



*Université Abderrahmane Mira de Béjaïa*

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciale 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**

***Option: Finance d'Entreprise***

***Thème***

**Contribution de l'analyse financière à la prise  
de décision au sein d'une entreprise  
Cas : Cevital-Béjaïa**

***Réalisé par :***

***HAMOUDI Cylia***

***Encadré par :***

***Dr. BAAR Abdelhamid***

***Année universitaire : 2023/2024***

# ***Remerciement***

*Je remercie Dieu de m'avoir donné la santé, le courage, la patience et la volonté pour réaliser ce travail du début jusqu'à la fin.*

*Mes sincères remerciements vont à mon encadreur, Monsieur BAAR Abdelhamid, pour ses précieux conseils, ses orientations avisées et son encadrement tout au long de ce travail.*

*Je tiens également à exprimer ma profonde gratitude envers le personnel de « CEVITAL » pour m'avoir donné l'opportunité d'effectuer mon stage au sein de leur entreprise. Je suis particulièrement reconnaissant envers Monsieur HAMI Yakoub, Monsieur TOUNES Mourad, mon encadreur de stage, et Madame MOKHTAR Tassadit pour leur accueil chaleureux, leurs encouragements, le temps qu'ils m'ont consacré et leur bienveillance.*

*Enfin, je remercie toutes les personnes qui ont contribué au succès de mon stage et qui m'ont aidé lors de la rédaction de ce mémoire.*

***Merci.***

# *Dédicace*

*Je décide ce modeste travail :*

*A mes très chers parents à ce que je dois aujourd'hui que dieu les protège et les bénisse.*

*A mes très chères soeurs ; Asma et son mari Abelkrim,*

*Ouahiba et Nadjet*

*A mon cher frère Khirredine*

*A mon petit prince neveu Yasser*

*A ma chère copine Lynda*

*A tout mes amis*

*Qui ont été toujours là pour moi*

*Un grand merci de fond du coeur pour vos conseils précieux et votre soutien.*

***Cylia***

## *Liste des abréviations*

## *Liste des abréviations*

- AC** : Actif Circulant
- AF** : Autofinancement
- AI** : Actifs Immobilisés
- ANC** : Actif Non Circulant
- 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
- CE** : Capacité d'endettement
- CP** : Capitaux Propres
- CR** : Capacité de remboursement
- DA** : Dinar Algérien
- DCT** : Dettes à Court Terme
- DF** : Les Dettes Financières
- DLMT** : Dettes à Long Moyen Terme
- EBE** : Excédent Brut d'Exploitation
- EL** : L'Effet de Levier
- FRN** : Fond de Roulement Net
- FRE** : Fond de Roulement étranger
- FRNG** : Fond de Roulement Net global
- FRP** : Fonds de Roulement Propre
- FRT** : Fonds de Roulement Total
- HT** : Hors taxes
- IBS** : Impôts sur le Bénéfice des Sociétés
- KP** : Capitaux Permanents
- MC** : Marge Commerciale
- PE** : Production de l'Exercice
- PNC** : Passif Non Courant
- RAF** : Ratio d'Autonomie Financière
- RCAI** : Résultat courant avant impôts

**RCR** : Ratio de Capacité de Remboursement  
**RE** : Résultat d'Exploitation  
**RE** : Ratio d'Endettement  
**RE** : Résultat Exceptionnel  
**RFP** : Ratio de Financement Permanent  
**RFP** : Ratio de Financement Propre  
**RFT** : Ratio de Financement Total  
**RIA** : Ratio des Immobilisations d'Actif  
**RLG** : Ratio de Liquidité Générale  
**RLI** : Ratio de Liquidité Immédiate  
**RLR** : Ratio de Liquidité Réduite  
**RNE** : Résultat net de l'entreprise  
**RR** : Ratio de Rentabilité  
**RRC** : Ratio de Rentabilité Commerciale  
**RRE** : Ratio de Rentabilité Economique  
**RRF** : Ratio de Rentabilité Financière  
**RSG** : Ratio de Solvabilité Générale  
**SCF** : Système Comptable et Financier  
**SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion  
**TA** : Trésorerie Actif  
**TCR** : Tableau du Compte de Résultats  
**TFT** : Tableau Flux de Trésorerie  
**TN** : Trésorerie Nette  
**TP** : Trésorerie Passif  
**VA** : Valeur Ajoutée  
**VD** : Valeurs Disponibles  
**VE** : Valeurs d'Exploitation  
**VI** : Valeurs d'Immobilisation  
**VR** : Valeurs Réalisables

## *Liste des schémas et figures*

## *Liste des schémas et figures*

### ➤ **Liste des schémas**

**Schémas N°01** : Présentation schématique de résultat de l'exercice.....32

### ➤ **Liste des figures**

**Figure N°01** : Présentation de l'organisme d'accueil « CEVITAL ».....56

**Figure N° 02** : Représentation graphique des actifs des bilans financiers.....60

**Figure N°03** : Représentation graphique des passifs des bilans financiers.....61

**Figure N° 04** : Représentation graphique du fonds de roulement (FRN).....62

**Figure N° 05** : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement (BFR).....64

**Figure N° 06** : Représentation graphique de la trésorerie (TN).....65

**Figure N° 07** : Représentation graphique des équilibres financiers : FRN, BFR, TN.....65

**Figure N° 08** : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire (CA).....72

**Figure N°09** : Représentation graphique de l'évolution du résultant net de l'exercice.....73

**Figure N°10** : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF).....74

## *Liste des tableaux*

## *Liste des tableaux*

<b>N°du tableau</b>	<b>Titre du tableau</b>	<b>Pages</b>
<b>N°01</b>	<b>Les utilisateurs de l'analyse financière</b>	<b>8</b>
<b>N°02</b>	<b>Représentation de l'actif du bilan comptable</b>	<b>12</b>
<b>N°03</b>	<b>Représentation de passif du bilan comptable</b>	<b>14</b>
<b>N°04</b>	<b>Tableau du compte de résultat (TCR)</b>	<b>16</b>
<b>N°05</b>	<b>Modèle de tableau de flux de trésorerie</b>	<b>18</b>
<b>N°06</b>	<b>Modèle de l'état de variation des capitaux propres</b>	<b>19</b>
<b>N°07</b>	<b>Schéma du bilan financier après les retraitements</b>	<b>22</b>
<b>N°08</b>	<b>Présentation du bilan financier de grande masse</b>	<b>22</b>
<b>N°09</b>	<b>Retraitements liés au bilan fonctionnel</b>	<b>24</b>
<b>N°10</b>	<b>Schéma de bilan fonctionnel après les retraitements</b>	<b>24</b>
<b>N°11</b>	<b>Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2021 et 2022</b>	<b>57</b>
<b>N°12</b>	<b>Présentation du passif de bilan financier pour les années 2021 et 2022</b>	<b>58</b>
<b>N°13</b>	<b>Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2021</b>	<b>59</b>
<b>N°14</b>	<b>Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2022</b>	<b>59</b>
<b>N°15</b>	<b>Présentation de calcul de fonds de roulement (FRN)</b>	<b>62</b>
<b>N°16</b>	<b>Présentation du calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)</b>	<b>63</b>
<b>N°17</b>	<b>Présentation de calcul de trésorerie (TN)</b>	<b>64</b>
<b>N°18</b>	<b>Présentation du calcul des ratios de la structure financière des années 2021 et 2022</b>	<b>66</b>
<b>N°19</b>	<b>Présentation du calcul des ratios de rentabilité des années 2021 et 2022</b>	<b>67</b>
<b>N°20</b>	<b>Présentation de calcul des ratios de liquidité des années 2021 et 2022</b>	<b>68</b>
<b>N°21</b>	<b>Calcul de l'effet de levier</b>	<b>69</b>
<b>N°22</b>	<b>Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) des années 2021 et 2022</b>	<b>70</b>
<b>N°23</b>	<b>Evolution du chiffre d'affaire</b>	<b>72</b>
<b>N°24</b>	<b>Evolution du résultant net de l'exercice</b>	<b>72</b>
<b>N°25</b>	<b>Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>74</b>
<b>N°26</b>	<b>Calcul de l'autofinancement (AF)</b>	<b>74</b>

# *Sommaire*

## **Sommaire**

### **Remerciement**

### **Dédicas**

### **Liste des abréviations**

### **Liste des schémas et figures**

### **Liste des tableaux**

<b>Introduction Générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre01 : Concepts et généralités sur l'analyse financière.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 01 : Généralité sur l'analyse financière .....</b>	<b>4</b>
<b>Section 02 : Les documents comptables.....</b>	<b>10</b>
<b>Section03 : Les outilsde l'analyse financière.....</b>	<b>20</b>
<b>Chapitre02 : Les techniques de l'analyse financière.....</b>	<b>27</b>
<b>Section01 : Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.....</b>	<b>27</b>
<b>Section02 : Les indicateurs d'équilibre financière.....</b>	<b>35</b>
<b>Section03 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>40</b>
<b>Chapitre03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise «CEVITAL».....</b>	<b>47</b>
<b>Section01 : Présentation de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>48</b>
<b>Section02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>57</b>
<b>Section03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>69</b>
<b>Conclusion Générale.....</b>	<b>76</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>78-79</b>

### **Annexes**

### **Table des matières**

# *Introduction Générale*

## Introduction Générale

---

Dans un monde en perpétuelle évolution technologique, économique et socioculturelle et un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, les entreprises se trouvent de plus en plus dans l'obligation de s'évaluer pour déterminer leur position par rapport aux entreprises rivales.

