

**Université Abderrahmane mira de Bejaia**

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

**Département des sciences financières et comptabilité**



## **Mémoire de fin de cycle**

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences financières et comptabilité.**

**Spécialité: Comptabilité et audit**

### **Thème**

**Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise**

**Cas : SPA Cevital**

**Réalisé par :**

**M<sup>er</sup> : AOUGHLIS Badis**

**M<sup>er</sup> : ACHOUR Badis**

**Encadré par :**

**Mr. FRISSOU Mahmoud**

**Année universitaire 2021-2022**

# Sommaire

<b>Introduction générale .....</b>	<b>01</b>
------------------------------------	-----------

## **Partie théorique**

### **Chapitre 01 : Aspect théorique de l'analyse financière**

<b>Section 01 : Présentation de l'analyse financière .....</b>	<b>03</b>
<b>Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière .....</b>	<b>07</b>
<b>Section 03 : Les documents financiers .....</b>	<b>20</b>

### **Chapitre 02 :**

#### **Analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière**

<b>Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier .....</b>	<b>37</b>
<b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>42</b>
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité .....</b>	<b>48</b>

## **Partie pratique**

### **Chapitre 03 : Etude des documents financiers de l'entreprise SPA CEVITAL**

<b>Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>58</b>
<b>Section 02 : Elaboration des documents financiers de SPA CEVITAL .....</b>	<b>66</b>
<b>Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>81</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>111</b>

## **Bibliographie**

## **Annexes**

## Remerciement

*Avant toute chose, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.*

*Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à notre promoteur Mr Mahmoud Frissou pour nous avoir acceptés et de nous encadrer tout au long de ce travail, notamment pour la confiance, les conseils que vous nous avez accordés tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour votre disponibilité et votre gentillesse, nous vous adressons notre profonde reconnaissance pour vos remarques en vue d'améliorer ce travail.*

*Nous tenons à remercier particulièrement Mr Zahir Bakhouché qui nous a apporté son aide durant la période de notre stage pratique au sein du département finance et comptabilité, ainsi que tous le personnel de la SPA CEVITAL pour l'esprit de coopération et la courtoisie dont ils ont fait preuve durant notre stage.*

*À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation et le bon déroulement de ce travail.*

## **Dédicaces**

*Je dédie ce modeste  
travail :A Mes très chers  
parents*

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous.  
Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et m'aide à être toujours leur  
fierté.*

*A mes Grands-mères (Cherifa, Malika)A*

*tous mes oncles*

*A toutes mes tantes*

*À toute ma famille sans exception*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*

*A Badis mon binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à partager cette expérience.*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de cetravail.*

## **Dédicaces**

*Je dédie ce modeste travail :*

*A ma très chère mère*

*Aucune dédicace ne saurait exprimer toute l'affection et l'amour que j'ai envers elle je t'aime maman.*

*A mes frères*

*Ils ont toujours été à mes côtés ils m'ont soutenue et ils ont cru en moi*

*A mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère*

*A ma très chère compagne qui m'a poussé à donner le meilleur de moi*

*A Badis mon binôme avec qui j'ai eu un grand plaisir de partager cette expérience*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail*

*Merci à vous tous*

## Liste des figures

---

<b>N° de la figure</b>	<b>Titre des figures</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	Schéma de composition du patrimoine et structure du bilan	<b>24</b>
<b>02</b>	Le schéma du bilan financier en grande masse	<b>27</b>
<b>03</b>	Le schéma de passage du bilan comptable au bilan financier	<b>35</b>
<b>04</b>	Schéma récapitulatif des retraitements	<b>62</b>
<b>05</b>	Schéma de l'organisme du complexe CEVITAL	<b>73</b>
<b>06</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grande masse 2014, 2015, 2016	<b>95</b>
<b>07</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse 2014, 2015, 2016	<b>96</b>
<b>08</b>	Présentation graphique de FRNG	<b>99</b>
<b>09</b>	Présentation graphique de BFRE	<b>101</b>
<b>10</b>	Présentation graphique de BFRHE	<b>102</b>
<b>11</b>	Présentation graphique de BFR	<b>103</b>
<b>12</b>	Présentation graphique de TR	<b>105</b>
<b>13</b>	Représentation graphique de FR	<b>107</b>
<b>14</b>	Représentation graphique de BFR	<b>110</b>
<b>15</b>	Représentation graphique de TR	<b>112</b>
<b>16</b>	Représentation graphique du résultat net	<b>116</b>
<b>17</b>	Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL	<b>117</b>
<b>18</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>119</b>

## Liste des tableaux

---

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre des tableaux</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	L'actif du bilan comptable	
<b>02</b>	Le passif du bilan comptable	
<b>03</b>	Présentation schématique du TCR	
<b>04</b>	La structure standard du bilan financier	
<b>05</b>	La structure standard du bilan des grandes masses	
<b>06</b>	Les principaux reclassements des postes du bilan comptable	
<b>07</b>	La présentation de la structure du bilan financier	
<b>08</b>	Retraitement lié au bilan fonctionnel	
<b>09</b>	Structure du bilan fonctionnel	
<b>10</b>	Calcul de la CAF a partir de la méthode soustractive	
<b>11</b>	Calcule de la CAF a partir de la méthode additive	
<b>12</b>	Les bilans fonctionnels actifs 2014, 2015, 2016	
<b>13</b>	Les bilans fonctionnels passifs 2014, 2015,2016	
<b>14</b>	Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2014	
<b>15</b>	Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2015	
<b>16</b>	Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016	
<b>17</b>	La répartition de résultat net (2014, 2015, 2016)	
<b>18</b>	Le bilan financier de l'exercice 2014	
<b>19</b>	Le bilan financier de l'exercice 2015	
<b>20</b>	Le bilan financier de l'exercice 2016	
<b>21</b>	Le bilan financier en grande masse 2014	
<b>22</b>	Le bilan financier en grande masse 2015	
<b>23</b>	Le bilan financier en grande masse2016	
<b>24</b>	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	
<b>25</b>	Le calcul de FRNG par le bas du bilan	
<b>26</b>	Le calcul de la variation de FRNG	
<b>27</b>	Le calcul de BFRE	
<b>28</b>	Le calcul de BFRHE	
<b>29</b>	Le calcul de BFR	
<b>30</b>	Le calcul de la variation de BFR	
<b>31</b>	Le calcul de TR	

## Liste des tableaux

---

<b>32</b>	Le calcul de TR	
<b>33</b>	Le calcul de la variation de TR	
<b>34</b>	Le calcul de FR par le haut du bilan	
<b>35</b>	Le calcul de FR par le bas du bilan	
<b>36</b>	Le calcul de la variation de FR	
<b>37</b>	Le calcul de BFR	
<b>38</b>	Le calcul de la variation de BFR	
<b>39</b>	Le calcul de TR	
<b>40</b>	Le calcul de TR	
<b>41</b>	Le calcul de la variation de TR	
<b>42</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion 2014, 2015, 2016	
<b>43</b>	Evolution du chiffre d'affaire CEVITAL 2014, 2015, 2016	
<b>44</b>	Calcul de la CAF a partir de la méthode EBE (soustractive) 2014, 2015, 2016)	
<b>45</b>	Calcul de la CAF a partir de la méthode additive 2014, 2015, 2016	
<b>46</b>	Calcul de l'autofinancement 2014, 2015, 2016	
<b>47</b>	Calcul du ratio de structure financière 2014, 2015, 2016	
<b>48</b>	Calcul du ratio de liquidité 2014, 2015, 2016	
<b>49</b>	Calcul du ratio de solvabilité 2014, 2015, 2016	
<b>50</b>	Calcul du ratio de rentabilité 2014, 2015, 2016	
<b>51</b>	Calcul du ratio de rotation des clients 2014, 2015, 2016	
<b>52</b>	Calcul du ratio de rotation des fournisseurs 2014, 2015, 2016	



## Liste des abréviations

---

<b>Abréviations</b>	<b>Signification</b>
AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AI	Actifs Immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux permanent
DCT	Dettes à court terme
DFCT	Dettes financière à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	L'excédent brut de l'exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
FR	Fonds de roulement
FRNG	Fonds du roulement net global
KP	Capitaux permanents
MC	Marge commerciale
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PE	Production de l'exercice
RAF	Ratio d'autonomie financière
RCAI	Résultat courant avant impôts
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
RFT	Ratio de financement total
RLG	Ratio de liquidité général
RLR	Ratio de liquidité réduite
RLT	Ratio de liquidité immédiate
RR	Ratio de rentabilité
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRF	Ratio de rentabilité financière
RSG	Ratio de solvabilité général
TR	Trésorerie
TRA	Trésorerie actif
TRP	Trésorerie passif
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisées
VR	Valeur réalisables



# Introduction

## Introduction

---

Dans un monde en plein développement technologique, économique et socioculturelles, dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, elle est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. C'est pour cela que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

La gestion de l'entreprise a pour objectif de maximiser sa valeur. A cet effet, l'appréciation de la valeur d'une entreprise passe à travers une analyse financière qui repose sur l'étude de sa situation passée qui fournit des éléments lui permettant d'améliorer sa situation future, afin d'apprécier aussi bien la solvabilité mais aussi la rentabilité et ses perspectives de croissance en termes d'activité et de résultats.

En tant qu'outil de gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

Tout cela, permet aux responsables de l'entreprise de prendre et d'adopter les bonnes décisions et des initiatives, afin de faire face aux différents risques qui sont généralement à l'origine de la faillite de nombreuses entreprises.

Pour mieux cerner notre problématique, nous allons prendre le cas de l'entreprise **CEVITAL agroalimentaire** Bejaia, dont le but de notre travail est l'analyse de l'équilibre financier de la rentabilité de cette industrie en essayons de répondre à la question suivante :

### **Comment se présente la situation financière de l'entreprise CEVITAL ?**

Notre étude vise à faire une analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL et à travers cette étude nous allons tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- Est-ce que l'entreprise CEVITAL est en mesure d'assurer son équilibre financier ?
- L'entreprise CEVITAL est-elle rentable ?

Afin de répondre à nos questions de recherche, nous proposons les hypothèses suivantes :

- L'entreprise CEVITAL est équilibré financièrement ;
- L'entreprise CEVITAL à une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et faire face à ses engagements.

## Introduction

---

L'intérêt de notre étude sera pour nous l'occasion de mieux approfondir les connaissances acquises sur le plan théorique et d'appliquer ces connaissances dans la partie pratique, pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours à deux démarches basées sur :

- La recherche documentaire : nous a permis de consulter le fonds documentaire spécialisé (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet), pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de réaliser une analyse financière.
- L'enquête de terrain : elle concerne une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise CEVITAL Bejaia, afin de recueillir des informations afin de les traiter et d'interpréter les résultats.

Notre travail fini par une conclusion générale qui va permettre d'affirmer les hypothèses de départ

*Partie*  
*Théorique*



# Chapitre I

Aspect théorique de l'analyse financière

L'analyse financière est apparue à la fin de 19<sup>ème</sup> siècle et ce n'est qu'après la 2<sup>ème</sup> guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor. Elle consiste en un examen approfondi des états financiers de l'entreprise. Cette technique se base sur l'étude des différents documents comptables à savoir : bilan comptable, bilan financier et autres outils.

L'objet de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses.

Mais avant de pouvoir aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire de définir au préalable quelques notions fondamentales et de déterminer les éléments qui nous seront de base dans notre prochaine étude.

## **Section 01 : Présentation de l'analyse financière**

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des données comptables en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultats et les annexes et à les retravailler de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

En générale, l'analyse financière se fait au sein d'une entreprise périodiquement (généralement chaque fin d'exercice) après avoir établi les documents comptables.

### **1.1 Définition de l'analyse financière :**

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont nous retenons celles de :

• **Pour Cohen Elie** « L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et au niveau de ses performances.<sup>1</sup> »

• **Pour Alain Mario** « L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future.<sup>2</sup> »

• **Pour Jean-Pierre Lahille** « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...) , ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique ( rentabilité, pertinence des choix de gestion...) sa solvabilité ( risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à

---

<sup>1</sup> COHEN. Elie « *l'analyse financière* ». Editions Economica. Paris. 2006, p 8.

<sup>2</sup> MARIO Alain « *Analyse financière* » Editions Dunod, Paris 2000. 7<sup>ème</sup> édition, p 19

faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine<sup>3</sup>»

## **1.2 L'histoire de l'analyse financière**

Apparue à la fin du 19<sup>ème</sup> siècle, l'analyse financière<sup>3</sup> s'est développée à partir du milieu du 20<sup>ème</sup> siècle. Au cours des vingt dernières années, son champ d'application s'est élargi et sa productivité s'est accrue grâce aux progrès des techniques de l'information et de la communication, lui permettant de pratiquer des méthodes plus compliqué et de traiter un plus grand nombre de données de nature diverse dans une période courte.

Dans l'évolution historique de l'analyse financière dans le monde, on peut différencier trois grandes périodes.

Début d'une longue période de croissance, jusqu'au milieu des années 1980 avec la sortie de l'économie d'endettement : l'analyse financière est principalement orientée sur les modalités de financement des activités de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation.

Avec le développement de l'économie de marché de capitaux et finit au début du 21<sup>ème</sup> siècle avec la crise de confiance dans l'information financière : l'analyse financière donne la primauté à la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires actuels ou futurs, met de plus en plus l'accent sur les flux de trésorerie et renouvelle l'approche des performances de l'entreprise avec des indicateurs de mesure de sa création de valeur financière.

La dernière période commence avec l'éclatement de la bulle internet du début du 21<sup>ème</sup> et la crise de confiance dans l'information financière nourrie par la série de scandales comptables en financiers des années 2001-2002 : l'évaluation des performances de l'entreprise n'est plus orientée uniquement sur la seule dimension financière mais tend à s'élargir à la notion de développement durable avec la prise en considération des dimensions sociale et environnementale.

### **1.3. Importance de l'analyse financière :**

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient ;
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financières de la rentabilité et de l'équilibre financier ;
- Etudier les concurrents, les clients et les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise ;

---

<sup>3</sup> LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » Edition DALLOZ, Paris. 2001. P 1.



- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut affronter et mesurer le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

#### **1.4. L'utilité et les étapes de l'analyse financière**

##### **1.4.1 Utilisateurs de l'analyse financière<sup>4</sup>**

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont :

- **Pour le dirigeant :**

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

- **Pour l'actionnaire :**

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. Ils sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital).

- **Les cocontractants :**

Essentiellement les clients et les fournisseurs, qui utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre les meilleurs rapports en termes de qualité, prix et délais de paiement. Quant au fournisseur il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complété périodiquement par l'étude des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédits qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs.

- **Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de co-contractants):**

Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital<sup>4</sup>

- **Pour les salariés :**

C'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière.

---

<sup>4</sup> LAHILLE Jean-Pierre. Op, cit. p 1,2.

**1.4.2. Les différentes étapes de l'analyse financière<sup>5</sup> :**

L'analyse financière suit différentes étapes qui sont les suivantes :

**1.4.2.1. L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises »**

Pour avoir une première représentation schématique de l'entreprise ou de l'organisation étudiée, il faut répondre à certaines questions qui sont de natures diverses : financière, économique, juridique, fiscale... Mais une attention particulière sera accordée ici aux interrogations de nature financière, et l'analyse s'interrogera donc d'une manière précise sur :

- La rentabilité à court et à long terme et la croissance attendue ;
- Les risques économiques et financiers ;
- La liquidité

**L'examen des états financiers :**

L'étude des états financiers se fait par :

- L'analyse du TCR ;
- L'analyse du Bilan Financier ;
- L'analyse des documents annexes ;

**A) L'analyse du compte de résultat :**

C'est la mise en évidence de grandeurs et soldes significatifs et de leurs évaluations comme :

- le chiffre d'affaires,
- la marge commerciale, la valeur ajoutée,
- le résultat d'exploitation, le résultat net.
- Capacité d'autofinancement, etc.

**B) L'analyse du bilan financier :**

L'élaboration d'un bilan financier, nous permet d'avoir une indication sur :

- L'évolution de la structure financière ;
- L'étude des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement ;
- L'étude de la trésorerie nette ;
- L'analyse de la rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité.

**C) L'étude des documents annexes :**

Elle nous donne des informations sur :

---

<sup>5</sup> PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « *analyse financière* ». 9<sup>ème</sup> édition Vinbert, Paris. 2006, p248.

- Les variations des actifs immobilisés ;
- L'état des créances et des dettes ;
- Le crédit-bail ;
- L'analyse des investissements.

#### **1.4.2.2. L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier :**

Il est important de bien comprendre les flux économiques comme un préalable indispensable pour optimiser la gestion et se faire une idée sur l'état de santé d'une entreprise. En ce sens, le diagnostic financier est un précieux outil pour prendre le pouls d'une société et analyser ses points forts et ses points faibles, et ce, à travers un ensemble d'indicateurs. Il faut bien savoir qu'il ne s'agit pas seulement de finance mais aussi d'exploitation de l'activité et de stratégie. L'observation porte sur le compte de résultat qui apporte des éléments sur les caractéristiques d'exploitation. Le bilan lui, informe l'analyste sur la pérennité de l'affaire et sur sa capacité de développement.

### **Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière :**

Afin d'examiner les entreprises, l'analyse financière se base sur des données comptables qui donnent des informations financières. Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice sont : le bilan, le tableau des comptes de résultats et les documents annexes.

#### **2.1 Bilan :**

Parmi les documents comptables utilisés par l'analyse financière, pour évaluer une entreprise, on trouve le bilan comptable et le bilan financier.

##### **2.1.1 Bilan comptable :**

Le bilan comptable est un tableau qui décrit ce que l'entreprise possède et ce qu'elle doit à un instant donné.

###### **2.1.1.1 Définition :**

« C'est la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de l'exercice considéré comme tout constat patrimonial, il comporte deux parties l'actif et le passif. L'actif c'est ce que possède d'entreprise, le passif ce qu'elle doit. Le principe comptable (qui permet les vérifications) est qu'actif et passif soient équilibrés.<sup>6</sup> »

---

<sup>6</sup> MAILLARD Didier, « *les outils de l'analyse économique et financière* ». Bréal édition, Paris, 1992, p28.

**2.1.1.2 .Analyses de bilan<sup>7</sup>:**

L'analyse du bilan consiste à examiner les différents postes d'actifs et du passif du bilan afin de déterminer pour chacun de ces postes, la valeur réelle ou vénale.

**A. Évaluation de poste de l'actif :**

Est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

**a. Actif non circulant :**

Cette partie compte l'ensemble des biens qui ont une durée de vie supérieure à 1 an, ils sont destinés à être utilisés dans l'activité de l'entreprise (actif immobilisation).

**➤ Les immobilisations incorporelles :**

Ce sont des actifs non monétaires sans substance physique, il s'agit par exemple des : brevets, licences, marques, procédés, droit et valeurs similaires, le fond commercial, les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

**➤ Les immobilisations corporelles :**

Ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans l'exploitation de l'entreprise. Elles comprennent : les terrains y compris leurs agencements, les équipements de production et les autres immobilisations corporelles comme les agencements, les matériels de bureau et de transport, le mobilier et le matériel informatique. La plupart de ces éléments sont amortissables. (**Amortissement comptable** : c'est une charge prélevée sur les immobilisations corporelles et incorporelles destinée à compenser la dépréciation subie au fil du temps.)

**➤ les immobilisations financières :**

Elles représentent des créances ou des titres assimilés à des actifs de production indispensables.

**b. Actif circulant :**

L'actif circulant regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui sont mobilisables à court terme (moins d'un an). Elle se compose de : stocks, créances rattachées à l'exploitation ou hors cycle, les liquidités et les valeurs qui leur sont assimilées.

---

<sup>7</sup> Cours d'analyse financière 2016/2017.

➤ **Les stocks :**

Ils désignent les produits stockables, matières et autres approvisionnements en cours de productions, produits intermédiaires et finis, marchandises revendues en état.

➤ **Les créances :** On distingue ;

Les créances clients et comptes rattachées : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux, les factures qui restent à établir.

Les autres créances : Avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créances sur les associés.

➤ **Les disponibilités :**

Sont inclus à encaisser, effets à l'encaissement ou à l'exempte, coupons échus, disponibilités en banque aux chèques postaux, chez les agents de charge et autres organismes financiers et le fonds de caisse.

**B. Évaluation de poste de passif :**

Regroupe tous les dettes de l'entreprise mais également ses capitaux propres. Dans ce sens le passif du bilan met en évidence les dettes qu'elle possède auprès des tiers mais également des actionnaires.

**a. Les capitaux propres :**

Sont les ressources financières que possède l'entreprise se composent du :

- **Capital social :** il se constitue des apports des créateurs.
- **Réserves de l'entreprise :** il s'agit de la partie des bénéfices non distribués à l'entreprise ou au créateur.
- **Résultat net :** il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice. Le résultat pourra être un bénéfice ou une perte.

**b. Les provisions pour risques et charges :**

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sont qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

**c. Les dettes :** on distingue

- **Les dettes financières :** il s'agit des dettes conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme même si, avec le temps, une fraction de ces ressources va être amortie.

L'objectif de l'entreprise est de disposer d'une ressource durable. Elles se répartissent en trois rubriques : les emprunts obligataires ; les emprunts auprès des établissements de crédits et les emprunts et dettes financières divers.

- **Les dettes d'exploitations** : elles sont de 3 ordres les avances et acomptes reçus sur commandes, les dettes fournisseurs et les dettes fiscales et sociales.
- **Les dettes divers** : il s'agit d'une rubrique résiduelle qui ne contient ni les dettes financières ni les dettes d'exploitations. On trouve : les dettes sur immobilisation et les autres dettes.

**Tableau N° 01 : L'actif du bilan comptable**

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>N Brut</b>	<b>Amorti et prov</b>	<b>N net</b>	<b>N - 1</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition</b>					
<b>Goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b> Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					

Prêts et autres actifs financiers noncourants					
Impôts différés actif					
<b>TOAL ACTIF NON COURANT</b>					
<b>COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERALE ACTIF</b>					

Source : Journal officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009.

Tableau N°02 : Le passif du bilan comptable

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

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009



**2.2 Le compte de résultat :**

Le compte de résultat est support qui reflète l'activité de l'entreprise.

**2.2.1 Définition :**

Selon Hubert de La Bruslerie, « le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitations, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel »<sup>8</sup>

**2.2.2. L'architecture du compte de résultat <sup>9</sup>:**

Selon Béatrice Rocher-meunier le compte de résultat comprend d'abord les produits (les recettes...), puis les charges (les dépenses d'exploitation...), et enfin le résultat (bénéfice ou perte).

**2.2.1.1 Les opérations d'exploitation :**

On y trouvera essentiellement les produits et les charges directement liés à l'exploitation.

**A. Les produits d'exploitation :****➤ Vente de marchandises :**

Pour les entreprises commerciales, la vente de marchandises constitue la principale source de revente.

**➤ Production vendue :**

Produit provenant d'une activité industrielle au cours de laquelle les matières premières ou des produits intermédiaires sont transformés.

**➤ Production stockée :**

La production stockée représente la variation de stocks au cours de l'exercice, c'est-à-dire le solde entre le stock final (SF) et le stock initial (SI).

**➤ Production immobilisée :**

Elle désigne la production de l'exercice que l'entreprise conserve en vue de son immobilisation (pour elle-même).

---

<sup>8</sup> Hubert de La Bruslerie, « *analyse financière* » 4<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris.2010. Page 120.

<sup>9</sup> ROUCHER-MEUNIER Béatrice, « *l'essentiel de diagnostic financier* » Edition d'organisation, Paris. 2012. Page 104-119.

➤ **Subventions d'exploitation :**

Aides ou primes de l'Etat favorisant principalement la création des postes, la recherche et le développement.

➤ **Reprises sur provisions, transfert de charges :**

Les provisions, constatent l'existence d'un risque, d'un aléa. Les transferts de charges, ce compte permet de transférer des postes, du compte de résultat soit au bilan, soit dans d'autres rubriques du compte de résultat. Le transfert de compte de résultat au bilan s'agit des charges à répartir sur plusieurs exercices.

