d'entreprise peut être réalisée à partir des ratios.

Ratio de liquidité générale = Stocks + Créances + Disponibilités et VMP/DCT
Ratio de liquidité restreinte = Créances + Disponibilités et VMP/DCT
Ratio de liquidité immédiate = Disponibilités et VMP/DCT

- **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio de liquidité et de solvabilité exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Ce ratio doit être supérieur à 1.

Il nous permet d'apprécier si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, et a porté un jugement approximatif et définitif sur sa situation financière.

- **Ratio de liquidité de réduite :**

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à terme, il fait la démonstration de la capacité de financement des dettes à court terme par le biais des valeurs disponibles et réalisables, il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

- **Ratio de liquidité immédiate :**

On l'appelle ratio de trésorerie, ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on rembourser de la valeur des dettes à court terme (DCT) dans l'immédiat.

Section III : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité et de la l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité.

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : le SIG et la CAF.

3-1 Soldes intermédiaires de gestion

3-1-1 définition

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat.

Le bénéfice net, ou la perte nette sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Le PCG dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade »⁹

3-1-2 les éléments de tableau des SIG

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présente une cascade de soldes qui constituent autant de paliers dans la formation du résultat de l'exercice. Les déferents soldes sont successivement :

A- La marge commerciale

C'est un indicateur fondamental des entreprises commerciales, elle mesure la capacité de l'entreprise à maximiser la différence entre le chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises vendues.

Marge commerciale= vente de marchandises- le coût d'achat de marchandises
--

⁹ HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; Paris ; 2002 ; page 143.

Le produit de l'exercice

C'est un indicateur qui mesure ce que l'entreprise a réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (ventes, stockage, livraison à son même). Remarquons que cet indicateur est hétérogène, car la production vendue est chiffrée au prix de vente, alors que les productions stockées et immobilisées sont au coût de production.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{immobilisée} + \text{prestation fournies}$$

B- La valeur ajoutée (VA)

C'est un indicateur qui mesure la richesse créée par l'entreprise au cours de l'exercice. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et des services en provenance des tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

$$\text{Valeur ajoutée} = (\text{marge brute} + \text{production de l'exercice} - \text{transfert de charge de production}) - (\text{matière et fournitures consommées} + \text{services})$$

C- L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Il représente les flux de liquidité que l'entreprise retire de son activité d'exploitation pendant un exercice, ou plus exactement une capacité à réduire ces liquidités, car il est calculé à partir des charges défaisables et produits encaissables. Les décalages dans le temps du, au stockage, aux règlements des clients et fournisseurs, empêchent cet indicateur de présenter le surplus de liquidité également appelé « cash flow d'exploitation ».

$$\text{EBE} = (\text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{impôts et taxes} + \text{charges de personnel})$$

D- Le résultat d'exploitation

C'est également un indicateur de rentabilité économique, mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciations ou provision). Il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente)

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{VA} + \text{produit financier} + \text{produit divers} - (\text{frais de personnel} + \text{impôts et taxes} + \text{frais financiers} + \text{DAP})$$

E- Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le RCAI représente le résultat d'exploitation après prise en compte des éléments financiers. Il exprime un résultat provenant des opérations normales courantes, indépendamment des opérations exceptionnelles et de régime d'imposition des bénéfices toutefois, la frontière entre les opérations courantes et les opérations exceptionnelles reste assez floue, les opérations interentreprises doivent être interprétées avec vigilance.

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produit financier} - \text{charges financières} + / - \text{quote-part de résultat faite en commun}$$

F- Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel reflète l'incidence d'événements ou de choix qui ne relève pas de l'exploitation normale et courante de l'entreprise et qui sont de nature à augmenter ou à diminuer le résultat de l'exercice.

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

G- Résultat net de l'exercice

C'est l'indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'État et les bailleurs du fonds.

$$\text{Résultat de l'exercice} = (\text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel}) - (\text{participations des salariés} + \text{IBS})$$

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°04 : présentation schématique de SIG

Produit/Charge	Année « N »	Année « N-1 »
Ventes de marchandises		
-achat de marchandises		
-variations des stocks marchandises		
Marge commerciale		
Produit vendu		
+produit stocké		
+produit immobilisé		
Produit de l'exercice		
Marge commerciale		
+produit de l'exercice		
-consommations de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA		
+subvention d'exploitation		
-charge de personnel		
-impôts et taxes		
EBE		
EBR		
-DADP		
+RADP		
-autres charges		
+autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation		
+produit financier		
-charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel		
-charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		
RCAI		
+résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-IBS		
Résultat net de l'exercice		

3-2 la capacité d'autofinancements (CAF)

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement qui se divise en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'État. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive.

3-2-1 Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement effectuée au maintien ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements »¹⁰

3-2-2 L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La notion de capacité d'autofinancement est une notion importante pour les dirigeants d'entreprise, est un indicateur observé avec une attention particulière par eux, car elle s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui leur indique quelles sont les sommes dont ils peuvent disposer pour financer leurs investissements. Ces sommes correspondent, en effet, aux bénéfices réalisés par l'entreprise, mais aussi aux dotations aux amortissements et aux provisions puisque ces derniers ne donnent pas lieu à une sortie d'argent.

La capacité d'autofinancement est destinée pour :

- investir : achat d'immobilisations ou financement de l'augmentation du besoin en Fonds de roulement
- rembourser ses dettes financières.
- verser des dividendes à ses actionnaires.

3-2-3 Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être calculée à partir de L'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive) :

CAF= produit encaissable (sauf produit de cession) – charge défaisable

3-2-3-1 la méthode soustractive : calcule à partir de L'EBE

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est de faire ressortir les flux globaux qui expriment surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produits encaissables et des charges défaisables.

Dans ce cas la CAF se calcule comme suit :

¹⁰RAMAGE pierre, « analyse et diagnostic financier », éditions d'organisation, Paris, 2001, page13

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N° 05 : présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
+/- Quote-part d'opération en commun
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)
-Charge financière (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions)
-Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-Participation des salariés aux résultats de l'entreprise
-Impôt sur les bénéfices
= La capacité d'autofinancement (CAF)

3-2-3-2 Méthode additive : calcul à partir du résultat net

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Elle retrait le résultat pour neutraliser les changes et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

Tableau N° 06 : présentation schématique de la CAF à partir

Résultat net
+ Dotation aux amortissements
+ Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)
-Reprise (d'exploitation, financière, exceptionnelle)
+ Valeur nette comptable des actifs cédés
-Produit de cession d'actifs
-Subvention d'investissement virée au compte de résultat
=La capacité autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière : information financière et diagnostic » ; édition Dunod, 4^{ème} édition, paris, 2010, page 177.

3-2-4 Les limites de la CAF

La CAF comme d'autres critères présentent certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la CAF :

-Le calcul du CAF est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;

-Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;

-La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;

-Enfin, la CAF n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible. La CAF est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

3-3 La rentabilité de l'entreprise

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé. En tant que critère de différenciation du niveau de performance entre les entreprises, il est utile d'étudier comment mesure-t-on la rentabilité.

3-3-1 Définition de la rentabilité

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. »¹¹

Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est d'apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est 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.

Étant donné qu'il y a plusieurs niveaux de résultats, lesquels sont obtenus à partir de différents moyens (économique et financiers), la rentabilité comporterait donc plusieurs facettes. On s'intéressera aux deux grandes catégories de rentabilité :

- La rentabilité économique
- La rentabilité financière

3-3-2 Les différents ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital finance. Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une vision plus financière.

Les ratios de rentabilité déterminent la performance de votre entreprise, sa capacité à générer des bénéfices, et par conséquent, sa viabilité sur le long terme.

La marge opérationnelle ou marge d'exploitation mesure la part de chaque Dinar de chiffre d'affaires qui reste après déduction des charges d'exploitation.

$$\frac{\text{Produits d'exploitation - charge d'exploitation} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

¹¹ Pierre RAMAGE ; « analyse et diagnostic financier » ; édition d'organisation ; Paris ; 2001 ; page 145.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Plus ce pourcentage est élevé, meilleure est la rentabilité opérationnelle. Dans le cadre d'une forte concurrence dans votre secteur, ce ratio pourrait être affaibli du fait d'une politique de prix agressive. C'est donc un bon indicateur de votre positionnement face à la concurrence.

A- Rentabilité économique

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

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

La rentabilité économique est mesurée par le rapport suivant :

$$R_e = \text{Résultat économique} / \text{capital économique}$$

Elle exprime la performance de l'exploitation et doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace.

Lorsque les titres financiers (immobilisation financière ou les valeurs mobilières de placement) présentent un niveau important dans l'actif économique, on peut calculer la rentabilité économique globale, donnée par la formule suivante :

$$R_e = (\text{Résultat d'exploitation} + \text{produits financiers}) / \text{actif économique}$$

Tel que : Actif économique = immobilisation + BFR + Disponibilités

Passif financier = capitaux propres + dettes financières.

✓ Les limites de la rentabilité économique

Le mode de calcul de la rentabilité économique présente deux limites qui nécessitent une certaine prudence dans l'appréciation des chiffres d'affaires :

- Le bilan de la fin d'exercice ne fournit pas toujours une représentation correcte du montant moyen des capitaux investis dans l'exploitation tout au long de l'année. C'est particulièrement vrai pour les entreprises dont l'activité est saisonnière, dans lesquelles le besoin en fonds de roulement peut varier de simple au double, voir au simple au triple en cours d'exercice.
- La valeur du ratio est fortement influencée par les cycles d'investissement de l'entreprise. Une entreprise qui sort d'une période d'investissement massif sera pénalisée par le montant de l'actif immobilisé au sein duquel la part des amortissements sera, par la force des choses, réduite. Cela montre la nécessité d'analyser le ratio de la rentabilité économique sur de longues périodes. Pour atténuer l'effet des cycles d'investissement, certains praticiens proposent de s'appuyer sur une

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

valeur moyenne de l'actif immobilisé en retenant au dénominateur de la moitié des immobilisations brutes.

B- Rentabilité financière :(ou rentabilité des capitaux propres)

« La rentabilité financière c'est une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de la mesure du potentielle du financement interne de la croissance de l'entreprise. »¹²

Elle permet de calculer la part résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes.

La rentabilité financière fait référence, au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaire et prêteur.

Elle se mesure par le ratio suivant

$$\mathbf{Rf = Résultat\ net/Capitaux}$$

La rentabilité financière intéresse surtout les associés, si elle est élevée et, notamment, si elle est supérieure au taux d'intérêt pratiqué sur le marché financier (effet de levier favorable).

✓ **Les limites de la rentabilité financière**

La rentabilité financière comme la rentabilité économique présente certaines limites :

- la rentabilité financière se calcul à partir des données comptable. Ce principe affecte les résultats obtenus de deux manières. Premièrement, sont prises en considération les valeurs des dettes et des fonds propres en fin d'exercice. Si des opérations d'endettement ou d'augmentation de capital surviennent en milieu d'année, les capitaux mis à disposition ne peuvent pas être pleinement assimilables aux capitaux utilisés tout au long de l'année,
- certaines données du bilan comptable doivent être corrigées (cas de fonds propres) ou complétées (inclusion du crédit-bail dans les dettes financières).

C- L'effet de levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement.

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

« L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante. »¹³

¹² Alain Marion ; « analyse financière : concepts et méthodes » ; édition DUNOD ; Paris ; 2007 ; page 189.

¹³ Pierre RAMAGE ; «analyse et diagnostic financier » ; édition d'organisation ; Paris ; 2001 ; page 146.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

✓ Le principe l'effet de levier est le suivant

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

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

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

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

$$\text{Rentabilité finance} = R_e (1-t) + D/CP$$

$$\text{Rentabilité finance} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

L'effet de levier peut se présenter en deux cas :

- l'effet de levier est positif si $(R_e - i)$, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement ;
- À l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

L'ampleur de l'effet de levier – dans les deux sens- dépend du ratio D/CP qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc clairement une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

✓ Les limites de l'effet de levier :

Une première interrogation que suggère l'analyse de l'effet de levier est de savoir s'il est applicable en cas d'endettement financier négatif, c'est-à-dire au cas où les placements financiers sont supérieurs aux dettes.

Il faut aussi souligner la limite de calcul de l'effet de levier qui fait référence à des taux de rentabilité comptable. La première raison est technique les données issues du bilan établi à la clôture de l'exercice ne sont pas forcément représentatif des encours moyens tout au long de l'exercice ; la second raison, souligné par G. Chaneaux et P. VERNIMMEN est que la formule de l'effet de levier est une tautologie comptable lorsqu'elle est appliquée à des données comptables.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

D- La rentabilité des capitaux propres (ou ROE «Return On Equity»)

Mesure le rendement de chaque euro investi par les actionnaires :

Résultat de l'exercice

Capitaux propres

Un pourcentage élevé est synonyme de forte profitabilité de l'investissement de l'actionnaire. Cependant, un rendement très élevé peut également résulter de capitaux propres insuffisants. (En %)

E- La Capacité d'Autofinancement (CAF)

Mesure le volume des flux de trésorerie générés par l'exploitation. Ces flux sont disponibles pour financer d'éventuels investissements et rémunérer les apporteurs de capitaux. La CAF permet notamment de calculer

F- Le taux de rentabilité globale

Celui-ci détermine la trésorerie potentielle engendrée par Dinars de chiffre d'affaires :

Capacité d'autofinancement

Chiffre d'affaires

Une augmentation de votre chiffre d'affaires ne signifie pas forcément une augmentation de la rentabilité de votre entreprise.

Section IV : Analyse dynamique

4-1 Le tableau de financement :

Le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation. Lors d'une analyse fonctionnelle, nous cherchons à déterminer les fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, afin d'expliquer ; entre autres ; l'origine de la trésorerie.

Le tableau de financement se décompose en deux tableaux distincts :

- Le tableau I : le tableau des emplois et des ressources ;
- Le tableau II : le tableau des flux de trésorerie.

4-1-1 le tableau des emplois et des ressources : tableau I

Ce tableau est très technique. Il faut être très méthodique et rigoureux lorsque l'on aborde les calculs les paramètres de ce tableau.