L'entreprise est une entité économique autonome qui combine divers facteurs pour atteindre un objectif préétabli de réalisation de bénéfices et d'amélioration de la performance. Pour cette raison, les entreprises s'appuient sur l'analyse financière pour pouvoir connaître, interpréter, comparer et prendre des décisions sur leur situation financière (activités réalisées, structure).

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, au niveau et à la qualité de ses performances, de façon à faciliter la prise de décision. Le premier objectif de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise. Elle est une aide à la prise de décision et permet également d'améliorer la gestion de l'entreprise.

L'objet de cette étude est d'examiner les différents outils et techniques de l'analyse financière appliqués au sein d'une entreprise. Dès lors, nous posons la problématique suivante : l'entreprise Cevital est-elle en bonne situation financière ?

Une analyse approfondie de notre problématique nous a amenés à poser les questions secondaires suivantes :

1. La structure financière de l'entreprise Cevital est-elle équilibrée ?
2. L'entreprise Cevital est-elle rentable ?

Pour traiter cette problématique et répondre aux questions posées, nous avons formulé trois hypothèses :

Hypothèse 1 : La structure financière de l'entreprise Cevital est équilibrée.

Hypothèse 2 : L'entreprise Cevital est rentable.

Pour bien mener notre recherche, et suivant la méthodologie retenue, nous avons procédé à la division de notre travail en trois chapitres, à savoir :

Les deux premiers chapitres sont consacrés à la théorie :

Chapitre 1 : Concepts et généralités sur l'analyse financière ;

Chapitre 2 : Les techniques de l'analyse financière.

## **Introduction Générale**

---

Le troisième chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique effectué au sein de l'entreprise Cevital. Nous allons essayer d'appliquer toutes les techniques de l'analyse financière dans ce chapitre intitulé : l'analyse de la situation financière de l'entreprise Cevital.

## *Chapitre01*

# *Concepts et généralités sur l'analyse financière*

**Introduction**

L'analyse financière est une évaluation approfondie des informations financières d'une entreprise. Elle vise à comprendre sa santé financière, sa performance passée et future, ainsi que sa valeur, en s'appuyant sur les documents comptables et sur les informations économiques et financières relatives à l'entité.

Ce premier chapitre est composé de trois sections. La première est consacrée aux concepts généraux de l'analyse financière, la deuxième présente les documents comptables, et la troisième détaille les outils de l'analyse financière.

**Section 01 : Généralités sur l'analyse financière**

Dans cette section, nous allons présenter des généralités sur l'analyse financière.

**1.1. Définition de l'analyse financière**

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

« L'analyse financière est une discipline relativement récente puis qu'elle s'est développée surtout au 20<sup>e</sup> siècle. Elle peut être définie comme un ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle, d'aider à la prise de décisions de gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise»<sup>1</sup>.

**J.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 faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »<sup>2</sup>.

**Alain Marion**, « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)»<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup>Eglem JY, P. A. « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, Paris, 2000, P. 15.

<sup>2</sup>PIERRE. J Lahille, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup>édition, DUNOD, Paris, 2007, P. 01.

<sup>3</sup>Alain Marion, « Analyse financière concepts et méthodes », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2007, P. 01.

«L'analyse financière est un outil essentiel de bonne gestion. Elle est une lecture éclairée des comptes de l'entreprise qui permet de prendre des décisions adaptées et pertinentes»<sup>4</sup>

En résumé, l'analyse financière est une étude pour juger de la situation financière d'une société ou d'un ensemble d'entreprise.

## **1.2. Objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour but d'évaluer la performance et la situation financière actuelle et future d'une entreprise afin de prendre des décisions financières et économiques correctes. On peut distinguer des objectifs internes et externes de l'analyse financière.

### **1.2.1. Objectifs internes**

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

### **1.2.2. Objectifs externes**

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

## **1.3. Le rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière joue un rôle clé dans la communication à la fois interne et externe de l'entreprise. D'un côté, elle génère des indicateurs basés sur les informations comptables

---

<sup>4</sup> SABBAH Sabrina, « L'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2020, P. 03.

fournies par l'entreprise. De l'autre côté, elle permet aux destinataires de ces informations de les interpréter de manière adéquate. Ainsi, l'analyse financière a pour but principal de :

- Réaliser l'évaluation de la santé financière de l'entreprise ;
- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décisions, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

#### **1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière**

##### **1.4.1. Les dirigeants (gestionnaires) de l'entreprise**

« En menant une bonne gestion, le dirigeant cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et à déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissement, financement... etc.) ; l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans»<sup>5</sup>.

##### **1.4.2. Les actionnaires et les associés**

Les associés et les actionnaires sont les personnes qui ont effectués des apports au capital d'une société. En contrepartie, ils reçoivent des parts ou des actions qui leur donnent certains droits. Ils sont intéressés aux bénéfices attendus et à la qualité de gestion dont dépend de leur rémunération par les dividendes et la plus-value. Ils se préoccupent aussi de la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise pour assurer la survie de leur société.

---

<sup>5</sup>PIERRE. J.Lahille, « Analyse financière », 3ème Edition DALLOZ, Paris, 2007, P. 01.

**1.4.3. Les salariés**

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus, aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.

**1.4.4. Les prêteurs**

Les prêteurs préoccupent sur la mesure du risque et la disposition de garanties, le prêteur doit retrouver son capital au fur et à mesure les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt : s'il s'agit a de prêt à court terme, ils sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, et a sa capacité à faire face à ces échéances à court terme. S'il s'agit de prêts à long terme, au contraire ils s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise et sa capacité de dégager des profits à long terme.

**1.4.5. Les investisseurs**

Un investisseur défini une personne, physique ou morale, qui investit des capitaux sur le marché financier dans le but d'obtenir de rendement financier, son objectif est de gagner un bénéfice. Sa présence constitue un pilier très important lors de la création d'une nouvelle entreprise, c'est la raison pour laquelle trouver des investisseurs est l'étape qui suit automatiquement l'élaboration du projet afin que ce dernier puisse être financé.

Les investisseurs de l'entreprise sont intéressés par l'analyse financière et notamment les fournisseurs veulent connaître les risques qu'ils encourent lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

**1.4.6. Les concurrents**

L'analyse financière joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour cela, elle permet de comparer entre l'entreprise et ses concurrents sous des critères de performances économiques et de connaître les points de forces et les points de faiblesse de chacun d'entre eux.

Les utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont présentés dans ce tableau suivant :

Tableau N°01 : Les utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
<b>Les dirigeants</b>	-Juger les différents politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion. -Assurer la rentabilité de l'entreprise
<b>Associés</b>	-Accroître la rentabilité des capitaux. -Accroître la valeur de l'entreprise. -Réduire le risque.
<b>Les salariés</b>	-Assurer la croissance de l'entreprise. -Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de l'Etat.
<b>Les prêteurs</b>	-Réduire le risque. -Apprécier la solvabilité.
<b>Investisseurs</b>	-Accroître la valeur de l'entreprise. -Accroître la rentabilité des capitaux.
<b>Concurrents</b>	-Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise. -Apprécier la compétitivité.

Source : BEALRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « Analyse financière activité, rentabilité, structure financière, tableaux de flux », 4<sup>ème</sup> édition GUALINO éditeur, Paris. 2006, P.23.

## 1.5. Les méthodes de l'analyse financière

### 1.5.1. L'analyse de l'activité et des performances

« Cette analyse consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de l'entreprise, il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité à partir du compte de résultat, ce dernier fournit des informations sur l'activité et la formation de résultat, A cet effet l'entreprise dispose plusieurs outils qui lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF), et les ratios»<sup>6</sup>.