➤ **Autres produits :**

Il s'agit de tous les postes de produits liés à l'exploitation qui n'ont pas été intégrés dans les comptes précédent, tel que les produits de la propriété industrielle.

**B. les charges d'exploitation :**

➤ **Achats de marchandises :**

Il s'agit de l'achat de biens destinés à être revendus en l'état.

➤ **Variation de stock de marchandises :**

Parmi les biens achetés, certains seront stockés avant d'être utilisés (matières premières) ou avant d'être vendus (marchandises).

➤ **Impôts et taxes :**

Ce sont tous les impôts et taxes dus pendant l'année en cours, tel que la taxe d'apprentissage,...

➤ **Charges de personnel :**

On distingue les salaires annuels et les charges sociales.

➤ **Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation :**

Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :

- **Les dotations aux amortissements** représentent l'usure annuelle des immobilisations de l'entreprise ;
- **Dotations aux provisions** reflètent les risques d'exploitation encourus au cours d'un exercice.

➤ **Autres charges :**

Ce sont des charges de gestion courante comme le paiement de redevances pour brevets, marques, licence et franchises.

**2.2.1.2 Les opérations financières :**

C'est l'activité que va déployer l'entreprise par rapport à ses finances. Soit elle dispose de capitaux inutilisés pour l'exploitation et elle va les placer (elle encaissera des produits financier) soit au contraire elle manque de capitaux et elle va alors les emprunter (elle devra dans ce cas décaisser des charges d'intérêt).

**A. Les produits financiers :**

On trouve principalement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placements financier.

➤ **Les produits de participation :**

Il s'agit des dividendes que l'entreprise reçoit des sociétés dans lesquelles elle détient des participations.

➤ **Les produits financiers sur créances de l'actif immobilisé :**

L'entreprise fait fructifier son argent et reçoit donc des intérêts, soit des prêts ou bien des titres immobilisés.

➤ **Autres intérêts et produits assimilés :**

Figure ici, notamment, les revenus des valeurs mobilières de placement (compte 764) et d'une manière générale les produits encaissés des actifs de trésorerie détenus par l'entreprise.

➤ **Les reprises sur amortissements et provisions financières :**

Ces reprises proviennent d'une diminution du risque de dépréciation financière.

➤ **Les transferts de charges financières :**

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

➤ **Des différences positives de change :**

Les gains de change effectivement réalisés par l'entreprise sont assimilés à des produits financiers.

➤ **Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement :**

Il s'agit ici uniquement des plus-values réalisées sur cessions de titres de placement.

**B. Les charges financières :**

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise.

➤ **Intérêts et charges assimilés :**

Il s'agit ici fondamentalement des intérêts dus sur des dettes ou emprunts.

➤ **Différences négatives de changes :**

Ce sont les pertes de change réalisées au cours de l'exercice.

➤ **Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement :**

Il s'agit des moins-values nettes réalisées lors de cession d'actifs de trésorerie.

➤ **Dotations aux amortissements et provisions financières :**

Elles concernent soit les amortissements de primes de remboursement sur obligations, soit les provisions pour couvrir des risques financiers ou des moins-values potentielles sur des éléments d'actifs financiers.

**2.2.1.3 Les opérations exceptionnelles :**

Elle peut générer, des produits (par exemple revente d'une machine...) et/ou des charges (indemnité de licenciement...).le compte de résultat fera ressortir un résultat exceptionnel.

**A. Les produits exceptionnels :**

Comme les charges exceptionnelles, les produits exceptionnels se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital.

➤ **Les produits sur opérations de gestion :**

Cette rubrique correspond aux rentrées d'argent à fait inhabituels pour l'activité courante de l'entreprise. On trouve les pénalités reçues, les dons reçus,...

➤ **Les produits exceptionnels sur opérations en capital :**

Cette rubrique possède deux comptes principaux : les produits de cessions d'éléments d'actif, et les quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.

➤ **Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles :**

Le poste de dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles et le poste symétrique de reprises respectent la logique comptable de fonctionnement de charges et de produit calculés.

➤ **Les transferts de charges exceptionnelles :**

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

**B. Les charges exceptionnelles :**

➤ **Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion :**

Ce sont des charges qui, viennent désorganiser le bon fonctionnement des opérations courantes. Par exemple ; amendes fiscales et pénales, pénalités de retard,...

➤ **Les charges exceptionnelles sur opération en capital :**

Ces charges concernent le facteur capital de l'entreprise, c'est-à-dire les immobilisations.

➤ **Dotations aux amortissements et provision exceptionnelles :**

Ils représentent les charges non décaissables.

**2.2.1.4 Participation des salariés :**

Les participations des salariés résultent de mesures à vocation sociale, dont le but est de sensibiliser les salariés à la nécessité de dégager de bons résultats et, par conséquent, d'encourager leur assiduité et leur productivité en les rémunérant.

**2.2.1.5 Impôt sur les sociétés :**

L'impôt sur les sociétés permet à l'Etat de taxer les bénéfices réalisés par l'entreprise

Tableau N°03 : Présentation schématique du TCR.

o	DESIGNATION	Note	N	N -1
0	Vente et produits annexes			
2	Variation stocks de produits finis			
3	Production immobilisée			
4	Subvention d'exploitation			
	<b>1. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
0	Achats consommés			
1	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>			
2	Services extérieurs			
	Autres services extérieurs			
	<b>2. CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>			
	<b>3. VALEUR AJOUTER D'EXPLOITATION</b>			
3	Charges de personnels			
4	Impôts, taxes et versement assimilés			
	<b>4. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
5	Autres produits opérationnels			
5	Autres charges opérationnelles			
8	Dotations aux amortissements, Provision et pertes de valeur			
8	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	<b>5. RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
5	Produit financiers			
	Charges financières			

6				
	<b>6. RESULTAT FINANCIER</b>			
	<b>7. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS</b>			
95	<b>Impôt Exigibles sur résultat ordinaires</b> Impôt sur le bénéfice basé sur le résultat de l'activité ordinaire Autres impôts sur les résultats			
98	<b>Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires</b> Imposition différée actif Imposition différée passif			
92	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE</b>			
93	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE</b>			
	<b>8. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
7	Eléments extraordinaires produits Eléments extraordinaires charges			
	<b>9. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
	<b>10. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
	<b>Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence(1)</b>			
	<b>11. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			
	<b>Dont part des minoritaires</b> <b>Part du groupe</b>			

Source : PEYRARD Josette ; « gestion financière » ; édition Vimbert paris ; 1998 ; page70...73

### 2.3. Annexes et les autres documents :

L'analyse financière a recours à d'autres documents pour une meilleure évaluation ; parmi eux on trouve : les annexes, le tableau de financement et le tableau des flux de trésorerie.

#### 2.3.1. Annexes :

Ce sont des éléments constitutifs des états financiers, ils doivent fournir tous les informations nécessaires pour rendre ces états plus clairs et compréhensifs.

##### 2.3.1.1 Définition :

Il s'agit de l'état d'information complémentaire apporté par le bilan et les comptes de

résultat (on trouve les échéances de dettes, des créances, des détails des actif immobilisé) pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat de l'entreprise.

### **2.3.1.2. Contenu de l'annexe :**

L'annexe contient des informations de la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces données ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée<sup>10</sup>.

## **Section 03 : Les documents financiers.**

Toute entreprise a besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

Le bilan fonctionnel se fait sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brute ; en revanche le bilan financier a pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise. Économique et financière de l'entreprise.

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

### **3.1. Définition de bilan financier :**

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

*« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique<sup>11</sup>. »*

*« Le bilan financier résulte du traitement du bilan comptable, c'est un document qui donne un aperçu de la structure financière de l'entreprise à un moment donné<sup>12</sup> »*

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

---

<sup>10</sup> MELYON Gerard, Op. Cit. Page 32,33

<sup>11</sup> CONSO.P, LA VAUD.R, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, page 09.

<sup>12</sup> VIZZAVONA Patrice : « *Gestion financière* », 6<sup>ème</sup> Edition, Ato1, 1988, page 53.



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

### **3.2. Le rôle et l'importance du bilan financier :**

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but<sup>13</sup>:

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leurs valeurs vénales ;
- De permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les banques) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à sa liquidité financière ;
- De déterminer l'équilibre financier à base de grandes masses du bilan ;
- D'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par la capacité de transformer rapidement l'actif circulant en liquidité ;
- De permettre la prise de décision.

### **3.3. Les objectifs du bilan financier :**

- L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

---

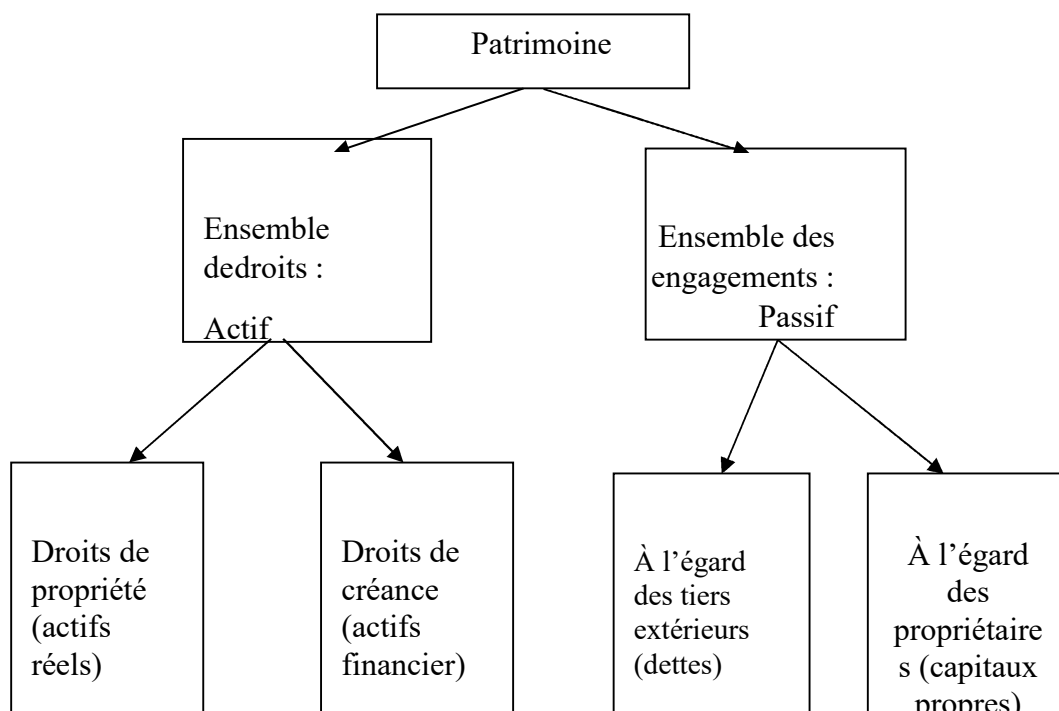
<sup>13</sup> BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « *le diagnostic financier* », 2<sup>ème</sup> Edition, EYROLLES, Paris 2001, page 93.

### 3.4. Les rubriques du bilan financier :

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

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. elle est dénommée l'actif ;
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois sont été financés c'est le passif.

**Schéma N°01:** Schéma composition du patrimoine et structure du bilan



Source : COHEN, Elie, op.CIT, page 143.

#### 3.4.1 L'actif du bilan financier :

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

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

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

- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :
- Les valeurs d'exploitations : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil ;
- **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an.
- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

#### 3.4.2 Le passif du bilan financier :

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

- **Les capitaux permanents** : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :
- **Les capitaux propres** : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;
- **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.
- **Les dettes à court terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

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

Actif immobilisé		Capitaux Permanents	Capitaux Propres
<ul style="list-style-type: none"> <li>▢ Immobilisations incorporelles</li> <li>▢ Immobilisations corporelles</li> <li>▢ Immobilisations financières</li> <li>▢ Stocks de sécurité</li> </ul>			
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		Dette à long et moyen
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	Dette à court terme	

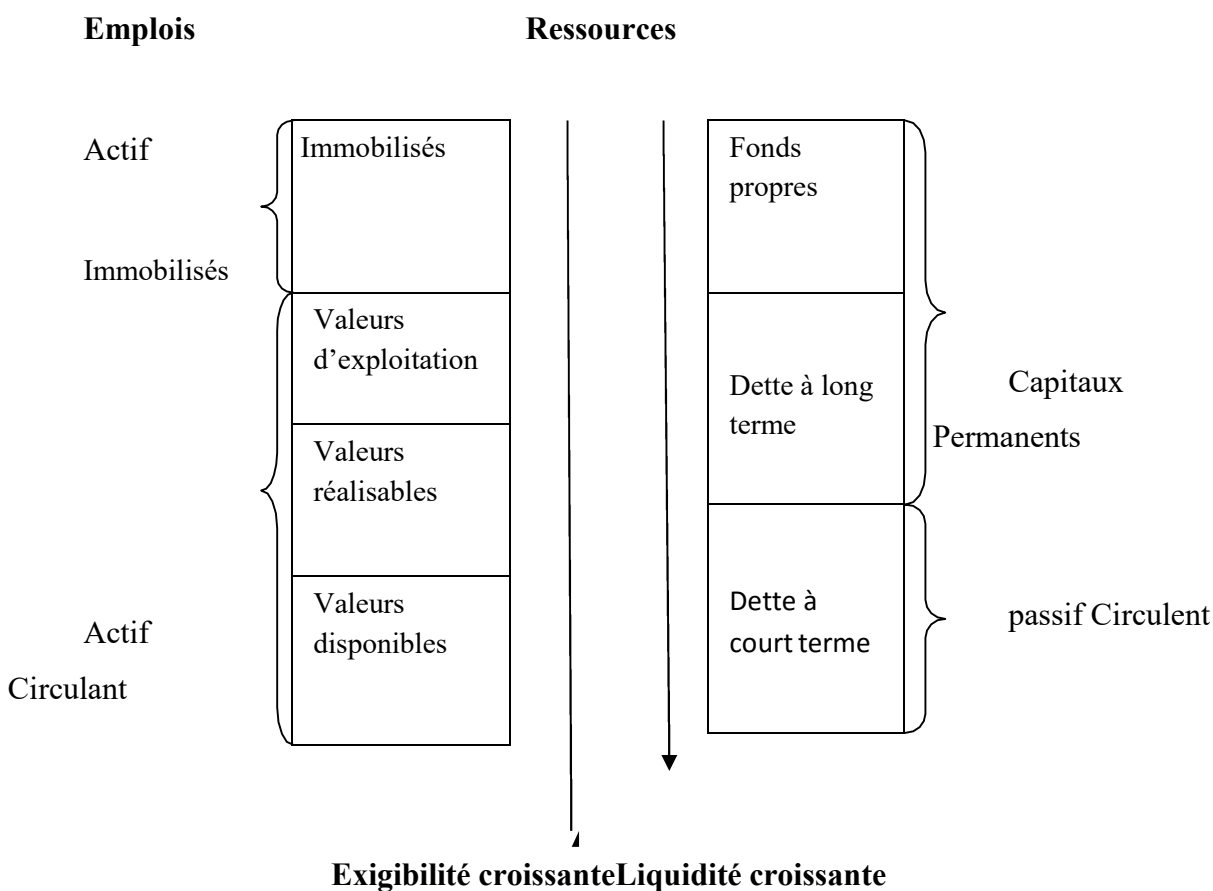
Source : E.COHEN, op.CIT, Page 20.

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

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

Source : PEVRAND.G, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.

Schéma N°02 : le bilan financier en grande masse



Source : MELYON Gérard Op-cit,p49.

### 3.5 Construction du bilan financier

L'analyse de bilan comporte naturellement deux parties, la première concerne les actifs détenus par l'entreprise, elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité, la seconde aborde les passifs, elle a pour objet l'étude des moyens de financement mobilisés par l'entreprise, elle permet en particulier d'apprécier les rôles respectifs des dettes et des capitaux propres.

Le bilan comptable constitue l'outil de base de l'analyse financière et un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise

Cependant, il est indispensable de connaître avec précision le contenu des postes qui y figurent. Le bilan comptable tel qu'il est présenté par la comptabilité générale ne permet pas de faire une analyse financière.

C'est pourquoi, il est nécessaire de faire des retraitements et des reclassements des différents postes du bilan comptable afin d'établir un bilan financier (liquidité exigibilité) qui vise à une meilleure connaissance des emplois et des ressources de l'entreprise.

### **3.5.1 Les retraitements de bilan comptable :**

Consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

#### **a) Retraitements de l'actif :**

Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :

- ✓ Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir).
- ✓ Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts).

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit-bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan.

A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.

#### **➤ Ecarts de conversion – Actif :**

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

- ✓ à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général),
- ✓ Ou à retrancher des Capitaux Propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

#### **➤ Charges constatées d'avance :**

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

➤ **Fonds commercial :**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis.

Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus value latente.

Il est nécessaire de consulter les informations disponibles (expertises immobilières commerciales éventuelles).

▮ **Valeurs mobilières de placement :**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

▮ **Effets escomptés non échus :**

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance.

Par conséquent, ils sont à :

- ✓ réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- ✓ et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

▮ **Capital souscrit non appelé :**

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

▮ **Stock-outil ou stock minimum:**

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an.

Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

**b) Retraitements du passif :**

Le passif de bilan regroupe toutes les sources de l'entreprise, la décomposition de ces dernières se détermine par deux facteurs essentiels, l'origine des fonds et leurs durées de mise à la disposition. L'étude de la structure du passif permet tout d'abord d'introduire la notion d'exigibilité. Le passif de bilan est constitué par le fond propre et les dettes. Les principaux retraitements à retenir sont :

**▮ Le résultat net de l'exercice :**

Doit être reparti afin d'estimer le montant de dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux propres, par contre les dividendes à distribuer est en bas du passif en emplois hors exploitation.

▮ **Les dividendes :** Les dividendes à payer sont inscrits en hors exploitation dans les dettes diverses

▮ **La provision pour perte et charges :** Parmi les provisions celle qui ont un caractère de dettes et celle qui ont un caractère de réserve.

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

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

**3.5.2 Les reclassements de l'actif et du passif :**

La seconde catégorie de retraitement du bilan comptable publié par l'entreprise consiste, à partir des informations communiquées dans l'annexe, à reclasser les actifs en fonction de leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité réel. Le regroupement des encours du bilan sur la base de leur maturité conduit à distinguer les éléments d'actif et de passif à court terme et à long moyen terme.



**a) Reclassement de l'actif :**

Un élément de l'actif est liquide lorsqu'on peut le vendre (cas des biens) ou l'encaisser (cas des échéances) rapidement, l'actif va être reclassé selon les critères de liquidité avoisinante du moins liquide au plus liquide sur la période, comme suit :

**▮ Actif immobilisé :**

Il regroupe tous les biens durable utilise d'une manière permanente et durable. En général l'actif immobilise regroupe toutes les investissements, les créances et les stocks qui ont une liquidité plus d'un an.

- **Actif corporel :** Tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.
- **Actif incorporel :** Tel que les frais d'établissement, brevets, licences, etc.
- **Actif immobilisé financier :** tel que les prises de participation et les prêts, etc., ainsi quelques éléments de l'actif circulant ayant l'échéance supérieure à une vont être trouvés dans l'actif immobilisé.

**▮ Actif circulant :**

Il est composé des éléments suivants :

- **Valeur d'exploitation (VE) :** Il s'agit du stock flottant que l'entreprise utilise au cours de son cycle d'exploitation tels que : les marchandises, matières et fournitures, produits semi œuvrés, produits finis, déchets et rebuts stock à l'extérieur auxquels il faut retrancher la valeur du stock outil.
- **Valeur réalisables (VR) :** ce poste regroupe toutes la classe (04), tel que la créance client, créance d'exploitation, avances pour compte, et créances de stocks qui peuvent transformer en monnaie en moins d'un an.
- **Valeur disponible (VD) :** ce poste regroupe les comptes le plus liquide (48), ses la partie la plus liquide de l'actif, il possédant un degré de liquidité très élevé, tel que C.C.P, la banque, et la caisse.

**b) Reclassement du passif :** Le passif financier classé selon les exigibilités croissantes. Il regroupe :

- **Les capitaux propres :** il s'agit des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise, comporte la classe (01) tel que les fonds sociaux, réserves, et même résultat d'exercice.

- **Les dettes à moyen et long terme :** sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, tel que les dettes d'investissement et détention pour compte ;

Capitaux permanents = capitaux propres + dettes à moyen et long terme.

- ▮ **Dettes à court terme** : sont des dettes exigibles à moins d'un an, tel que les dettes de stocks et dettes financière.

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

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

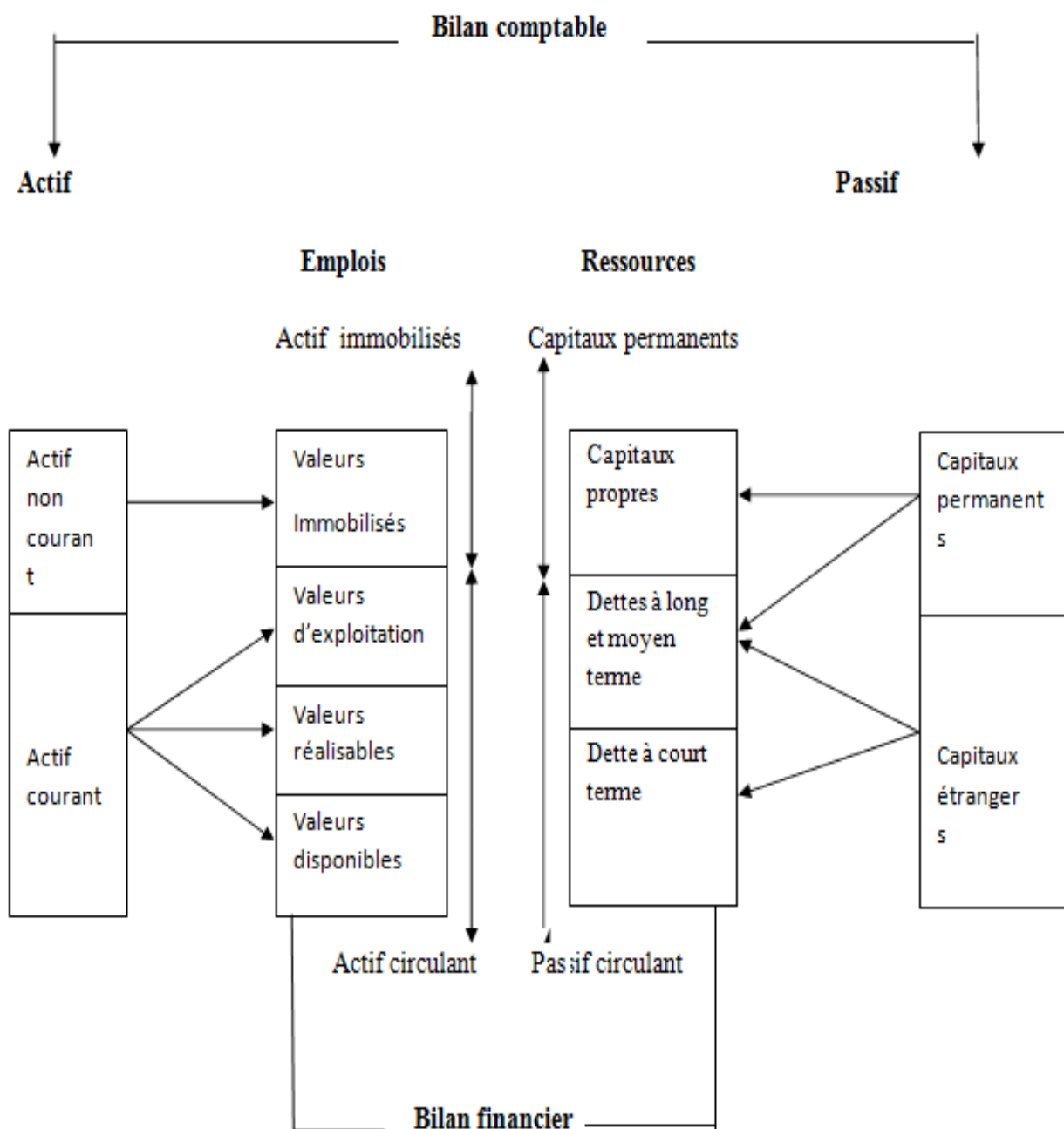
**Source** : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, « analyse financière », Edition GUALINO éditeur, 4<sup>ème</sup> édition, paris 2006, page 131.