Le tableau des emplois et des ressources est l'analyse de variation de FRN, par conséquent nous allons porter notre attention que sur les postes de « haut du bilan », c'est-à-dire sur les postes à moyen et à long terme. Le tableau se découpe en ressources et en besoins.

❖ Les ressources de tableau I

A- La capacité d'autofinancement de l'exercice

L'une des raisons d'existence de l'entreprise et pour la sauvegarde de sa pérennité est la réalisation des bénéfices. Ces bénéfices sont bénéfiques pour les associés ou actionnaires, soit à éponger pertes intérieures ou à s'autofinancement. Dans ce cas, ce n'est pas les bénéfices qui génèrent la trésorerie, mais la capacité d'autofinancement.

Dans le tableau de financement il faut tenir compte de l'année N car c'est elle qui va générer des rentrées d'argent.

B- Les cessions ou réductions de l'actif immobilisé

B-1 les cessions d'immobilisations

À chaque vente d'immobilisation l'entreprise percevra une rentrée de trésorerie, donc il faut prendre en compte toute les cessions de l'entreprise soit du ou bien céder, qui sont données dans les documents comptables

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

- Le tableau de suivi des immobilisations est souvent fourni en annexe, tel que présenter ci-dessous

Tableau N°07 : tableau des suivis des immobilisations

Immobilisations valeur brutes 31/12/N-1	Acquisitions	Cessions	Immobilisations valeur brutes 31/12/N

Source : ROCHER M B, « le diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2006, page 227.

Ce tableau montre toutes acquisitions effectuées par l'entreprise durant l'année en valeur brute, la valeur brute n'a rien de choquant dans la mesure où elle représente le prix d'achat du bien considéré. Par contre, pour la colonne « cession ou diminution » la valeur brute correspond à la valeur d'origine du bien cédé, il ne faut donc absolument ne pas prendre ces valeurs pour le poste de « cession de tableau de financement »

B-2 les réductions d'actifs immobilisés

Il y a des actifs immobilisés qui ne sont pas cédés par exemple les prêts, ces derniers ne sont pas considérés comme des cessions, mais ils font l'objet de remboursement c'est pour cela que la diminution des actifs immobilisés ne passe pas par un compte de produit d'immobilisations soit fournie en annexe, soit à reconstitué

Tableau N°08 : Tableau de suivis des prêts

Prêts valeur inscrite au bilan 31/12/N-1	Augmentation = nouveau prêt	Diminution= remboursement du prêt	Prêts valeurs inscrits au bilan 31/12/N

Source : ROCHER M B, « le diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2006, page 228.

Les immobilisations cédées sont enregistrées au prêt de cession, il est fourni soit en annexe soit dans le compte du résultat dans le poste de produit exceptionnel, sur opération en capital (produit de cession des éléments d'actif cédé).

Les diminutions d'actifs immobilisés (par exemple les remboursements de prêts) sont repérables soit dans les annexes (si elles sont fournies, dans le tableau de suivi des immobilisations), soit à reconstituer.

C- Les augmentations de capitaux propres

C-1 Les augmentations de capitaux ou apports

- Il s'agit des apports des actionnaires ou associés, qu'ils soient en nature ou en numéraire.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Les apports en numéraire peuvent se faire progressivement en fonction des besoins de l'entreprise. Il est appelé donc le capital au fur et à mesure des besoins de l'entreprise.

Il est évident que, dans le tableau de financement on ne tiendra que la part appelée du capital.

- L'augmentation du capital social intègre également l'augmentation de la prime d'émission.

Qu'on l'entreprise augmente son capital il faut prendre en compte l'augmentation de la prime d'émission dans le poste de capital social pour l'intégration de la part réellement encaissée lors de l'augmentation de capital.

- L'augmentation du capital social provenant d'une incorporation de réserves ne constitue pas une source de financement nouvelle

car il représente de l'argent qui était déjà dans l'entreprise donc on ne peut pas le réintégrer une deuxième fois, comme rentré d'argent.

On détermine une augmentation du capital provenant d'une incorporation de réserves par l'étude du poste de réserve. Pour cela, nous allons réaliser un tableau permettant de suivre tant les augmentations que les diminutions du poste de réserves.

Tableau N°09 : Tableau de suivi du poste de réserve

Réserves Valeur inscrite au bilan 31/12/N-1	Augmentation= bénéfice mis en réserve	Diminution= Réserve mise en capital	Réserves Valeur inscrite Au bilan 31/12/N

Source : ROCHER M B, « le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris 2006, page 233.

L'augmentation de capitaux propres (dans le tableau de financement N-1)¹⁴

Augmentation de capitaux propres=

Variation du poste de capital social (capital social N- capital social N-1)

-variation du capital social non appelé

-part de l'incorporation de réserve au capital

+augmentation de la prime d'émission

Ne pas intégrer le capital appelé non versé qui fera partie du 2^{ème} tableau de financement

¹⁴ ROCHER M B ; « le diagnostic financier » ; édition D'organisation ; Paris 2006 ; page 234.

C-2 l'augmentation des autres capitaux propres

Dans les postes des capitaux propres, seules les nouvelles subventions d'investissement génèrent une rentrée d'argent.

Le poste de subvention d'investissement présente quelques particularités comptables qu'il s'agit de présenter pour bien comprendre l'impact sur le tableau de financement.

L'augmentation des autres capitaux propres (dans un tableau de financement N-1/N)¹⁵

Nouvelles subventions

=subvention d'investissement 31/12/N

-subvention d'investissement 31/12/N-1

+quote-part de subvention versée au résultat de l'année N

D- Les augmentations des dettes financières

Il s'agit de distinguer les différentes catégories de dettes financières

D-1 les augmentations des emprunts obligataires

On enregistre les emprunts obligataires à leur valeur de remboursement et à la valeur que l'on déduira de la colonne « augmentation » sera donnée en valeur de remboursement ;

Dans le tableau de financement on enregistre les ressources (en terme de rentrée de trésorerie), donc il faut calculer ce que l'entreprise a effectivement encaissé, c'est-à-dire valeur d'émission.

On trouve la valeur d'émission (VE) quand on dispose de la valeur de remboursement (VR)

Si on a la VR on peut trouver la valeur d'émission (VE)

Prime de remboursement des obligations = VR – VE

La prime de remboursement des obligations comptabilisées avec une méthode très spécifique. Elle fait l'objet d'un amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement. Cette comptabilisation est que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provision. Il faut déduire la prime de remboursement des obligations initiale (avant déduction des amortissements) pour déterminer la valeur d'émission de l'emprunt obligataire.

$$\text{VE} = \text{VR} - \text{prime de remboursement des obligations initiale}$$

(avant déduction des amortissements)

¹⁵ Idem ; page 238.

Si la valeur d'émission de l'emprunt obligatoire est inconnue, il faut :

- Présenter le tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations afin de déterminer initiale de la prime de remboursement d'obligations

Tableau N° 10 : Tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations

Prime de Remboursement des Obligations au 31/12/N-1	Augmentations = Nouvelle prime	Diminutions = dotations aux amortissements	Prime de Remboursement Des obligations Au 31/12/N
	X		

Source : ROCHER M B (le diagnostic financier) Éditions D'organisation Paris 2006 p239

- Présenter le tableau de suivi de l'emprunt obligations, ce qui permettra de déterminer la valeur de remboursement du nouvel emprunt obligataire.

Tableau N° 11 : Tableau de suivi de l'emprunt obligataire

Emprunts Obligatoires (EO) Valeur inscrite Au bilan Au 31 /12/N-1	Augmentation = nouvel emprunt Obligatoire	Diminution =Remboursement D'emprunt obligatoire	Emprunts Obligatoires (EO) Valeur inscrite Au bilan Au 31/12/N
	Y		

Source : B.M- Rocher « Le Diagnostic financier » Éditions d'organisation paris 2006 p240

Y=Valeur de remboursement du nouvel emprunt obligataire.

- Calculer la valeur d'émission du nouvel emprunt obligataire

$$VE = VR - \text{prime de remboursement des obligations initiale}$$

(Avant déductions des amortissements)¹⁷

Donc : $VE = Y - X$

¹⁶ Idem ; page 239.

¹⁷ idem; p240

D-2- Les augmentations des emprunts et dettes financières divers

Il faut exclure les intérêts encourus non échus au poste d'emprunts et dettes financières divers, dans la mesure où ils font partie des dettes hors exploitation.

❖ les emplois du tableau I

Le terme d'« emplois » est utilisé dans le sens de besoins de financement, c'est-à-dire comment les sources ont été employées.

A- La distribution de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice

Toute la CAF ne constitue pas une ressource à long terme, car il faut garder que la part utilisée par l'entreprise pour son autofinancement autrement dit après déduction des dividendes versés à ses actionnaires ou associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes.}$$

Ayant intégré dans le tableau de financement la CAF en ressources, il faut prendre les dividendes en besoins.

Dans un tableau de financement N-1/N, il faut prendre tous les besoins de financement utiles pendant l'année N. Par conséquent, les dividendes distribués au cours de l'année N sont calculés sur le résultat de l'année N -1.

Dans la plupart des tableaux de financement, il faut reconstituer la répartition globale du résultat N-1, en comparant les réserves et les reports à nouveau des 2 bilans avant répartition du résultat.

Distribution de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (dans un tableau de financement N-1/N)

Il s'agit du résultat de N-1 distribué au cours de l'année N.

B- Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé

B -1- Les acquisitions de l'actif immobilisé

L'acquisition des investissements en immobilisations incorporelles, corporelles ou financières génère des besoins lourds en termes de financement.

Ces acquisitions sont à intégrer pour leur prix d'achat (valeurs brutes) hors taxes.

Ces données sont soit fournies en annexes dans le tableau de suivi des immobilisations, soit calculées en comparant les valeurs brutes des bilans N-1 et N (en tenant compte des informations livrées en annexes).

Il existe deux cas particuliers qui ne génèrent pas automatiquement des sorties de trésorerie : il s'agit des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

- **Les immobilisations en cours**

Les immobilisations en cours sont des biens que l'entreprise fabrique pour elle-même, mais qui ne sont pas encore terminés à la clôture de l'exercice. L'année suivante, ces immobilisations sont en générale complétement finies.

- **Les avances et acomptes sur immobilisations**

C'est une partie de la valeur immobilisations versée avant la livraison du bien. Par conséquent, la valeur de l'avance inscrite au 31/12/N-1 se retrouvera obligatoirement au 31/12/N dans la valeur de l'immobilisation concernée.

B -2- Les augmentations d'actifs immobilisés

Tous les actifs immobilisés ne s'achètent pas, c'est le cas entre autres des prêts. En effet, les prêts ne font pas l'objet d'acquisitions, mais de souscriptions.

Tableau N° 12 : tableau de suivi des prêts

Prêt		Diminution	Prêt
Valeur inscrite	Augmentation	=	Valeur inscrite
Au bilan	=	Remboursement de	Au bilan
Au 31/12/N-1	Nouveau prêt	Prêt	Au 31/12/N

Source : B M-rocher « Le diagnostic financier » Éditions d'organisation paris 2006 p228

Les acquisitions ou augmentations d'immobilisations (dans un tableau de financement N-1/N).

- Il s'agit de toutes les acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N,
C'est-à-dire :

Acquisitions d'immobilisation. Au cours de l'année N

= Immobilisations au 31/12/N

-Immobilisation au 31/12/N-1

+ Valeur d'achat des immobilisations cédées

- Il s'agit de prendre également les augmentations de postes d'immobilisations comme les prêts.
- Attention aux cas particuliers des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations qui génèrent des virements de poste a poste.

C- Les diminutions de capitaux propres

Il s'agit du parallèle du poste de ressource lié aux augmentations de ses capitaux propres.

Les diminutions de capitaux propres générant une sortie d'argent sont assez rares. Il s'agirait de remboursement de capital social à certains actionnaires.

D- Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Ils sont imputables à plusieurs exercices, c'est pourquoi elles sont enregistrées au bilan (ce qui est rare pour des charges qui sont normalement imputées au compte de résultat), puis amorties.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amorties selon le principe de l'amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement. Ce qui explique que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provisions.

Mais dans le tableau de financement N-1/N, Il faut prendre toutes les nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices de l'année N, c'est-à-dire :

Nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices au cours de l'année N

=Charges à répartir sur plusieurs exercices au 31/12/N

-Charges à répartir sur plusieurs exercices au 31/12/N-1

+Dotations aux amortissements des charges à répartir sur plusieurs exercices de l'année N

- Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amortissables directement, ce qui signifie que la dotation aux amortissements vient directement s'imputer au compte d'amortissement. Par conséquent si le tableau de suivi des amortissements est fourni en annexe, il n'y apparaîtra pas, il faudra aller chercher dans les informations annexes ou dans le compte de résultat.

E- Les remboursements de dettes financières

Enregistre les sommes qui sont effectivement décaissées pendant l'exercice.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°13 : Présentation schématique du tableau de financement première partie

Emplois	Δ	Ressources	Δ
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice Acquisition d'éléments d'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation incorporelle (1) • Immobilisation corporelle • Immobilisation financière Charges à répartir sur plusieurs exercices (a) Réduction des capitaux propres Remboursements des dettes financières (b)		CAF de l'exercice Cession ou réduction d'élément d'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> • Incorporelle • Corporelle Cession ou réduction d'immobilisations financières Augmentation du capital <ul style="list-style-type: none"> • Augmentation du capital ou apports • Augmentation des autres capitaux propres Augmentation des dettes financières (b) (2) (c)	
Total des emplois	X	Total des ressources	X
Solde créditeur : FRNG		Solde débiteur FRNG	

Source : Jean Borean et Jac Queline ; « gestion financière » édition dounod ; 4eme édition ; paris 1995 ; page 193.

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

(b) Sauf concours bancaires

(c) Hors prime de remboursement

(1) Y compris les immobilisations

(2) Y compris les dettes de crédit-bail.