### 1.5.2. L'analyse financière statique

« L'analyse statique rétrospective vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude principalement de son bilan. On retrouve donc dans l'analyse statique le calcul de grandeurs significatives du bilan et dont l'observation permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise »<sup>7</sup>.

<sup>6</sup>JEAN-Yves Eglem, André Phillips, « Analyse comptable et financière », 6<sup>ème</sup> édition, édition DUNOD, Paris, 1997, P. 159.

<sup>7</sup>TAIROU Akim A, « Analyse et décisions financières », édition L'Harmattan, Paris, 2006, P. 59

**1.5.3. L'analyse financière dynamique**

« L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée, elle est menée à partir de deux tableaux de flux : analyse des flux financiers (tableaux de financement), analyse des flux trésorerie (tableaux de flux trésorerie) »<sup>8</sup>.

**1.6. Les étapes de l'analyse financières**

Pour pouvoir porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit prendre en compte l'ensemble des informations disponibles, notamment celles publiées par la comptabilité. L'analyse financière passe par plusieurs étapes, à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse.
- Collecter des données sur le secteur d'activité et les concurrents : analyser la rapidité avec laquelle l'entreprise convertit ses actifs en revenus, en utilisant des ratios d'activité.
- Collecter des données financières : collecter toutes les informations financière nécessaire auprès de l'entreprise ; le bilan, le compte de résultats, (Convertir les données comptables en données financières).
- Appliquer des techniques d'analyse telles que l'étude du bilan, les équilibres et les ratios financiers.
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, formuler des recommandations pour l'amélioration, et tirer des conclusions sur sa santé financière.

**Section 02 : Les documents comptables**

L'analyse financière d'une entreprise est basée sur le retraitement de ses documents comptables dans le but d'en faire ressortir sa situation financière. L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des états financiers. Les états financiers sont des documents comptables préparés

---

<sup>8</sup>BEATRICE et F Grandguillot, « Analyse financière », 24<sup>ème</sup> édition, France, 2020, P. 15.

à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparables<sup>9</sup>.

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, les documents comptables de celle-ci, appelés également « documents de synthèses », forment la source capitale. Ils comprennent nécessairement selon le système comptable financier (SCF) un bilan, un compte de résultat, un tableau des flux de trésorerie, un tableau de variation des capitaux propres, une annexe ; qui sont établis à la clôture de l'exercice comptable, ces comptes doivent répondre à une triple exigence de régularité, de sincérité et d'image fidèle de l'entreprise.

## 2.1. Le Bilan

Le bilan est un document de synthèse établi chaque fin d'exercice (31/12/N), qui donne l'image de la situation financière de l'entreprise. Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise<sup>10</sup>.

Le bilan comptable est une représentation chiffrée, à une date donnée, du patrimoine de l'entreprise, traduisant ses ressources et ses emplois. Le bilan comptable est composé de deux parties : l'Actif et le Passif.

### 2.1.1. L'Actif

L'actif est la première partie du bilan qu'on trouve au côté gauche du bilan, elle représente l'ensemble des emplois et des ressources qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. Ils se décomposent en deux rubriques principales :

**2.1.1.1 L'actif non courant** : L'actif non courant représente les actifs qui sont consacrés à assister durablement à l'activité de l'entreprise. L'actif non courant est divisé en trois parties :

**a. Les immobilisations incorporelles** : ce sont des éléments fictifs non matériels; détenus par l'entreprise sur une durée supérieur à une année (le fonds de commerce, logiciel informatique, le droit au bail, les brevets, frais d'établissement, charges à répartir, frais de recherche...).

---

<sup>9</sup> CHRISTIAN.H, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, VUIBERT, Paris, 2008, P. 48.

<sup>10</sup>BARUCH Ph MIRVAL G, « Comptabilité général », ELLIPSES, France, 1996, P. 39.

**b. Les immobilisations corporelles :** ce sont les biens concrets, destinées à être utilisées d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. Par exemple (terrains, construction, les matériels industriels, le matériel de transport...etc.).

**c. Les immobilisations financières :** c'est lorsque l'entreprise détient des actions d'une autre entreprise (prêts. titre conservé durablement...etc.).

**2.1.1.2. L'Actif courant :** L'actif courant représente les éléments d'exploitation, c'est-à-dire ceux qui interviennent dans le cycle de production et de transformation de l'entreprise. L'actif courant est constitué des éléments suivants:

**a. Les stocks :** qui représentent les différentes étapes du cycle de production. On y retrouve des stocks de matières premières, des produits finis, des marchandises. Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat ou à leur coût de production.

**b. Les créances clients et comptes assimilés :** représentent des factures que les clients n'ont pas encore réglés à l'entreprise. Il s'agit en quelque sorte d'un stock d'argent.

**c. Les autres créances :** représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes-là sont dissociées de l'activité d'exploitation. Par exemple, les dividendes que doit verser une filiale qui ne seront pas considérés comme une créance client mais comme une autre créance. Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leurs montants est souvent relativement faible dans le bilan.

**d. Les disponibilités :** représentent l'argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses comme les notes, les frais), les comptes bancaires (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément au niveau des banques).

Tableau N°02: Représentation de l'actif du bilan comptable

ACTIF	N Montant brut	N Amortissement Provision	N Montant net	N-1 Montant net
<b><u>ACTIF NON COURANTS</u></b>				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains Bâtiments				
Autre immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
Immobilisation en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêt et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				
<b><u>ACTIF COURANT</u></b>				
Stocks et en cours				
Créances et empois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres financiers courants				
trésorerie				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

Source : Journal Officiel de la République Algérienne N°19, 2009, P.24.

### 2.1.2. Le Passif

Le passif c'est la deuxième partie du bilan qu'on trouve à droite du bilan, il constitue l'ensemble des fonds utilisés par l'entreprise, pour financer son patrimoine et son activité (sources de financement). Il regroupe les éléments suivants :

**2.1.2.1. Les capitaux propres :** c'est l'ensemble des capitaux accumulés par l'entreprise et qu'elle détient à long moyen terme, on distingue :

**a. Le capital social :** il constitue l'ensemble des apports détenus par les associés.

**b. Les réserves** : elles constituent des parts de bénéfices des exercices passés que l'entreprise n'a pas distribués aux actionnaires et qu'elle garde à long terme pour son financement.

**c. Les provisions pour risques et charges** : elle constitue une réserve que l'entreprise garde à long terme pour faire face à un risque ou pour absorber une charge que l'entreprise prévienne et qu'elle va affronter.

**d. Le report à nouveau** : il a comme fonctions l'imputation des déficits et d'un reliquat de bénéfice.

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

**f. Les subventions d'investissement** : les sommes versées par l'état, les collectivités publiques et les groupements professionnels.

**g. Les provisions réglementées** : les comptes créés par l'administration fiscale pour que l'entreprise profite d'avantages fiscaux.

**2.1.2.2. Passif non courant (à long terme)** : regroupe l'ensemble des sommes à payer aux cours des prochaines années. Il comprend : les emprunts de dettes financières, les impôts (différés et provisionnés), autres dettes non courantes et provisions et produits comptabilisés d'avance.

**2.1.2.3. Passif courant** : regroupe les sommes que l'entreprise doit aux tiers (clients, fournisseurs) de moins d'une année, qu'elles soient financières ou d'exploitation. Il comprend : les fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes sur immobilisation, autres dettes, trésorerie passive.

Tableau N°03 : Représentation de passif du bilan comptable

<b>PASSIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>N Montant net</b>	<b>N-1 Montant net</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves (réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net			
Autres capitaux propres/report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
<b>TOTAL</b>			
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provision et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>			
<b>PASSIF COURANT</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : système comptable financier algérien.

## 2.2. Le compte de résultat (TCR)

Le compte résultat est un document comptable présentant l'ensemble des produits et des charges réalisés par une société durant un exercice comptable. Dans une entreprise, le compte de résultat de l'exercice détermine le bénéfice ou la perte par confrontation des produits et des charges. Il fournit des données qui peuvent être analysées pour obtenir des indicateurs utiles pour la gestion<sup>11</sup>.