Tableau N°07: La présentation de la structure du bilan financier.

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
<p><b>2. Actif</b></p> <p><b>Valeurs immobilisées (VI) :</b> Immobilisation nette, autres valeurs immobilisées, stock-outil, titre de participation cautionnement versé.</p> <p><b>3. Actif circulant (AC) :</b></p> <p><b>Les valeurs d'exploitations (VE) :</b> Stocks sans stock de sécurité</p> <p><b>Valeurs réalisables (VR) :</b> Effet à recevoir, clients, titre de placement, autres créances, débiteurs dévers.</p> <p><b>Valeurs disponibles (VD) :</b> Banque, Caisse, CCP.</p>		<p><b>4. Capitaux permanent(CP) :</b></p> <p><b>Fonds propres :</b> fonds social, résultats versés aux réserves, provision non justifiée (vers les réserves), écart de réévaluation.</p> <p><b>Dettes à long et moyen terme (DLMT) :</b> dettes d'investissements, autres dettes à long terme, résultat distribué sur les associés, provision de perte et charges justifiées.</p> <p><b>Dettes à court terme (DCT) :</b> <b>(DCT) :</b> Dettes de stock, effet à payer, impôt sur provision non justifiée, résultat distribué aux associés.</p>	
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	

Source : BELLALAH MONDHER : « gestion financière », ECONOMICA, 1998, page 25.

. Schéma N°03 : le schéma de passage de bilan comptable au bilan financier.



Source : Gérard MELYON op.CIT, p51.

### 3.6 Définition du bilan fonctionnel :

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitements et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise<sup>14</sup>.

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources.

<sup>14</sup> GERARD Chapalain, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S. A., paris 2010,page20.

L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise<sup>15</sup>.

L'analyse fonctionnelle de la structure financière est basée sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement, exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise. Le bilan comptable est l'outil de base pour analyser la structure financière de l'entreprise. Cependant il est nécessaire de retraiter les éléments constitutifs du bilan comptable pour permettre une analyse économique. Les postes du bilan sont classés en masses homogènes d'après leur fonction respective : investissement, financement, exploitation.

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

### **3.6.1 Les opérations de retraitement :**

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

---

<sup>15</sup> CHINA. K, « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, page 55.

Tableau N°08: Retraitement lié au bilan fonctionnel.

Postes	Retraitement
Amortissements et dépréciations	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Elimine de l'actif</li> <li>· Ajouts aux ressources propres</li> </ul>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Elimine de l'actif</li> <li>· Déduites des capitaux propres</li> </ul>
Primes de remboursement et des obligations	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Elimine de l'actif</li> <li>· Retranché des fonds propres</li> </ul>
Actionnaires-capital non appelés	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Retranchés des dettes financières (comptes bloqués)</li> <li>· Ajouts aux dettes à court terme(dépôts temporaires)</li> </ul>
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Retranchés des dettes financières</li> <li>· Ajouts aux dettes cycliques</li> </ul>
Comptes courants d'associés créditeurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Retranchés des immobilisations financières</li> <li>· Ajouts aux créances circulants(créances diverses)</li> </ul>
Intérêts courus sur emprunts	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation)</li> <li>· Ajouts aux dettes circulants</li> </ul>
Intérêts courus sur créances immobilisée	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations</li> <li>· L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres</li> <li>· L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financière</li> </ul>
Effets escomptés non échus et créances cédées non échues	
Location-financements	

Source : K. CHIHA, OP.cit, page16.

Tableau N°09: Structure du bilan fonctionnel.

<b>ACTIF : EMPLOIS</b>	<b>PASSIF : RESSOURCES</b>
<b>Emplois stables</b> (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	<b>Ressources stables</b> (fonction financement) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne del'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
<b>Actif circulant D'EXPLOITATION :</b> Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION :</b> Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance hors exploitation <b>TRESORERIE ACTIF :</b> Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement	<b>Passif circulant D'EXPLOITATION</b> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION</b> Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation <b>TRESORERIE PASSIF</b> Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « *Analyse financière* », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion.

Elle est donc considérée comme une technique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée

d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Subséquentement, pour juger une entreprise, il faut connaître précisément les démarches et les méthodes d'analyse les plus adéquates, compte tenu des objectifs de son étude et de la nature des informations dont elle dispose. Ces méthodes s'appliquent généralement dans l'analyse du bilan financier et analyse par la rentabilité et les soldes intermédiaires qu'on va exposer dans le chapitre suivant





# **Chapitre II**

Analyse de l'activité de l'équilibre et de la rentabilité  
financière

L'entreprise doit faire une étude de toute sa situation financière à travers un ensemble de méthodes pertinentes qui servent à aider le dirigeant dans la prise de décision afin de maintenir sa stabilité et sa solidarité financière.

Ce chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, d'une autre manière l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour donner notre avis sur le plan de rentabilité ou de solvabilité de l'entreprise il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, on va commencer par l'analyse de l'équilibre financier, puis l'analyse par la méthode des ratios. Et dernier l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

### Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier :

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fond de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie nette.

#### 1-Les différents indicateurs de l'équilibre financier :

##### 1.1. Le fond de roulement (FR) :

Nous allons vous présenter la définition, le mode de calcul et l'interprétation du fond de roulement

##### 1.1.1. Définition :

Selon EVRAERT, « le fonds de roulement net global est égale à la différence entre les ressources et les emplois stable ou cyclique<sup>1</sup> »

« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure ».

On peut définir la notion de FR par deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une autre approche « par le bas du bilan<sup>2</sup> »

-Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

<sup>1</sup> EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition, Paris : EYROLLES. 1992, page 106.

<sup>2</sup> KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », « édition Beock université 1997, page 23.

-Par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes a court terme}$$

Par le haut du bilan, il représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui veut dire que les capitaux permanent servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (les investissements cumulés de l'entreprise), les actifs circulants : (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui peuvent être transformés en monnaie en moins d'un an).

Par le bas du bilan, il représente un excédent d'actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit résorber a moins d'un an.

Aujourd'hui, il sert beaucoup plus a vérifier que les emplois a long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dettes a plus d'un an).

- **Fonds de roulements net positif :**

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport a l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

- **Fonds de roulements net négatif :**

On parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des ressources pour financer les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière a court terme.

- **Fonds de roulement net nul (FR=0) :**

Dans ce cas, tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

## 1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

Selon J-YEGLEM.A.PHILIPPS et C.RAULET, « *le BFR est défini comme suit : l'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise qui passe a chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique comme les stocks a la forme de créance, puis de disponibilité, qui se transforment a nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle*<sup>3</sup> ».

<sup>3</sup> YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8<sup>ème</sup> Edition. Paris. 2000, p59.

Selon ROUSSELOT, le BFR peut être défini comme « *le besoin de financement qu'entraîne essentiellement le déroulement permanent de cycles achat/production/vente. Il est donc un caractère inéluctable, car lié à l'activité courante de l'entreprise*<sup>4</sup> ». C'est alors ce cycle d'activité qui est à l'origine de BFR.

- **Le mode de calcul de besoin en fonds roulement :**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la différence entre les éléments de l'actif destinés à l'exploitation courante (stocks et crédit clients) et les dettes aux fournisseurs (ou crédit fournisseurs). Il représente le besoin de fonds nécessaires au fonctionnement à court terme de l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit :

<b>BFR= les valeurs d'exploitations + les valeurs réalisables – les dettes a court terme</b>
--

### 1.2.1. Types de besoin en fonds de roulement :

Le BFR est constitué de deux composantes à savoir, Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)<sup>5</sup> :**

Selon RAMAGE, le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est issu de cycle d'exploitation et provient de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitations (passifs circulants d'exploitation). Ces besoins présentent certaines caractéristiques telle que :

- A. Il dépend de niveau d'activité de l'entreprise
- B. L'amélioration des conditions d'exploitation réduit le BFRE ;
- C. Il est relativement stable.

Le besoin de fonds de roulement d'exploitation peut être calculé comme suit :

<b>BFRE= Actifs circulants d'exploitation – passif circulant d'exploitation</b>
---

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

En règle générale le BFRHE est un montant relativement faible par rapport au BFRE. Dans le cas où l'actif circulant hors exploitation est inférieur au passif hors exploitation, on se

<sup>4</sup> ROUSSELOT Philippe, VERDIE Jean-François, « *gestion de trésorerie* ». Edition DUNOD, Paris, 1999, p16.

<sup>5</sup> RAMAGE Pierre, Op. cit, p 73.

trouve en présence d'un BFRHE négatif qualifié de « *ressources nette hors exploitation* » ou d'un excédent en fonds de roulement hors exploitation.

Les besoins de financement qui n'ont pas u lien direct avec l'exploitation présentent un caractère instable, le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte entre autre des créances diverses, et des dettes envers les fournisseurs d'immobilisation.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation peut être calculé comme suit :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

### 1.3. La trésorerie :

Selon le lexique de gestion DALLOZ « la trésorerie est l'ensemble des moyens de financement liquides à court terme dont dispose un agent économique pour faire face à ces dépenses de toute nature...<sup>6</sup> »

La trésorerie nette est l'ensemble des sommes d'argent mobilisable à court terme(en parle de disponibilité à vue). Elle est un indicateur de santé financière d'une entreprise puisqu'elle permet de vérifie l'équilibre (ou l'absence de l'équilibre) de sa structure financière.

La trésorerie nette est essentielle pour une entreprise. Elle doit être déterminée :

- En amant en phase de pré-crédation ou de pré-reprise d'entreprise.
- Tout au long de vie d'une entreprise.

#### ➤ **Calcul de la trésorerie :**

On peut calculer la trésorerie avec deux méthodes :

**-La première méthode :** par la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{TR} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

**-La deuxième méthode :** par la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

$$\text{TR} = \text{Valeurs disponibles} - \text{dettes financières a court terme}$$

#### ➤ **Le rôle de la trésorerie :** elle permet de :

-Elle s'assure de l'application des conditions bancaires.

<sup>6</sup> SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « *lexique d'économie* » 10<sup>ème</sup> Edition Dalloz Italie, 2008, p 758.

-Elle contrôle les entrées et les sorties de fonds.

-Elle optimise la gestion de la trésorerie dans le sens de sécurité et de rentabilité.

➤ **Les situations de la trésorerie<sup>7</sup> :**

Trois cas peuvent se présenter ainsi :

**A. Une trésorerie positive ( $T > 0$ ) :**

Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme.

Le cas où, le  $FR > BFR$ , L'entreprise constitue des placements financiers liquides, apurés des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme.

**B. Une trésorerie négative ( $T < 0$ ) :**

Une trésorerie négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme.

Le cas où, le  $FR < BFR$ , L'intégralité du BFR n'est pas financée par des ressources stables. L'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR. Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours bancaires courants.

**C. Une trésorerie nulle  $T = 0$  :**

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins. Le FR finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie. Une telle pratique prémunit en effet l'entreprise contre les risques systématiques que constituent d'une part la stérilisation de surliquidité et d'autre part la dépendance à l'égard des bailleurs de fonds à court terme.

---

<sup>7</sup> Cours d'analyse financière 2016/2017

## Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios :

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise, les cadres dirigeants des entreprises s'en servent pour surveiller et agir sur les performances de leurs divisions et aussi pour la prévision.

### 2.1. Notions générale sur les ratios :

#### 2.1.1 Définition d'un ratio :

*« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fond de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.*

*Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, Indépendance financière, etc. <sup>8</sup>»*

Donc, les ratios sont des outils de mesure et de contrôle et d'évaluation dans le temps et dans l'espace, ils peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou un encore par une durée. Le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

#### 2.1.1.1. L'intérêt de l'analyse par la méthode ratio<sup>9</sup> :

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Car il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut, et chaque type d'analyse a une fonction qui lui est propre c'est ce qui permet de déterminer les ratios aux quels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

#### 2.1.2. L'utilisation des ratios :

Les ratios sont utilisés pour suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice puis un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents, l'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des

<sup>8</sup> VIZZOVARA Patrice « gestion financière », Edition ATOL, 2008, p 49.

<sup>9</sup> Ibid., page 49

comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

### **2.1.3. Limites de l'analyse par la méthode des ratios :**

Certains ratios sont directement utilisés pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils contiennent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs.
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport aux autres concurrents.

### **2.2. Les différents types de ratios :**

Il existe plusieurs typologies de ratios d'analyse financière, l'analyse de bilan utilise essentiellement quatre types de ratios et seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de liquidité ;
- Les ratios de rentabilité;
- Les ratios de gestion.

#### **2.2.1. Les ratios de structure financière :**

C'est l'ensemble des ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisés par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme, ces ratios sont composés en quatre ratios :

##### **2.2.1.1. Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents (ratio de l'équilibre financier à long terme) :**

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

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{ressources stables} / \text{emplois}$$

Il se calcule par la formule suivante<sup>10</sup> :

- Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant.
- Si :  $R < 1$ , donc l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les

---

<sup>10</sup> RAMAGE Pierre, OP-cit, page 149.



fonds permanents.

- Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul.

### 2.2.1.2 Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres :

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à  $>1$ .

Il se calcule selon la formule suivante<sup>11</sup>:

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux propres} / \text{emplois stables}$$

### 2.2.1.3. Le ratio de financement total (R.F.T) :

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise, il doit être supérieur ou égale à  $1/3$ .

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

Il se calcule par :

### 2.2.2. Les ratios de solvabilité :

Les ratios de solvabilité permettent d'apprécier le niveau du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise<sup>12</sup>.

#### 2.2.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) :

Le ratio d'autonomie financière mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -à vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{dettes à long et moyen terme}$$

#### 2.2.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) :

Le ratio de solvabilité générale mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou

<sup>11</sup> RAMAGE Pierre, OP.cit, page 149

<sup>12</sup> NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page93

liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

#### **2.2.2.3. Ratio d'endettement :**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés<sup>13</sup> »

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif}$$

#### **2.2.2.4. Ratio de capacité de remboursement :**

Le ratio de capacité de remboursement sert à déterminer le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi 3,5.

$$\text{Ratios de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité}$$

#### **2.2.3. Ratios de liquidité :**

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

##### **2.2.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G) :**

Le ratio de liquidité générale permet de traduire la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme). Il doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

<sup>13</sup> Elie Cohen, Op-cit, Page304.

**2.2.3.2. Ratio de liquidité réduite (RLR) :**

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

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

**2.2.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :**

Le ratio de liquidité immédiate permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peuvent être remboursée dans l'immédiat, ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

**2.2.4. Ratios de rentabilité (RR) :**

*« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ».*

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan, de compte de résultat et du tableau des SIG.

**2.2.4.1. Ratio de rentabilité économique (RRE) :**

*« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise<sup>14</sup> ».*

Ce ratio mesure la rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité. Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

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

**2.2.4.2. Ratio de rentabilité commerciale :**

Le ratio de rentabilité commerciale traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

<sup>14</sup> Christian et MIREILLE, Zambotto, Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001. Page 46.

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \times 100$$

#### 2.2.4.3. Ratio de rentabilité financière (RRF) :

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

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rémunérer les actionnaires, soit sous forme de dividendes, ou sous forme d'affectation aux réserves. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

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

#### 2.2.5. Ratios de gestion (Rotation) :

Les ratios de gestion sont appelés ratio d'exploitation ou ratio d'activité, ils permettent de mesurer la rotation des composants du besoin en fond de roulement. Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composante, en d'autre termes combien de fois ses éléments varient pendant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante de besoin en fond de roulement à ce transformer en liquidité, nous retrouverons :

##### 2.2.5.1. Le ratio de rotation des stocks :

Le ratio de rotation des stocks il très est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

✓ **Pour les marchandises :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2]}{[(\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux})] / \text{nombre de jours}}$$

- ✓ **Pour les matières premières et de consommation intermédiaire :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières 1}^{\text{er}}) / 2] / [(\text{achats des matières 1}^{\text{ères}} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux})] * \text{nombre de jours}}$$

- ✓ **Pour les produits finis :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis}) / 2] / [\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final}] * \text{nombre de jours}}$$

### 2.2.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients <sup>15</sup>:

Les ratios relatifs aux créances clients servent à mesurer la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{Créance Clients} / \text{Chiffre d'Affaires TTC}) * 360$$

### 2.2.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :

Le ratio relatif aux dettes fournisseurs sert à mesurer la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'en-cours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{Créance Fournisseurs} / \text{Achats Annuels TTC}) * 360$$

## Section 03 : Analyse de l'activité.

Grâce à l'analyse de la méthode des ratios, la structure financière de l'entreprise et sa rentabilité peuvent être jugées à l'avance. L'analyse de la rentabilité d'une entreprise réside dans la connaissance des résultats publiés par son activité globale. Il s'agit donc d'une analyse quantitative des activités. À cette fin l'entreprise dispose d'une variété d'outils pour effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### 3.1. L'analyse de l'activité :

Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est évaluer les résultats obtenus à chaque niveau jugé important. Les dirigeants de l'entreprise peuvent juger de l'efficacité de la gestion quotidienne et prédire le montant des fonds propres que l'entreprise peut utiliser pour le développement des affaires.

<sup>15</sup> CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, Paris : Dares et Pearson Education. 2003/2006. page 158.

Comme mentionné précédemment, pour cette étude, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement seront utilisés.

### **3.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion :**

Pour une quantification holistique de la rentabilité du capital utilisé par rapport aux ressources utilisées, nous appelons à l'intégration de toutes les activités de l'entreprise et à une analyse holistique des résultats. En ce sens, à partir du compte de résultat, on peut identifier certains indicateurs de valeur sous le nom de soldes intermédiaires de gestion, qui font partie des indicateurs utilisés pour mesurer la performance économique et financière d'une entreprise.

#### **a) Définition :**

Les soldes de gestion intermédiaires constituent un flux continu défini dans le compte de résultat. Ce jeu complet de variables est raisonnable car les diagnostics financiers ne peuvent satisfaire un simple solde global du compte de résultat. Le résultat net ou la perte nette est le résultat de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme des éléments hétérogènes associés aux différents types d'opérations<sup>16</sup>.

#### **b) Objectif :**

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat. Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

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

#### **c) Les différents soldes intermédiaires<sup>17</sup> :**

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend 9 soldes consécutifs obtenus à partir des différences de certains produits et de certaines dépenses, les 3 premiers sont utilisés pour analyser les activités d'exploitation de l'entreprise et les 6 derniers sont utilisés pour l'analyse des résultats.

---

<sup>16</sup> Hubert de la BRUSLERIE, OP.cit, Page142.

<sup>17</sup> Pierre, Ramage. Op.cit., p 2-8.

**- La marge commerciale(MC) :**

Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandise sur le coût d'achat des marchandises vendues, C'est-à-dire leur marge commerciale. La marge est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales (entreprise de distribution, c'est-à-dire celles qui n'affectent aucune transformation des marchandises). Elle permet de calculer le taux de marge, c'est-à-dire le résultat brut de leur activité.

Le calcul de la marge commerciale :

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

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

La production de l'exercice est un indicateur hétérogène, il est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celle qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens ou de services. La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice.

Le calcul de la production de l'exercice :

**Production de l'exercice= production vendue + production immobilisée**

**-La valeur ajoutée (VA) :**

La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, techniques et financières) par une entreprise au cours d'un exercice. C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, elle mesurée par la différence entre la production et la consommation de biens et services qui proviennent des tiers.

Le calcul de la valeur ajoutée :

**La valeur ajoutée= MC + la production de l'exercice – matières et fournitures consommées – services extérieurs**

**-L'excédent brut d'exploitation(EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation représente la ressource fondamentale que l'entreprise tire de son activité, c'est un bon indicateur de mesure de la performance économique. Elle mesure

la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production, c'est-à-dire ce qui reste de la valeur ajoutée après règlement des impôts, taxes et versement assimilés et des charges du personnels, il détermine la capacité de l'entreprise a ce développer.

-Le calcul de l'Excédent brut d'exploitation :

**Excédent brut d'exploitation= valeur ajoutée + subvention d'exploitation – impôts et taxes – charges du personnel**

❖ **Le résultat d'exploitation(RE) :**

« *Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il permet de mesurer la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de la combinaison des facteurs de production* »

Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production. Il permet de mesurer la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

-Le calcul du résultat d'exploitation(RE) :

**Résultat d'exploitation = excédent brut d'exploitation + autres produits opérationnels + reprise sur prêts de valeur et provision – autres charges opérationnels – dotations aux amortissements**

❖ **Le résultat courant avant impôts(RCAI) :**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. »

Le résultat courant avant impôts représente la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier, il exprime le résultat global de la performance de l'entreprise qui correspond a son activité normale et habituelle. C'est un indicateur de performance après prise en comptes des éléments financiers. Il permet d'apprécier la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financement choisie.

-Le calcul du résultat courant avant impôts(RCAI) :

**Résultat courant avant impôts= le résultat d'exploitation + produits financier – charges financières**



❖ **Le résultat exceptionnel(RE) :**

« Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels »

Le résultat exceptionnel permet de mesurer le poids du résultat dans la formation du résultat global de l'entreprise, il fait ressortir la différence entre les produits et charges exceptionnels.

Il n'est pas calculé à partir d'un solde précédent, c'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il reflète la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

-Le calcul du résultat exceptionnel(RE) :

<b>Résultat exceptionnel= produits exceptionnels – charges exceptionnelles</b>
--

❖ **Le résultat de l'exercice :**

Le résultat net de l'exercice représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs, il est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés. Il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et le paiement de l'impôt sur les sociétés, c'est le résultat comptable dégagé dans le tableau de résultats il est présenté au passif du bilan.

-Le calcul du résultat de l'exercice :

<b>Résultat de l'exercice= résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel – impôt sur les bénéfices</b>
---

❖ **Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés :**

Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants de cession d'éléments d'actif immobilisé réalisés par l'entreprise au cours d'un exercice et présentant un caractère exceptionnel.