Lorsque les ressources durables de l'exercice sont supérieures aux emplois stables de l'exercice, la variation de FR est positive ; cela traduit une augmentation du FRN, donc une amélioration de la structure financière.

Cependant, il est nécessaire de savoir comment la variation positive de FRN a été utilisée en effectuant une comparaison avec le tableau de financement de la première partie.

4-1-2 deuxièmes parties du tableau de financement : tableau II

Ce tableau reflète la variation de fonds de roulement net et son utilisation au cours de l'exercice. Il est décomposé en variation d'exploitation, variation hors exploitation et variation de trésorerie.

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

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

- La variation d'exploitation : consiste à une addition algébrique de la hausse ou de la baisse d'actif d'exploitation, et la hausse ou la baisse des dettes d'exploitation qui nous donne cette variation.
- La variation hors exploitation : elle indique du fonds de roulement engendré par les opérations hors exploitation, donc elles regroupent la variation des autres débiteurs et la variation des autres créditeurs (dettes hors exploitation).
- La variation de la trésorerie : elle regroupe les variations des disponibilités et les variations des concours bancaires courants et solde créditeur de la banque.

Tableau N°14 : Présentation schématique du tableau de financement deuxième partie

Désignation	Exercice N			Exercice N-1
	Besoin1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
<ul style="list-style-type: none"> • Variation d'exploitation Δ des actifs immobilisés Stocks en cours Avances et acompte versé sur commande d'exploitation Créance client et comptes rattachés et autre créance d'exploitation Avance et acompte reçus sur commande en cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation 				
Totaux				
<ul style="list-style-type: none"> A- Variation nette « exploitation » • Variation hors exploitation Variation des autres débiteurs Variation des autres créditeurs Totaux B- Variation nette hors exploitation Total A+B Besoin de l'exercice en FR Ou Dégagement net de FR dans l'exercice • Variation de trésorerie Variation des disponibilités Variation des concours bancaires courants Totaux C- Variation nette de trésorerie Variation FRNG (A+ B+C) Solde débiteur= emplois nets Solde créditeur= ressources nettes 				

Source : Jean Barean et Jac Queline ; « gestion financière » ; édition DOUNOD ; 4^e édition ; Paris 1995, page 215.

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

- Les conséquences de la variation du fonds de roulement net sur l'équilibre financier (amélioration/dépréciation)
- La gestion de cycle d'exploitation de l'entreprise en matière de politique de stockage, de crédit client et fournisseurs.

4-2 Tableau des flux de trésorerie :

4-2-1 définition

La trésorerie est un indicateur de gestion fondamentale. L'analyse de son évolution permet d'apprécier la santé financière de l'entreprise

« Le tableau des flux de trésorerie explique la variation de la trésorerie, relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements, réalisés au cours d'une période, liée aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement. »¹⁸

4-2-2 les objectifs

Il permet :

- d'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie ;
- d'informer sur la capacité de l'entreprise ;
- d'évaluer la solvabilité de l'entreprise ;
- d'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de la trésorerie ;
- d'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie ;
- de mesurer le besoin de financement externe ;
- d'établir les comparaisons entre les résultats et les flux de trésorerie correspondant ;
- de prévenir les risques de défaillance ;
- de faciliter la comparaison des états financiers avec des autres entreprises.

¹⁸ Béatrice et Francis Ganguillat ; « analyse financière » ; édition galion ; 4^{eme} édition ; Paris ; 2006 ; page 135.

Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°15 : présentation schématique du tableau flux de trésorerie

Opération	Montant
Opération d'exploitation	
+CAF	
-ΔBFR	
FTE	XX
Opération d'investissement	
-Acquisitions d'immobilisations	
+Cession d'immobilisations	
+Subvention d'investissement reçue	
+/-Incidence de la variation de trésorerie sur opérations d'investissements	
FTI	XX
Opération de financement	
+Augmentation de capital en numéraire	
-Réduction de capital	
-Dividendes versés	
+Emissions d'emprunts	
-Remboursement d'emprunt	
FTF	XX
FTT=FTE+FTI+FTF	XX

Source : Herve Ravily Serrete ; « principe d'analyse financier » ; édition Hachette Livre ; Paris ; 2009 ; page 116 ; 117.

Conclusion

Après cette étude théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise CEVITAL SPA.

Chapitre III

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Section I : Présentation de l'organisme d'accueils

Avant de faire l'évaluation du projet d'investissement qui est l'objet de notre étude, il est nécessaire de procéder d'abord à la présentation des éléments essentiels caractérisant l'entreprise CEVITAL.

1-1 Historique

CEVITAL est une société algérienne par actions(SPA), créée en Mai 1998, ayant un capital privé de 68 ,760 milliards de DA. Elle a comme actionnaires principaux, Mr Issad REBRAB & Fils. Actuellement, elle est parmi les dix plus importantes entreprises en Algérie et la première société privée dans l'industrie de raffinage d'huile et du sucre sur le marché algérien.

L'entreprise CEVITAL est l'un des fleurons de l'industrie agro-alimentaire en Algérie. Constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie, elle poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

Après une année de sa création, l'entreprise CEVITAL compte 780 employés, ce nombre commence à augmenter jusqu'à 2003, où il a enregistré une faible diminution et à partir de 2004, il a connu une forte croissance jusqu'à nos jour.

1-2 Situation géographique de l'entreprise CEVITAL

A l'arrière-port de Bejaia à 200 ML du quai : ce terrain à l'origine marécageux et inconstructible a été récupéré en partie d'une décharge publique, viabilisé avec la dernière technologie de consolidation des sols par le système de colonnes ballastées (337 KM de colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie gagnée sur la mer.



1-3 Les activités de l'entreprise CEVITAL

Les activités de l'entreprise CEVITAL se concentrent sur la production agro-alimentaire. Parmi celles-ci, on distingue :

Huiles végétales, Margarinerie et graisses végétales, Sucre blanc, Sucre liquide, Silos portuaires et Boissons.

A- Huiles Végétales

Ce sont des huiles de table qui sont connues sous les appellations suivantes : Fleurial^{plus} qui est à 100% tournesol sans cholestérol et riche en vitamine (A, D, E) ; Elio et Fridor qui sont des huiles à 100% végétales, sans cholestérol, contiennent de la vitamine E et sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme et conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

- Capacité de production : 570 000 tonnes /an ;
- Part du marché national : 70% ;
- Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, effective depuis 2005 ;
- Exportation vers l'Europe en projet.

B- Margarinerie et graisses végétales

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E. Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Matina, Rania, le beurre gourmand et Fleurial, d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SMEN ». Sa capacité de production est de 180.000 tonnes/an. La part du marché national est de 30% sachant qu'une partie de cette production est exportée vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

C- Sucre blanc

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

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009 ;
- Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec un projet d'extension à 1 800 000 tonnes/an ;
- Part du marché national : 85% ;
- Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, l'entreprise CEVITAL FOOD est passée à 900 000 tonnes/an d'exportation dès 2010.

D- Sucre liquide

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

E- Silos Portuaires

Existant :

L'entreprise CEVITAL agro-alimentaire dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation. La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silos horizontaux. La capacité de stockage Horizon au premier trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

F- Boissons

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas l'eau minérale « Lalla Khadidja » depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura. En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162) tout en restant d'une légèreté incomparable.

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

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

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

1-4 L'environnement de l'entreprise CEVITAL

A- Les clients de l'entreprise CEVITAL

La satisfaction du client est la devise de l'entreprise. La raison de vivre de l'entreprise est de vendre. Les clients de l'entreprise sont divers et variés : Grossistes, Industriels, Institutionnels et administrations.

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

Ainsi, l'entreprise CEVITAL exporte certains produits vers les pays étrangers :

- Les huiles vers la Tunisie, la Lybie et l'Arabie saoudite ;
- La mélasse du sucre vers la Grande Bretagne et les Pays Bas ;
- Sucre vers l'Europe, Asie.

B- Les fournisseurs de l'entreprise CEVITAL

CEVITAL a des différents fournisseurs dans des différents pays, parmi eux on peut citer :

- SIDEL (France) : unité de conditionnement ;
- LOOS (France) : unité chaudière ;
- ALFA LAVAL et WEST FALIA (Allemagne) : raffinerie de l'huile ;
- SCHROEDER et SFSCHIFFERAND (Allemagne) : unité de margarine ;
- WATER TECHNOLOGIE (Italie) : unité OSMOS (pour traitement des eaux brutes).

D- Les concurrents de l'entreprise CEVITAL

CEVITAL exerce dans un marché peu concurrentiel, ses concurrents sont les entreprises nationales et privées pour les huiles et margarines (SAFIA, AFIA, COGB, etc.).

1-5 Les futurs projets de l'entreprise CEVITAL

CEVITAL envisage la mise en œuvre d'un nouveau projet d'investissement à Cap Djinet qui constitue un emplacement idéal pour l'élargissement de ces activités, on distingue :

- Port en eaux profondes (plus de 20 km de quai liés à une zone industrielle intégrée d'une superficie de 5 000 ha) ;
- Complexes pétrochimiques ;
- Complexe d'aluminium (1,5 millions tonnes par an) ;
- Complexe sidérurgique intégré (10 millions de tonnes par an) toutes formes d'aciers ;
- Construction navale (tous types de bateaux) ;
- Construction automobile (350 000 unités par an) ;

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

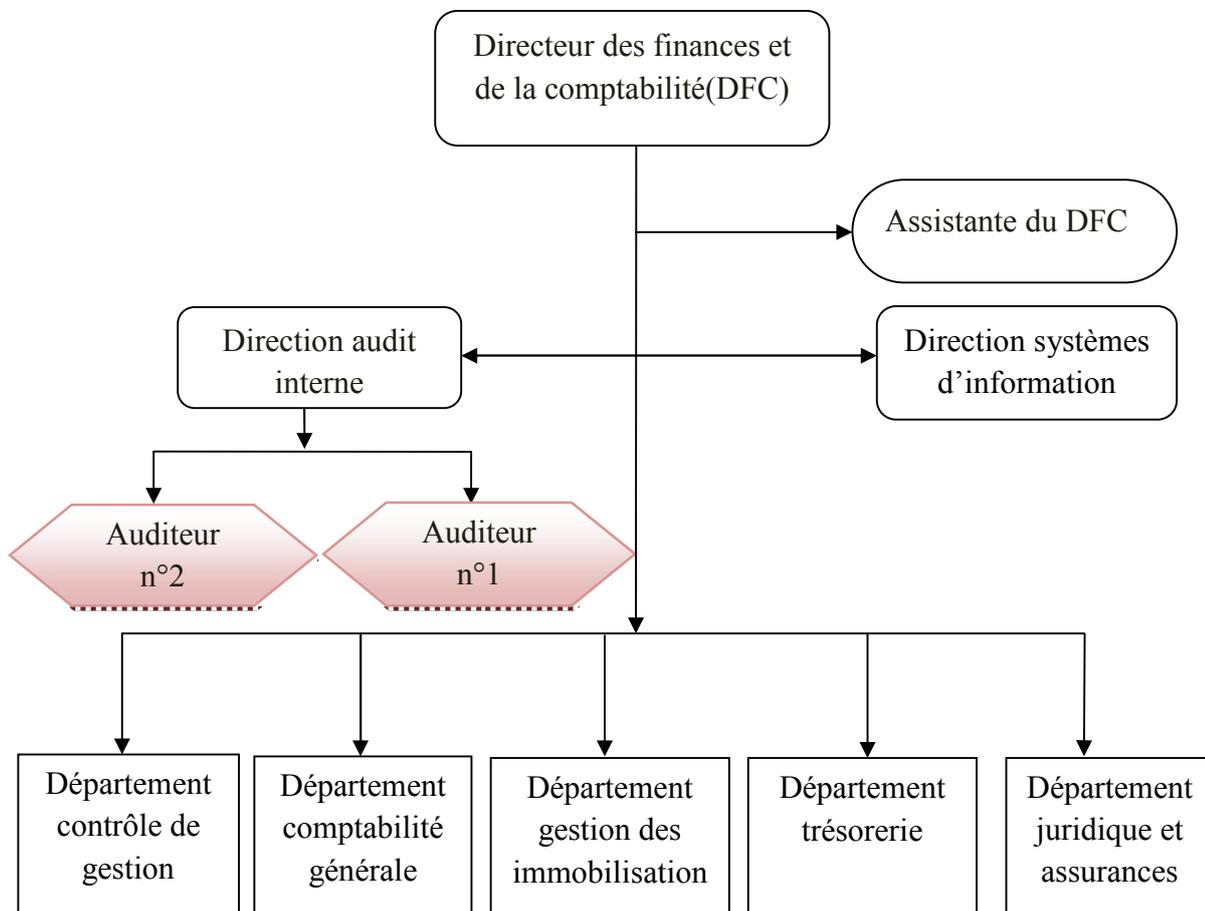
- Fabrication de containers ;
- Production d'électricité (centrales de 3 200 MWA) ;
- Dessalement de l'eau de mer.

Avec un capital total investi estimé à plus de 30 milliards USD, cet investissement peut générer plus d'un million de poste d'emplois, l'exportation de plus de 15 milliards USD avant 2015 et plus de 30 milliards USD avant 2025.

❖ Présentations de la direction des finances et de la comptabilité

Ci-dessous nous présenterons la DFC sous forme d'un organigramme, puis nous détaillerons les différentes missions assignées pour chaque département.

Figure N°06 : Organigramme de la DFC



Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

A- Assistante du DFC

Elle a différentes tâches à accomplir tel que :

- La réception, l'enregistrement des courriers, leur départ et leur arrivée ;
- La confirmation des soldes auprès des tiers ;
- Le suivi du pointage, les absences et les congés du personnel de la DFC ;
- L'approvisionnement de la DFC en fournitures de bureau ;

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

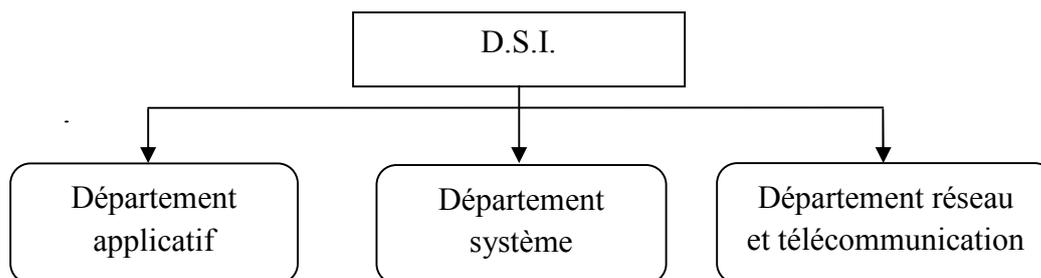
- Elle transmet l'information entre la DFC et les autres directions.