Le compte de résultat est constitué par les charges, les produits et les résultats de l'exercice, qui sont liés directement ou indirectement au cycle d'exploitation ;

**2.2.1. Les charge de l'exercice (classe 6) :** Elles représentent l'ensemble des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Ce sont les dépenses d'achat des matières et fournitures, sinistre, impôts et taxes, frais financiers et personnels, commissions

<sup>11</sup> J-Y EGLEM.A.Philipps.C, « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, P. 15.

versées aux intermédiaires. Elles comportent les charges d'exploitation, les charges exceptionnelles, les charges financière, la participation des salariés aux résultats de l'exercice et l'impôt sur les bénéfices.

**2.2.2. Les produits de l'exercice (classe 7) :** Ils sont définis comme l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres. Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Ils comportent les produits d'exploitation, les produits financiers et les produits exceptionnels.

**2.2.3. Les résultats (classe 8) :** Les résultats sont la différence entre les comptes des produits (la classe 07) et charges (la classe 06), elle renvoie soit à un bénéfice ou à une perte selon l'équation suivante :

**Produits > Charges = Bénéfice.**

**Produits < Charges = Perte.**

**Résultat = Produits (classe 07) - Charges (classe 06) : nul**

Ce résultat doit être identique à celui trouvé dans le bilan. Il est placé opposé à sa nature (bénéfice à côté des charges, et perte à côté des produits) pour équilibrer les totaux.

\* **Compte de résultat par nature :** La méthode des charges par nature consiste à regrouper les charges selon leur nature et ne pas les réaffecter aux différentes fonctions de l'entreprise. Elle est simple à appliquer dans les petites entreprises car elle ne nécessite aucune répartition des charges opérationnelles entre les différentes fonctions :

**-Résultat opérationnel :** sur ce résultat, l'entreprise va payer ses frais financiers et les intérêts des emprunts ;

**-Résultat avant impôts :** concerne les activités que l'entreprise continue et celles qu'elle a abandonné ;

**-Résultat net de l'exercice :** il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après le paiement de l'impôt et la prise en compte des intérêts minoritaires.

Tableau N°04 : Tableau du compte de résultat (TCR)

N° de compte	Eléments	Montant	N	N-1
70	Chiffre d'affaire			
71	Variation stocks produits finis et encours			
73	Production immobilisée			
74	Subvention d'exploitation			
	<b>Production de l'exercice</b>			
60	Achats consommés			
61 et 62	Services extérieurs et autres consommations			
	<b>Consommation de l'exercice</b>			
	<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>			
75	Produits opérationnels			
65	Charges opérationnels			
68	Dotation aux amortissements et aux provisions			
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	<b>Résultat opérationnel</b>			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	<b>Résultat financier</b>			
	<b>Résultat ordinaire avant impôt</b>			
695 et 698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692 et 693	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
	<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
	<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
	<b>Résultat net des activités ordinaires</b>			
77	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
67	Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
	<b>Résultat extraordinaire</b>			
	<b>Résultat de l'exercice</b>			

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

### 2.3. Tableau des flux de trésorerie

La trésorerie représente un intérêt capital pour l'entreprise et ce pour faire face à ses charges quotidiennes. Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs

des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine :

-Flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liées à l'investissement et au financement).

-Flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisition et encaissements sur cession d'actifs à long terme).

-Flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts).

-Flux de trésorerie provenant des intérêts des dividendes, présentés séparément et classés de façon permanente d'un exercice à l'autre dans les activités opérationnelles, d'investissement ou de financement.

**Tableau N°05 : Modèle de tableau de flux de trésorerie**

	<b>Note</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A) :</b>			
Encaissements reçus des clients.			
Autres encaissements.			
Sommes versées aux fournisseurs.			
Sommes versées aux personnels.			
Sommes versées pour frais de missions.			
Sommes versées aux œuvres sociales.			
sommes versées aux organismes sociaux.			
Intérêts et autres frais financiers payés.			
Impôts sur résultats payés.			
Autres impôts et taxes.			
Sommes versées aux filiales.			
Autres dépenses.			
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité</b>			

<p><b>d'investissement (B) :</b>                  Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles.                  Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles.                  Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières.                  Encaissements sur cessions d'immobilisations financières.                  Intérêts encaissés sur placements financiers.                  Dividendes et quote-part de résultats reçus.</p>			
<p><b>Flux de trésorerie net provenant de l'activité d'investissement (B)</b></p>			
<p><b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C):</b> Encaissement suite à l'émission d'actions.                  Dividendes et autres distributions effectués.                  Encaissements provenant d'emprunts.                  Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.</p>			
<p><b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement(C)</b></p>			
<p>Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités.</p>			
<p><b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b></p>			
<p>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</p>			
<p><b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b></p>			
<p><b>Variation de trésorerie de la période</b></p>			

Source : Journal officiel de la république algérienne N° 19 du 25 mars 2009.

#### 2.4. Tableau de variation des capitaux propres

Le poste du bilan des capitaux propre change en augmentation ou en diminution d'une année à une autre, ceci est présenté par un état de variation des capitaux propres. L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice. Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés :

- Au résultat net de l'exercice.
- Aux changements de méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres.

-Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives.

-Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement)

-Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.

**Tableau N°06 : Modèle de l'état de variation des capitaux propres**

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

Source : Journal officiel de la république Algérienne N° 19 du 25 mars 2009.

**2.5. L'annexe**

L'annexe est le troisième document comptable de synthèse, après le bilan comptable et le compte de résultat, est obligatoire pour les entreprise, c'est un ensemble d'information faisant partie des comptes annuels.

« L'annexe est un état comptable fournissant des informations nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat. Elle renseigne sur les acquisitions et les cessions d'immobilisations, les amortissements, les dépréciations et les provisions, les frais d'émission d'emprunt à étaler et les primes de remboursement »<sup>12</sup>.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des provisions.
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

### **2.5.1. Les objectifs de l'annexe**

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

### **2.5.2. Les informations de l'annexe**

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

- \* **Information relative aux règles et aux méthodes comptable (Les informations obligatoires):** - Mention des dérogations comptables.
- Indication et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues de présentations des comptes annuels.

---

<sup>12</sup> PASCALE Recroix, « Finance d'entreprise cours application corriger »,11ème édition GUALINO, France, 2021, P. 25.

- \* Information relative au bilan et au compte de résultat (Les informations d'importance significative):** - Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
  - Les transferts de certaines charges au bilan.

### **Section 03 : Les outils de l'analyse financière**

L'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer la situation financière. Dans cette section, nous allons présenter le bilan financier et le bilan fonctionnel, en expliquant les retraitements liés à ce dernier.

#### **3.1. Bilan financier**

##### **3.1.1. Définition de bilan financier**

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeur nette. Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci à trois éléments clés:

**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.

##### **3.1.2. L'objectif du bilan financier**

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- D'évaluer le patrimoine réel.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'étudier la liquidité de l'entreprise.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

-De permettre la prise de décision de l'entreprise.

**Tableau N°07 : Schéma du bilan financier après les retraitements**

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>Capitaux propres</b>
+plus-values latentes +part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock outil, créances.....) +charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit -capital non appelé	+plus-value latentes +comptes courant bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latent sur subvention d'investissement et provision réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<b>Dettes à plus d'un an</b>
	+provision a plus d'un an +impôt lattant a plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées +produits constaté d'avance plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b>	<b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b>
-part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes financière à moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produit constatés d'avance à moins d'un an

Source : BEATRICE et GRANGUILLOT Francis, L'analyse financière, les outils du « Diagnostic Financière », Edition GUALINO, 6<sup>ème</sup>édition, Paris, 2002.

**Tableau N°08 : Présentation du bilan financier de grande masse**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux permanents</b>		
<b>Actif circulant</b>			<b>Capitaux propres</b>		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisable					
Valeurs disponibles			<b>Dettes à court terme</b>		
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>Total</b>		<b>100%</b>

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009

### 3.2. Bilan fonctionnel

#### 3.2.1. Définition de bilan fonctionnel

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

«Le bilan fonctionnel est un tableau des emplois - ressources fonctionnel cherche à expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise au cours d'une période en privilégiant les concepts clés de la relation d'équilibre fonctionnel: FDR, BFR et trésorerie»<sup>13</sup>.

#### 3.2.2. L'objectif du bilan fonctionnel

- D'apprécier la structure fonctionnelle de l'entreprise.
- De permettre de prendre des décisions adéquates.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions, et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Détecter le risque de défaillance.

#### 3.2.3. Les opérations du retraitement

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

**Tableau N°09 : Retraitements liés au bilan fonctionnel**

Postes	Retraitements
Amortissements et dépréciations	- Elimines de l'actif - Ajouts aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	- Elimines de l'actif - Déduites des capitaux propres
Primes de remboursement et des obligations	- Elimines de l'actif - Retranchés des dettes financières
Actionnaires-capital non appelé	- Elimines de l'actif - Retranché des fonds propres

<sup>13</sup>ERIC Stephany, « Gestion Financière », 2<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, Paris, 2000, P107.

Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	- Retranchés des dettes financières - Ajouts aux dettes cycliques
Comptes courant d'associés créditeurs	-Ajouts aux dettes financières (comptes bloqués) -Ajouts aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	- Retranchés des dettes financières - Ajouts aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	-Retranchés des immobilisations financières -Ajouts aux créances circulants (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédés non échus	-Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) - Ajouts aux dettes circulants
Location-financements	- Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations -L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres -L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : CHIHA.K, «Finance d'entreprise, approche stratégique», Edition Dar HOUMA, Alger, 2009, P.16.

**Tableau N°10 : Schéma de bilan fonctionnel après les retraitements**

<b>Actif (besoins de financement)</b>	<b>Passif (ressources de financement)</b>
<b>Emplois stable</b>	<b>Ressources stables</b>
<b>Actif immobilisé</b> +Valeurs d'origine des équipements financés par crédit-bail +charges à répartir brut +écart de conversion-actif -intérêt cours sur prêts	<b>Capitaux propres</b> +amortissements et dépréciations +amortissements du crédit-bail +provisions -capital non appelé Dettes financières +valeurs nette des équipements financière par crédit-bail -primes de remboursement des obligations -intérêts courus sur emprunt +écart de conversion-passif -écart de conversion-actif -concours bancaires et soldes créditeurs banques
Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<b>Exploitation</b> Stock +avances et acomptes versés sur commande	<b>Exploitation</b> Avances et acomptes reçus sur commandes +dettes d'exploitation +produits constatés d'avances d'exploitation

+créances d'exploitation +effets escomptés non échus +charges constatées d'avance d'exploitation +écart de conversion-actif -écart de conversion-passif <b>Hors exploitation</b> Créances hors exploitation +Charges constatées d'avances hors exploitation +capital souscrit appelé-non versé +intérêt courus sur prêts Trésorerie active Valeur mobilière de placement +disponibilités	+dettes sociales et fiscales d'exploitation +écarts de conversion-actif  <b>Hors exploitation</b> Dettes hors d'exploitation +dettes fiscales (impôts sur les sociétés) +produits constatés d'avance +intérêts courus sur emprunt Trésorerie passif Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques +effets escomptés non échus
--	--

Source : BEATRICE et GRANGUILLOT Francis, L'analyse financière, les outils du « diagnostic financière », 6<sup>ème</sup> Edition GUALINO, Paris, 2002.

**Conclusion du chapitre**

À partir de ce premier chapitre, nous pouvons dire que l'analyse financière est l'ensemble des outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et financiers : le bilan, le compte de résultat (TCR), les annexes,... Ces documents constituent la base de l'analyse financière, dont le but est de déterminer la santé financière de l'entreprise et de guider la prise de décision pour améliorer sa situation. L'analyse financière est cruciale pour toute entreprise, quelle que soit sa taille, car elle offre une vision approfondie de sa situation financière, améliore la visibilité financière, la rentabilité et la valeur de l'entreprise.

Pour réaliser une analyse financière efficace, l'analyste doit posséder une bonne compréhension des concepts fondamentaux des techniques d'analyse financière. À cette fin, elle utilise des méthodes qui seront examinées dans le deuxième chapitre.

## *Chapitre 02*

### *Les techniques de l'analyse financière*

### **Introduction**

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mieux prévoir l'avenir. Le domaine de l'analyse financière joue un rôle crucial dans la prise de décisions éclairées en matière de gestion d'entreprise. Les méthodes d'analyse financière fournissent des techniques essentielles pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

L'objectif de ce chapitre est de présenter la méthodologie d'analyse de la structure financière de l'entreprise.

Il est structuré en trois sections. La première est consacrée aux soldes intermédiaires de gestion (SIG) et à la capacité d'autofinancement (CAF). La deuxième portera sur les indicateurs d'équilibre financier. La troisième se concentrera sur l'analyse par la méthode des ratios.

### **Section 01 : Les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement**

L'analyse de l'activité de l'entreprise par les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement permet de mesurer la performance de l'entreprise et de déterminer si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres ressources. Elle décompose le résultat de l'entreprise en plusieurs indicateurs clés, fournissant ainsi des informations sur son bénéfice. Cette analyse vise trois objectifs principaux :

- Analyser les marges de l'entreprise et identifier des résultats intermédiaires pour faciliter l'élaboration du diagnostic de l'entreprise.
- Évaluer l'efficacité opérationnelle de l'entreprise et sa capacité à générer des profits.
- Déterminer les ressources internes que l'entreprise peut utiliser pour financer ses activités.

#### **1.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

##### **1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaire de gestion est un outil qui permet de déterminer le résultat de l'exercice d'une entreprise et cela en la décomposant en plusieurs soldes ou indicateurs intermédiaires. Les soldes intermédiaires de gestion établis à partir des données du compte de résultat.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG) est une autre illustration des charges et des produits de l'entreprise. Il permet d'avoir une image claire sur la formation du résultat net

de l'exercice ou de toute autre période comptable, comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise<sup>14</sup>.

### **1.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion**

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant.
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- D'expliquer la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes, sociaux, les apporteurs des 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 ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

### **1.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

- Marge commerciale (MC)
- Production de l'exercice (PE)
- Valeur ajoutée (VA)
- Excédent brut d'exploitation (EBE)
- Résultat d'exploitation (RE)
- Résultat courant avant impôt (RCAI)
- Résultat exceptionnel (RE)
- Résultat net de l'exercice (RNE)
- **La marge commerciale (MC) :** « C'est un indicateur de gestions qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles »<sup>15</sup>.

La marge commerciale permet de mesurer la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. Cet indicateur se calcul comme suite :

$$\text{MC} = \text{Ventes des marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

<sup>14</sup> GILLES. Meyer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, 58 rue Jean Bleuzen, 2018, P.4.

<sup>15</sup> VIZZA VONA Patrice, « Gestion financière », édition Berti, Alger, 2004, P.33.

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Coût d'achat des marchandises} \pm \text{Variation des stocks de marchandises}$$

Avec :

$$\text{Coût d'achat des marchandises} = \text{Achats de marchandises de l'exercice} + \text{Variation de stocks de marchandises}$$

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

$$\text{Taux de marge commerciale} = \text{MC} \div \text{CA} \times 100$$

- **Le chiffre d'affaire (CA) :** Le chiffre d'affaire c'est le montant des ventes (réalisées) de produits finis, des ventes de marchandises facturées et des prestations de services réalisées par une entreprise pendant un exercice comptable donné. Cet ensemble des ventes est également un indicateur des performances des ventes permet de mesurer le poids de l'entreprise sur son marché.

Il se calcule d'une manière standard comme suit :

$$\text{CA (HT)} = \text{Quantité vendu des produits ou services} \times \text{Prix de vente unitaire (HT)}$$

- **Production de l'exercice (PE) :** La production de l'exercice est un indicateur fondamental pour les entreprises industriel. Elle évalue niveau d'activité de production de l'entreprise. C'est le second indicateur du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle se calcule comme suit :

$$\text{PE} = \text{Production vendue} \pm \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

Ou :

$$\text{La production de l'exercice} = \text{Ventes et produits annexes} + \text{cession inter unité} + \text{variation stocks produits finis et en cours} + \text{production immobilisée} + \text{subvention d'exploitation.}$$

- **Valeur ajoutée (VA) :** La valeur ajoutée est la richesse brute créée par les entreprises lors de ses opérations d'exploitation.

« La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donnée par l'entreprise dans son activité »<sup>16</sup>. C'est un bon indicateur de la rentabilité potentielle de l'entreprise, puisque c'est de la valeur ajoutée que découle l'ensemble des indicateurs de rentabilité au niveau de l'état des soldes de gestion. Elle permet de mesurer la contribution de l'entreprise à la création de richesses.

Cet indicateur se calcule comme suit :

$$VA = MC + PE - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

- **Excédent brut d'exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de la politique d'amortissement et du mode de financement. L'excédent brut d'exploitation est un bon indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. L'excédent brut d'exploitation se calcule à partir de la valeur ajoutée et de la marge commerciale comme suit :

- A partir de la valeur ajoutée (VA)

$$EBE = VA + \text{subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{Impôts, taxes et versement assimilés}$$

- A partir de la marge commerciale (MC)

$$EBE = MC + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Achat consommé} - \text{Services}$$

- **Résultat d'exploitation (RE) :** Résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'exploitation ; il correspond à l'excédent brut corrigé de la politique d'investissement menée par l'entreprise (amortissements) et des risques liés à l'exploitation (dépréciations, provision) ce solde est également disponible en lecture

<sup>16</sup>VERNIMMEN.Pierre, « Finance d'entreprise », Editions DALLOZ, Paris, 2002, P. 157.

directe sur le compte résultat. Il mesure la performance d'une entreprise quel que soit le mode de production utilisée.