-Le calcul du résultat sur les cessions d'éléments d'actif immobilisés :

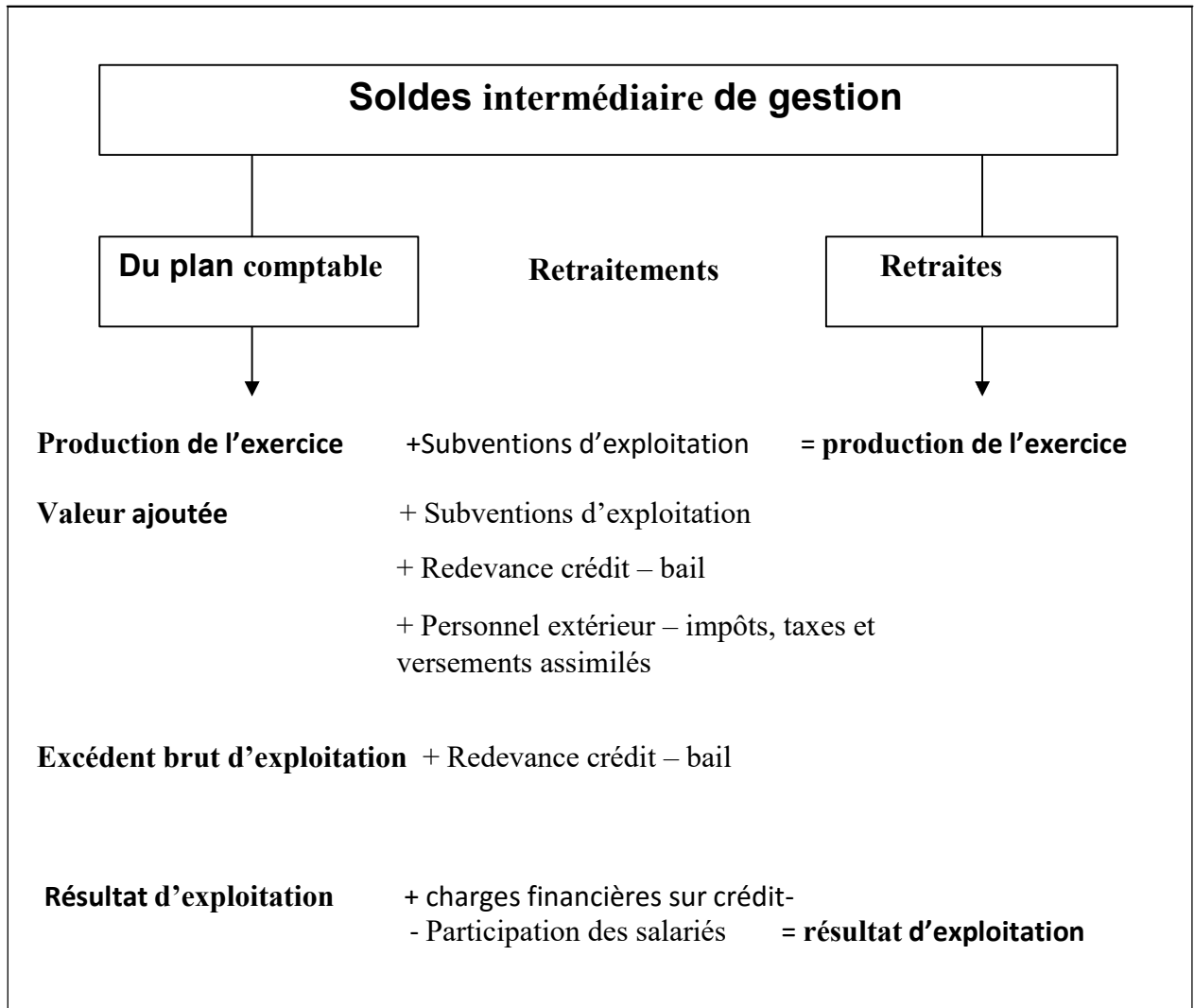
<b>Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés= produits des cessions d'éléments d'actif – la valeur comptable des éléments d'actif cédés</b>
--

**d) Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion :**

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivants :

- ✓ **Les retraitements relatifs aux charges du personnel** : le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges du personnel afin de déterminer le cout du facteur du travail. Donc il a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.
  - ✓ **Les retraitements relatifs au crédit-bail** : il est considéré comme une acquisition financé par un emprunt. La redevance du crédit-bail est fractionnée en dotation aux amortissements, ces retraitements donnent une meilleure image du cout du capital technique. La valeur ajoutée et le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifier.
  - ✓ **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation** : elles sont intégrées dans la valeur ajoutée, les subventions d'exploitations sont traitées comme des compléments d'affaires.
  - ✓ **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes** : les impôts, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiés.
- **Les principaux retraitements :**
- ✓ **Subvention d'exploitation** : certaines subventions d'exploitation représentent un complément de chiffres d'affaires, elles compensent une insuffisance du prix de vente. Elles sont ajoutées à la valeur ajoutée.
  - ✓ **Charges de personnel extérieur** : les charges de personnel extérieur à l'entreprise figurent dans le **compte 621**  
Afin de rendre homogène les soldes intermédiaires de gestion, elles sont extraites de ce compte et ajoutée aux charge de personnel.
  - ✓ **Participation des salariés** : la charge de participation des salariés aux résultats est intégrée aux charges de personnel.
  - ✓ **Les redevances de crédit-bail et de location financière** : les redevances de crédit bail sont inscrites dans une subdivision du compte 61, juridiquement, l'entreprise n'est pas propriétaire du bien.

Schéma N°04: récapitulatif des retraitements.



Source : Christian et Mireille Zambotto, OP.cit, Page13.

**3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) :**

En fait, l'analyste financier doit se pencher non seulement sur le résultat en tant que grandeur comptable ou financière, mais sur l'ensemble des sommes d'argent qui, à l'issu de l'exercice, resteront au niveau de l'entreprise. Au cours d'un exercice une entreprise voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants et sortants correspond au différents flux occasionnés par son activité : d'une part, elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achat de matériels, achat de matières premières...) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autrele produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaitre un solde que l'on appel capacité d'autofinancement.

**3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement :**

« La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles sont calculées à partir du compte de résultat qui enregistre les revenus dès leur facturation.<sup>18</sup> »

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles dégagées par l'activité de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien et au développement du potentiel économique de l'entreprise.

La ressource monétaire ou capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise correspond à l'excédent de produits encaissables sur les charges décaissables.

**3.1.2.2. Le rôle de la CAF :**

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet de déterminer la capacité de remboursement des dettes financières, de maintenir le potentiel productif de l'entreprise, de faire face aux risques probables de l'entreprise et de déterminer les possibilités de l'autofinancement.

**3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :**

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

**A- Calcul de la CAF à partir de l'EBE :****❖ Méthode soustractive :**

Les démarches à prendre pour calculer la CAF consiste à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

---

<sup>18</sup> DOV Ogien, « *gestion financière de l'entreprise* ». Edition DUNOD, Paris, 2008, page 30.

**Tableau N°10 : Calcul de la CAF a partir de la méthode soustractive.**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	
+Autres produits (d'exploitation)	
-Autres charges (d'exploitation)	
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+Produits financiers	
-Charges financières	
+Produits exceptionnels	
-Charges exceptionnelles	
-Participations des salariés aux résultats	
-Impôts sur les bénéfices	
<b>=La capacité d'autofinancement</b>	

**Source :** BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. « *Analyse financière* », 10ème édition. Paris : Gualino éditeur, 2006, page73.

❖ **La méthode additive :**

Cette méthode de calcul est ascendante ou indirecte, elle apparaît plus simple que la précédente. Il suffit juste d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

**Tableau N° 11 : Calcul de la CAF a partir de la méthode additive.**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé	
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé	
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
<b>=La capacité d'autofinancement</b>	

### 3.1.3. L'autofinancement :

L'autofinancement constitue de façon générale le pivot du financement des entreprises et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive du financement dans les phases décisives de leur développement.

#### 3.1.3.1. Définition de l'autofinancement :

L'autofinancement (potentiel) est obtenu en retranchant de la CAF les dividendes versés aux actionnaires. L'autofinancement a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements, de faire face à des risques probables de pertes ou encore à financer l'expansion de l'entreprise.

Selon Elie COHEN « *L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du **résultat brut** ou du **profit brut** réinvestis dans l'entreprise<sup>19</sup>.* »

#### 3.1.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement<sup>20</sup>:

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en N}$$

#### 3.1.3.3. L'intérêt de l'autofinancement :

L'autofinancement présente plusieurs intérêts, chaque entreprise a le devoir de veiller et de respecter son équilibre financier minimum, il veut dire que les valeurs immobilisées doivent être financées par les capitaux permanents et les valeurs circulantes a court terme, ce qui veut dire que les ressources doivent être financées par les emplois de même durée. L'entreprise ne doit pas se limiter à l'étude de son équilibre, elle doit également mesurer sa rentabilité, sa capacité d'autofinancement et ses perspectives de croissance d'une année à une autre grâce à l'analyse des ratios. L'ensemble des indicateurs de l'analyse financière auront une traduction chiffrée dans une étude pratique qui sera l'objet du chapitre suivant.

<sup>19</sup> COHEN Elie, Op cit, p194

<sup>20</sup> GRANDGUILLOT Francis, GRANDGUILLOT Béatrice « *analyse financière* » 14 Edition Gualino, Paris, 2017 P 26.



# Partie Pratique



# **Chapitre III**

Etude des documents financiers cas SPA Cevital



Après avoir les notions abordées dans la partie théorique de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse concerne sur l'entreprise que nous avons tenue.

Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL, et par la suit on a élaboré des documents financièreet en fin L'analyse de la situation financière de l'entreprise.

## **Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL :**

### **1.1.Historique de CEVITAL :**

CEVITAL est une Société par Actions au capital privé de 68 ,760 milliards de DA, elle a été créé en Mai 1998. Elle est implantée à l'extrême –Est du port de Bejaia. Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5 dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3996 salariés en 2008.

### **1.2. Situation géographique de 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 à gagner sur la mer.

- **A Bejaia :**

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes:

- Raffinerie Huile
- Margarinerie
- Silos portuaires
- Raffinerie de sucre

- **A Lakseur :**

Une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dan le cadre de la privatisation des 'entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Un immense plan d'investissement a été consenti visant à moderniser l'outil de production de jus

de fruits Cojek. Sa capacité de production est de 14 400 T par an .Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.

- **A Tizi Ouzou :**

**A Agoni Gueghrane :** au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300mètres :

□ L'Unité d'Eau Minérale Lalla Khedidja a été inaugurée en juin 2007

### **1.3.Les capacités de production**

#### **1.3.1 Huiles végétales**

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

✓ **Fleurial plus :** 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E),

✓ **(Elio et Fridor) :** sesont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E

Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées

Dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subiplusieurs

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, en projet pour l'Europe.

#### **1.3.2. Margarinerie et graisses végétales**

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que **Matina, Rania, le beurregourmant et Fleurial,**

D'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SMEN »

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

**1.3.3. Sucre Blanc :**

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

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

- Entrée en production 2<sup>ème</sup> semestre 2009.
- Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an.
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/an dès 2010.

**1.3.4. Sucre liquide :**

Capacité de production : matière sèche : 219 000 tonnes/an

Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

**1.3.5. Silos portuaires :**

Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation.

La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontal.

La capacité de stockage Horizon au 1 er trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

**1.3.6. Boissons :**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas L'eau minérale Lalla Khedidja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (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 Khedidja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

Lancement de la gamme d’eau minérale « Lalla Khadidja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.

Réhabilitation de l’unité de production de jus de fruits « EL KSEUR ».

**1.4. L’organisation générale des composantes et les missions des directions:**

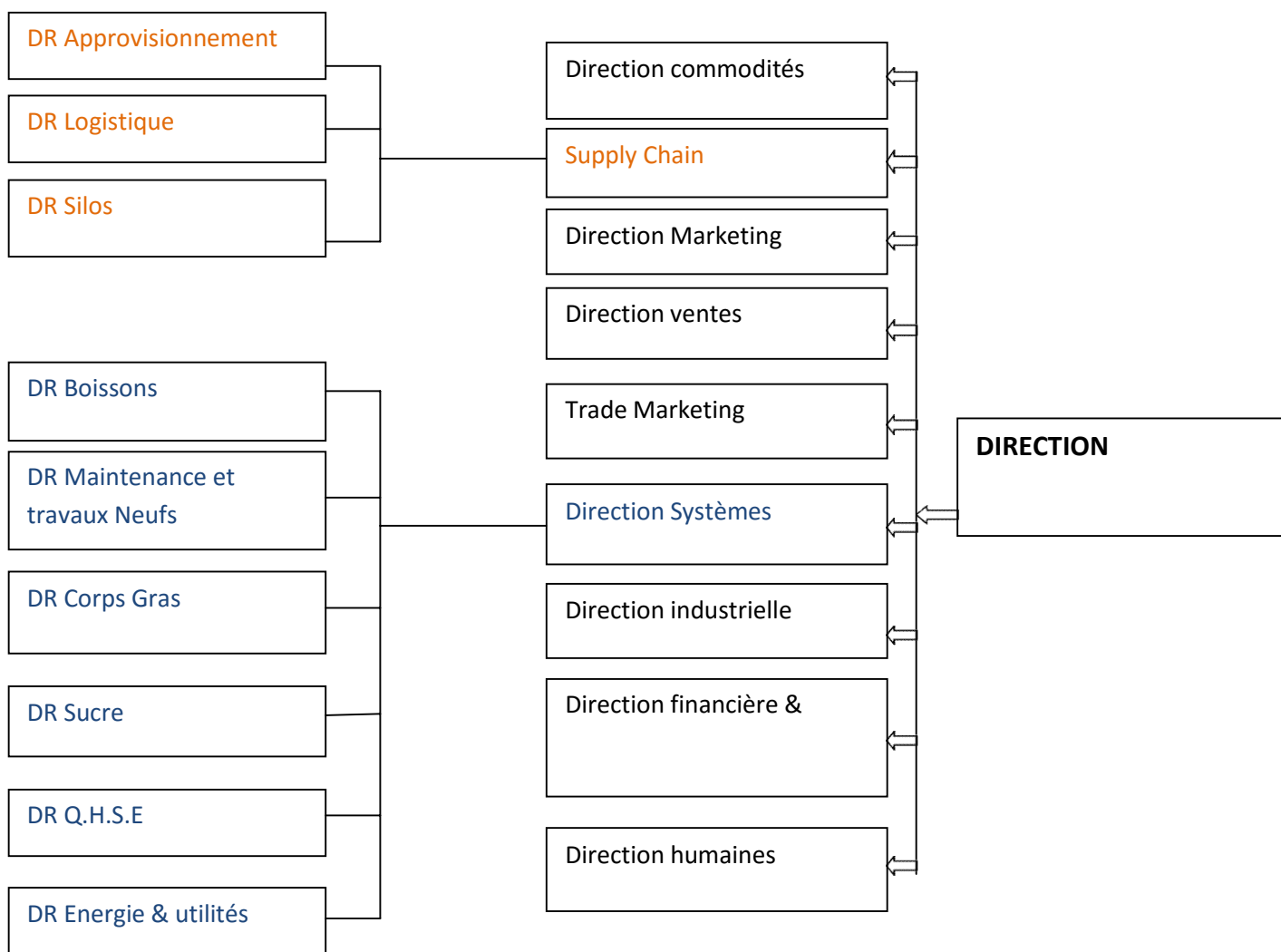
L’organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe.

La direction générale est composée d’un secrétariat et de 19 directions :

**1.4.1. Structure de l’encadrement: Organigramme :**

L’organigramme de l’entreprise se présent comme suit :

**Schéma N° 05:** organigramme du complexe CEVITAL



**Source :** document interne à l’entreprise : direction des finances et comptabilité (DFC).

**1.4.2. Les principales missions des directions du complexe****❖ La direction Marketing:**

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publicitaire sur les marques et métiers CEVITAL. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

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

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

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

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

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

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

**❖ La direction des Finances et Comptabilité:**

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

**❖ La direction Industrielle:**

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

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

supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...). Est responsable de la politique environnement et sécurité Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

❖ **La direction des Ressources Humaines :**

Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe. Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food. Pilote les activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures. Assure le recrutement. Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations. Formation du personnel. Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires Participent avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation

❖ **La direction Approvisionnements :**

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

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

❖ **La direction Logistique :**

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

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

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

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

❖ **La direction des Silos:**

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

Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières;

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

Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos

❖ **La direction des Boissons :**

Le Pôle Boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia :

Unité LALLA KHEDIDJA domiciliée à Agouni-Gueghrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK

Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.

Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en Jus, Nectars et Conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

❖ **La direction Corps Gras :**

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

❖ **La direction Pôle Sucre :**

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

**❖ La direction QHSE:**

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

**❖ La direction Energie et Utilités:**

C'est la **production et la distribution** pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450 m<sup>3</sup>/h d'eau (brute, osmose, adoucie et ultra pure) ; de la vapeur **Ultra haute pression** 300T/H et **basse pression** 500T/H. De l'Electricité **Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension**, avec une capacité de 50MW.

**❖ La direction Maintenance et travaux neufs:**

Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations. Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (depuis la définition du Process jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier) Rédige les cahiers des charges en interne. Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

**❖ La direction technique contrôle de qualité:**

Elle est dotée de quatre laboratoires: laboratoire du suivi d'huile, de margarine, de sucre et de conditionnement. Ils assurent le contrôle et le suivi de la qualité des produits et tout leurs processus de production par l'élaboration des bilans chaque quart d'heure plus tard une demi heure, et cela sous la supervision de laboratoire centrale qui suit la qualité microbiologique des différents produits.

**❖ La direction projet:**

Elle a pour mission la réalisation et le suivi des projets, elle se charge de la réalisation de tous les travaux de construction ou d'extension, et de l'installation des équipements techniques et mécaniques.

**➤ Les moyens commerciaux :**

La direction commerciale de CEVITAL, ayant été créée au début de l'année 2007, existait sous le nom de service commercial dépendant directement de la direction générale. Elle est, aujourd'hui, composée de:



01 directeur commercial,  
01 secrétaire,  
01 chef des ventes.  
04 chargés de clientèle,  
08 facturiers,  
01 chargé des statistiques.

❖ **La direction raffinerie d'huile:**

Elle a pour mission de raffiner l'huile brute dans les meilleures conditions, étant dotée d'une salle de contrôle informatisée qui permet ainsi des paramètres de raffinage basés sur les caractéristiques physico-chimiques des huiles.

❖ **La direction margarinerie:**

Elle cherche à rationaliser l'utilisation de ses équipements de production pour obtenir une productivité optimale tout en respectant les avantages comparatifs que peut offrir les produits finis.

❖ **La direction raffinerie de sucre :**

La raffinerie de sucre s'occupe du raffinage du sucre roux pour le transformer en sucre blanc prêt à être conditionner.

❖ **La direction conditionnement d'huiles:**

Organisée en équipe de 3x8, elle fonctionne 24h/24h, sa mission est la fabrication des emballages et la mise en bouteille de l'huile raffinée.

**Section 02 : Elaboration des bilans de l'entreprise CEVITAL :**

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « CEVITAL » par la construction des bilans fonctionnels dans trois ans 2014, 2015, 2016.

**2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015 et 2016 :**

Pour porter un jugement sur la situation financière de « CEVITAL », il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2014, 2015 et 2016. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2014, 2015, 2016.

**2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif :**

Les éléments de bilan fonctionnaire sont classés en brute de manière suivante :

Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables ;

Stocks en cours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;

Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation :

Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

**2.1.2. Les retraitements et les reclassements de passif :**

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables :

Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;

Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.

Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :

Fournisseurs et comptes rattachés ;

Impôts (différés et provisionnés) ;

Impôts.

Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

A l'issue de ces rectifications il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

Tableau N°12 : Les bilans fonctionnels Actifs 2014 2015 2016.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
<b>Emplois stables</b>			
Immobilisations incorporelles	175 740 002	208 334 174	201 601 449
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	78 819 329 230	75 322 156 000
Immobilisation en cours	9 832 866 820	9 433 348 926	9 536 324 595
Immobilisations financières	87 657 434 879	117 560 180 212	119 459 011 109
<b>Actif non courant</b>	<b>167 520 509 080</b>	<b>206 021 192 541</b>	<b>204 519 093 152</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>55 216 427 966</b>	<b>193 359 548 229</b>	<b>75 450 321 972</b>
Stocks en cours	30 335 155 036	33 780 047 622	39 017 709 814
<b>Créances et emploi assimilés :</b>	24 881 272 930	132 175 720 841	146 583 319 257
Clients	14 826 177 805	15 902 395 367	24 119 270 003
Impôts et assimilés	10 055 095 125	11 501 384 399	12 313 341 972
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>77 348 608 998</b>	<b>104 771 941 075</b>	<b>110 150 707 283</b>
• Autres débiteurs	77 287 722 875	104 638 658 812	109 954 018 222
• Autres créances et emplois assi	60 886 123	133 282 263	196 689 061
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>
Disponibilité et assimilés	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
<b>Total actif courant</b>	<b>146 421 305 351</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>194 297 829 934</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>398 816 923 086</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2014 2015 2016.

Tableau N°13: Les bilans fonctionnels passifs 2014 2015 2016.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
<b>Ressources durables</b>			
<b>Capitaux propres :</b>			
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves- Réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
Autres capitaux propres- Report à nouveau	61 738 068 907	86 059 711 326	117 783 427 112
Total des amortissements et provisions	33 134 670 547	39 480 123 753	41 682 707 788
<b>Dettes financières</b>			
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
Impôts	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
Autres dettes non courants	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
<b>Total ressources durable RD</b>	<b>239 785 279 974</b>	<b>281 960 085 224</b>	<b>293 666 340 728</b>
<b>PCE</b>			
Fournisseur et compte rattachés	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
Impôts	5 747 423 740	4 608 684 196	3 281 656 404
<b>Total PCE</b>	<b>25 799 405 809</b>	<b>34 082 327 305</b>	<b>40 451 509 613</b>
<b>PCHE</b>			
Autres dettes	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
<b>Total PCHE</b>	<b>48 354 810 262</b>	<b>71 294 922 611</b>	<b>50 094 477 704</b>
<b>Trésorerie passif</b>	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
<b>Total trésorerie passif</b>	<b>2 318 385</b>	<b>14 656 429</b>	<b>14 604 595 042</b>
<b>Total passif</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>398 816 923 086</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2014 2015 2016.

## 2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses :

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2014, 2015 et 2016 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Tableau N°14 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2014.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stable</b>	167 520 509 079	53,36	<b>Ressource durable</b>	239 785 279 974	76,38
<b>Actif courant</b>	146 421 305 351	46,64	<b>Passif courant</b>	74 156 534 456	23,62
Actif circulant d'exploitation	55 216 427 966	17,59	Passif d'exploitation	25 799 405 809	8,22
Actif circulant hors exploitation	77 348 608 998	24,64	Passif d'exploitation	48 354 810 262	15,40
Actif trésorerie	13 856 268 387	4,41	Passif trésorerie	2 318 385	00
<b>Total</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>100</b>

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

Tableau N°15 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	206 021 192 541	53,19	Ressource durable	281 960 085 224	72,79
<b>Actif courant</b>	181 330 799 028	46,81	<b>Passif courant</b>	105 391 906 345	27,21
Actif circulant d'exploitation	61 183 827 388	15,80	Passif d'exploitation	34 082 327 305	8,80
Actif circulant hors exploitation	104 771 941 075	27,04	Passif d'exploitation	71 294 922 611	18,41
Actif trésorerie	15 375 030 565	3,97	Passif trésorerie	14 656 429	00
<b>Total</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>100</b>

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

Tableau N°16 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	204 519 093 152	51,28	Ressource durable	293 666 340 728	73,34
<b>Actif courant</b>	194 297 829 934	48,72	<b>Passif courant</b>	105 150 582 358	26,66
Actif circulant d'exploitation	75 450 321 972	18,92	Passif d'exploitation	40 451 509 613	10,14
Actif circulant hors exploitation	110 150 707 283	27,62	Passif d'exploitation	50 094 477 704	12,66
Actif trésorerie	8 696 800 862	2,18	Passif trésorerie	14 604 595 042	3,66
<b>Total</b>	<b>398 816 923 086</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>398 816 923 086</b>	<b>100</b>

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

#### D'après les tableaux on constate que :

- ✓ **Emplois stable** : Il représente la grande partie de total d'actif pendant les trois années d'étude. On remarque que l'entreprise SPA CEVITAL en 2014 et 2015 elle reste stable, après une diminution d'un taux 1,91% en 2016, cette diminution a cause de l'augmentation des actifs courants d'exploitation liés aux stocks.
- ✓ **Actif circulant** : elle reste stable en 2014 à 2015, après une légère augmentation en 2016 d'un taux 1,91%, malgré que la trésorerie de SPA CEVITAL et en diminution.
- ✓ **Ressource durable** : Il représente une majeure partie du passif, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir des capitaux propres. sachant que

En 2014 à 2015 elle a connu une diminution avec un taux 3,59%, puis en 2016 elle reste stable. La diminution de cette masse est due au remboursement des dettes, et à l'augmentation des dettes à court terme.

- ✓ **Dettes à court terme** : Les passifs courants constituent une partie importante du bilan du passif dont la trésorerie du passif.
- ✓ **Emplois Stable** : on remarque une diminution en 2016 de 1 502,099 MDA. Ce qui a subi cette diminution c'est la diminution des immobilisations corporelles.
- ✓ **Actif Circulant** : on remarque une diminution en 2016 de 1 502,099 MDA. Ce qui a subi cette diminution c'est la diminution des immobilisations corporelles.
- ✓ **Ressource Durable** : D'après le graphe nous remarquons que les ressources durables croissant avec une amélioration d'une année à l'autre en 2014, 281 960.085 MDA en 2015, et de 293 666,342 MDA en fin 2016 à cause de l'augmentation de report à nouveau.

- ✓ **Passif Circulant** : nous remarquons une augmentation 2015 de 31 235,373 MDA, puis il reste stable en 2016, à cause de l'augmentation des fournisseurs.

**2.2. Élaboration des bilans financiers de l'entreprise SPA CEVITAL :**

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

**2.2.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif :**

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

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

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

- ✓ Les valeurs d'exploitations : regroupement des stocks et en cours.
- ✓ Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est à moins d'une année, on distingue pour SPA CEVITAL les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- ✓ Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour SPA CEVITAL les disponibilités et assimilés.