B- Direction audit interne

L'audit interne est une activité de contrôle et de conseil qui permet d'améliorer le fonctionnement et la performance d'une organisation. Son objectif est d'assister les membres de l'organisation en vue de l'exercice efficace de leurs responsabilités.

❖ Direction systèmes d'information

Figure N°07: Direction systèmes d'information



-Administrateurs

- Administrateur

-Administrateur

application métiers- Ingénieur support. télécommunication.

Par système.

-Administrateur réseau.

Exemple les logiciels

sage 1000, big finance.

-Administrateurs base de données.

-Développeurs.

Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

En cas de problèmes, on appelle le service « heldesk » qui orientera le problème posé à l'administrateur approprié. L'informatisation ne remet pas en cause l'organisation manuelle des documents comptables mais la complète en offrant une possibilité supplémentaire de contrôle d'exactitude et de cohérence des données saisies.

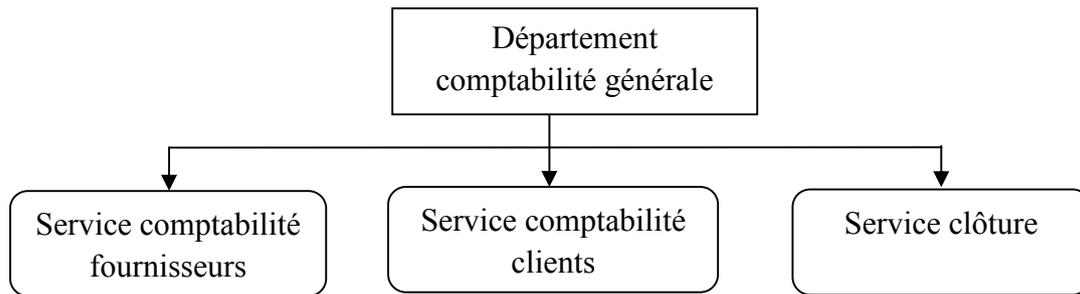
L'entreprise CEVITAL utilise pour sa comptabilité le logiciel sage 1000 de plus le big finances pour les immobilisations et le coswin pour la comptabilité matières.

❖ Département comptabilité générale

La comptabilité générale enregistre, classe et regroupe les informations relatives aux mouvements de valeurs ayant pour origine les activités de l'entreprise. Ce dernier est sous la responsabilité d'un chef de département, il est divisé en trois services à voir ci-après :

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Figure N°08 : Département comptabilité générale



Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

A- Service comptabilité fournisseurs

Il est constitué d'un chef de service, un cadre comptable et six comptables :

- ° **Fournisseurs locaux** : concerne tous les achats effectués en Algérie :
 - Réception et vérification des demandes de règlements (que ça soit de la part de la direction approvisionnements, logistique, etc.) par rapport au bon de commande, facture et le bon de réception (pour achats stockable, sinon attestation du service fait pour les prestations de service) ;
 - Constatation des factures d'achats (matières premières, marchandises, fournitures de bureau, emballages, transport, publicité, etc.) ;
 - Remise d'une copie du dossier d'achat pour le service comptabilité matière pour constater l'entrée en stock (pièce comptable, demande de règlement, facture, bon de commande, bon de réception.) ;
 - Comptabilisation des factures électricité, eau, téléphone ;
 - Affectation analytique des charges ;
 - Comptabilisation des règlements fournisseurs et virements de fonds ;
 - Confirmation des soldes avec les fournisseurs.
- ° **Fournisseurs étrangers** : concerne toutes les importations :
 - Réception et vérification des dossiers d'importation envoyés par le transit ;
 - Constatation des importations et tous les frais d'approches qui sont liés ainsi que leur affectation ;
 - Comptabilisation des prestations de service effectuées par des fournisseurs étrangers.

B- Service clôture : parmi ses missions :

- La comptabilisation de toutes les charges du personnel (salaire, avances sur salaires, les prêts et congés payés, déclarations fiscales et parafiscales, primes, œuvres sociales, les dons au personnelles et les frais médicaux);

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

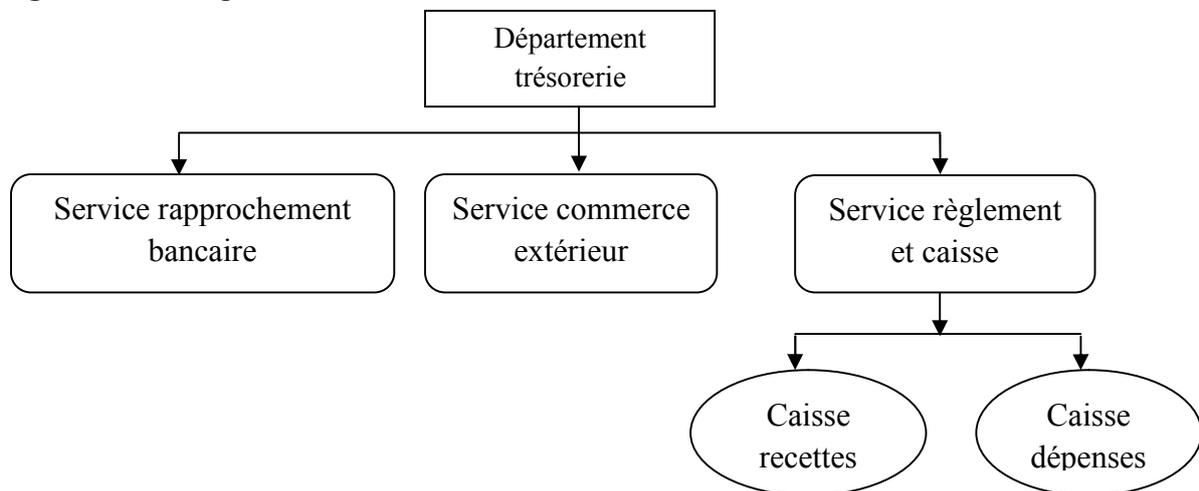
- Etablissement du 301bis (état récapitulatif des salaires versés aux salariés pour chaque mois compte tenu de l'IRG retenu) ;
- Analyse des comptes de personnel.

C- Service comptabilité clients : ce service s'occupe de :

- La création des codes pour les clients (Exemple: C1254632) ;
- L'attribution d'une catégorie pour chaque client (clients locaux, clients étrangers, filiale) ;
- La vérification des BL, BT par rapport aux bordereaux d'envoi et signalisation des manquants à la sécurité ;
- Classement des BT et des BL ;
- Vérification des factures d'avoir ;
- Suivi des accusés de réception ;
- La comptabilisation des factures clients locaux et étrangers ;
- Suivi des reçus de versement et leur constatation ;
- Suivi de la situation des clients, des recettes en attente d'imputation ;
- Lettrer et analyser les comptes 411 et 512 ;
- Confirmation des soldes avec les clients.

❖ Département trésorerie : il est divisé en trois services :

Figure N° 09: Département trésorerie



Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

Ce dernier s'occupe de différentes tâches :

- L'établissement des états de rapprochement bancaire Bejaia, Alger en dinars et en devise ;
- Suivi des domiciliations import/export ;
- Suivi de la trésorerie;

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

- Règlement des frais de missions ;
- Suivi des placements (taux, intérêts, date d'échéance) ;
- Etablissement des ordres de virements ;
- Etablissement des bons de caisse.

❖ Département gestion des immobilisations

Avant de voir l'aspect comptable de ce département, j'ai eu droit à une visite guidée de toute l'entreprise CEVITAL avec le chef de département. Le département est divisé en deux services ;

A- Service comptabilité immobilisations : ils s'occupent de :

- Traiter les dossiers de la direction projet qui est devenue la direction maintenance (le dossier comporte une demande de règlement, facture, bon de commande, ordre de service, PV provisoire de réception, attestation de service fait, convention) ;
- Traiter les dossiers achats d'immobilisations auprès des fournisseurs locaux et étrangers ;
- Constater les projets en cours au compte 23 immobilisations en cours ;
- Affectation C/23 après réception du PV d'installation vers un compte investissement ;
- Suivre les contrats concernant les immobilisations ;
- Etablir des notes de débit et de crédit (concernant les transferts inter filiales) ;
- Analyser et letter les comptes.

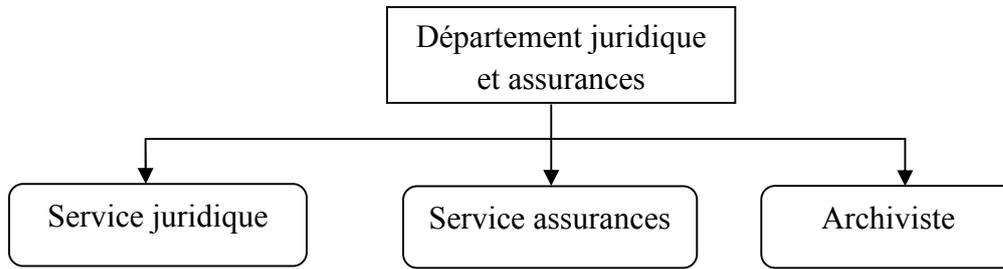
B- Service gestion des immobilisations : il s'occupe de :

- Une fois que les projets en cours sont passés en immobilisation, le comptable pourra enfin calculer les amortissements (à partir de la date de mise en service) selon un plan d'amortissement;
- Mise à jour du fichier des immobilisations (BIG INVEST) ;
- Suivi des mouvements d'immobilisations : cessions, réformes, transferts ;
- Faire l'inventaire permanent des immobilisations et s'assurer de leur existence physique.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

❖ Département juridique et assurances

Figure N°10 : Département juridique et assurances



Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

A- Service juridique : il s'occupe de :

- La gestion de contentieux (litige avec les fournisseurs, clients, salariés) ;
- Représenter la société auprès des administrations judiciaires ;
- Assister la DFC lors de l'établissement des contrats et conventions afin de les analyser et de les interpréter ;
- Collaborer avec la direction approvisionnement dans l'établissement des contrats ;
- Faire de l'expertise juridique (chercher des lois au profit de l'entreprise) ;
- Dépôt de plainte à l'encontre de toute personne morale ou physique qui porte préjudice à la société ;
- Suivre les affaires judiciaires ;
- Etablissement des demandes de règlement des honoraires d'avocats.

B- Service assurance : ses principales missions sont :

- Assurer tous les biens de l'entreprise CEVITAL auprès de la CAAT contre les risques auxquels ils sont exposés ;
- Suivre tous les sinistres déclarés et établir une fiche de suivi ;
- Mettre à jour avec les services comptabilité les valeurs des biens et marchandises à assurer ;
- Faire des statistiques en ce qui concerne les accidents et en mesurer l'évolution.

C- Archiviste

La DFC verse tous les trois mois des boîtes qui contiennent toutes les pièces justificatives à l'archiviste qui à son tour doit :

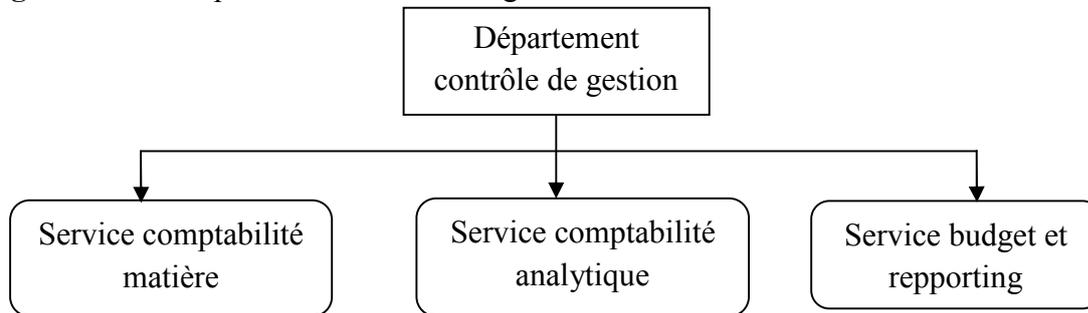
- Classer les boîtes sur les rayonnages en les triant par journal, par service et par année ;
- Identification des boîtes versées en les numérotant puis les enregistrées;
- Communiquer les pièces à la DFC en cas de besoin tout en gardant une copie.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

❖ Département contrôle de gestion

Ce département est divisé en trois services.

Figure N°11 : Département contrôle de gestion



Source: Document fourni par la DFC de CEVITAL.

A- Service comptabilité matière

- Après que le service fournisseurs ait comptabilisé la facturation de tous les achats locaux et étrangers et compris ceux de LLK, c'est au tour du service comptabilité matières de constater l'entrée en stock après réception et vérification des copies de dossiers d'achats remis par le service comptabilité fournisseurs ;
- Constations de toutes les consommations telles que produits d'entretien, matières première, pièce de rechange ;
- Comptabilisation de l'état des consommations déclaré par sage ;
- Valorisation des productions selon les fiches de coûts établies par la comptabilité analytique ;
- Mettre à jour la balance des stocks matière première, produits intermédiaires, produits finis et autres.

B- Service comptabilité analytique : il charge de :

- Calculer le coût de production des produits semi-finis et produits finis en utilisant la méthode des coûts complets (fiche coûts reçue des structures) ;
- Calculer les coûts indirects à partir des charges comptabilisées durant la période ;
- Analyser et suivre la rentabilité des produits finis ;
- Calculer du coût de revient global et suivre son évolution.