Il est calculé comme suit :

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{Reprises sur provision} + \text{Autres produit d'exploitation} - \text{Dotation aux amortissements et provision} - \text{Autres charges}$$

- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :** Le résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise, comme il indique le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt. Il se calcule comme suit :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financier} - \text{Charges Financière}$$

- **Résultat exceptionnel :** Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles ; il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles. Il est égal à :

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

- **Résultat net de l'exercice (RNE) :** Le résultat net représente le solde final, c'est la richesse nette dégagée au regard de l'activité de l'entreprise ainsi que des éléments financiers et exceptionnels. Il représente donc la conséquence de toutes les politiques et toutes les décisions financières prises par l'entreprise. Le résultat net est obtenu en ajoutant au résultant courant avant impôt le résultant exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices<sup>17</sup>. Ce solde est calculé comme suit:

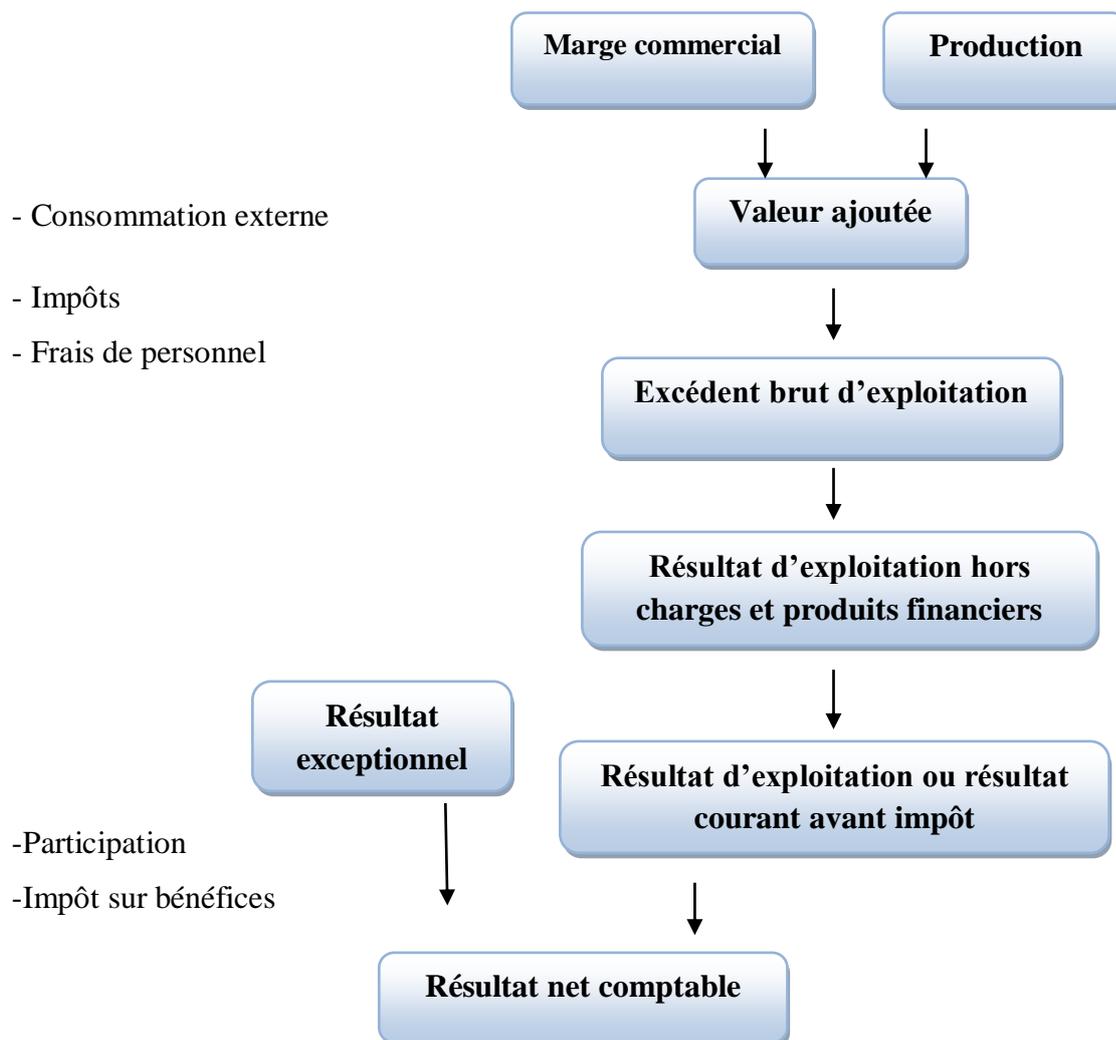
$$\text{Résultat net} = \text{RCAI} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} - \text{Impôts sur les bénéfices (IBS)}$$

Ou :

$$\text{RN} = \text{Total produit} - \text{Total charge}$$

<sup>17</sup>ALAIN Marion, « Analyse financière », édition DUNOD, 4ème édition, Paris, 2007, P. 53.

Schémas N°01 : Présentation schématique de résultat de l'exercice



Source : VIZZAVONA Patric « Gestion financière » Berti 9ème Edition, 2004, P.41.

## 1.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

### 1.2.1. La capacité d'autofinancement (CAF)

C'est l'ensemble des ressources de financement internes dégagées par l'entreprise durant l'exercice pour assurer les besoins financiers pour le développement. La capacité d'autofinancement mesure l'aptitude de l'entreprise à subvenir seule à ses besoins de financement. Elle se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

### 1.2.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De rémunérer les associés.
- De renouveler les investissements et ses actifs immobilisés.
- D'augmenter le fond de roulement.

- De rembourser les dettes financières.
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.
- De couvrir les pertes probables et les risques.

### 1.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF se calcule par deux méthodes : A partir du résultat net de l'exercice (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive)<sup>18</sup>.

- **La méthode additive :** Le calcul de la CAF par la méthode additive (ou vérificative), consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions). Se calcule par la formule suivante :

**La capacité d'autofinancement = Résultat net de l'exercice**  
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions  
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions  
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés  
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés  
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

- **La méthode soustractive :** Le calcul de la CAF par la méthode soustractive (ou explicative) est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation(EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Donc, elle se calcule par la formule suivante :

**La capacité d'autofinancement = EBE**  
+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

<sup>18</sup> BERENET-Rolande. L, « Pratique de l'analyse financière » Editions DUNOD, Paris, 2009, P. 163.

**1.3. Autofinancement (AF) :** L'autofinancement est la capacité de l'entreprise à financer son activité ainsi que ses propres moyens financiers. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice<sup>19</sup>. Donc, l'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. L'autofinancement se calcule comme suite :

$$\text{AF} = \text{CAF} - \text{Dividendes}$$

On distingue :

- **Autofinancement d'expansion:** qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production.
- **Autofinancement de maintien :** qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

#### **1.4. L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de L'autofinancement**

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

#### **1.5. La capacité de remboursement (CR)**

La capacité de remboursement désigne la capacité d'une personne ou d'une entreprise à rembourser ses dettes ou ses crédits. La capacité d'autofinancement permette d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ce ratio.

#### **1.6. La capacité d'endettement (CE)**

L'endettement peut être sous forme de d'emprunts bancaires en recourant aux établissements de crédit, ou sous forme obligataires à travers l'émission des titres obligataires au marché financier.

### **Section 02 : Les indicateurs d'équilibre financier**

L'analyse financière nécessite certains instruments de mesure pour atteindre ses objectifs. L'analyse des équilibres financiers permet de porter un jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Ces équilibres sont étudiés à partir des bilans de l'entreprise.

---

<sup>19</sup> HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2010, P. 175.

Il s'agit donc de comparer les ressources aux emplois (actif) et de déterminer comment, à un instant donné, les actifs sont financés. L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux éléments caractéristiques : les indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, Tr).

L'objectif de cette section est de présenter les indicateurs d'équilibre financier et de montrer leurs différentes méthodes de calcul.

L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie<sup>20</sup>.

### **2.1. Le fonds de roulement (FR)**

Le fonds de roulement est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses activités courantes.