**2.2.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif :**

- ✓ Capitaux propres : elle constitue pour cette entreprise Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveau.
- ✓ Le résultat net d'exercices 2014, 2015, 2016 est réparti comme suit :

**Tableau N°17 : La répartition de résultat net (2014- 2015- 2016).**

**UM : DA**

Désignation	Résultat net	Capital	Réserve	Report à nouveau	Dividende
<b>2014</b>	25 821 642 419	-	-	24 321 642 419	1 500 000 000
<b>2015</b>	33 223 715 786	-	-	31 723 715 786	1 500 000 000
<b>2016</b>	19 428 258 073	-	-	19 428 258 073	-

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

- ✓ Les dettes à long et moyens terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, cela constituent :
  - Les emprunts et dettes financières.
  - Provisions et produits comptabilisés d'avance
- ✓ Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
  - Fournisseurs et comptes rattachés
  - Impôts
  - Autres dettes

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices, 2014, 2015 et 2016.

### **2.2.3. Présentation des bilans financiers de CEVITAL:**

L'élaboration des bilans financiers sont faits sur la base des documents comptables de CEVITAL. Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2014,2015 et 2016 La seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.



Tableau N°18 : Le bilan financier de l'exercice 2014.

UM : DA

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisations incorporelles	42 432 684	Capital émis	69 568 256 000
Immobilisations corporelles		Prime et réserve	30 832 119 185
Immobilisations en cours	39 184 728 682	Autre capitaux propre –report à nouveau	86 059 711 326
Immobilisations financières	9 538 126 272		
	87 482 796 040		
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>136 248 083 678</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>186 460 086 511</b>
		<b>Passif non courant (DCLMT)</b>	
<b>Actif courant</b>		Emprunt et dette	10 423 519 052
		Impôt	1 290 620 071
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>30 054 967 237</b>	Autre dette non courant	-
		Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793
Stock	30 054 967 237	<b>Total passif non courant (DCLMT)</b>	<b>18 690 522 916</b>
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>100 647 824 581</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	
Clients	13 277 147 012	Fournisseur et comptable	20 051 982 069
Autre débiteur	77 287 722 875	Impôt	5 747 423 740
Impôts et assimilés	10 055 095 125	Autre dette	48 354 810 262
Autre créance et emploi	27 859 569	Dividendes	1 500 000 000
<b>Valeurs disponible (VD)</b>	<b>13 856 268 387</b>	Trésorerie passif	2 318 385
Trésorerie	13 856 268 387		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>144 559 060 205</b>	<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>75 656 534 456</b>
<b>Total actif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>Total passif</b>	<b>280 807 143 883</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2014 2015 2016.

Tableau N°19 : Le bilan financier de l'exercice 2015

UM : DA

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisations	51 333 316	Capital émis	69 568 256 000
incorporelles	43 610 236 124	Prime et réserve	30 832 119 185
Immobilisations corporelles	9 121 897 593	Autre capitaux propre –report à nouveau	117 783 427 112
Immobilisations en cours	116 423 064 347		
Immobilisations financières			
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>218 183 802 297</b>
		<b>Passif non courant (DCLMT)</b>	
<b>Actif courant</b>		Emprunt et dette	13 867 554 86
		Impôt	1 485 469 458
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>33 480 968 778</b>	Autre dette non courant	-
		Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852
Stock	33 480 968 778	<b>Total passif non courant (DCLMT)</b>	<b>22 796 159 174</b>
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>129 809 337 093</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	
Clients	14 236 497 065	Fournisseur et comptable	29 473 643 109
Autre débiteur	103 971 199 920	Impôt	4 608 684 196
Impôts et assimilés	11 501 384 399	Autre dette	71 294 922 611
Autre créance et emploi	100 255 709	Dividendes	1 500 000 000
<b>Valeurs disponible (VD)</b>	<b>15 375 030 565</b>	Trésorerie passif	14 656 429
Trésorerie	15 375 030 565		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>106 891 906 345</b>
<b>Total actif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>Total passif</b>	<b>347 871 867 816</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2014 2015 2016.

Tableau N°20 : Le bilan financier de l'exercice 2016

UM : DA

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisations incorporelles	47 659 648	Capital émis	69 568 256 000
Immobilisations corporelles	37 367 808 776	Prime et réserve	30 832 119 185
Immobilisations en cours	9 362 095 401	Autre capitaux propre –report à nouveau	137 211 685 185
Immobilisations financières	118 565 981 955		
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>237 612 060 370</b>
		<b>Passif non courant (DLMT)</b>	
<b>Actif courant</b>		Emprunt et dette	11 895 404 942
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>38 802 395 779</b>	Impôt	1 451 160 822
		Autre dette non courant	-
		Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806
Stocks	38 802 395 779	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>14 371 572 571</b>
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>144 291 472 876</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	
Clients	22 537 030 518	Fournisseur et comptable	37 169 853 209
Autre débiteur	109 286 559 330	Impôt	3 281 656 404
Impôts et assimilés	12 313 341 972	Autre dette	50 094 477 704
Autre créance et emploi	154 541 056	Dividendes	-
<b>Valeurs disponible (VD)</b>	<b>8 696 800 862</b>	Trésorerie passif	14 604 595 042
Trésorerie	8 696 800 862		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>105 150 582 358</b>
<b>Total actif</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>Total passif</b>	<b>357 134 215 298</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2014 2015 2016.

## 2.2.4. Présentation des bilans financiers en grandes masses :

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

Tableau N°21 : Le bilan financier en grande masse 2014.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	136 248 083 678	48,52	<b>Capitaux permanents</b>	205 150 609 427	74,06
<b>Actif circulant</b>	144 559 060 205	51,48	Capitaux propres	186 460 086 511	66,40
Valeur d'exploitation	30 054 967 237	10,70	Dette à long et moyen terme	18 690 522 916	6,66
Valeur réalisable	100 647 824 581	35,84	<b>Dette à court terme</b>	75 656 534 456	26,94
Valeur disponible	13 856 268 387	4,94			
<b>Total actif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>280 807 143 883</b>	<b>100</b>

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

Tableau N°22 : Le bilan financier en grande masse 2015.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	169 206 531 380	48,64	<b>Capitaux permanents</b>	240 979 961 471	69,27
<b>Actif circulant</b>	178 665 336 436	51,36	Capitaux propres	218 183 802 297	62,72
Valeur d'exploitation	33 480 968 778	9,62	Dette à long et moyen terme	22 796 159 174	6,55
Valeur réalisable	129 809 337 093	37,32	<b>Dette à court terme</b>	106 891 906 345	30,73
Valeur disponible	15 375 030 565	4,42			
<b>Total actif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100</b>

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

Tableau N°23: Le bilan financier en grande masse 2016.

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	165 343 545 781	46,30	<b>Capitaux permanents</b>	251 983 632 941	70,56
<b>Actif circulant</b>	191 790 669 517	53,70	<b>Capitaux propres</b>	237 612 060 370	66,53
Valeur d'exploitation	38 802 395 779	10,86	Dette à long et moyen terme	14 371 572 571	4,03
Valeur réalisable	144 291 472 876	40,40	Dette à court terme	105 150 582 358	29,44
Valeur disponible	8 696 800 862	2,44			
<b>Total actif</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100</b>

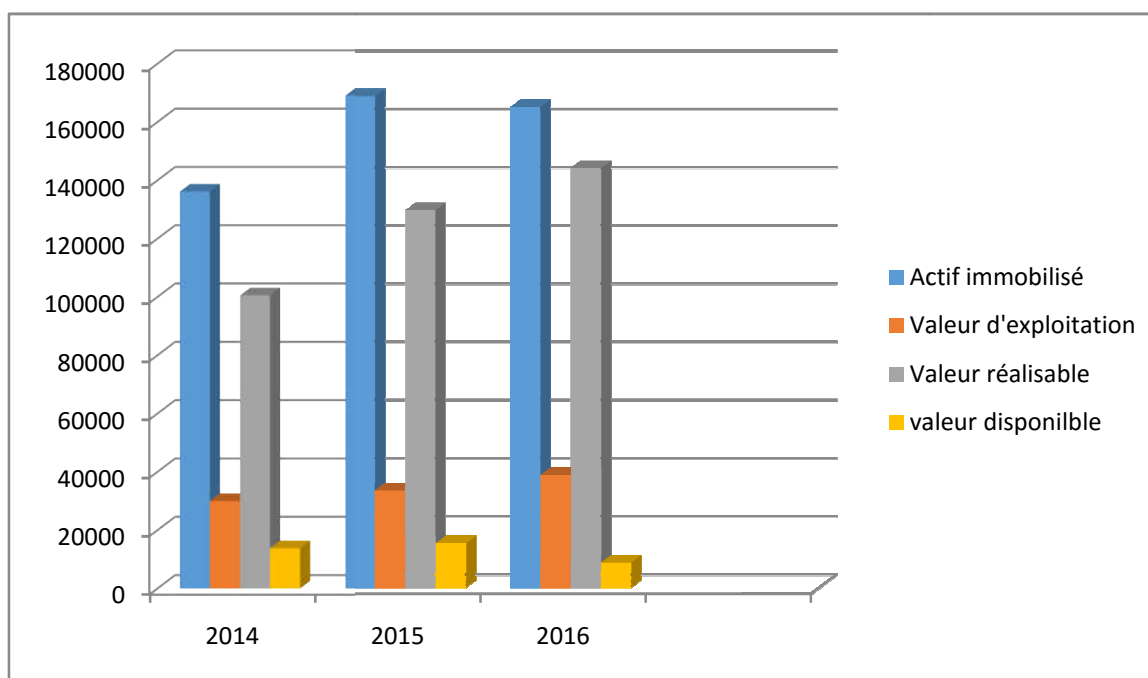
Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

❖ **D'après les tableaux on constate que :**

- ✓ **Actif immobilisé :** : Nous remarquons une stabilité en 2015, et enfin une diminution 2,34%.
- ✓ **Valeur d'exploitation :** Nous remarquons une diminution de taux de valeur d'exploitation de 1,08 pendant 2014 et 2015, puis une augmentation en 2016 de 1.24. Ceci est justifié par l'importance des stocks.
- ✓ **Valeurs réalisables :** Elle a connu une augmentation pendant les trois années de 35,84% à 40,40% à cause de ses augmentations de compte client et l'augmentation autre débitrice.
- ✓ **Valeur disponible :** Nous remarquons une stabilité de 2014 à 2015 et en 2015 à 2016 en remarque une diminution de 1,98 %, ce qui signifie l'absence de liquidités au sein de l'entreprise qui a souvent recours, pour financer son exploitation courant aux concours des banques.
- ✓ **Capitaux propres :** On remarque que les capitaux propres sont supérieures à 50% de total passif se qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL peut rembourser ses dettes à partir de ces capitaux propres.
- ✓ **Dette à long et moyen terme (DLMT) :** on remarque après une stabilité en 2015, une légère diminution de 2,52% en 2016, et ce qui subi cette diminution l'entreprise a remboursé des autres dettes non courants.
- ✓ **DCT :** On remarque une augmentation en 2014 à 2015 de 3,79%, puis une légère diminution en 2016 de 1,29%, cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunt des dettes, et si DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

**Figure N°06:** Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.

UM : MDA



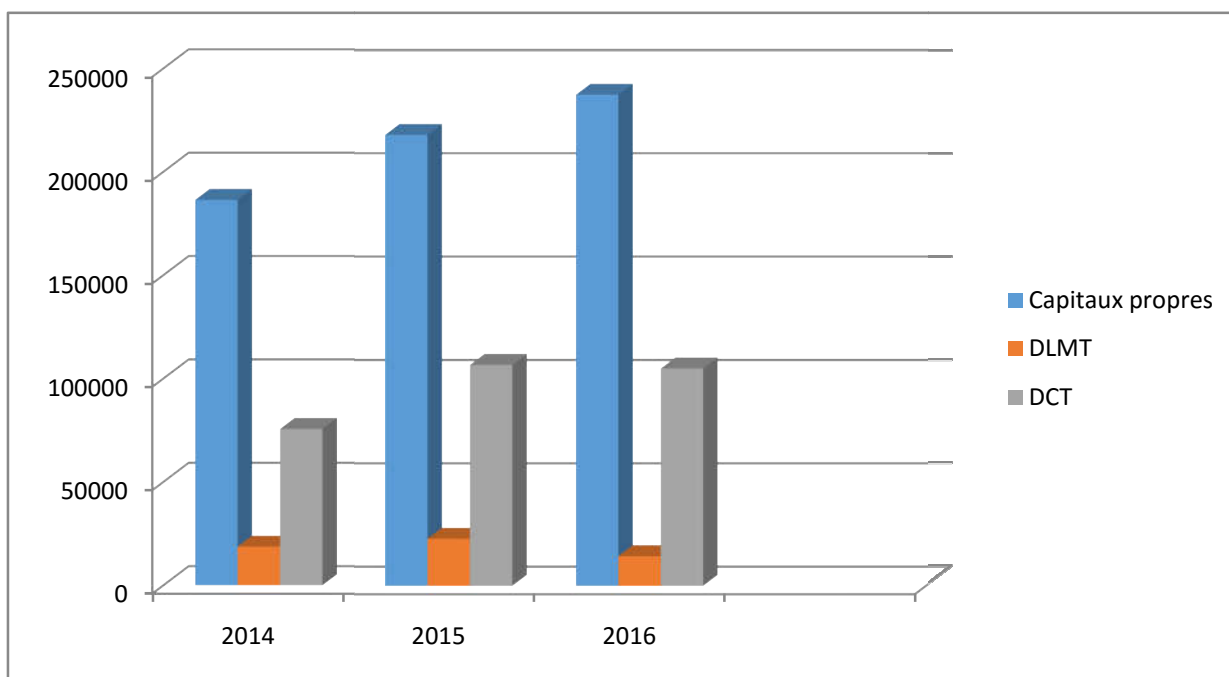
Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

❖ **Cette figure montre que :**

- ✓ **Actif Immobilisée :** L'actif immobilisé augmente de 2014 à 2015 de 32 958.448 MDA et une légère diminution en 2016 de 3 862,985MDAa cause de diminution des immobilisations corporelles.
- ✓ **Valeurs d'exploitation :** une légère augmentation d'une année à l'autre en 2014 à 2016 de 8 747,428MDA.
- ✓ **Valeur réalisable :** il est croissant durant les trois années en 2014 jusqu'à 2016 de 43 643,648 MDA à cause de l'augmentation clients et autres débiteurs.
- ✓ **Valeur disponible :** on remarque qu'elle a subi une diminution de 2014 à 2016 de 6 678,229 MDA.

**Figure N°07:** Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.

UM : MDA



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

❖ **Cette figure montre que :**

- ✓ **Capitaux propre (CP) :** Les capitaux permanents représentant la quasi-totalité du passif d'après le bilan de grande masse, on constate presque la progression des capitaux permanents durant les trois années continue.
- ✓ **DLMT :** une augmentation de 2014 à 2015 de 4 105,636MDA, et enfin une diminution en 2016 de 8 424,587MDA ce qui signifie que l'entreprise rembourse un peu de ses dettes.
- ✓ **DCT :** une augmentation en 2014 à 2015 de 31 235,372 MDA, et en fin une légère diminution en 2016 de 1 741,324MDA, cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunte des dettes, et si DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

**Section 03 : L'analyse de la situation de l'entreprise SPA CEVITAL :**

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

**3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel :****3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG) :**

On peut calculer FRNG selon deux méthodes :

**3.1.2. Calcul du FRNG par le haut de bilan :**

<b>Le fonds de roulement net global= Ressource durable - Emplois stable</b>
<b>FRNG= RD – ES</b>

**Tableau N°24:** Le calcul de FRNG par le haut du bilan.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
RD	239 785 279 974	281 960 085 224	293 666 340 728
ES	167 520 509 079	206 021 192 541	204 519 093 152
<b>FRNG</b>	<b>72 264 770 895</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 576</b>

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

**3.1.3. Le calcul du FRNG par le bas du bilan :**

<b>Le fonds de roulement net global= Actif circulant- Dette à court terme</b>
<b>FRNG = (ACE + ACHE + TRA) – (PCE + PCHE + TRP)</b>



**Tableau N°25:** Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

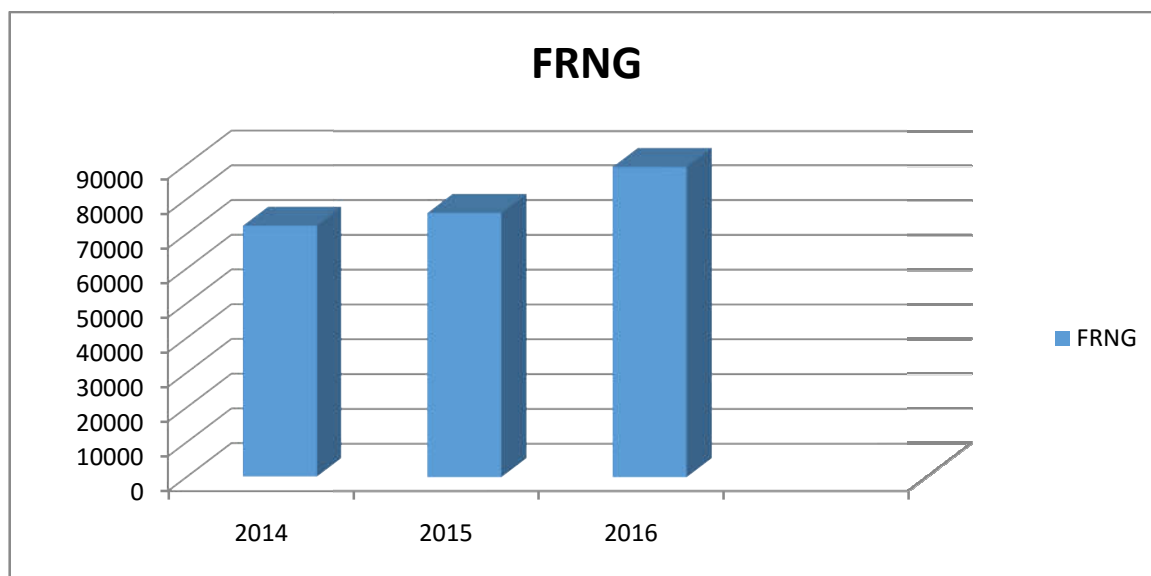
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
ACE	55 216 427 966	61 183 827 388	75 450 321 789
ACHE	77 348 608 998	104 771 941 075	110 150 707 283
TRA	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
PCE	25 799 405 809	34 082 327 305	40 451 509 613
PCHE	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
TRP	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
<b>FRNG</b>	<b>72 264 770 895</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 575</b>

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

**Figure N°08:** Présentation graphique de FRNG.

UM : MDA



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

La « SPA CEVITAL » a dégager un FRNG croissant durant les trois années d'exercices, ce qui signifie que le district a financé ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Tableau N°26 : Le calcul de la variation de FRNG.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575
Δdu FRNG		3 674 121 788	13 208 354 893
Δen% du FRNG		5,08	17,39

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

Nous remarquons que la variation de fond de roulement à connu une faible augmentation, de 5,08% en 2015 suivi d'une reprise a la hausse de 17,39% en 2016.

### 3.1.2. Besoin en fond de roulement :

#### 3.1.2.1.Calcul du BFR :

Pour déterminer les besoins en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

<b>Le besoin en fond de roulement= Besoin en fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors d'exploitation</b>
---

<b>BFR= BFRE + BFRHE</b>
--------------------------

#### A-Besoin en fond de roulement d'exploitation

#### 3.1.2.2.Calcul du BFRE

<b>Besoin en fond de roulement d'exploitation = actif courant hors exploitation – passif Courant d'exploitation</b>
---

<b>BFRE = ACE – PCE</b>
-------------------------

Tableau N°27: Le calcul de BFRE.

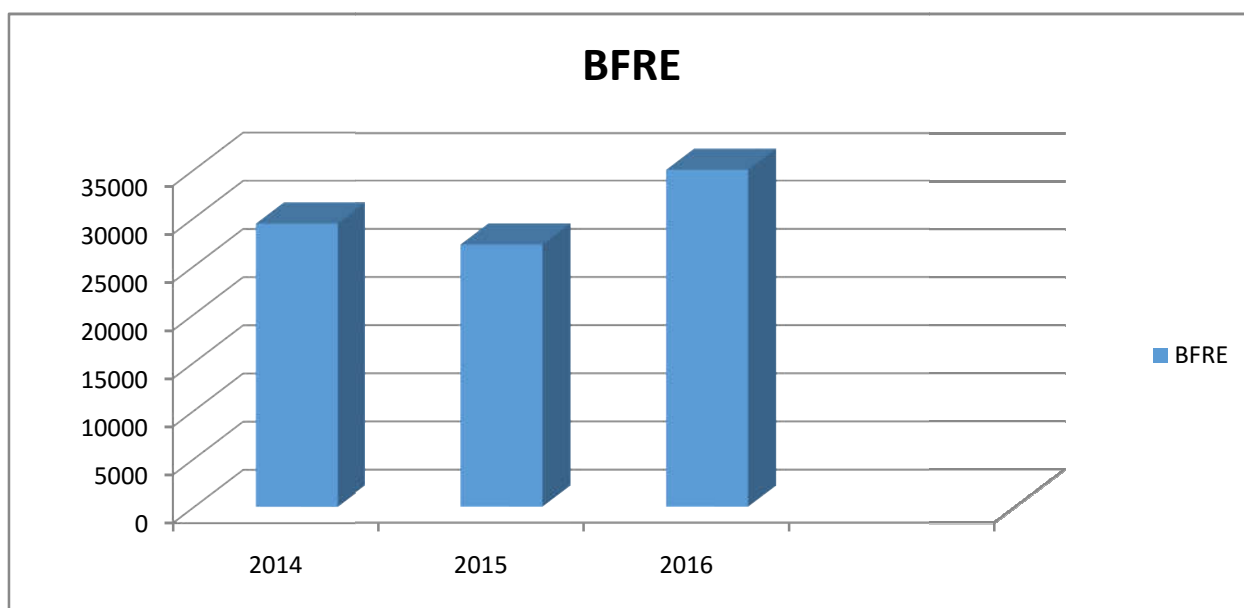
UM : DA

Designation	2014	2015	2016
ACE	55 216 427 966	61 183 827 388	75 450 321 789
PCE	25 799 405 809	34 082 327 305	40 451 509 613
<b>BFRE</b>	<b>29 417 022 157</b>	<b>27 101 500 083</b>	<b>34 998 812 176</b>

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

Figure N°09: Présentation graphique de BFRE.

UM : MDA



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

On constate que le BFRE a subi une diminution 2 188,817 MDA en 2015 à cause de l'augmentation de fournisseurs, et une augmentation de 7 764,031 MDA en 2016 à cause de l'augmentation de stock et de client.

✓ **Besoin en fond de roulement hors d'exploitation :**

### 3.1.2.3. Calcul du BFRHE

<b>Besoin de fonds de roulement hors exploitation = actif courant hors exploitation – passif Courant hors exploitation</b>
<b>BFRHE = ACHE - PCHE</b>

**Tableau N°28:** Le calcul de BFRHE.

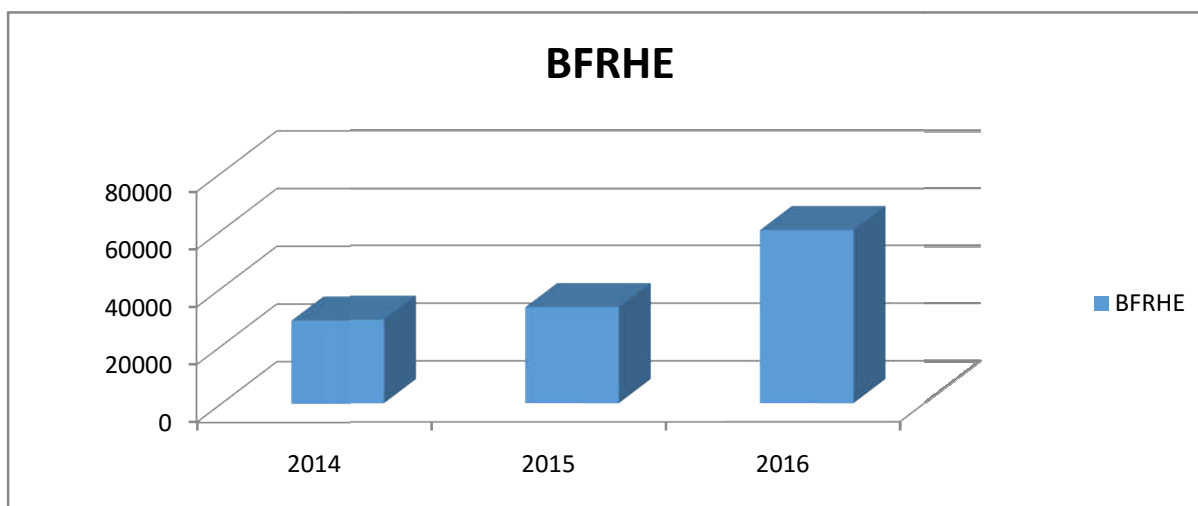
**UM : DA**

<b>Designation</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
ACHE	77 348 608 998	104 771 941 075	110 150 707 283
PCHE	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
<b>BFRHE</b>	<b>28 993 798 736</b>	<b>33 477 018 464</b>	<b>60 056 229 579</b>

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

**Figure N°10:** Présentation graphique de BFRHE.

**UM : MDA**



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

L'insuffisance des passifs courant d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation est de 28 993,799 en 2014, 33 343,734 MDA en 2015, et de 60 056,23 MDA en 2016.