C- Service budget et reporting : a pour missions de :

- Collecter les informations, analyser leur cohérence, les consolider et établir des budgets ;
- Etablir les tableaux de bord (tableau de bord journalier tableau de bord mensuel) ;
- Etablir un compte de résultat et analyser l'évolution des charges pour chaque activité.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

D- Les latitudes de signature de la liasse comptable d'un dossier achat :

- La demande d'achat, signée par le directeur de la structure demandeuse ;
- Le bon de réception, signé par le responsable du magasin ;
- La demande de règlement, signée par le directeur des approvisionnements ;
- Le chèque, signé par le directeur général et la DFC ;
- Le verso de la facture, signé par l'approvisionneur avec mention bon à payer.

En définitif, la direction des finances assure l'établissement et l'analyse de tous les indicateurs concernant l'activité de la société, et qui sont établis par les différents services de la DFC.

Section II : Elaboration des instruments de l'analyse financière

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous essayons d'analyser la situation financière de l'entreprise CEVITAL durant les trois exercices.

2-1 Elaboration des bilans financiers des exercices 2011, 2012 et 2013

Cette section est consacrée pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leurs études.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N° 16 : élaboration de bilan financier 2011

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	104 019 744 325,11	Capitaux Permanentes (KP)	130 561 367 140,61
Immobilisations incorporelles	20 229 382,34	Capitaux Propres (CP)	120 476 948 974,59
Immobilisations corporelles	40 486 915 145,98	capital émis	68 760 000 000,00
Terrains	340 296 351,60	capital non appelé	-
Bâtiments	13 909 114 774,05	prime et réserve	28 028 962 250,81
autres immobilisation corporelles	23 172 087 710,12	écart de réévaluation	-
immobilisation en concession	186 596 625,21	écart d'équivalence	-
immobilisation en cours	2 878 819 685,00	résultat net	11 709 899 565,65
Immobilisations financières	63 512 599 796,79	autre capitaux propres	11 978 087 158,13
titres mise en équivalence-entreprise associées	-	Dettes long et moyen terme (DLMT)	10 084 418 166,02
autres participations et créances rattachées	60 433 476 727,74	emprunt et dettes financière	9 362 621 021,04
autres titres immobilisés	2 270 056 680,00	impôts (différés et provisionnés)	525 845 238,16
prêts et autres actifs financiers non courant	628 002 996,64	autres dettes non courantes	50 000 000,00
impôts différés actifs	181 063 392,41	Provisions et produits comptabilisés d'avance	145 951 906,82
compte de liaison	0,00	Dettes à courte terme (DCT)	132 115 213 103,36
Actif circulant	158 656 835 918,86	fournisseurs et compte rattachés	18 186 262 629,36
valeurs d'exploitations (VE)	27 199 508 244,16	impôts	2 153 176 519,84
stocks et en cours	27 199 508 244,16	autres dettes	3 932 241 195,51
valeurs réalisables (VR)	25 279 587 868,63	trésorerie passif	107 843 532 758,65
Clients	8 503 143 413,65		
Autres débiteurs	11 619 506 236,43		
Impôts et taxes assimilés	5 148 972 770,60		
Autres créances et emplois assimilés	7 965 447,95		
Valeurs disponibles (VD)	106 177 739 806,07		
Placements et autres actifs financier courants	-		
Trésorerie	106 177 739 806,07		
Total	262 676 580 243,97	Total	262 676 580 243,97

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N° 17 : élaboration de bilan financier 2012

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	113 946 452 049,86	Capitaux Permanentes (KP)	149 749 359 157,09
Immobilisations incorporelles	42 871 010,66	Capitaux Propres (CP)	138 659 679 257,42
Immobilisations corporelles	38 036 645 594,66	capital émis	68 760 000 000,00
Terrains	341 925 185,64	capital non appelé	-
Bâtiments	13 111 905 803,25	prime et réserve	28 614 457 229,11
autres immobilisation corporelles	19 693 230 437,63	écart de réévaluation	-
immobilisation en concession	268 839 345,77	écart d'équivalence	-
immobilisation en cours	4 620 744 822,37	résultat net	19 182 730 282,48
Immobilisations financières	75 866 935 444,54	autre capitaux propres	22 102 491 745,83
titres mise en équivalence-entreprise associées	-	Dettes long et moyen terme (DLMT)	11 089 679 899,67
autres participations et créances rattachées	70 107 434 129,33	emprunt et dettes financière	9 533 004 662,78
autres titres immobilisés	4 449 618 800,00	impôts (différés et provisionnés)	723 628 831,55
prêts et autres actifs financiers non courant	868 184 447,29	autres dettes non courantes	50 000 000,00
impôts différés actifs	441 698 067,92	Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046 405,34
compte de liaison	0,00	Dettes à courte terme (DCT)	82 276 037 992,19
Actif circulant	118 078 945 099,42	fournisseurs et compte rattachés	15 901 315 096,45
valeurs d'exploitations (VE)	31 492 835 320,24	impôts	1 743 780 493,02
stocks et en cours	31 492 835 320,24	autres dettes	5 874 482 510,65
valeurs réalisables (VR)	30 624 242 191,46	trésorerie passif	58 756 459 892,07
Clients	9 450 828 424,60		
autres débiteurs	14 347 627 435,43		
Impôts et taxe assimilés	6 825 786 331,43		
autres créances et emplois assimilés	-		
valeurs disponibles (VD)	55 961 867 587,72		
placements et autres actifs financier courants	-		
Trésorerie	55 961 867 587,72		
Total	232 025 397 149,28	Total	232 025 397 149,28

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N° 18 : élaboration de bilan financier 2013

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	133 110 679 835,19	Capitaux Permanentes (KP)	188 031 309 778,06
Immobilisations incorporelles	36 274 542,38	Capitaux Propres (CP)	162 830 188 092,33
Immobilisations corporelles	42 981 800 621,71	capital émis	68 760 000 000,00
Terrains	675 048 191,64	capital non appelé	-
Bâtiments	14 673 326 359,00	prime et réserve	29 573 593 743,21
autres immobilisation corporelles	21 565 027 064,32	écart de réévaluation	-
immobilisation en concession	262 309 130,23	écart d'équivalence	-
immobilisation en cours	5 806 089 876,52	résultat net	25 170 508 835,39
Immobilisations financières	90 092 604 671,10	autre capitaux propres	39 326 085 513,73
titres mise en équivalence-entreprise associées	-	Dettes long et moyen terme (DLMT)	25 201 121 685,73
autres participations et créances rattachées	80 316 831 694,91	emprunt et dettes financière	13 334 102 296,69
autres titres immobilisés	7 898 409 950,00	impôts (différés et provisionnés)	968 245 431,40
prêts et autres actifs financiers non courant	1 258 537 009,70	autres dettes non courantes	4 122 000 000,00
impôts différés actifs	618 826 016,49	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 957,64
compte de liaison	0,00	Dettes à courte terme (DCT)	25 008 195 591,41
Actif circulant	79 928 825 534,28	fournisseurs et compte rattachés	16 515 886 372,05
valeurs d'exploitations (VE)	28 083 229 908,24	impôts	1 209 903 774,62
stocks et en cours	28 083 229 908,24	autres dettes	6 025 863 132,20
valeurs réalisables (VR)	38 086 034 524,14	trésorerie passif	1 256 542 312,54
Clients	7 570 882 104,28		
autres débiteurs	25 245 984 947,03		
Impôts at assimilés	5 269 167 472,83		
autres créances et emplois assimilés	-		
valeurs disponibles (VD)	13 759 561 101,90		
placements et autres actifs financier courants	-		
Trésorerie	13 759 561 101,90		
Total	213 039 505 369,47	Total	213 039 505 369,47

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

2-2 Elaboration des bilans de grande masse

Tableau N° 19 : le bilan de grande masse 2011

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	104 019 744 325,11	39,60%	Capitaux Permanents (KP)	130 561 367 140,61	49,70%
Immobilisations incorporelles	20 229 382,34	0,01%	CP	120 476 948 974,59	45,87%
Immobilisations corporelles	40 486 915 145,98	15,41%	DLMT	10 084 418 166,02	3,84%
Immobilisations financières	63 512 599 796,79	24,18%	Dettes à courte terme (DCT)	132 115 213 103,36	50,30%
Actif circulant	158 656 835 918,86	60,40%			
VE	27 199 508 244,16	10,35%			
VR	25 279 587 868,63	9,62%			
VD	106 177 739 806,07	40,42%			
Total	262 676 580 243,97	100%	Total	262 676 580 243,97	100%

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Tableau N° 20 : le bilan de grande masse 2012

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	113 946 452 049,86	49,11%	Capitaux Permanents (KP)	149 749 359 157,09	64,54%
Immobilisations incorporelles	42 871 010,66	0,02%	CP	138 659 679 257,42	
Immobilisations corporelles	38 036 645 594,66	16,39%	DLMT	11 089 679 899,67	
Immobilisations financières	75 866 935 444,54	32,70%	Dettes à courte terme (DCT)	82 276 037 992,19	35,46
Actif circulant	118 078 945 099,42	50,89%			
VE	31 492 835 320,24	13,57%			
VR	30 624 242 191,46	13,20%			
VD	55 961 867 587,72	24,12%			
Total	232 025 397 149,28	100%	Total	232 025 397 149,28	100,00%

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

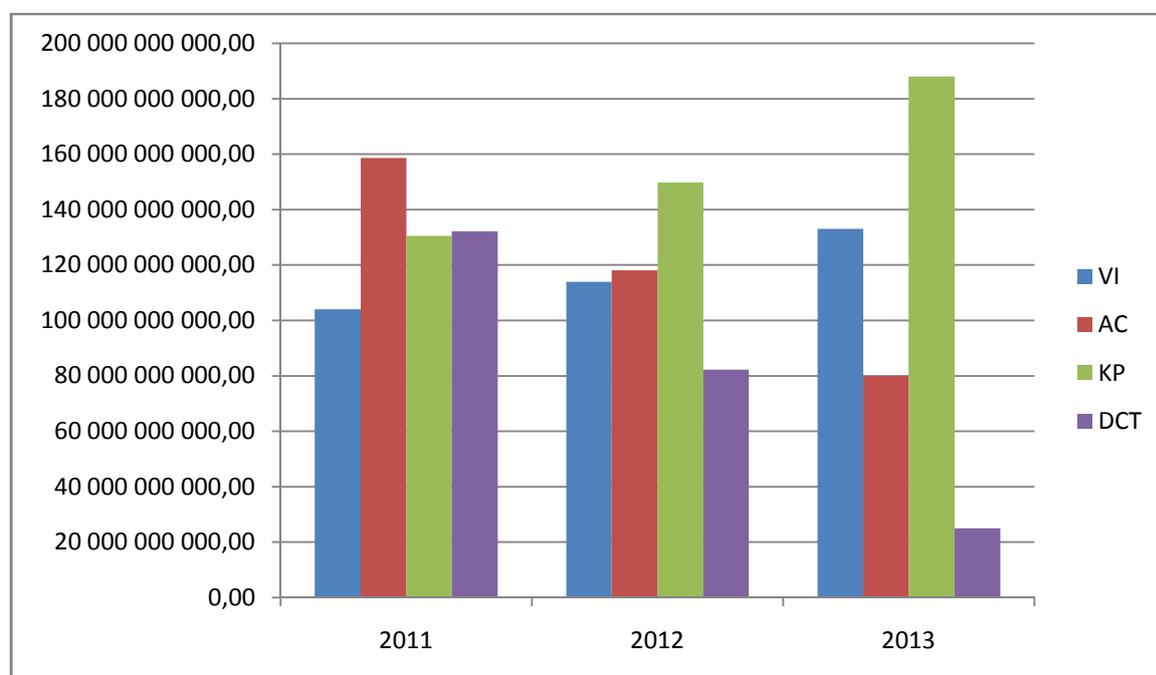
Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°21 : le bilan de grande masse 2013

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	133 110 679 835,19	62,48%	Capitaux Permanentes (KP)	188 031 309 778,06	88,26%
Immobilisations incorporelles	36 274 542,38	0,02%	Capitaux Propres (CP)	162 830 188 092,33	76,43%
Immobilisations corporelles	42 981 800 621,71	20,18%	Dettes long et moyen terme (DLMT)	25 201 121 685,73	11,83%
Immobilisations financières	90 092 604 671,10	42,29%	Dettes à courte terme (DCT)	25 008 195 591,41	11,74%
Actif circulant	79 928 825 534,28	37,52%			
VE	28 083 229 908,24	13,18%			
VR	38 086 034 524,14	17,88%			
VD	13 759 561 101,90	6,46%			
Total	213 039 505 369,47	100%	Total	213 039 505 369,47	100%

Source : Tableau élaboré par nous même.

- **Représentation graphique des bilans de grande masse 2011, 2012&2013**
Figure N°12: Représentation graphique des bilans de grande masse 2011, 2012&2013



Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Section III : l'analyse des équilibres financiers

3-1 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

3-1-1 l'analyse par le fond de roulement

Le FR se calcul par deux méthodes :

- ✓ Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{KP} - \text{VI}$$

Tableau N° 22 : le calcul de FR par le haut du bilan financier

Désignation	2011	2012	2013
KP	130 561 367 140,61	149 749 359 157,09	188 031 309 778,06
VI	104 019 744 325,11	113 946 452 049,86	133 110 679 835,19
FR	26 541 622 815,50	35 802 907 107,23	54 920 629 942,87

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

- ✓ Par le bas du bilan :

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N° 23 : le calcul de FR par le bas du bilan financier

Désignation	2011	2012	2013
AC	158 656 835 918,86	118 078 945 099,42	79 928 825 534,28
DCT	132 115 213 103,36	82 276 037 992,19	25 008 195 591,41
FR	26 541 622 815,50	35 802 907 107,23	54 920 629 942,87

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

- ✓ **Commentaire :**

Pendant tous les exercices 2011, 2012 et 2013 on remarque un fond de roulement positif et en évolution. Cela est dû à l'augmentation des ressources stables de l'entreprise, ce qui veut dire aussi que le principe de l'équilibre financier a été respecté par la SPA CEVITAL.