« Le fond de roulement net global est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destiné à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise »<sup>21</sup>.

« Le fond de roulement net global positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution »<sup>22</sup>.

#### **2.1.1. Le calcul du fond de roulement net global (FRNG)**

Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

➤ **La Première méthode : à partir du haut de bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

➤ **La Deuxième méthode : à partir du bas de bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

<sup>20</sup>Chambost I, Cuyaubere T, « Gestion financière », édition DUNOD, 4ème édition, Paris, 2008. P.165.

<sup>21</sup> Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 6ème édition, Gualino éditeur, Paris, 2002. P.101.

<sup>22</sup>Béatrice et Francis grand Guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12ème édition, Gualino éditeur, Paris, 2014-2015, P.92.

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

### 2.1.2. Interprétation des situations de fonds de roulement

- **Si FR est positif  $> 0$**  : Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué (Capitaux permanents  $>$  Actif immobilisé), c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Donc, le fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.
- **Si FR est négatif  $< 0$**  : Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué (Capitaux permanents  $<$  Actif immobilisé), c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. Elle doit donc financer la partie manquante par des ressources à court terme.
- **Si FR est nul  $= 0$**  : Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué (Capitaux permanents  $=$  Actif immobilisé), c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

### 2.1.3. Les différents types de fond de roulement

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Fonds de roulement propre (FRP)** : Le fond de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques de ses investissements immatériels.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actifs immobilisés}$$

- **Fond de roulement étranger (FRE)** : Le fond de roulement étranger il représente l'ensemble des dettes de l'entreprise, est égal à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme.

$$\text{FRE} = \text{Dettes à long et moyen terme (DLMT)} + \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

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

$$\text{FRT} = \text{Fond de roulement propre (FRP)} + \text{Fond de roulement étranger (FRE)}$$

## 2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement est un indicateur essentiel pour mesurer la santé financière d'une entreprise. Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à l'activité opérationnelle.

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »<sup>23</sup>.

### 2.2.1. Le calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{Dettes financière})$$

### 2.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement

- **Si BFR est positif** : cela signifie que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme en utilisant son fonds de roulement ou en contractant des dettes financières.
- **Si BFR est négatif** : cela signifie que les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas de besoin financier et l'excédent généré permettra d'alimenter sa trésorerie nette.
- **Si BFR est nul** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer, car le passif circulant suffit à couvrir l'actif circulant.

### 2.2.4. Les différents types de besoin en fonds de roulement

Le BFR Comprend deux parties : Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

<sup>23</sup> THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », Paris, 2005. P.46.

- **Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)** : « Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable »<sup>24</sup>.

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Passifs circulants d'exploitation}$$

- **Si BFRE > 0**: Il s'agit d'un besoin de financement.
  - **Si BFRE < 0**: Il reflète une ressource de financement.
- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)** : « Le besoin en fonds de roulement hors exploitation il correspond au solde d'éléments disparait situés dans le bas du bilan fonctionnel. Cette impression de fourretout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été prise en compte dans le besoin en fond de roulement. Le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre »<sup>25</sup>. Il se calcule comme suit :

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

- ✓ Donc le BFR est composé du besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

### 2.3. Trésorerie (TN)

La trésorerie est un indicateur permettant de réaliser une synthèse sur la situation financière d'une entreprise. « La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements »<sup>26</sup>.

La trésorerie est la partie restante du fonds de roulement (FR) après avoir financé le besoin en fonds de roulement (BFR).

<sup>24</sup> Béatrice, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Gualino éditeur, Paris, 2014-2015, P. 92.

<sup>25</sup> DELAHAY, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009, P. 109.

<sup>26</sup> BEATRICE, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO. Paris, 2002, P. 105.

« La Trésorerie Nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du bilan. Il s'agit de la différence entre la trésorerie actif et la trésorerie passif »<sup>27</sup>.

### 2.3.1. Le rôle de trésorerie

La trésorerie permet de :

- ✓ Contrôler les entrées et est sorties de fonds.
- ✓ Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités.
- ✓ S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.

### 2.3.2. Le calcul de la Trésorerie

La trésorerie peut se calcul selon deux méthodes :

$$\text{La trésorerie} = \text{Fond de roulement (FR)} - \text{Besoin en fond de roulement (BFR)}$$

$$\text{Trésorerie} = \text{Trésorerie active (TA)} - \text{Trésorerie passive (TP)}$$

### 2.3.3. Interprétation économique de la trésorerie

L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise. Donc En peut ressortir 3 cas différents :

- **La trésorerie nette est positive** :  $FR > BFR$

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financier»<sup>28</sup>.

- **La trésorerie nette est nulle (=0)** :  $FRN = BFR$

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaitre comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative»<sup>29</sup>.

<sup>27</sup>EGLÉN Jean, « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2000, P.102.

<sup>28</sup> COHEN, Elie, « Analyse Financière », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, édition Economica, 1997, P.133.

<sup>29</sup> COHEN, Elie, « Analyse Financière », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, édition Economica, 1997, P. 280.

- **La trésorerie est négative :  $FRN < BFR$**

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme »<sup>30</sup>.

### **Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse par la méthode des ratios complète l'analyse du compte et du bilan.

L'analyse des ratios peut fournir les indications importantes et le début d'alerte tout ce qui permet de résoudre les problèmes de l'entreprise.

Les ratios financiers sont des instruments essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise et orienter les décisions stratégiques.

#### **3.1. Définition de ratio**

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique ; destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise<sup>31</sup>.

#### **3.2. Objectif de l'analyse par les ratios**

- ✓ La méthode des ratios doit être employée avec prudence, car pour de nombreuses transactions économiques, les ratios ne constituent qu'une première étape. Ils fournissent seulement une fraction des informations nécessaires au décideur pour prendre une décision éclairée.
- ✓ Les ratios facilitent l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et permettent d'identifier d'éventuels problèmes. Ils favorisent également la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- ✓ En outre, les ratios jouent un rôle crucial en tant qu'indicateurs des points forts et des points faibles caractérisant la politique financière de l'entreprise.

#### **3.3. Type des ratios**

Les ratios sont divisés en quatre types :

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

---

<sup>30</sup> BOUKHELIF, Ahmed, « Analyse financière », édition Houma, 2000, P.48.

<sup>31</sup> MELYON Gerard, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition BREAII, Paris, 2007, P. 158.

- Les ratios de structure financière et les ratios de gestion financière sont des ratios liés au bilan fonctionnel.
- Les ratios de rentabilité et les ratios de liquidité des ratios liés au bilan financier.

### **3.3.1. Les ratios de structure financière**

Les ratios de structure financière sont déterminés comme des rapports entre les différents composants de l'actif et du passif. Les ratios de structure financière permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise.

On distingue cinq ratios :

#### **3.3.1.1. Ratios de financement permanent (RFP)**

Ce ratio également connus sous le nom de ration de fond de roulement, utilisent les même termes que ceux employés lors du calcul de fond de roulement net. Ce ratio montre le taux de couverture des actifs immobilisés par les capitaux permanents.

- Pour le Bilan financière :

$$\mathbf{RFP} = \text{Capitaux permanents} \div \text{Actifs immobilisés}$$

- Pour le Bilan fonctionnel :

$$\mathbf{RFP} = \text{Ressources stables} \div \text{Emplois stables}$$

#### **3.3.1.2. Ratio de financements propres (RFP)**

Le ratio de financement propre, aussi désigné comme le ratio de fond de roulement car tout comme le précédent il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise. Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés avec ses propres ressources disponibles.

$$\mathbf{REP} = \text{Capitaux propres} \div \text{Actif immobilisés}$$

#### **3.3.1.3. Ratio d'endettement (RE)**

Ce ratio mesure la part du totale des dettes dans le financement des actifs.

$$\mathbf{RE} = \text{Total des dettes} \div \text{Total des passif}$$

### 3.3.1.4. Ratio d'autonomie financière (RAF)

Ce ratio permet de mesurer la part des capitaux propres par rapport aux capitaux permanents. Grâce à ce ratio nous pouvons savoir si l'entreprise est indépendante financièrement.

$$\text{RAF} = \text{Capitaux propres} \div \text{Total des dettes}$$

### 3.3.1.5. Ratio de capacité de remboursement (RCR)

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement à l'aide de ce ratio, elle se calcule comme suit :

$$\text{RCR} = \text{DLMT} \div \text{CAF}$$

## 3.3.2. Les ratios de gestion financière

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise<sup>32</sup>.