Le BFRHE est en croissant durant les trois années étudiées à cause d l'augmentation des autres dettes.

**Tableau N°29:** Le calcul de BFR.

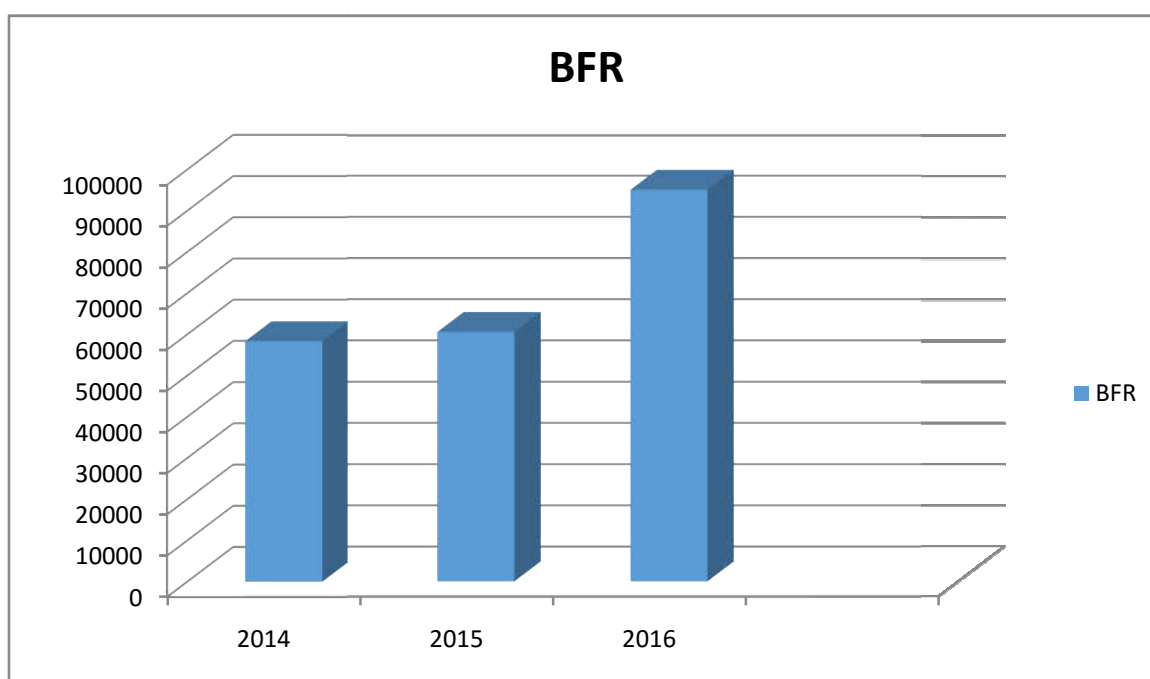
UM : DA

Designation	2014	2015	2016
BFRE	29 417 022 157	27 101 500 083	34 998 812 176
BFRHE	28 993 798 736	33 477 018 464	60 056 229 579
<b>BFR</b>	<b>58 410 820 893</b>	<b>60 578 518 547</b>	<b>95 055 041 755</b>

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

**Figure N°11:** Présentation graphique de BFR.

UM : MDA



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Le BFR est positif toute au long des années, et il est croissant durant les trois années ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

Tableau N°30 : Le calcul de la variation de BFR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
<b>BFR</b>	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755
$\Delta$ du BFR		2 167 697 654	34 476 523 208
$\Delta$ en %du BFR		<b>3,71</b>	<b>56,91</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Le besoin en fonds de roulement, a enregistré une faible augmentation de 3,70% en 2015 suivi d'une grande augmentation de 56,91% en 2016, qui sont dus essentiellement à l'augmentation de valeur réalisable.

### 3.1.3. La trésorerie

Calcul de la trésorerie

- ✓ **La première méthode** : La trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FRNG

<b>La trésorerie nette = Fonds de roulement net global - Besoin en fonds de roulement</b>
---

<b>TR = FRNG – BFR</b>
------------------------

Tableau N°31: Le calcul TR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575
BFR	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755
<b>TR</b>	<b>13 853 950 002</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>

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

- ✓ **La deuxième méthode** : La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

<b>La trésorerie nette = Actif trésorerie – passif trésorerie</b>
---

<b>TR = ATR - PTR</b>
-----------------------

Tableau N°32: Le calcul TR.

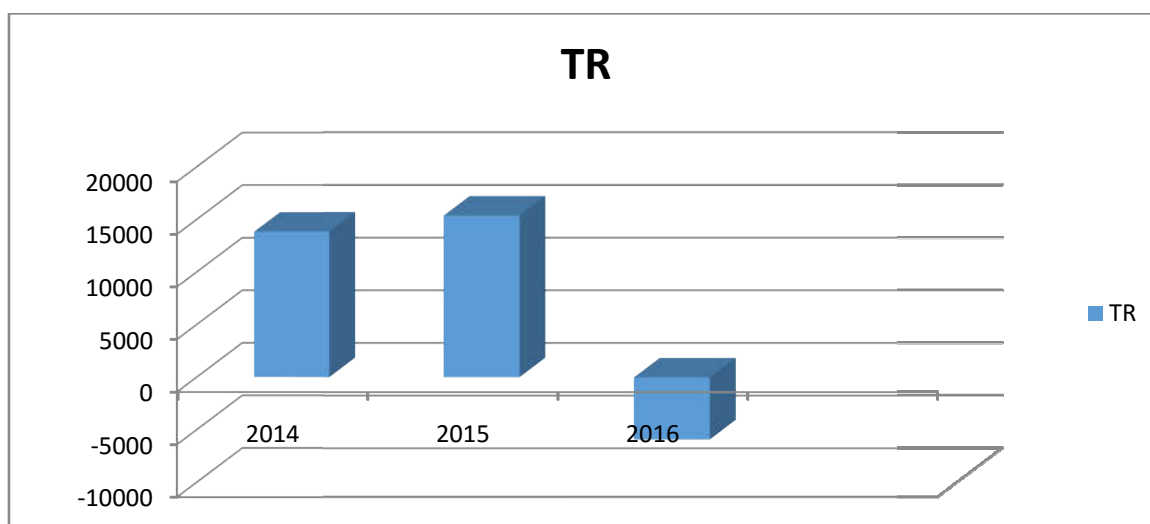
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
ATR	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
PTR	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
<b>TR</b>	<b>13 853 950 002</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>

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

Figure N°12: Présentation graphique de TR.

UM : MDA



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

L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négatives au cours de l'exercice de l'année 2016 ce qui signifie que le FR n'a pas financé ses BFR ce qui a poussé l'entreprise à faire des concours bancaires. Et une trésorerie nette positive au cours des autres années, 2014, 2015. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permet le remboursement de ses dettes.

**Tableau N°33** : Le calcul de la variation de TR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
<b>TR</b>	13 853 950 002	15 360 374 136	-5 907 794 180
<b>Δdu TR</b>		1 506 424 134	-21 268 168 316
<b>Δen % du TR</b>		10,87	-1,38

La trésorerie a connu une augmentation durant les quatre premières années, après une grande diminution en 2016 ce qui signifie que le fond de roulement n'a pas financé ses besoins de fond de roulement.

### 3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

Cinq indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Pour notre cas de la SPA CEVITAL, à l'aide des résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ses derniers en considérant l'année 2014 comme année de base.

#### 3.2.1. Le fonds de roulements (FR) :

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode de haut de bilan et la méthode du bas de bilan, ces fonds de roulements pour les trois années qu'on a étudié.

- Calcul du FR par le haut de bilan.

<b>Le fonds de roulement = Capitaux permanents- Actifs Immobilisé</b>
---

<b>FR = KP-AI</b>
-------------------



**Tableau N°34 :** Le calcul de FR par le haut du bilan.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
KP	205 150 609 427	240 979 961 471	251 983 632 941
AI	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 781
<b>FR</b>	<b>68 902 525 749</b>	<b>71 773 430 091</b>	<b>86 640 087 160</b>

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

- Le calcul du FR par le bas du bilan

<b>Le fonds de roulement = Actif circulant- Dette à court terme</b>
<b>FR = AC- DCT</b>

**Tableau N°35:** Le calcul de FR par le bas du bilan.

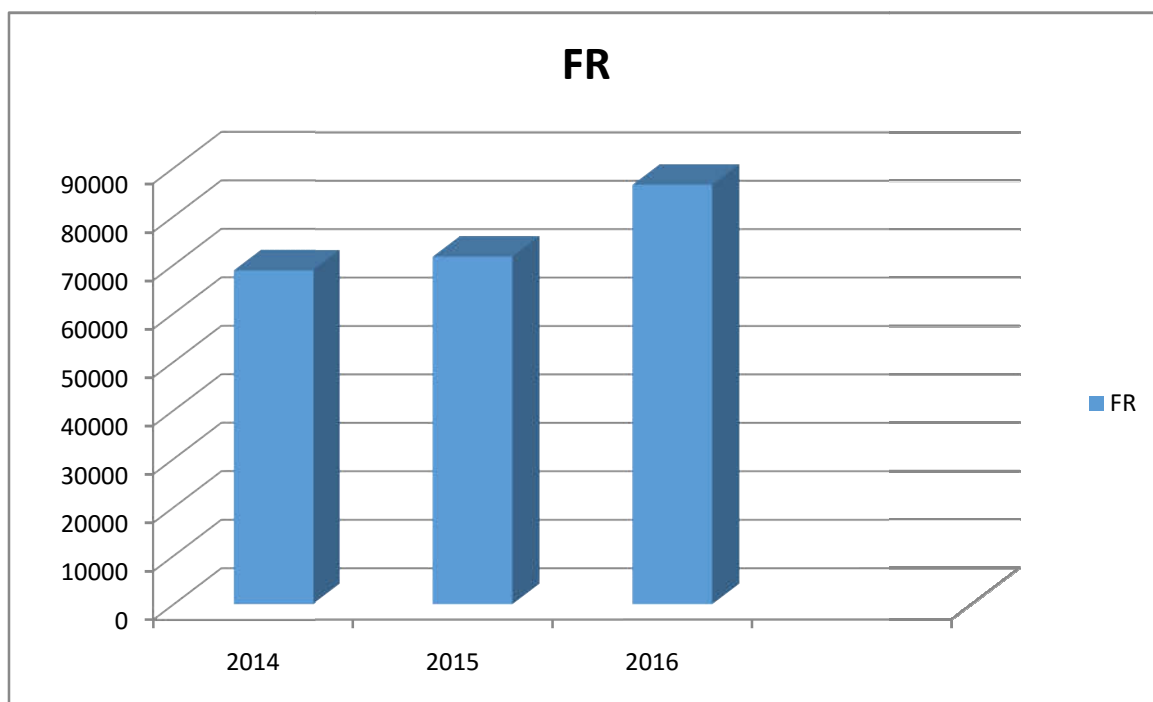
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
AC	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
DCT	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 358
<b>FR</b>	<b>68 902 525 749</b>	<b>71 773 430 091</b>	<b>86 610 087 159</b>

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

**Figure N°13:** Représentation graphique de (FR).

UM : MDA



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

D'après les résultats obtenus, nous remarquons que les fonds de roulement positif pour les cinq années. Cela signifie que la SPA CEVITAL a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, ça peut aussi s'expliquer par l'actif circulant qui couvre la totalité des dettes à court terme. Donc ils représentent une marge de sécurité qui pourra être utilisé en cas de besoin à court terme, ceci constitue un bon indicateur qui traduit à priori une bonne structure financière.

Tableau N°36 : Le calcul de la variation de FR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FR	68 902 525 749	71 773 430 091	86 610 087 159
Δ du FR		2 870 904 342	14 836 657 068
Δ du FR%		4,17	20,67

**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Nous remarquons que la variation de fond de roulement a connu une diminution durant les années 2014, 2015 cela est essentiellement à la faible variation des capitaux permanents, et plus exactement à la variation de résultat l'exercice et la variation des immobilisations. Après on a connu une augmentation de 20,67%. Cela signifie que l'entreprise a progressé, donc l'entreprise a une forte sur toutes les variations.

### 3.2.2. Besoin en fond de roulement :

- Calcul du BFR

<b>Le besoin en fond de roulement= (Valeur d'exploitation+ Valeur réalisable) - Dette à Court terme sauf les concours bancaires</b>
<b>BFR= (VE+VR) – DCT</b>

Tableau N°37: Le calcul de BFR.

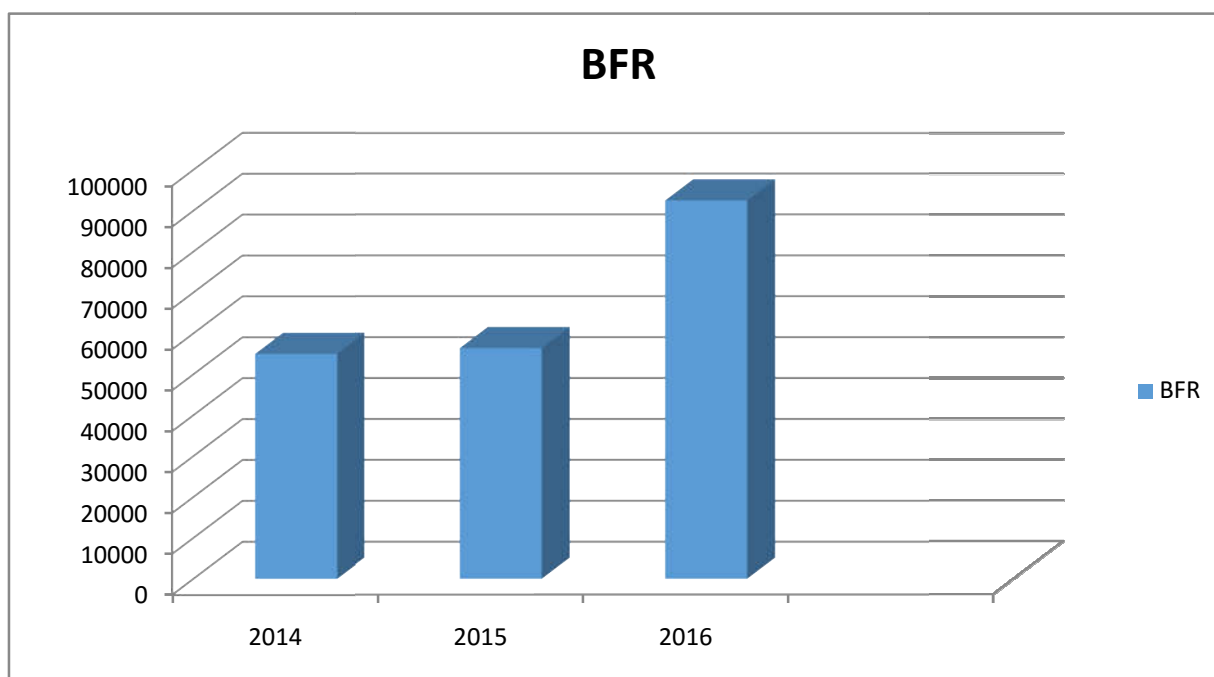
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
VE	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
VR	100 647 824 581	129 809 337 093	144 291 472 876
DCT	75 656 534 456	106 891 906 345	90 545 987 316
<b>BFR</b>	<b>55 046 257 362</b>	<b>56 398 399 526</b>	<b>92 547 881 339</b>

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

**Figure N°14:** Représentation graphique du BFR.

UM : MDA



**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Le BFR est croissant durant les trois années, il a une augmentation en 2014 jusqu'à 2016 de 37 501,623 MDA, ce qui signifie les besoins de financement qui sont supérieurs aux ressources à court terme. En d'autres termes les dettes à court terme n'arrivent pas à financer l'actif circulant.

**Tableau N°38 :** Le calcul de la variation de BFR.

UM : MDA

Désignation	2014	2015	2016
<b>BFR</b>	55 046 257 362	56 398 399 526	92 547 881 339
<b>Δdu BFR</b>		1 352 142 164	36 149 481 813
<b>Δen % du BFR</b>		2,46	64,09

**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Le besoin en fonds de roulement a connu une augmentation durant les cinq années qui sont dues essentiellement à l'augmentation de valeur réalisable.

## 3.2.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
- ✓ **La première méthode** : La trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FR

<b>La trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds de roulement</b>
<b>TR = FR – BR</b>

Tableau N°39 : Le calcul TR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FR	68 902 525 749	71 773 430 091	86 610 087 159
BFR	55 046 257 362	56 398 399 526	92 547 881 339
<b>TR</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>-5 937 794 180</b>

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

- ✓ **La deuxième méthode** : La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

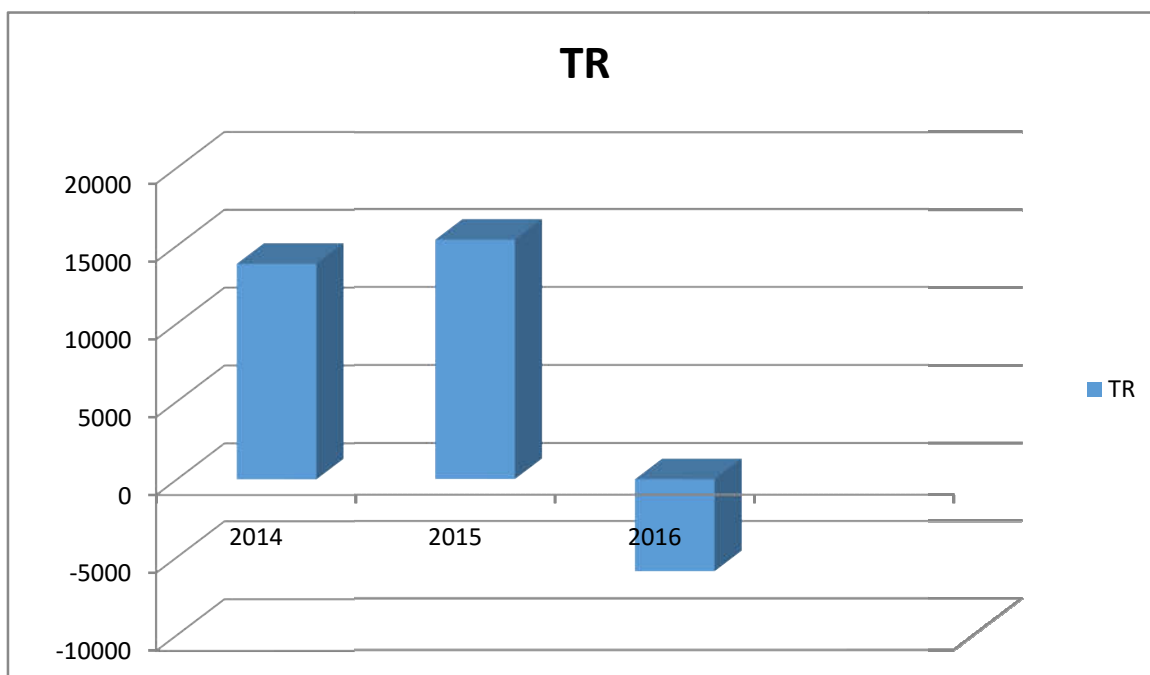
<b>La trésorerie nette = valeur disponible - dettes financières à court terme</b>
<b>TR = VD - DFCT</b>

Tableau N°40: Le calcul TR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
VD	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
DFCT	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
<b>TR</b>	<b>13 853 950 002</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>

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

**Figure N°15:** Représentation graphique de TR.**UM : MDA**

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

L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négatives au cours de l'exercice de l'année 2016 ce qui signifie que le FR n'a pas financé ces BFR. Et une trésorerie nette positive au cours des autres années 2014, 2015. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permet le remboursement de ses dettes.

Tableau N°41 : Le calcul de la variation de TR.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
TR	13 853 950 002	15 360 374 136	-5 907 794 180
$\Delta$ du TR		1 506 424 134	-21 268 168 316
$\Delta$ en % du TR		10,87	-1,38

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

La trésorerie a connu une augmentation durant les quatre premières années, après une grande diminution en 2016 ce qui signifie que le fond de roulement n'a pas financé ses besoins de fond de roulement.

### 3.3. Analyse de l'activité :

#### 3.3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG) :

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

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

Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de CEVITAL qui nous concerne dans cette présentation d'étude durant les périodes, 2014, 2015, 2016.

Tableau N°42: calcul des soldes intermédiaires de gestion.