Cet excédent, l'entreprise peut l'utiliser pour couvrir une partie ou la totalité de besoin en fond de roulement.

3-1-1-1 le calcul de fond de roulement propre

Ce type de fond de roulement se calcul comme suit :

$$\text{FRP} = \text{Fond propre} - \text{Actif immobilisé}$$

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N°24 : tableau de calcul de fond de roulement propre (FRP)

Désignation	2011	2012	2013
Fond propre	120 476 948 974,59	138 659 679 257,42	162 830 188 092,33
Actif immobilisé	104 019 744 325,11	113 946 452 049,86	133 110 679 835,19
FRP	16 457 204 649,48	24 713 227 207,56	29 719 508 257,14

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

✓ Commentaire

Pendant les trois exercices étudiés, l'entreprise à enregistrer un FRP positif ce qui veut dire que l'entreprise arrive à financer ses immobilisations par le bais de ses fonds propres. Sans faire appel aux dettes à long terme.

3-1-1-2 Calcul de fond de roulement étranger

Le fond de roulement étranger peut être calculé en deux méthodes :

$$\text{FRE} = \text{FR} - \text{FRP}$$

Ou :

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

Tableau N° 25 : calcul de FRE

Désignation	2011	2012	2013
FR	26 541 622 815,50	35 802 907 107,23	54 920 629 942,87
FRP	16 457 204 649,48	24 713 227 207,56	29 719 508 257,14
FRE	10 084 418 166,02	11 089 679 899,67	25 201 121 685,73

Source : élaboré par nous même.

✓ Commentaire :

L'entreprise CEVITAL, à enregistrer un FRE positif durant toute la période étudiées, ce qui signifie que les fond de l'entreprise n'arrivent pas à couvrir ses besoin à long ou à courte terme.

3-1-2 l'analyse par le besoin en fond de roulement

Le BFR se calcul comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{disponibilité}) - (\text{DCT} - \text{dettes financière})$$

Ou :

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

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

Tableau N° 26 : calcul du BFR

Désignation	2011	2012	2013
VE	27 199 508 244,16	31 492 835 320,24	28 083 229 908,24
VR	25 279 587 868,63	30 624 242 191,46	38 086 034 524,14
DCT	132 115 213 103,36	82 276 037 992,19	25 008 195 591,41
BFR	- 79 636 116 990,57	- 20 158 960 480,49	41 161 068 840,97

Source : Tableau élaboré à partir des données de CEVITAL.

➤ Commentaire

Le BFR est négatif durant les deux premiers exercices (2011&2012), ce qui signifie que les dettes à courte terme arrivent à couvrir l'actif cyclique.

En 2013 l'entreprise CEVITAL enregistre un BFR positif, ce qui signifie que ya un besoin en fond de roulement durant cet exercice et il va devoir utilisée l'excédent de FR pour couvrir ce besoin.

3-1-3 l'analyse par la trésorerie

La formule de calcul de la trésorerie (TR) est la suivante :

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

Tableau N° 27 : calcul de la TR

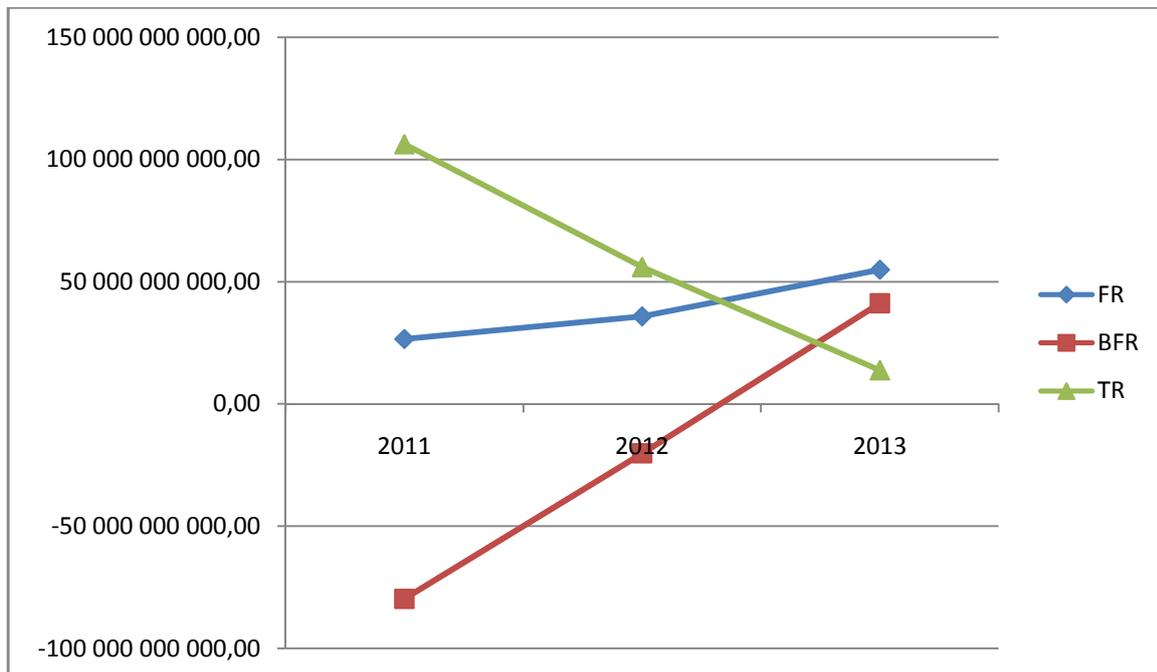
Désignation	2011	2012	2013
FR	26 541 622 815,50	35 802 907 107,23	54 920 629 942,87
BFR	- 79 636 116 990,57	- 20 158 960 480,49	41 161 068 840,97
TR	106 177 739 806,07	55 961 867 587,72	13 759 561 101,90

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

➤ Représentation graphique de FR, BFR&TR

Figure N°13 : présentation graphique de FR, BFR&TR



➤ Commentaire :

Pour les deux premières années 2011&2012, le $FR > 0$, et le $BFR < 0$, ce qui signifie qu'il y a un excédent de liquidité, l'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de son actif stable et son cycle d'exploitation. On peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibrée.

Pour la dernière année, l'entreprise CIVITAL dégage une trésorerie positive mais pas assez importante que les deux premières années, et ça est dus à l'intervention de fond de roulement pour couvrir la partie circulante de l'entreprise ($BFR > 0$).

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

3-2 l'analyse par la méthode des ratios

3-2-1 Ratios de structure

Ratios	Formule	Norme	2011	2012	2013
Financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$	≥ 1	1,25	1,31	1,41
Financement Propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	> 1	1,15	1,22	1,22
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total actif}}$	$< 0,5$	0,54	0,40	0,24
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Ensemble des dettes}}$	> 1	0,85	1,49	3,24

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

➤ **Commentaire :**

- **Le financement permanent :**

Ce ratio est supérieur à un durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle respecte le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un FR positif.

- **Le financement propre :**

Durant les trois années d'exercices (2011,2012&2013), ce ratio est supérieur à un. Donc l'entreprise CEVITAL arrive à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens sans recourir à des partenaires financier externe.

- **Ratio d'endettement :**

Au cours de la première année ce ratio est inférieur à 50%, ce qui signifie que ya une grande partie de ressources d'entreprise qui est financer par des dettes financières.

Par contre, les années 2012&2013, le ratio d'endettement est inférieur à 50% ce qui signifie que la majorité de ressource d'entreprise sont financés grâce aux capitaux propres.

- **Ratio d'autonomie financière :**

Pour la première année le ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL n'arrive pas à s'autofinancer.

Par contre au cours des deux années 2012&2013 l'entreprise CEVITAL s'autofinance.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

3-2-2 Ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N° 28 : calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Ratios	Formule	Norme	2011	2012	2013
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	>1	1,20	1,44	3,20
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD+VR}}{\text{DCT}}$	>1	0,9950	1,05	2,07
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	>1	0,80	0,68	0,55

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

➤ **Commentaire :**

- **Liquidité générale :**

Pour les trois années d'exercices l'entreprise CIVITAL est solvable à courte terme, car ce ratio est supérieur à un, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses engagements financiers à court terme.

- **Liquidité réduite :**

Pour la première année l'entreprise CIVITAL ne peut couvrir que 99,50% de ses dettes à courte terme. Par contre pour les deux années qui suivent l'entreprise CIVITAL est solvable à courte terme, et elle dispose d'une marge de sécurité, ce qui est confirmé au paravent lors de l'étude du fond du roulement.

- **Liquidité immédiate :**

L'entreprise CIVITAL ne peut couvrir que 80%, 68% et 55% respectivement 2011, 2012 et 2013 de ses dettes à courte terme à partir de ses disponibilités. Et cela signifie aussi qu'il n'y a pas d'argent qui dort.

Section IV : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL

4-1 Analyse de l'activité de CIVITAL

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise rapportés aux moyens mis en œuvre pour les obtenir, après avoir calculé les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir de TCR.

4-1-1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas CIVITAL qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

Tableau N° 29 : le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Libelle	2011	2012	2013
Ventes et produits annexes	134 101 234 946,48	159 420 002 328,08	170 169 204 046,07
Variation stocks produits finis et en cours	3 650 937 586,76	- 3 136 523 849,10	408 652 569,72
Production immobilisée	106 578 692,28	23 970 295,76	41 298 849,18
Subvention d'exploitation	383 782 400,00	204 770 359,59	137 232 676,98
PRODUCTION DE L'EXERCICE	138 242 533 625,52	156 512 219 134,33	170 756 388 141,95
production de l'exercice	138 242 533 625,52	156 512 219 134,33	170 756 388 141,95
Achats consommés	109 504 738 853,96	118 973 962 531,60	121 624 843 643,69
Services extérieurs et autres consommation	3 653 743 609,45	4 446 799 727,74	6 426 610 693,71
VALEUR AJOUTEE	25 084 051 162,11	33 091 456 874,99	42 704 933 804,55
VA	25 084 051 162,11	33 091 456 874,99	42 704 933 804,55
Charges de personnel	3 380 306 929,47	4 517 109 724,76	4 940 320 322,03
Impôts, taxes et versements assimilés	931 831 207,56	1 193 773 690,53	1 546 990 752,71
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	20 771 913 025,08	27 380 573 459,70	36 217 622 729,81
EBE	20 771 913 025,08	27 380 573 459,70	36 217 622 729,81
Autres produits opérationnels	263 666 646,65	330 355 331,14	272 860 118,18
Autres charges opérationnelles	1 339 105 206,73	1 406 094 508,13	2 271 909 142,32
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 244 815 439,83	5 460 117 981,97	6 136 579 417,05
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	253 462 049,36	183 750 434,27	2 278 134 962,36
RESULTAT D'EXPLOITATION	13 705 121 074,53	21 028 466 735,01	30 360 129 250,98
Produits financiers	654 924 236,01	952 282 291,96	820 247 037,08
Charges financières	1 712 456 833,89	1 512 453 439,27	1 234 232 624,80
RESULTAT FINANCIER	- 1 057 532 597,88	- 560 171 147,31	- 413 985 587,72
RESULTAT D'EXPLOITATION	13 705 121 074,53	21 028 466 735,01	30 360 129 250,98
RESULTAT FINANCIER	- 1 057 532 597,88	- 560 171 147,31	- 413 985 587,72
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	12 647 588 476,65	20 468 295 587,70	29 946 143 663,26
RESULTAT.EXTRAORDINAIRE	-	-	-
RCAI	12 647 588 476,65	20 468 295 587,70	29 946 143 663,26
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	960 604 195,00	1 543 501 407,00	4 945 215 933,93
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 22 915 284,00	- 257 936 101,78	- 169 581 106,06
RESULTAT NET DE L'EXO	11 709 899 565,65	19 182 730 282,48	25 170 508 835,39

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

➤ **Commentaire**

- **Production de l'exercice**

L'entreprise CEVITAL, à connu une augmentation de 18 269 685 508,81DA en 2012, par rapport à 2011, et il a continué d'augmenté en 2013 de 14 244 169 007,62DA. Et cela est du à l'augmentation des ventes de ses produits agroalimentaires.

- **Valeur ajoutée**

L'entreprise CEVITAL, à connu aussi une augmentation tout en long des trois exercices respectivement de 8 007 405 712,88DA et de 9 613 476 929,56DA pour les années 2012&2013.

L'entreprise CEVITAL, à réaliser une augmentation tout en long des trois exercices 2011, 2012&2013, pour tous les éléments des soldes intermédiaires de gestion à l'exception de résultat exceptionnel qui est nul. Car l'entreprise CEVITAL n'a pas connu de produits exceptionnels ni charges exceptionnels.

4-1-2 Calcul de la capacité d'autofinancement

Tableau N° 30 : calcul de la CAF

Libelle	2011	2012	2013
+EBE	20 771 913 025,08	27 380 573 459,70	36 217 622 729,81
+Autres produits opérationnels	263 666 646,65	330 355 331,14	272 860 118,18
-Autres charges opérationnelles	1 339 105 206,73	1 406 094 508,13	2 271 909 142,32
+Produits financiers	654 924 236,01	952 282 291,96	820 247 037,08
-Charges financières	1 712 456 833,89	1 512 453 439,27	1 234 232 624,80
-Impôts exigibles sur résultats ordinaires	960 604 195,00	1 543 501 407,00	4 945 215 933,93
-Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 22 915 284,00	- 257 936 101,78	- 169 581 106,06
CAF	17 701 252 956,12	24 459 097 830,18	29 028 953 290,08

Source : élaboré par nous même à partir de SIG (2011,2012&2013) de CEVITAL.

➤ **Commentaire**

Nous remarquons que pendant les trois exercices 2011,2012&2013, l'entreprise à réaliser une CAF positive et elle est de 17 701 252 956,12DA pour l'année 2011 et elle à connu une augmentation de 6 757 844 874,06DA par rapport à 2012, et une aussi à 2013 de 4 569 855 459,90DA. Cela est du à l'augmentation des produits que l'entreprise doit encaisser, donc les ressources de l'entreprise peuvent couvrir ses besoins financiers.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

4-2 Analyse de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL

Dans cette section, nous allons utiliser tous les ratios quand dispose afin de savoir si CEVITAL est-elle en mesure de rentabiliser ses capitaux investis.

4-2-1 ratios de rentabilité :

Tableau N031 : Ratios de rentabilité

Ratios	Formule	2011	2012	2013
Marge d'exploitation	$\frac{\text{PDT D'EXP} - \text{CH D'EXP}}{\text{Chiffre d'affaires}}$	0,09	0,13	0,1756
R_e	$\frac{(\text{Rt D'EXP} + \text{PDT F})}{\text{actif économique}}$	0,11	0,15	0,17
R_f	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux}}$	0,0897	0,1281	0,1338
Rentabilité des CP	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CP}}$	0,0972	0,1383	0,1546
Taux rentabilité global	CAF/ Chiffre d'affaire	0,1285	0,1565	0,1702
L'effet de levier	$R_e - R_f$	0,0203	0,0219	0,0362

Source : Tableau élaboré à partir de données de CEVITAL.

➤ **Commentaire**

- **La marge d'exploitation**

L'entreprise CEVITAL, à réaliser une marge opérationnelles respectivement de 9%, 13% et 17,56% en 2011, 2012 & 2013. Et cela est dû à l'augmentation de résultat d'exploitation c'est-à-dire augmentation de produit d'exploitation

- **Rentabilité économique**

Durant les trois exercices, les ratios de rentabilité économique de CEVITAL sont positifs, ils représentent 11%, 15% & 17% ce qui signifie que la rentabilité est suffisante.

- **Rentabilité financière**

Les ratios de rentabilité financière sont positifs au cours des trois exercices, ils représentent en 2011 8,97%; en 2012 12,81% et en 2013 13,38 ce qui démontre que CEVITAL peut rentabiliser ses capitaux propres.

- **Rentabilité des capitaux propres**

Le ratio de rentabilité des capitaux propres est positif au cours des trois années (2011, 2012 & 2013), qui est respectivement de 9,72%, 13,83% et 15,46%. Cela est un synonyme de forte rentabilité de l'investissement de l'actionnaire.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL

- Taux de rentabilité global

Le taux est positif durant les trois années d'exercice, qui représente 12,85%, 15,65% et 17,02% respectivement 2011,2012&2013. Et cela signifie que la rentabilité est suffisante.

- Effet de levier

L'effet de levier est positif durant les trois exercices 2011,2012&2013, qui représentent respectivement 2,03%, 2,19%&3,62%, ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de s'endetter.

Conclusion

A partir de l'étude financière de CEVITAL durant les trois exercices 2011,2012 et 2013, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire, une activité stable, une rentabilité suffisante et une solvabilité. Ces résultats nous permettent de dire que CEVITAL est situation financière équilibrée.

CONCLUSION GENERALE

Conclusion générale

Conclusion générale

Notre stage pratique nous a permis d'approfondir notre savoir dans le domaine de la finance, et de connaître aussi l'importance de l'analyse financière. Aucune entreprise qui se soucie de sa santé financière ne peut prétendre à un développement durable sans avoir recours à un diagnostic global que cette étude essaye de soulever ses outils et ses indicateurs nécessaires.

La maîtrise de l'analyse financière contribue à la résolution des problèmes financiers de l'entreprise, cette analyse financière permet aux dirigeants de prendre des décisions rationnelles afin de leur donner la chance pour mieux gérer l'équilibre financier et d'assurer la performance et la rentabilité de l'entreprise, ainsi qu'elle permet de faire face aux multiples risques qui peuvent secouer l'entreprise.

La mise en exergue des informations comptables et financières pendant le déroulement de notre stage au niveau de l'entreprise CEVITAL de Bejaia, nous a permis de concevoir des passerelles qui existent entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain. Cette étude de cas a été également pour nous une occasion de confronter le monde du travail et d'essayer de connaître les conditions d'équilibre financier, ainsi que la solvabilité et la rentabilité au sein de CEVITAL.

De ce fait, au cours de notre étude qui s'est déroulée pendant un mois au niveau de l'entreprise CEVITAL, ça nous a permis de constater que CEVITAL a abouti à un résultat selon lequel sa situation financière est satisfaisante, ce qui lui permet de garder son équilibre financier pendant trois ans d'exercice.

A cet effet, il est clair que l'analyse financière occupe une place très importante dans la politique générale de l'entreprise.

ANNEXES

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

Exercice Clos le :

31/12/2012

BILAN ACTIF

ACTIF	2012			2011
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	103 401 248,65	60 530 237,99	42 871 010,66	20 229 382,34
Immobilisations corporelles	60 589 273 081,77	22 552 627 487,11	38 036 645 594,66	40 486 915 145,98
Terrains	341 925 185,64		341 925 185,64	340 296 351,60
Bâtiments	18 622 367 133,85	5 510 461 330,60	13 111 905 803,25	13 909 114 774,05
Autres immobilisations corporelles	36 669 766 955,82	16 976 536 518,19	19 693 230 437,63	23 172 087 710,12
Immobilisations en concession	334 468 984,09	65 629 638,32	268 839 345,77	186 596 625,21
Immobilisations en cours	4 620 744 822,37	-	4 620 744 822,37	2 878 819 685,00
Immobilisations financières	76 039 080 154,54	172 144 710,00	75 866 935 444,54	63 512 599 796,79
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	70 107 959 129,33	525 000,00	70 107 434 129,33	60 433 476 727,74
Autres titres immobilisés	4 449 618 800,00		4 449 618 800,00	2 270 056 680,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 039 804 157,29	171 619 710,00	868 184 447,29	628 002 996,64
Impôts différés actif	441 698 067,92		441 698 067,92	181 063 392,41
Comptes de liaison	-	0,00	-	0,00
TOTAL ACTIF NON COURANT	136 731 754 484,96	22 785 302 435,10	113 946 452 049,86	104 019 744 325,11
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	32 267 464 373,39	774 629 053,15	31 492 835 320,24	27 199 508 244,16
Créances et emplois assimilés	32 655 005 760,87	2 030 763 569,41	30 624 242 191,46	25 279 587 868,63
Clients	11 469 838 800,95	2 019 010 376,35	9 450 828 424,60	8 503 143 413,65
Autres débiteurs	14 359 380 628,49	11 753 193,06	14 347 627 435,43	11 619 506 236,43
Impôts at assimilés	6 825 786 331,43		6 825 786 331,43	5 148 972 770,60
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	7 965 447,95
Disponibilités et assimilés	55 961 867 587,72	-	55 961 867 587,72	106 177 739 806,07
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	55 961 867 587,72	-	55 961 867 587,72	106 177 739 806,07
TOTAL ACTIF COURANT	120 884 337 721,98	2 805 392 622,56	118 078 945 099,42	160 986 543 185,89
TOTAL GENERAL ACTIF	257 616 092 206,94	25 590 695 057,66	232 025 397 149,28	262 676 580 243,97

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

Exercice Clos le :

31/12/2012

BILAN PASSIF

PASSIF	2 012	2 011
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	28 614 457 229,11	28 028 962 250,81
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 182 730 282,48	11 709 899 565,65
Autres capitaux propres-Report à nouveau	22 102 491 745,83	11 978 087 158,13
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	138 659 679 257,42	120 476 948 974,59
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	9 533 004 662,78	9 362 621 021,04
Impôts (différés et provisionnés)	723 628 831,55	525 845 238,16
Autres dettes non courantes	50 000 000,00	50 000 000,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046 405,34	145 951 906,82
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	11 089 679 899,67	10 084 418 166,02
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315 096,45	18 186 262 629,36
Impôts	1 743 780 493,02	2 153 176 519,84
Autres dettes	5 874 482 510,65	3 932 241 195,51
Trésorerie Passif	58 756 459 892,07	107 843 532 758,65
TOTAL PASSIFS COURANTS III	82 276 037 992,19	132 115 213 103,36
TOTAL GENERAL PASSIF	232 025 397 149,28	262 676 580 243,97

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

Exercice Clos le :

31/12/2012

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 012	2 011
Ventes et produits annexes	159 420 002 328,08	134 101 234 946,48
Variation stocks produits finis et en cours	- 3 136 523 849,10	3 650 937 586,76
Production immobilisée	23 970 295,76	106 578 692,28
Subvention d'exploitation	204 770 359,59	383 782 400,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	156 512 219 134,33	138 242 533 625,52
Achats consommés	118 973 962 531,60	109 504 738 853,96
Services extérieurs et autres consommations	4 446 799 727,74	3 653 743 609,45
II-CONSUMMATION DE L'EXERCICE	123 420 762 259,34	113 158 482 463,41
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	33 091 456 874,99	25 084 051 162,11
Charges de personnel	4 517 109 724,76	3 380 306 929,47
Impôts, taxes et versements assimilés	1 193 773 690,53	931 831 207,56
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	27 380 573 459,70	20 771 913 025,08
Autres produits opérationnels	330 355 331,14	263 666 646,65
Autres charges opérationnelles	1 406 094 508,13	1 339 105 206,73
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 460 117 981,97	6 244 815 439,83
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	183 750 434,27	253 462 049,36
V-RESULTAT OPERATIONNEL	21 028 466 735,01	13 705 121 074,53
Produits financiers	952 282 291,96	654 924 236,01
Charges financières	1 512 453 439,27	1 712 456 833,89
VI-RESULTAT FINANCIER	560 171 147,31	1 057 532 597,88
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	21 588 637 882,32	14 762 653 672,41
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 543 501 407,00	960 604 195,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 257 936 101,78	- 22 915 284,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	157 978 607 191,70	139 414 586 557,54
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	137 510 311 604,00	126 766 998 080,89
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	20 468 295 587,70	12 647 588 476,65
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 182 730 282,48	11 709 899 565,65
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

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

Exercice Clos le :

31/12/2012

Tableau des Flux de Trésorerie

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	<i>2 012</i>	<i>2 011</i>
Encaissements reçus des clients	161 911 256 597,87	134 099 837 658,33
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	147 531 383 838,92	121 845 754 749,21
Intérêts et autres frais financiers payés	110 903 616,73	397 995 760,55
Impôts sur les résultats payés	3 986 998 390,33	2 167 493 796,61
<i>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</i>	<i>10 281 970 751,89</i>	<i>9 688 593 351,96</i>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	10 281 970 751,89	9 688 593 351,96
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	1 985 790 652,03	3 322 332 126,62
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	97 963 511,83	20 591 360,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	5 112 006 851,86	4 422 968 480,29
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	3 235 759 884,60	3 037 825 002,43
Intérêts encaissés sur placements financiers	23 807 240,81	4 492 255,10
Dividendes et quote-part des résultats reçus	-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	- 3 740 266 866,65	- 4 682 391 989,38
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-	-
Encaissements suite à l'émission d'actions		-
Dividendes et autres distributions effectués	257 728 234,28	363 106 108,50
Encaissements provenant d'emprunts	10 511 762 561,57	9 065 834 983,08
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	19 267 965 449,43	22 994 533 971,68
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	- 9 013 931 122,14	- 14 291 805 097,10
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	202 175 754,31	97 437 666,12
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	- 2 270 051 482,59	- 9 188 166 068,40
		-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	- 1 976 423 631,75	7 211 742 436,65
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	- 4 246 475 114,34	- 1 976 423 631,75
Variation de la trésorerie de la période	- 2 270 051 482,59	- 9 188 166 068,40
Rapprochement avec le résultat comptable		

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

Exercice Clos le :

31/12/2012

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	<i>Capital</i>	<i>Prime</i>	<i>Ecart</i>	<i>Ecart de</i>	<i>Réserves</i>	<i>Total</i>
	<i>social</i>	<i>d'émission</i>	<i>d'évaluation</i>	<i>réévaluation</i>	<i>et résultat</i>	
Solde au 31 décembre N-2	68 760 000 000,00	-	-	-	42 328 350 595,07	111 088 350 595,07
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Réserves					681 327 879,40	
Dividendes payés					- 1 681 327 879,40	
IBS N-2					- 1 321 301 186,00	
Augmentation de capital						
Résultat de l'exercice					11 709 899 565,65	
Solde au 31 décembre N-1	68 760 000 000,00				51 716 948 974,72	120 476 948 974,72
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Réserves					585 494 978,30	
Dividendes payés					- 1 585 494 978,30	
IBS N-1						
Augmentation de capital						
Résultat de l'exercice					19 182 730 282,48	
Solde au 31 décembre N	68 760 000 000,00				69 899 679 257,20	138 659 679 257,20

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

BILAN ACTIF

ACTIF	2013			2012
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	109 424 079	73 149 537	36 274 542,38	42 871 011
Immobilisations corporelles	68 607 200 871	25 625 400 249	42 981 800 621,71	38 036 645 595
Terrains	675 048 192		675 048 191,64	341 925 186
Bâtiments	21 350 376 091	6 677 049 732	14 673 326 359,00	13 111 905 803
Autres immobilisations corporelles	40 413 635 696	18 848 608 632	21 565 027 064,32	19 693 230 438
Immobilisations en concession	334 468 984	72 159 854	262 309 130,23	268 839 346
Immobilisations en cours	5 833 671 908	27 582 032	5 806 089 876,52	4 620 744 822
Immobilisations financières	90 831 719 237	739 114 566	90 092 604 671,10	75 866 935 445
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	80 883 613 050	566 781 355	80 316 831 694,91	70 107 434 129
Autres titres immobilisés	7 898 409 950		7 898 409 950,00	4 449 618 800
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 430 870 220	172 333 211	1 258 537 009,70	868 184 447
Impôts différés actif	618 826 016		618 826 016,49	441 698 068
Comptes de liaison	-	0	-	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	159 548 344 186	26 437 664 351	133 110 679 835,19	113 946 452 050
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	28 292 554 445	209 324 537	28 083 229 908,24	31 492 835 320
Créances et emplois assimilés	39 370 239 045	1 284 204 521	38 086 034 524,14	30 624 242 191
Clients	8 824 612 407	1 253 730 303	7 570 882 104,28	9 450 828 425
Autres débiteurs	25 276 459 165	30 474 218	25 245 984 947,03	14 347 627 435
Impôts at assimilés	5 269 167 473		5 269 167 472,83	6 825 786 331
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	13 759 561 102	-	13 759 561 101,90	55 961 867 588
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 759 561 102	-	13 759 561 101,90	55 961 867 588
TOTAL ACTIF COURANT	81 422 354 592	1 493 529 058	79 928 825 534,28	120 884 337 722
TOTAL GENERAL ACTIF	240 970 698 778	27 931 193 409	213 039 505 369,47	232 025 397 149