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Ventes produites	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
Variation stocks produits	590 135 340	950 648 284	3 201 665 114
Produits immobilisés	355 152 836	259 514 272	118 693 207
Subvention d'exploitation	66 618 474	185 102 538	-
Production de l'exercice (1)	161 513 033 452	162 907 535 645	177 593 771 595
Achats consommés	105 877 032 131	111 244 271 739	130 185 395 94
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	14 387 634 245	14 451 985 548
Consommation de l'exercice (2)	119 967 269 666	125 631 905 984	144 637 381 490
Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	41 545 763 786	37 275 629 661	32 956 390 105
Charges de personnel	4 649 024 884	5 344 448 400	5 670 365 895
Impôts, taxes, et versements assimilés	2 017 781 323	1 803 458 244	1 500 875 176
Excédent brut d'exploitation (3)	34 878 957 579	30 127 723 016	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	263 607 527	246 140 164	170 202 939
Autres charges opérationnelles	540 925 102	874 349 194	1 850 579 584
Dotation aux amortissements, provision et perte valeur Reprise sur perte de valeurs et provisions	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 798
	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
Résultat d'exploitation (4)	29 800 953 527	22 627 361 007	21 291 822 931
Produits financiers	2 952 765 121	16 950 617 739	2 671 150 099
Charges financiers	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
Résultat financier (5)	1 508 555 884	14 978 994 186	1 216 260 541
Résultat courant a avant impôts(4+5)	25 403 979 169	37 606 355 193	22 508 083 472
Produits extraordinaires	0	0	0
Charges extraordinaires	0	0	0
Résultat extraordinaires (6)	0	0	0
Résultat net comptable avant impôt	25 403 979 169	37 606 355 193	
Impôts exigibles sur résultats	0	4 420 304 414	2 852 464 063
Impôts différés (variation) sur résultats	-55 075 753	-37 665 007	227 361 336
Bénéfice comptable	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073

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



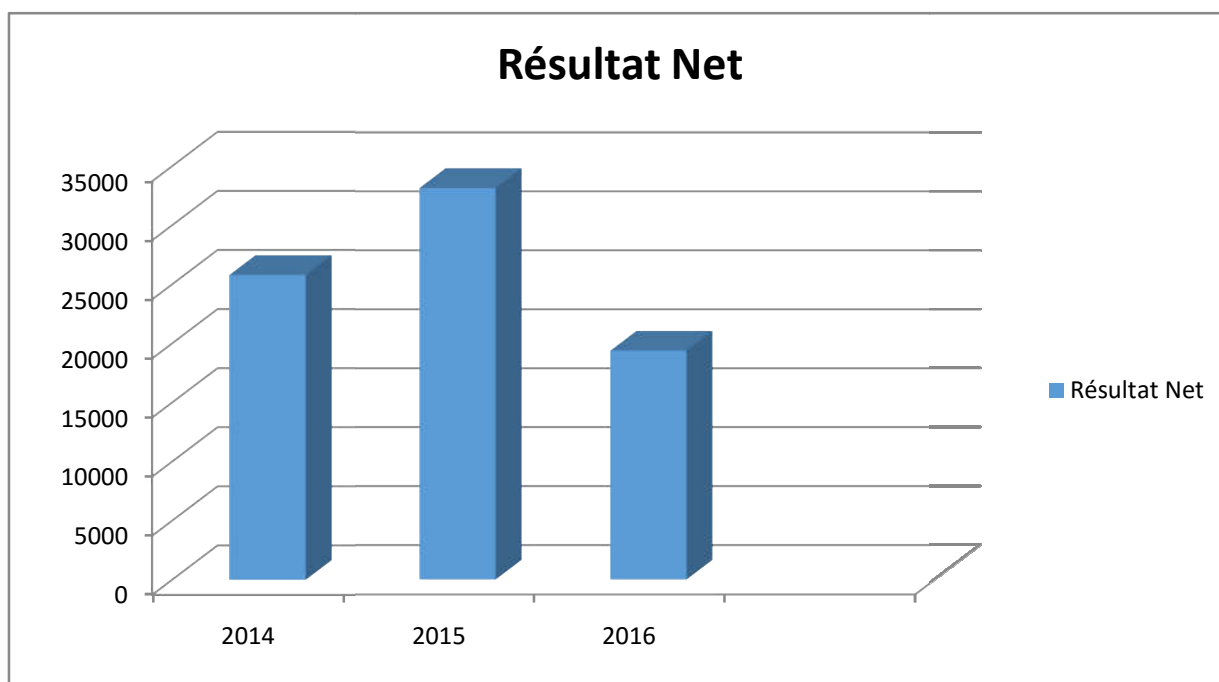
- ✓ **Production de l'exercice** : une augmentation continue mais qui a soutenu en 2016 par la production stockée, vu que la production vendue à enregistrer une légère diminution.
- ✓ **La valeur ajoutée** : La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SPA CEVITAL a subi une légère baisse 2015-2016 à cause de l'augmentation des achats consommés et la dévaluation de la valeur dinars algérien.
- ✓ **Excédent brut d'exploitation**: CEVITAL a dégagé un excédent brut positif au cours des cinq années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution au cours des cinq années grâce à la mauvaise maîtrise des charges du personnel sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliquée précédemment.
- ✓ **Résultat d'exploitation** : Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont positifs durant les années d'exercice. Le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours des années 2014, 2015 et 2016, due essentiellement à la diminution de l'EBE et l'augmentation des charges d'exploitation.

Le résultat de l'activité principale (exploitation) est positif durant les cinq années, expliquant la rentabilité de cette dernière avec une diminution expliquée précédemment.

- ✓ **Résultat courant avant impôt** : En 2014 et 2015 le RCAI est supérieure au résultat d'exploitation durant les trois années d'exercice expliquant une activité profitable dans cette entreprise ( $RE > 0$ ), et les autres années le RCAI est inférieur au résultat d'exploitation. On remarque que le résultat courant avant impôt a enregistré une légère augmentation en 2014 jusqu'à 2015, après il a diminué en 2016 à cause de la diminution des produits financiers.
- ✓ **Résultat extraordinaires** : Le résultat exceptionnelle est nul parce qu'il n'y a pas d'activités.
- ✓ **Le résultat net de l'exercice** : le résultat de l'exercice de cette entreprise est positif, signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion précédemment expliqué. Cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :
  - L'augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserve) ;
  - Réinvestissement (acquisition des immobilisations) ;
  - Remboursement des emprunts.

**Figure N°16:** Représentation graphique du résultat

UM : MDA



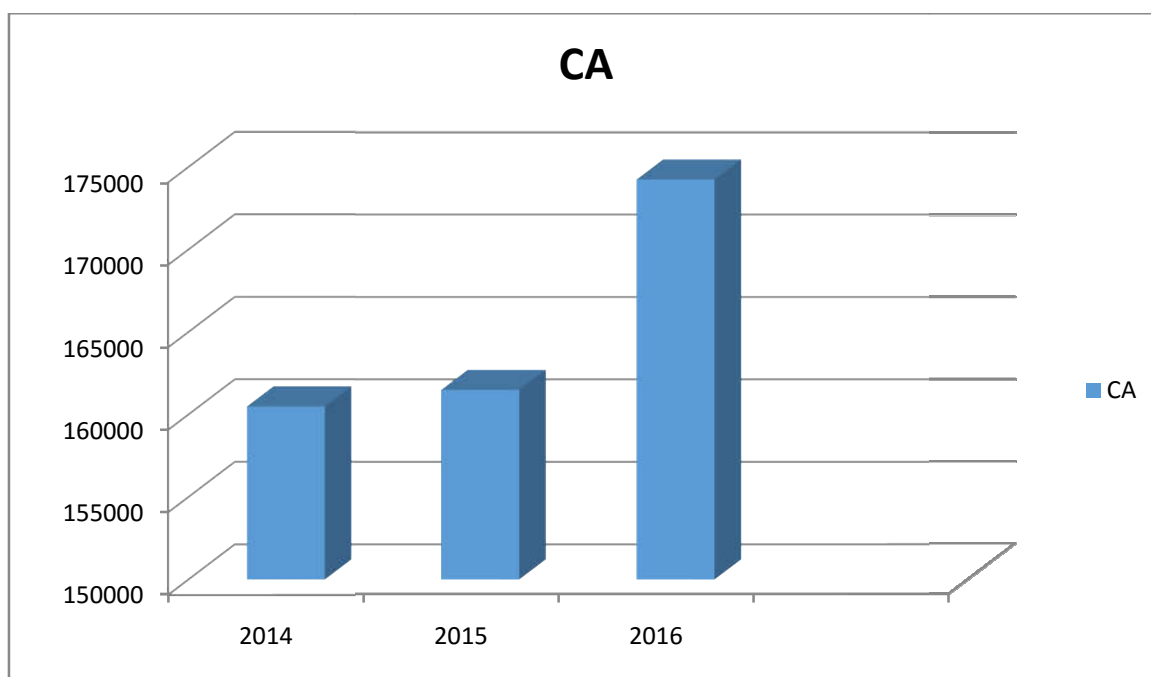
**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

La SPA CEVITAL, a enregistré des résultats nets d'exploitation positifs durant les cinq années d'exercice, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

Il a connu une augmentation durant les deux premières années (2014 jusqu'à 2015) de 7 402 073 367 DA après il a connu une diminution en 2016 à cause de la diminution de la valeur ajoutée suite à l'augmentation de coût de l'achat de matière première causé par la dévaluation de Dinar Algérien.

**Tableau N°43:** Evolution du chiffre d'affaire de CEVITAL.**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
CA	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.**Figure N°17:** Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL.**UM : MDA****Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Le chiffre d'affaire a réalisé une augmentation de 13 772,287 en 2014 jusqu'à 2016. Ce qui a subi cette augmentation grâce à l'augmentation de chiffre d'affaire causé par l'augmentation de produits fabriqués.

### 3.3.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

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

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise CEVITAL pour les exercices 2014, 2015, 2016.

On peut le calculer à partir de deux méthodes :

### 3.3.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE :

Tableau N°44 : Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive).

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Excédent brut d'exploitation	34 878 957 579	30 127 723 016	25 785 149 034
+transfert de charge d'exploitation	00	00	00
+produit d'exploitation	263 607 527	246 140 164	170 202 939
-charge d'exploitation	540 925 102	874 349 194	1 850 579 584
+/- quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+produits financiers	2 952 765 121	16 950 617 739	2 671 150 099
-charges financiers	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
+produits exceptionnels	00	00	00
-charges exceptionnels	00	00	00
-participation des salariés aux résultats	00	00	00
-impôt sur les bénéfices	5 487 866 992	4 382 639 407	3 079 825 399
<b>=Capacité d'autofinancement</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 531</b>

Source : Réalisé par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2014, 2015, 2016.

## 3.3.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice :

Tableau N°45 : calcul de la CAF par la méthode additive.

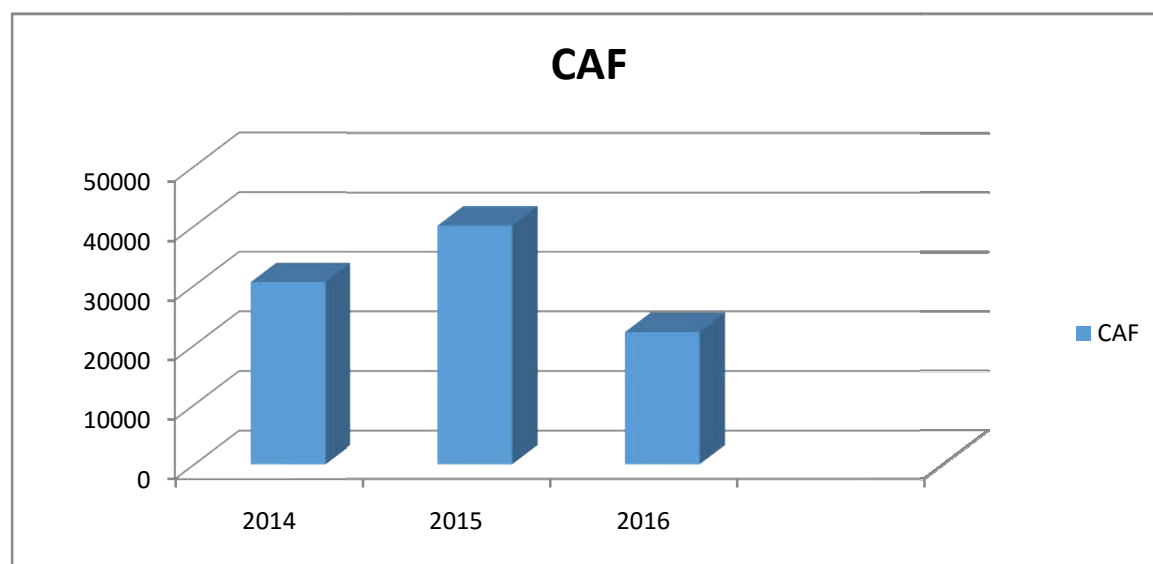
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
+dotation aux amortissements dépréciation et provisions	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 798
-risque sur amortissement dépréciation et provisions	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
+valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0	0
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0	0	0
-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0	0
<b>=Capacité d'autofinancement</b>	<b>30 622 328 896</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 530</b>

Source : Réalisé par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2014, 2015, 2016.

Figure N°18: Représentation graphique de la CAF.

UM : MDA



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

La SPA CEVITAL a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire donc elle a la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts, ce qui rend l'entreprise assurée une sécurité financière.

La capacité d'autofinancement a réalisé une augmentation de 63,93% en 2014 jusqu'à 2015, et après en 2016 une grande diminution de 17 854,658 MDA, cette variation est principalement due à la variation de résultat de l'exercice.

### 3.3.2.3. Analyse de l'autofinancement de CEVITAL :

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

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

**Tableau N°46 :** Calcul de l'autofinancement.

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
Capacité d'autofinancement	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 530
Dividende a payé	1 500 000 000	1 500 000 000	0
<b>L'autofinancement</b>	<b>29 122 328 896</b>	<b>38 595 868 765</b>	<b>22 241 207 530</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

### 3.4. Analyse par la méthode des ratios :

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

## 3.4.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation) :

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°47 : Calcul du ratio de structure financière.

Désignation	Calcul	2014	2015	2016
<b>Ratio de financement permanent</b>	Ressource stables	1,51	1,42	1,5
	Emplois stables			
<b>Ratio de financement propre</b>	Capitaux propres	1,37	1,29	1,44
	Emplois stables			
<b>Ratio de financement total</b>	Capitaux propre	0,66	0,63	0,67
	Total passif			

**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

➤ **D'après ce tableau on constate que :**

- ✓ **Ratio de financement permanent** : Ce ratio est supérieur à 1 au cours de cette période, cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc l'entreprise SPA CEVITAL peut couvrir la totalité des emplois stables par ces ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins du cycle d'exploitation.
- ✓ **Ratio de financement propre** : Durant les trois années, on a enregistré un ration de financement propre supérieur de 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propre moyens.
- ✓ **Ratio de financement total** : Durant les trois années, ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total de passif.

### 3.4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

#### 3.4.2.1. Ratios de liquidité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau N°48:** Calcul du ratio de liquidité.

Désignation	Calcul	2014	2015	2016
<b>Ratio de liquidité général</b>	Actif circulant	1,91	1,67	1,82
	DCT			
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	Valeur réalisable + Valeurs disponible	1,51	1,36	1,45
	DCT			
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	Valeurs disponibles	0,18	0,14	0,08
	DCT			

**Source** : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **D'après ce tableau on constate que :**

- ✓ **Ratio de liquidité général** : Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise CEVITAL, ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale, donc l'entreprise SPA CEVITAL est en mesure de financer ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressource.
- ✓ **Ratio de liquidité réduite** : Ce ratio permet d'éclairer les conditions dans les qu'elles les actifs les plus liquidités permettent de couvrir les dettes à court terme, c'est-à-dire d'assurer le remboursement future de ses dernières. Dans ce cas l'entreprise SPA CEVITAL enregistre un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 cela signifie qu'elle dispose de disponibilité et de réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme.
- ✓ **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la SPA CEVITAL ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme, car les dettes à courts termes sont supérieures par rapport aux disponibilités.



## 3.4.2.2. Ratios de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°49: Calcul du ratio de solvabilité.

Désignation	Calcul	2014	2015	2016
<b>Ratio de solvabilité général</b>	Total actif			
	Total des dettes	2,97	2,68	2,99
<b>Ratio de capacité de remboursement</b>	DLMT			
	CAF	0,52	0,57	0,65
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	Capitaux propre			
	DLMT	9,98	9,57	16,53

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **D'après ce tableau on constate que :**

- ✓ **Ratio de solvabilité général** : Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.
- ✓ **Ratio de capacité de remboursement** : Capacité de remboursement des trois années d'étude est dans les normes inférieures à 4, ce qui signifie que SPA CEVITAL est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts à partir de la CAF d'une seule année.
- ✓ **Ratio d'autonomie financière** : Ce ratio exprime le degré de dépendance et d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des institutions bancaires et financières. On constate que ce ratio en trois années est supérieur à 1. Ce qui signifie que les capitaux propres sont plus importants que les dettes. Donc l'entreprise SPA CEVITAL a une bonne autonomie financière.

## 3.4.3. Ratios de rentabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau N°50:** Calcul du ratio de rentabilité.

Désignation	Calcul	2014	2015	2016
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	Résultat net	0,19	0,20	0,12
	investissement			
<b>Ratio de rentabilité commerciale</b>	Résultat net	0,16	0,20	0,11
	CA			
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	Résultat net	0,14	0,15	0,08
	Capitaux propre			

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

- **D'après ce tableau on constate que :**
- **Ratio de rentabilité économique :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les trois exercices. Autrement ces actifs économiques sont rentables. Mais il a connu une diminution durant l'année 2016, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.
- **Ratio de rentabilité commercial :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commercial est positif durant les trois exercices étudiés avec une augmentation dans les années mais il a connu une diminution durant l'année 2016, cette diminution liée à la diminution du résultat net.
- **Ratio de rentabilité financière :** durant les trois années le ratio de rentabilité est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. Ceci dit que les capitaux internes.

**3.4.4. Ratios de gestion (Rotation) :**

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

$$\text{Ratio de rotation des clients} = (\text{Clients} / \text{Chiffre d'affaires}) * 360$$

**3.4.4.1. Ratio de rotation des clients :**

**Tableau N°51:** Calcul du ratio de rotation des clients.

**En jours**

Désignation	2014	2015	2016
Clients (1)	13 277 147 012	14 236 497 065	22 537 030 518
Chiffre d'affaire (TTC)(2)	190 996 340 895,57	192 199 601 955,69	207 385 361 794
<b>Ratio de rotation des clients (1 / 2)*360</b>	<b>25</b>	<b>26,67</b>	<b>39,12</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une augmentation en 2015 par rapport à 2014 de 1,5 jours. Mais en 2016 a connu une progression pour passer à plus de un mois.

**3.4.4.2 Ratio de rotation des fournisseurs**

$$\text{Ratio de rotation des fournisseurs} = (\text{fournisseurs} / \text{achats annuels TTC}) * 360$$

**Tableau N°52:** Calcul du ratio de rotation fournisseurs.

**En jours**

Désignation	2014	2015	2016
Fournisseurs (1)	20 051 982 062	29 473 643 109	37 169 853 209
Achats annuels (TTC) (2)	125 993 668 235,89	132 380 683 369,41	153 889 544 884,39
<b>Ratio de rotation des fournisseurs (1 / 2)*360</b>	<b>57,29</b>	<b>80,15</b>	<b>86,95</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

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

D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs ont connu une augmentation continue, passant de plus de 1 mois en 2014 à presque 3 mois en 2016, on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne d'une bonne gestion des délais créances et dettes.

A partir de l'étude financière de l'entreprise «SPA CEVITAL» durant les trois années 2014, 2015 et 2016 les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

Le FRNG est positif durant les trois années ce qui signifie que les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. Et on remarque que le FRNG est augmenté d'une année à une autre durant les années d'exercice, cela est dû principalement à la diminution durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

Le BFR est positif pour les trois années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG), le BFR est en croissance peut se justifier par l'accroissement d'un certain compte (stocks en cours, impôts et assimilés et autres débiteurs).

L'entreprise possède une trésorerie négative en 2016 du fait que le BFR est largement supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détient pas des emplacements financiers liquides auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme, obtenu également auprès des partenaires financiers. Dans ce cas, la situation traduit une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas d'assez de liquidités qui lui permettent de rembourser ses dettes financières à court terme.

On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les trois années d'exercice, malgré que la trésorerie nette est négative en 2016.

L'entreprise «SPA CEVITAL» est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.

L'entreprise «SPA CEVITAL» est autonome financièrement malgré que ses dettes aient enregistré une durable augmentation.

La «SPA CEVITAL» a de liquide suffisant pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables. Par ce que le ratio de liquidité général et réduite est supérieur à 1.

L'entreprise est rentable ce qui explique l'augmentation des investissements et du résultat net positif.

On remarque une diminution du résultat d'exercice et de l'EBE pendant l'année 2016

Enfin nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire malgré elle a subi une baisse en 2016, cela est due principalement à la diminution de certains comptes « autres produits d'exploitations, impôts différés et l'EBE » et la diminution de la valeur de dinars algérien.



# Conclusion

## Conclusion

---

L'analyse financière est un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier l'activité, la rentabilité et la structure financière, ainsi que d'aider à la prise de décisions d'une gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise. Sa finalité est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance, sa situation et ces résultats financiers, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation.

Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation de l'analyse financière, en utilisant des éléments clés de notre sujet de recherche. Pour enchaîner nous avons utilisé tous les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Elles permettent d'améliorer la gestion de l'entreprise et la comparer avec d'autres du même secteur.

L'analyse financière repose sur un ensemble d'outils et d'instruments qui portent un jugement global sur la situation actuelle et future, et pour bien éclairer notre étude de l'équilibre financier nous avons utilisé les bilans fonctionnels et financiers, et distinguer les différentes divergences entre eux. Puis nous avons illustré les différentes méthodes permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière au sein de l'entreprise «*SPA CEVITAL*», nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

Celle-ci permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises et le niveau de performance de l'activité. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

Sur la base de notre recherche, qui porte sur l'analyse financière de l'entreprise «*SPA CEVITAL*», et après avoir déterminé les ratios d'activité, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représente le cœur de cette recherche, et vu la positivité de résultat obtenu et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse a montré que l'entreprise est en mesure d'assurer son autofinancement.

## Conclusion

---

À partir de ces indices nous pouvons dire que l'entreprise a très bon financement, Donc, à ce niveau d'analyse la première hypothèse est confirmée, et nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que la structure financière de la SPA CEVITAL est équilibrée durant la période étudiée, la trésorerie négative durant les deux années 2012 et 2016, et dans les autres années la trésorerie reste positive, ce qu'affirme la première hypothèse ;

La rentabilité de l'entreprise est en régression du fait de la baisse de ses ventes.

Enfin, la SPA CEVITAL est performante et arrive à maintenir durant ses cinq exercice un équilibre financier et la rentabilité n'est pas suffisante à cause de diminution de ses ventes et l'augmentation du coût de ses achats de matière première vue que cette dernière est principalement importée, et que la monnaie national a subi une forte dévaluation ces dernières années.





# ***Bibliographie***

## Bibliographie

---

### Ouvrage :

- ALAIN, MARIO, « Analyse financière », 7<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris 2000.
- BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition EYROLLES, Paris 2001.
- CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. « Analyse financière ». France, Paris : Dareios et Person éducation. 2003/2004.
- CHINA. K, « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009.
- Christian et MIREILLE, Zamboto, « gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris 2001.
- CONSO.P, LA VAUD.R, « fond de roulement et politique financière », édition DUNOD, Paris 1971.
- DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise ». Edition DUNOD, Paris 2008.
- ELIE, COHEN, « l'analyse financière », Edition Economica. Paris 2006.
- EVRAET, S. « analyse et diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition EYROLLES, Paris 1992.
- GERARD Chaplain, « la finance en 100 fiches », édition ELLIPSES Marketing S.A, Paris 2010.
- GRANDGUILLOT Francis, GRANDGUILLOT Béatrice, « analyse financière ». 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris 2017.
- HUBERT de La Bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris 2010.
- JEAN-PIERRE LAHILLE, « Analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition DALLOZ, Paris 2001.
- JOSETTE PEYRARD, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « Analyse financière » 9<sup>ème</sup> édition VINBERT, Paris 2006.
- KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », édition Beock université 1997.
- MAILLARD DIDIER, « les outils de l'analyse économique et financière ». Bréal édition, Paris 1992.
- NECIB, Redjem. « méthodologie d'analyse financière ». Edition Dar El-Ouloum, Annaba, Algérie 2005.
- ROUCHER-MEUNIER Béatrice, « l'essentiel de diagnostic financier », édition d'organisation, Paris 2012.
- ROUSSELOT Philippe, VERDIE Jean-François, « gestion de trésorerie », édition DUNOD, Paris 1999.
- VIZZAVONA Patrice : « Gestion financière », 6<sup>ème</sup> édition ATOL, 1988.
- VIZOVONA Patrice, « gestion financière », édition ATOL, 2008.

## **Bibliographie**

---

- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, Paris 2000.

### **Dictionnaires :**

- SILEM Ahmed, ALBERTTINI Jean-Marie, « lexique d'économie », 10<sup>ème</sup> édition DALLOZ, Italie 2008.

### **Autres documents :**

- Cours d'analyse financière université Abderrahmane Mira, Bejaïa, Promotion 2016/2017.
- Journal Officiel République Algérienne N°19, 2009.