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

BILAN PASSIF

PASSIF	2 013	2 012
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000,00	68 760 000 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	29 573 593 743,21	28 614 457 229,11
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 170 508 835,39	19 182 730 282,48
Autres capitaux propres-Report à nouveau	39 326 085 513,73	22 102 491 745,83
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	162 830 188 092,33	138 659 679 257,42
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 334 102 296,69	9 533 004 662,78
Impôts (différés et provisionnés)	968 245 431,40	723 628 831,55
Autres dettes non courantes	4 122 000 000,00	50 000 000,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 957,64	783 046 405,34
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	25 201 121 685,73	11 089 679 899,67
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	16 515 886 372,05	15 901 315 096,45
Impôts	1 209 903 774,62	1 743 780 493,02
Autres dettes	6 025 863 132,20	5 874 482 510,65
Trésorerie Passif	1 256 542 312,54	58 756 459 892,07
TOTAL PASSIFS COURANTS III	25 008 195 591,41	82 276 037 992,19
TOTAL GENERAL PASSIF	213 039 505 369,47	232 025 397 149,28

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

COMPTE DE RESULTATS

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

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

Tableau des Flux de Trésorerie

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	2 013	2 012
Encaissements reçus des clients	177 140 839 937	161 911 256 598
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	140 196 837 980	147 531 383 839
Intérêts et autres frais financiers payés	125 173 588	110 903 617
Impôts sur les résultats payés	3 464 173 253	3 986 998 390
<i>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</i>	33 354 655 115	10 281 970 752
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		-
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	33 354 655 115	10 281 970 752
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	2 555 715 437	1 985 790 652
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	87 673 727	97 963 512
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	12 761 004 701	5 112 006 852
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	8 400 328 473	3 235 759 885
Intérêts encaissés sur placements financiers	51 273 609	23 807 241
Dividendes et quote-part des résultats reçus		-
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	- 6 777 444 329	- 3 740 266 867
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		-
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués	467 656 498	257 728 234
Encaissements provenant d'emprunts	6 502 649 825	10 511 762 562
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	18 603 613 472	19 267 965 449
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	- 12 568 620 146	- 9 013 931 122
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	102 001 459	202 175 754
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	14 110 592 099	- 2 270 051 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	- 4 246 475 114	- 1 976 423 632
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	9 864 116 985	- 4 246 475 114
Variation de la trésorerie de la période	14 110 592 099	- 2 270 051 483
Rapprochement avec le résultat comptable		

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806000380297

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

Exercice Clos le : 31/12/2012

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	<i>Capital</i>	<i>Prime</i>	<i>Ecart</i>	<i>Ecart de</i>	<i>Réserves</i>	<i>Total</i>
	<i>social</i>	<i>d'émission</i>	<i>d'évaluation</i>	<i>réévaluation</i>	<i>et résultat</i>	
Solde au 31 décembre N-2	68 760 000 000				51 716 948 975	120 476 948 975
Changement de méthode comptable						-
Correction d'erreurs significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 000 000 000	- 1 000 000 000
Augmentation de capital						-
Résultat de l'exercice					19 182 730 282	19 182 730 282
Solde au 31 décembre N-1	68 760 000 000	-	-	-	69 899 679 257	138 659 679 257
Changement de méthode comptable						-
Correction d'erreurs significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 000 000 000	- 1 000 000 000
Augmentation de capital						-
Résultat de l'exercice					25 170 508 835	25 170 508 835
Solde au 31 décembre N	68 760 000 000				94 070 188 092	162 830 188 092

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage

- ABLE Pauline ; « l'importance du diagnostic financier dans une entreprise » ; 2010.
- Béatrice et Francis GRANGUILLOT, « analyse financière », édition GUALINO, 6^{ème} édition, paris 2002.
- BELLALAH ; « gestion financière » ; édition DUNOND ; paris ; 1998.
- COHEN, « analyse financière », édition ECONOMICA, 4^{ème} édition, paris 1997.
- COHEN. E, « analyse financière », édition ECONOMISA, 5^{ème} édition, Paris 2004.
- EGLIN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C, « analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, paris 2000.
- Elie Cohen ; « gestion financière et développement financier » ; édition EDICEF ; 1991.
- Elisabeth GENAIVRE ; «Initiation à l'analyse financière en entreprise » ; édition PUBLIBOOK ; paris.
- Friedrich ; « comptabilité générale et gestion des entreprises » ; édition HACHETTE Supérieur ; paris ; 2010.
- HAMDI. K ; « le diagnostic financier » ; édition Es-Salem ; Alger 2001.
- HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; paris ; 2002 ; page 143.
- Jean Barean et Jac Queline ; « gestion financière » édition dounod ; 4eme édition ; paris 1995.
- Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, paris, 2001.
- K.CHIHA, « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger 2009.
- Lahille Jean. pierre « analyse financière », édition DALLOZ, 1^{ère} édition, paris 2001.
- LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » ; édition DUNOD, 3eme édition ; Paris2007.
- Michel. Sion, « réaliser un diagnostic financier », édition DUNOD, paris 2011.
- Pierre RAMAAGE, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001.
- Refait, M ; « analyse financière, que sais-je» ; P.U.F ; paris ; 1994.
- ROCHER M B, « le diagnostic financier », édition D'organisation, paris 2006.
- SOLINIK.B, « gestion financière », édition Fernand Nathan, paris 1980.

Mémoire

- AMARA EL-KAISSA ; « analyse et diagnostic financier d'une entreprise cas DANONE DJURDJURA d'AKBOU » ; mémoire fin cycle université Bejaia ; 2012.
- AISSANI FAHEM ; « diagnostic financier de l'entreprise cas de la DRGB » ; mémoire fin d'étude université de Bejaia ; 2014.
- DAHMANA DJAHID, « le diagnostic financier d'une entreprise cas de la SARL « IFRI », mémoire fin de cycle université de Bejaia, 2012.

Bibliographie

- KANDA YASMINE; « diagnostic financier : étude de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise. Cas la DRGB de SONATRACH » ; mémoire fin d'étude université de Bejaia ; 2011.
- KHELLAF SIHEM, « analyse de l'équilibre financier d'une entreprise cas de SONNATRACH », mémoire fin d'étude université de Bejaia, 2014.
- LAOUSSATI Mourad ; « diagnostic financier d'une entreprise cas de l'ENIEM de Tizi-Ouzou » ; mémoire fin de cycle université de Bejaia ; 2012.
- RAHMANI. YOUCEF, « le diagnostic financier d'une entreprise, cas de la société NASHCO », rapport de stage université de Bejaia, 2008.

Autres :

- www.actiononline.fr
- <http://www.memoireonline.com>

TABLE DE MATIERE

Table de matière

Tables de matières

Dédicace

Remerciements

Liste des abréviations

Introduction générale.....	1
Chapitre I : l'importance du diagnostic financier dans une entreprise.....	4
Section I : notion de base sur l'entreprise.....	4
1-1 Définitions de l'entreprise.....	4
L'approche économique.....	4
A- Une unité de production des biens et services.....	4
B- Unité de distribution des richesses.....	5
L'approche sociologique.....	6
L'approche systémique.....	7
1-2 Les finalités et les objectifs de l'entreprise.....	8
A- les finalités de l'entreprise.....	9
B- les objectifs d'une entreprise.....	10
1-3 Classification des entreprises.....	10
En fonction de leur activité.....	10
En fonction de leur secteur économique.....	11
En fonction de leur taille et de leur impact économique.....	11
En fonction de leur statut juridique.....	11
1-4 Les sources de difficultés de l'entreprise.....	11
1-5 Définition des cycles de l'entreprise.....	12
Section II : Généralité sur le diagnostic financier.....	13
2-1 Initiation à l'analyse financière.....	13
2-2 Définition de diagnostic financier.....	14
2-3 Rôle et Objectif de diagnostic financier.....	14
2-3-1 Rôle du diagnostic financier.....	14
2-3-2 Objectif de diagnostic financier.....	14
2-4 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs.....	15
Section III : la réalisation d'un diagnostic financier.....	16
3-1 L'examen du contexte.....	17

Table de matière

3-1-1 Situer l'entreprise dans contexte.....	17
3-2L'analyse des documents comptables et financiers.....	17
3-2-1Le bilan financier.....	17
3-2-2Le compte de résultat.....	18
3-2-3Le tableau de financement.....	18
3-3Le calcul des ratios.....	18
Chapitre II : les méthodes du diagnostic financier.....	23
Section I : analyse financière et diagnostic financier : sources d'informations et mode de fonctionnement.....	21
1-1 Les sources d'informations financière.....	21
1-1-1 le bilan comptable.....	21
1-1-2 Le tableau du compte de résultat.....	23
1-1-3 Les annexes.....	24
1-2 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	25
1-2-1 Définition du bilan financier.....	25
1-2-2 Les éléments constitutifs du bilan financier.....	25
1-2-3 Les retraitements et les reclassements.....	26
1-2-3-1Les retraitements du bilan comptable.....	26
1-3 La structure finale de bilan financier.....	28
Section II : Analyse de l'équilibre financier.....	30
2-1 Les indicateurs de l'équilibre financier.....	30
2-1-1 Le fond de roulement (FR).....	30
2-1-1-1Fond de roulement propre (FRP).....	31
2-1-1-2Fond de roulement étranger (FRE).....	31
2-1-2 Le besoin de fond de roulement (BFR).....	31
2-1-2-1Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE).....	32
2-1-2-2Besoin en fond de roulement hors exploitation(BFRHE).....	32
2-1-3 La trésorerie (T).....	33
2-1-4 Relation entre FR, BFR et T.....	33
2-2 la méthode des ratios.....	34
2-2-1 l'intérêt de l'analyse par les ratios.....	34
2-2-2 règle de construction des ratios.....	34
2-2-3 les limites des ratios.....	35
2-2-4 types de ratios d'équilibre.....	35
2-2-4-1Ratios de structure.....	35
2-2-4-2Ratio de solvabilité et de liquidité.....	36
Section III : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.....	37
3-1 Soldes intermédiaires de gestion.....	37
3-1-1 définition.....	37

Table de matière

3-1-2 les éléments de tableau des SIG.....	37
3-2 la capacité d'autofinancements (CAF).....	40
3-2-1 Définition.....	41
3-2-2 L'intérêt de la capacité d'autofinancement.....	41
3-2-3 Calcul de la capacité d'autofinancement.....	41
3-2-3-1 la méthode soustractive : calcule à partir de L'EBE.....	41
3-2-3-2 Méthode additive : calcul à partir du résultat net.....	42
3-2-4 Les limites de la CAF.....	42
3-3 La rentabilité de l'entreprise.....	43
3-3-1 Définition de la rentabilité.....	43
3-3-2 Les différents ratios de rentabilité.....	43
Section IV : Analyse dynamique.....	48
4-1 Le tableau de financement.....	48
4-1.1 le tableau des emplois et des ressources : tableau I.....	48
4-1.2 deuxièmes parties du tableau de financement: tableau II.....	48
4-2 tableau des flux de trésorerie.....	58
4-2.1 définition.....	58
4-2.2 les objectifs.....	58
Chapitre III : Le diagnostic financier de la SPA CEVITAL.....	62
Section I : Présentation de l'organisme d'accueils.....	62
1-1 Historique.....	62
1-2 Situation géographique de l'entreprise CEVITAL.....	62
1-3 Les activités de l'entreprise CEVITAL.....	63
1-4 L'environnement de l'entreprise CEVITAL.....	64
1-5 Les futurs projets de l'entreprise CEVITAL.....	64
Section II : Analyse de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL.....	72
2-1 Elaboration des bilans financiers des exercices 2011, 2012 et 2013.....	72
2-2 Elaboration des bilans de grande masse.....	76
Section III : l'analyse des équilibres financiers.....	78
3-1 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	78

Table de matière

3-1-1 l'analyse par le fond de roulement.....	78
3-1-1-1 le calcul de fond de roulement propre.....	78
3-1-1-2 Calcul de fond de roulement étranger.....	79
3-1-2 l'analyse par le besoin en fond de roulement.....	79
3-1-3 l'analyse par la trésorerie.....	80
3-2 l'analyse par la méthode des ratios.....	81
3-2-1 Ratios de structure.....	81
3-2-2 Ratios de solvabilité et de liquidité.....	82
Section IV : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.....	83
4-1 Analyse de l'activité de CIVITAL.....	83
4-1-1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	83
4-1-2 Calcul de la capacité d'autofinancement.....	84
4-2 Analyse de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.....	85
4-2-1 ratios de rentabilité.....	85
Conclusion générale.....	89
Bibliographie	
Les annexes	

Résumé

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyen humains, matériels, immatériels et financiers qui sont combinés de façon organisée pour fournir des biens et des services à des clients dans un environnement concurrentiels ou non concurrentiels dont l'objectif est de réaliser des gains.

Et pour que cela se réalise dans les normes et afin de faciliter la tâche aux dirigeants pour la prise de décision il faut faire appel à une fonction d'analyse et diagnostic qui permet de détecter les défaillances, et tout ça en suivant les méthodes de diagnostic financier.

Pour notre étude nous avons choisi l'entreprise CEVITAL, la mise en application de l'analyse financière, pour mieux comprendre l'importance et l'utilité de diagnostic financière.

À partir de notre étude financière de l'entreprise CEVITAL durant les trois années d'exercices 2011,2012&2013, les résultats obtenus nous ont permet de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité ce qui nous permet de déduire que la SPA CEVITAL est en situation financière équilibrée. Donc en bonne santé financière.