### **Site internet :**

- <http://www.manager-go.com/finance/analyse-du-bilan.htm>



# *Annexes*

**BILAN ACTIF**

ACTIF	2014		
	Brut	Amort-Prov.	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)		-	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>175 740 002</b>	<b>133 307 318</b>	<b>42 432 684</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>69 854 467 379</b>	<b>30 669 738 696</b>	<b>39 184 728 682</b>
Terrains	5 180 678 192		5 180 678 192
Bâtiments	21 913 753 528	8 155 610 377	13 758 143 152
Autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	22 437 237 653	19 976 464 099
Immobilisations en concession	346 333 906	76 890 667	269 443 240
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>9 832 866 820</b>	<b>294 740 549</b>	<b>9 538 126 272</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>87 657 434 879</b>	<b>174 638 839</b>	<b>87 482 796 040</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	525 000	69 679 926 987
Autres titres immobilisés	16 118 193 900		16 118 193 900
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	174 113 839	971 388 261
Impôts différés actif	713 286 892		713 286 892
Comptes de liaison	0		0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>167 520 509 079</b>	<b>31 272 425 401</b>	<b>136 248 083 678</b>
ACTIF COURANT			
<b>Stocks et en cours</b>	<b>30 335 155 036</b>	<b>280 187 799</b>	<b>30 054 967 237</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>102 229 881 928</b>	<b>1 582 057 347</b>	<b>100 647 824 581</b>
Clients	14 826 177 805	1 549 030 793	13 277 147 012
Autres débiteurs	77 287 722 875		77 287 722 875
Impôts at assimilés	10 055 095 125		10 055 095 125
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	33 026 554	27 859 569
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>13 856 268 387</b>	<b>-</b>	<b>13 856 268 387</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-		-
Trésorerie	13 856 268 387	-	13 856 268 387
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>146 421 305 351</b>	<b>1 862 245 146</b>	<b>144 559 060 205</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>313 941 814 430</b>	<b>33 134 670 547</b>	<b>280 807 143 883</b>

**BILAN PASSIF**

<b>PASSIF</b>	<b>2 014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000
Capital non appelé	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185
Ecart de réévaluation	-
Ecart d'équivalence	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	25 821 642 419
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907
<b>Part de la société consolidante</b>	
<b>Part des minoritaires</b>	
<b>TOTAL I</b>	<b>187 960 086 511</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071
Autres dettes non courantes	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>18 690 522 916</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069
Impôts	5 747 423 740
Autres dettes	48 354 810 262
Trésorerie Passif	2 318 385
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>74 156 534 456</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>280 807 143 883</b>

**COMPTE DE RESULTATS**

Libelle	2 014
Ventes et produits annexes	160 501 126 803
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340
Production immobilisée	355 152 836
Subvention d'exploitation	66 618 474
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>161 513 033 452</b>
Achats consommés	105 877 032 131
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>119 967 269 666</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>41 545 763 786</b>
Charges de personnel	4 649 024 884
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>34 878 957 579</b>
Autres produits opérationnels	263 607 527
Autres charges opérationnelles	540 925 102
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>29 800 953 527</b>
Produits financiers	2 952 765 121
Charges financières	1 444 209 237
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 508 555 884</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)</b>	<b>31 309 509 411</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>166 077 206 918</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>140 255 564 499</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>25 821 642 419</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>25 821 642 419</b>
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)	

## BILAN ACTIF

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



**Cevital Spa****Nouveau quai port de bejaia****Bilan au 31-12-2015****BILAN PASSIF**

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

COMPTES RESULTAT

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

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	<b>2 015</b>	<b>2 014</b>
Encaissements reçus des clients	167 570 500 598	160 046 756 475
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	137 871 133 451	136 299 516 631
Intérêts et autres frais financiers payés	166 144 245	33 671 877
Impôts sur les résultats payés	6 622 935 505	9 301 090 122
<b><i>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</i></b>	<b>22 910 287 397</b>	<b>14 412 477 846</b>
<b>Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires ( à préciser )</b>	-	-
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i></b>	<b>22 910 287 397</b>	<b>14 412 477 846</b>
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</i></b>	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	6 449 470 820	7 871 739 637
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	39 532 908	118 777 783
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	24 490 084 757	13 741 972 048
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	10 176 720 569	26 673 606 851
Intérêts encaissés sur placements financiers	84 591 101	45 598 964
Dividendes et quote-part des résultats reçus	9 689 190 000	-
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</i></b>	<b>- 10 949 521 000</b>	<b>5 224 271 913</b>
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</i></b>	-	-
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
Dividendes et autres distributions effectués	346 787 462	469 011 222
Encaissements provenant d'emprunts	19 658 626 755	10 050 057 774
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	30 264 356 455	29 406 971 940
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i></b>	<b>- 10 952 517 162</b>	<b>- 19 825 925 388</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	757 530 416	246 484 564
<b><i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i></b>	<b>1 765 779 651</b>	<b>57 308 936</b>
	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10 314 535 585	9 864 116 985
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	12 080 315 236	10 314 535 585
<b><i>Variation de la trésorerie de la période</i></b>	<b>1 765 779 651</b>	<b>450 418 600</b>

## BILAN ACTIF

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

BILAN PASSIF

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

COMPTES DE RESULTAT

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

Compte de résultat (Nature)

Rubrique	<u>N</u>	<u>N-1</u>
Vente et produits annexes	174 273 413 273	161 512 270 551
Variation stocks produits finis et en cours	3 201 665 114	950 648 284
Productions Immobilisées	118 693 207	259 514 272
Subventions D'Exploitation		185 102 538
<b>I - Production de l'exercice</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>162 907 535 645</b>
Achat Consommés	130 150 923 208	111 244 271 739
Services Extérieurs Et Autres Consommations	14 486 458 283	14 387 634 245
<b>II Consommation de l'exercice</b>	<b>144 637 381 490</b>	<b>125 631 905 984</b>
<b>III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I -II)</b>	<b>32 956 390 105</b>	<b>37 275 629 661</b>
Charges de personnel	5 670 365 895	5 344 448 400
Impôt Et Taxes Et Versements Assimilés	1 500 875 176	1 803 458 244
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 785 149 034</b>	<b>30 127 723 016</b>
Autres Produits Opérationnels	170 202 939	246 140 164
Autres Charges Opérationnelles	1 850 579 584	874 349 194
Dot. Amort. Et Provisions Et Pertes De Valeur	5 769 660 799	7 898 524 686
Reprises Sur Pertes Valeurs Et Provisions	2 956 711 341	1 026 371 707
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>21 291 822 931</b>	<b>22 627 361 007</b>
Produits Financiers	2 671 150 099	16 950 617 739
Charges financières	1 454 889 558	1 971 623 553
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 216 260 541</b>	<b>14 978 994 186</b>
Eléments Extraordinaires (Produits)		
Eléments Extraordinaires (Charges)		
<b>VII RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>VIII RESULTAT AVANT IMPOT (V+VI+VII)</b>	<b>22 508 083 472</b>	<b>37 606 355 192</b>
Impôt Exigible / Rst Ordinaires	2 852 464 063	4 420 304 414
Impôt différés (Variations)	227 361 336	(37 665 007)
<b>IX RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>33 223 715 786</b>
<b>Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence</b>		
<b>X RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>33 223 715 786</b>

## Tableau des flux de trésorerie

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	<i>Cumul 2016</i>	<i>Cumul 2015</i>
Encaissements reçus des clients	172 686 077 149	167 570 500 598
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	156 126 532 880	137 871 133 451
Intérêts et autres frais financiers payés	344 821 132	166 144 245
Impôts sur les résultats payés	2 414 674 448	6 622 935 505
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i></b>	<b><i>13 800 048 690</i></b>	<b><i>22 910 287 397</i></b>
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou	2 866 870 291	6 449 470 820
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43 970 570	39 532 908
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25 577 668 485	24 490 084 757
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	24 114 909 344	10 176 720 569
Intérêts encaissés sur placements financiers	246 669 625	84 591 101
Dividendes et quote-part des résultats reçus	476 213 441	9 689 190 000
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</i></b>	<b><i>- 3 562 775 795</i></b>	<b><i>- 10 949 521 000</i></b>
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	
Dividendes et autres distributions effectués	319 322 869	346 787 462
Encaissements provenant d'emprunts	30 823 530 400	19 658 626 755
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	54 813 814 141	30 264 356 455
<b><i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i></b>	<b><i>- 24 309 606 611</i></b>	<b><i>- 10 952 517 162</i></b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	149 004 583	757 530 416
<b><i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i></b>	<b><i>- 13 923 329 132</i></b>	<b><i>1 765 779 651</i></b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	12 080 315 236	10 314 535 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	- 1 843 013 896	12 080 315 236
<b><i>Variation de la trésorerie de la période</i></b>	<b><i>- 13 923 329 132</i></b>	<b><i>1 765 779 651</i></b>



ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Prime	Ecart	Ecart de	Réserves	Total
	so	d'émission	d'évaluation	réévaluation	et résultat	
	cia					
	l					
<b>Solde au 31 décembre N-2</b>	<b>69 568 256 000</b>				<b>118 391 830 511</b>	<b>187 960 086 511</b>
Changement de méthode comptable		-				
Correction d'erreurs significatives		-				
Réévaluation des immobilisations		-				
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat	-				-	
Dividendes payés	1 50	0 000 000 -	1 500 000 000			
Augmentation de capital		-				
Résultat de l'exercice		33 223 715 786	33 223 715 786			
<b>Solde au 31 décembre N-1</b>	<b>69 568 256 000</b>	-	-	-	<b>150 115 546 297</b>	<b>219 683 802 297</b>
Changement de méthode comptable		-				
Correction d'erreurs significatives		-				
Réévaluation des immobilisations		-				
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat	-				-	
Dividendes payés	1 50	0 000 000 -	1 500 000 000			
Augmentation de capital	-				-	
Résultat de l'exercice		19 428 258 073	19 428 258 073			
<b>Solde au 31 décembre N</b>	<b>69 568 256 000</b>	-	-	-	<b>168 043 804 370</b>	<b>237 612 060 370</b>

Exercice Clos le :

31/12/2014

جدول 2 حسابات النتائج

2 015	2 016	التسميات
161 512 270 551	174 273 413 273	المبيعات و المنتجات الملحقة
950 648 284	3 201 665 114	تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
259 514 272	118 693 207	الإنتاج المثبت
185 102 538	-	إعانات الإستغلال
<b>162 907 535 645</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>إنتاج السنة المالية -1</b>
111 244 271 739	130 150 923 208	المشتريات المستهلكة
14 387 634 245	14 486 458 283	الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى
<b>125 631 905 984</b>	<b>144 637 381 490</b>	<b>استهلاك السنة المالية -2</b>
<b>37 275 629 661</b>	<b>32 956 390 105</b>	<b>(2-1) القيمة المضافة للإستغلال -3</b>
5 344 448 400	5 670 365 895	أعباء المستخدمين
1 803 458 244	1 500 875 176	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة
<b>30 127 723 016</b>	<b>25 785 149 034</b>	<b>إجمالي فائض الإستغلال -4</b>
246 140 164	170 202 939	المنتجات العملية الأخرى
874 349 194	1 850 579 584	الأعباء العملية الأخرى
7 898 524 686	5 769 660 799	المخصصات للاهلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
1 026 371 707	2 956 711 341	استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
<b>22 627 361 007</b>	<b>21 291 822 931</b>	<b>النتيجة العملية -5</b>
16 950 617 739	2 671 150 099	المنتجات المالية
1 971 623 553	1 454 889 558	الأعباء المالية
<b>14 978 994 186</b>	<b>1 216 260 541</b>	<b>النتيجة المالية -6</b>
<b>37 606 355 193</b>	<b>22 508 083 472</b>	<b>(6+5) النتيجة العادية قبل الضرائب -7</b>
4 420 304 414	2 852 464 063	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
- 37 665 007	227 361 336	الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية
<b>181 130 665 255</b>	<b>183 391 835 974</b>	<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>147 906 949 469</b>	<b>163 963 577 901</b>	<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>النتيجة الصافية للأنشطة العادية -8</b>
-	-	عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها)
-	-	عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
-	-	<b>النتيجة غير العادية -9</b>
<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>صافي نتيجة السنة المالية -10</b>

Exercice Clos le :

31/12/2016

جدول خصوم

2 015	2 016	خصوم
		رؤوس الأموال الخاصة
69 568 256 000	69 568 256 000	رأس المال الصادر(أو حساب المستغل)
-	-	رأس المال غير المطلوب
30 832 119 185	30 832 119 185	العلاوات و الاحتياطات (الاحتياطات المدمجة)
-	-	فارق إعادة التقييم
-	-	فارق المعادلة
33 223 715 786	19 428 258 073	النتيجة الصافية (النتيجة الصافية حصة المجمع)
86 059 711 326	117 783 427 112	رؤوس الأموال الخاصة الأخرى، ترحيل من جديد
-	-	حصة الشركة المدمجة
-	-	حصة ذوي الأقلية
<b>219 683 802 297</b>	<b>237 612 060 370</b>	<b>المجموع I</b>
		الخصوم غير الجارية
13 867 554 864	11 895 404 942	القروض و الديون المالية
1 485 469 458	1 451 160 822	الضرائب (المؤجلة و المرصود لها)
-	-	الديون الأخرى غير الجارية
7 443 134 852	1 025 006 806	المؤونات و المنتوجات المدرجة في الحسابات سلفا
<b>22 796 159 174</b>	<b>14 371 572 571</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية II</b>
		الخصوم الجارية
29 473 643 109	37 169 853 209	الموردون و الحسابات الملحقة
4 608 684 197	3 281 656 404	الضرائب
71 294 922 610	50 094 477 704	الديون الأخرى
14 656 429	14 604 595 042	خزينة الخصوم
<b>105 391 906 344</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية III</b>
<b>347 871 867 815</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

Exercice Clos le :

31/12/2016

جدول 1 أصول

الإجمالي 2012	الإجمالي 2013	اهتلاكات-أرصدة 2013	الخام 2013	الأصول المالية
				(غير الجارية)الأصول المثبتة
-	-	-	-	فارق الشراء (ou goodwill)
<b>51 333 316</b>	<b>47 659 648</b>	<b>153 941 801</b>	<b>201 601 449</b>	<b>التثبيبات المعنوية</b>
				التثبيبات العينية
10 275 774 393	10 290 467 593	-	10 290 467 593	الأراضي
12 773 747 114	10 155 565 106	9 836 835 778	19 992 400 884	البناءات
20 301 618 651	16 672 569 271	28 020 384 345	44 692 953 616	التثبيبات العينية الأخرى
259 095 966	249 206 806	97 127 100	346 333 906	إهلاك التثبيبات العينية الأخرى
9 121 897 593	9 362 095 401	174 229 193	9 536 324 595	التثبيبات الجارية إنجازها
				<b>الثبيبات المالية</b>
-	-	-	-	السندات الموضوعه موضع المعادله - المؤسسات المشاركة
89 780 090 773	90 164 576 760	794 694 773	90 959 271 533	المساهمات الأخرى و الحسابات الدائنة الملحقه
24 453 093 290	26 212 040 143	-	26 212 040 143	السندات الأخرى المثبتة
1 425 370 576	1 629 485 260	98 334 381	1 727 819 641	القروض و الأصول المالية الأخرى غير الجارية
764 509 708	559 879 792	-	559 879 792	الضرائب المؤجلة على الأصول
0	0	-	0	حسابات الارتباط
169 206 531 379	165 343 545 781	39 175 547 371	204 519 093 152	مجموع الأصول غير الجارية
-	-	-	-	الأصول الجارية
<b>33 480 968 778</b>	<b>38 802 395 779</b>	<b>215 314 035</b>	<b>39 017 709 814</b>	<b>المخزونات و المنتجات قيد الصنع</b>
<b>129 809 337 093</b>	<b>144 291 472 876</b>	<b>2 291 846 381</b>	<b>146 583 319 257</b>	<b>الحسابات الدائنة - الإستخدامات المماثلة</b>
14 236 497 065	22 537 030 518	1 582 239 485	24 119 270 003	الزبان
103 971 199 920	109 286 559 330	667 458 892	109 954 018 222	المدينون الأخرين
11 501 384 399	12 313 341 972	-	12 313 341 972	الضرائب
100 255 709	154 541 056	42 148 004	196 689 061	الأصول الأخرى الجارية
<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>-</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>الموجودات و ما يماثلها</b>
-	-	-	-	توظيفات و أصول مالية جارية
15 375 030 565	8 696 800 862	-	8 696 800 862	أموال الخزينة
<b>178 665 336 436</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>2 507 160 416</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>347 871 867 815</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>41 682 707 788</b>	<b>398 816 923 086</b>	<b>المجموع العام للأصول</b>

# Table des matières

Sommaire

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale ..... 01

## Partie théorique

### Chapitre 01 : Aspect théorique de l'analyse financière

Section 01 : Présentation de l'analyse financière..... 03

1.1. Définition de l'analyse financière..... 03

1.2. L'histoire de l'analyse financière ..... 04

1.3. Importance de l'analyse financière. .... 05

1.4. L'utilité et les étapes de l'analyse financière..... 05

1.4.1. Utilisateurs de l'analyse financière..... 05

1.4.2. Les différentes étapes de l'analyse financière ..... 06

1.4.2.1. L'étape préliminaire ..... 06

1.4.2.2. L'étape finale..... 07

Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière..... 07

2.1 Bilan ..... 07

2.1.1 Bilan comptable..... 07

2.1.1.1 Définition..... 07

2.1.1.2 Analyse de bilan ..... 08

2.2 Le compte de résultat..... 13

2.2.1 Définition..... 13

2.2.2 L'architecture du compte de résultat ..... 13

2.2.2.1 Les opérations d'exploitation ..... 13

2.2.2.2 Les opérations financière..... 15

2.2.2.3 Les opérations exceptionnelles..... 16

2.2.2.4 Participation des salariés ..... 17

2.2.2.5 Impôt sur les sociétés..... 17

2.3 Annexes et les autres documents ..... 19

2.3.1 Annexes ..... 19

2.3.1.1 Définition.....	19
2.3.1.2. Contenu de l'annexe .....	20
<b>Section 03 : Les documents financiers .....</b>	<b>20</b>
3.1. Définition de bilan financier.....	20
3.2. Le rôle et l'importance du bilan financier .....	21
3.3. Les objectifs du bilan financier .....	21
3.4. Les rubriques du bilan financier .....	22
3.4.1. L'actif du bilan financier .....	22
3.4.2. Le passif du bilan financier .....	23
3.5 Construction du bilan financier .....	25
3.5.1. Les retraitements de bilan comptable.....	26
3.5.2. Les reclassements de l'actif et du passif .....	28
3.6 Définition du bilan fonctionnel .....	32
3.6.1. Les opérations de retraitements.....	33

## **Chapitre 02 :**

### **Analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière**

<b>Section 01 : L'analyse de l'équilibre financiers.....</b>	<b>37</b>
<b>1.1. Le fond de roulement(FR).....</b>	<b>37</b>
1.1.1. Définition.....	37
<b>1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR).....</b>	<b>38</b>
1.2.1. Types de besoin en fond de roulement.....	39
<b>1.3. La trésorerie.....</b>	<b>40</b>
<b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>42</b>
<b>2.1. Notions générale sur les ratios.....</b>	<b>42</b>
2.1.1. Définition d'un ratio.....	42
2.1.1.1. L'intérêt de l'analyse par méthode ratio.....	42
2.1.2. L'utilisation des ratios .....	42
2.1.3. Limites de l'analyse par la méthode des ratios.....	43
<b>2.2. Les différents types de ratios .....</b>	<b>43</b>
2.2.1. Les ratios de structure financière.....	43
2.2.1.1. Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents .....	43
2.2.1.2. Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres .....	44
2.2.1.3. Le ratio de financement total(R.F.T).....	44
2.2.2. Les ratios de solvabilité .....	44

2.2.2.1. Le ratio d'autonomie financière(R.A.F) .....	44
2.2.2.2. Le ratio de solvabilité générale(R.S.G) .....	44
2.2.2.3. Ratio d'endettement.....	45
2.2.2.4. Ratio de capacité de remboursement .....	45
2.2.3. Ratios de liquidité.....	45
2.2.3.1. Ratio de liquidité générale(R.L.G) .....	45
2.2.3.2. Ratio de liquidité réduite(R.L.R) .....	46
2.2.3.3. Ratio de liquidité immédiate(R.L.I)... ..	46
2.2.4. Ratio de rentabilité(R.R).....	46
2.2.4.1. Ratio de rentabilité économique(R.R.E).....	46
2.2.4.2. Ratio de rentabilité commerciale.....	46
2.2.4.3. Ratio de rentabilité financière(R.R.F) .....	47
2.2.5. Ratios de gestion.....	47
2.2.5.1. Ratio de rotation des stocks .....	47
2.2.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients .....	48
2.2.5.3. Les ratios relatifs aux dettes fournisseurs.....	48
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....</b>	<b>48</b>
<b>3.1. L'analyse de l'activité .....</b>	<b>48</b>
3.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	49
3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement .....	54
3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement .....	55
3.1.2.2. Le rôle de la CAF .....	55
3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	55
3.1.3. L'autofinancement.....	57
3.1.3.1. Définition de l'autofinancement.....	57
3.1.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement.....	57
3.1.3.3. L'intérêt de l'autofinancement .....	57

## **Partie pratique**

### **Chapitre 03: Etude des documents financiers de SPA CEVITAL**

<b>Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>58</b>
<b>1.1. Historique de CEVITAL .....</b>	<b>58</b>
<b>1.2. Situation géographique de CEVITAL .....</b>	<b>58</b>
<b>1.3. Les capacités de production.....</b>	<b>59</b>
1.3.1. Huiles végétales.....	59

1.3.2. Margarinerie et graisses végétales .....	59
1.3.3. Sucre Blanc.....	60
1.3.4. Sucre liquide .....	60
1.3.5. Silos portuaires .....	60
1.3.6. Boissons.....	60
<b>1.4. L'organisation générale des composantes et les missions des directions.....</b>	<b>61</b>
1.4.1. Structure de l'encadrement : Organigramme.....	61
1.4.2. La principale mission de la direction du complexe .....	62
<b>Section 02 : Elaboration des bilans de l'entreprise CEVITAL .....</b>	<b>66</b>
<b>2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015 et 2016.....</b>	<b>66</b>
2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif .....	67
2.1.2. Les retraitements et les reclassements de passif.....	67
2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses .....	70
<b>2.2. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>72</b>
2.2.1. Les retraitements et reclassement au niveau de l'actif .....	72
2.2.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif.....	72
2.2.3. Présentation des bilans financiers de CEVITAL .....	73
2.2.4. Présentation des bilans financiers en grandes masses .....	77
<b>Section 03 : L'analyse de la situation de l'entreprise SPA CEVITAL .....</b>	<b>81</b>
<b>3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnels.....</b>	<b>81</b>
3.1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG) .....	81
3.1.2. Calcul de FRNG par le haut de bilan.....	81
3.1.3. Calcul de FRNG par le bas de bilan .....	81
3.1.2.1. Calcul du BFR .....	83
3.1.2.2. Calcul du BFRE.....	83
3.1.2.3 Calcul du BFRHE.....	85
3.1.3. Calcul de la trésorerie .....	87
<b>3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	<b>89</b>
3.2.1. Le fonds de roulements (FR).....	89
3.2.2. Besoin en fonds de roulement .....	92
3.2.3. La trésorerie.....	94
<b>3.3. Analyse de l'activité .....</b>	<b>96</b>
3.3.1. Elaboration des soldes intermédiaire de gestion .....	96
3.3.2. La capacité d'autofinancement (CAF) .....	100
3.3.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE.....	101



3.3.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.....	102
3.3.2.3. Analyse de l'autofinancement de CEVITAL .....	103
<b>3.4. Analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>103</b>
3.4.1. Le ratio de structure financière.....	104
3.4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité.....	105
3.4.2.1. Ratio de liquidité .....	105
3.4.2.2. Ratio de solvabilité .....	106
3.4.3. Ratios de rentabilité.....	107
3.4.4. Ratios de gestion.....	108
3.4.4.1 Ratios de rotation des clients .....	108
3.4.4.2. Ratios de rotation des fournisseurs.....	108
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>111</b>

## **Bibliographie**

### **Les annexes**

## **Résumé :**

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif, il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui nous permet de déduire que NAFTAL est en situation financière équilibrée. Donc en effet cette entreprise est en situation financière adéquate.

**Mots clés :** Analyse financière, équilibre financiers, activité, rentabilité, solvabilité, autofinancement, NAFTAL District.

## **Summary:**

The financial analysis of the company must be conducted through a static approach over the past year, and through a dynamic approach over several years, in order to assess its financial structure and the profitability of its investments.

The purpose of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and ability of the company to create value. To achieve this goal, it is imperative to analyze the existing activity for its optimization.

In this context, the practical study carried out within the company NAFTAL District COM Tizi-Ouzou, allowed us to assess, its financial situation from the analysis of its financial equilibrium, its activity and its profitability. . This allows us to deduce that NAFTAL is in a balanced financial situation. So indeed this company is in a good financial situation.

**Key words:** Financial analysis, financial balance, activity, profitability, solvency, self-financing, NAFTAL District.