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

### 3.3.2.1. Ratio de rotation des stocks

Le ratio de rotation des stocks mesure la vitesse moyenne de renouvellement des stocks, il est appelé taux de rotation des stocks<sup>33</sup>.

- Pour les entreprises industrielles :

$$\text{Ratio de rotation de stocks} = \text{Consommation} \div \text{Stock moyen}$$

- Pour les entreprises commerciales :

$$\text{Ratio de rotation de stocks} = \text{Achat} \div \text{Stock Moyen}$$

### 3.3.2.2. Ratio de rotation des crédits-clients

Le ratio de rotation des crédits clients, mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients. Il se calcule en rapportant l'en-cours clients au chiffre d'affaires<sup>34</sup>.

<sup>32</sup>ZAMBOUTTO Chistian et Mireille, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2001, P.49.

<sup>33</sup> CHIHA, K, « Finance d'entreprise », Edition HOUMA, Alger, 2009 P.87.

<sup>34</sup> JEROME Caby et J, « Analyse financière », Edition Pearson, Paris, 2006, P.158.

$$\text{Ratio de rotation des crédits clients} = (\text{Créance client} \div \text{Total des ventes}) \times 360 \text{ jours}$$

### 3.3.2.3. Ratio de rotation de dette fournisseurs

Ce ratio mesure la durée moyenne des dettes fournisseurs. Pour le délai de crédit fournisseur doit toujours être supérieur au délai de crédit client

$$\text{Ratio de rotation de dettes fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs} \div \text{Total des achats}) \times 360 \text{ jours}$$

### 3.3.3. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent la performance financière et économique de l'entreprise d'après les revenus des ventes et des investissements, en effet l'analyste peut porter un jugement sur les résultats décisions prises par les gestionnaires. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

#### 3.3.3.1. Rentabilité économique (RRE)

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise. Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock<sup>35</sup>.

Il se calcule comme suit :

$$\text{RRE} = \text{Résultat net de l'exercice} \div \text{Total actif}$$

#### 3.3.3.2. Rentabilité financière (RRF)

La rentabilité financière permet de mesurer le bénéfice obtenu sur les fonds apportés par les actionnaires<sup>36</sup>.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RRF} = \text{Résultat net} \div \text{Capitaux propres}$$

#### 3.3.3.3. Rentabilité commerciale (RRC)

<sup>35</sup>ZAMBOTTO Christian et Mereille, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2001, P.46.

<sup>36</sup>Eric Stephany, « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> Edition, Economica, Paris, 2000, P.103.

Le ratio de rentabilité commerciale est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise en comparant ses bénéfices à ses ventes, exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

Il se calcule comme suit :

$$\text{RRC} = \text{Résultat net} \div \text{Chiffre d'affaire}$$

### **3.3.4. Les ratios de liquidité**

La liquidité de bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. On distingue trois ratios qui permettent d'apprécier la liquidité de l'entreprise : le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite, et le ratio de liquidité immédiate.

#### **3.3.4.1. Le ratio de liquidité générale (RLG)**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.

Il se calcule comme suit :

$$\text{RLG} = \text{Actif circulant} \div \text{Dettes à court terme}$$

#### **3.3.4.2. Le ratio de liquidité immédiate (RLI)**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par l'utilisation des disponibilités. Il se calcule comme suit :

$$\text{RLI} = \text{Valeurs disponibles} \div \text{Dettes à court terme}$$

#### **3.3.4.3. Le ratio de liquidité réduite (RLR)**

Ce ratio est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Il se calcule comme suit :

$$\text{RLR} = (\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}) \div \text{Dettes à court terme}$$

### **3.4. L'effet de levier (EL)**

L'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique est la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte est importante.<sup>37</sup>

Alors l'effet de levier égale :

$$EL = \text{Rentabilité financière (RF)} - \text{Rentabilité économique (RE)}$$

### 3.4.1. Interprétation de l'effet de levier :

- **Si l'effet de levier est positif :** Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique. Cela signifie que l'endettement est favorable pour l'entreprise, qui peut donc s'endetter avantageusement.
- **Si l'effet de levier est négatif :** la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique. Dans ce cas, le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, rendant l'endettement défavorable. Cela indique que l'entreprise ne devrait pas s'endetter davantage.
- **Si l'effet de levier est nul :** l'endettement est neutre, c'est-à-dire que la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

### Conclusion du chapitre

L'analyse fondamentale de la situation financière de l'entreprise se réalise en utilisant les techniques de l'analyse financière, qui se résument par les soldes intermédiaires de gestion (SIG), l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios. Dans ce deuxième chapitre, nous avons observé que les techniques d'analyse financière permettent de fournir des informations pertinentes sur l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise, ainsi que d'évaluer son activité et sa rentabilité. Dans le troisième chapitre, j'examinerai un cas pratique où je présenterai l'image de la situation financière de l'entreprise « CEVITAL » en appliquant ces techniques.

<sup>37</sup>RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'organisation, Paris, 2001, P.146.

## *Chapitre 03*

### *L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CEVITAL »*

### **Introduction**

Après avoir étudié les techniques de l'analyse financière, il est important d'appliquer ces connaissances à l'étude de la situation financière d'une entreprise. Dans ce chapitre, nous avons entrepris une analyse pratique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL.

Ce chapitre est structuré en trois sections. La première section est dédiée à la présentation de l'entreprise. Dans la deuxième section, nous examinerons l'équilibre financier en nous basant sur les documents fournis par CEVITAL. Enfin, la troisième section sera consacrée à l'analyse de l'activité de l'entreprise.

### **Section 1 : Présentation de l'entreprise « CEVITAL »**

Dans cette première section, nous allons dresser une présentation générale de l'entreprise CEVITAL.

#### **1.1. Historique de l'entreprise « CEVITAL »**

CEVITAL est une Société Par Actions (SPA) au capital privé de 68,760 milliards de DA. Elle a été créée en Mai 1998 par l'entrepreneur ISSAD REBRAB. 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. CEITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2008.

#### **1.2. Emplacement géographique de l'entreprise «CEVITAL»**

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

- **A Bejaia**

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes:

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

- **A El Kseur**

Une unité de production de jus de fruits COJEK a été rachetée par le groupe CEVITAL dans 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 TiziOuzou**

- **A AgouniGueghrane**

Au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres : L'Unité d'Eau Minérale LallaKhedidja a été inaugurée en juin 2007.

### **1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL »**

Le Complexe Agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production :

- **Huiles Végétales.**
- **Margarinerie et graisses végétales.**
- **Sucre blanc.**
- **Sucre liquide.**
- **Silos portuaires.**
- **Boissons.**

➤ **HuilesVégétales**

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

**Fleurial<sup>plus</sup>**:100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E)

**(Elio et Fridor)** : se sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E. Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

- Capacité de production : 828 000 tonnes /an
- Part du marché national : 70%
- Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

➤ **Margarinerie et graissesvégétales**

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 »

## ***Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL***

---

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.

### ➤ **Sucre Blanc**

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

- Entrée en production 2<sup>ème</sup> semestre 2009.
- Capacité de production : 2 340 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations: 600 000 tonnes/an en 2018, CEVITAL FOOD prévoit 650 000 tonnes/an dès 2019.

### ➤ **Sucre liquide**

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

Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

### ➤ **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<sup>er</sup> trimestre 2010 sera de 200 000 T en 25 silos verticaux et de 200 000 T en 2 silos horizontaux.

### ➤ **Boissons**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas ; L'eau minérale LallaKhedidja 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

Lallakhedidja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

- Lancement de la gamme d'eau minérale « LallaKhadidja » 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** ».

- **Les clients de « CEVITAL » :** La satisfaction du client est la devise de l'entreprise. La raison de vivre de l'entreprise est de vendre. Les clients de l'entreprise sont divers et variés:
  - Représentants
  - Grossistes
  - Industriels
  - Institutionnels et administrations

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

- **Produits de Qualité : CEVITALFOOD** donne une grande importance au contrôle de qualité de ses produits. Cela s'est traduit par l'engagement de la direction dans le procès de certification ISO 22000 version 2005. Toutes les unités de production disposent de laboratoires (micro biologie et contrôle de qualité) équipés d'outils d'analyse très performants.

### **1.4. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL »**

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:

- **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 publi-promotionnelle 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 cevitalfood.
  - 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
- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation.
- Cellule de communication.
- **La direction Approvisionnements :**
  - Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement).
  - Elle met en place les 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,..etc.).
  - Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...etc.).
- **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 e en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux.
  - Veille au respect des exigences règlementaires 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 :**

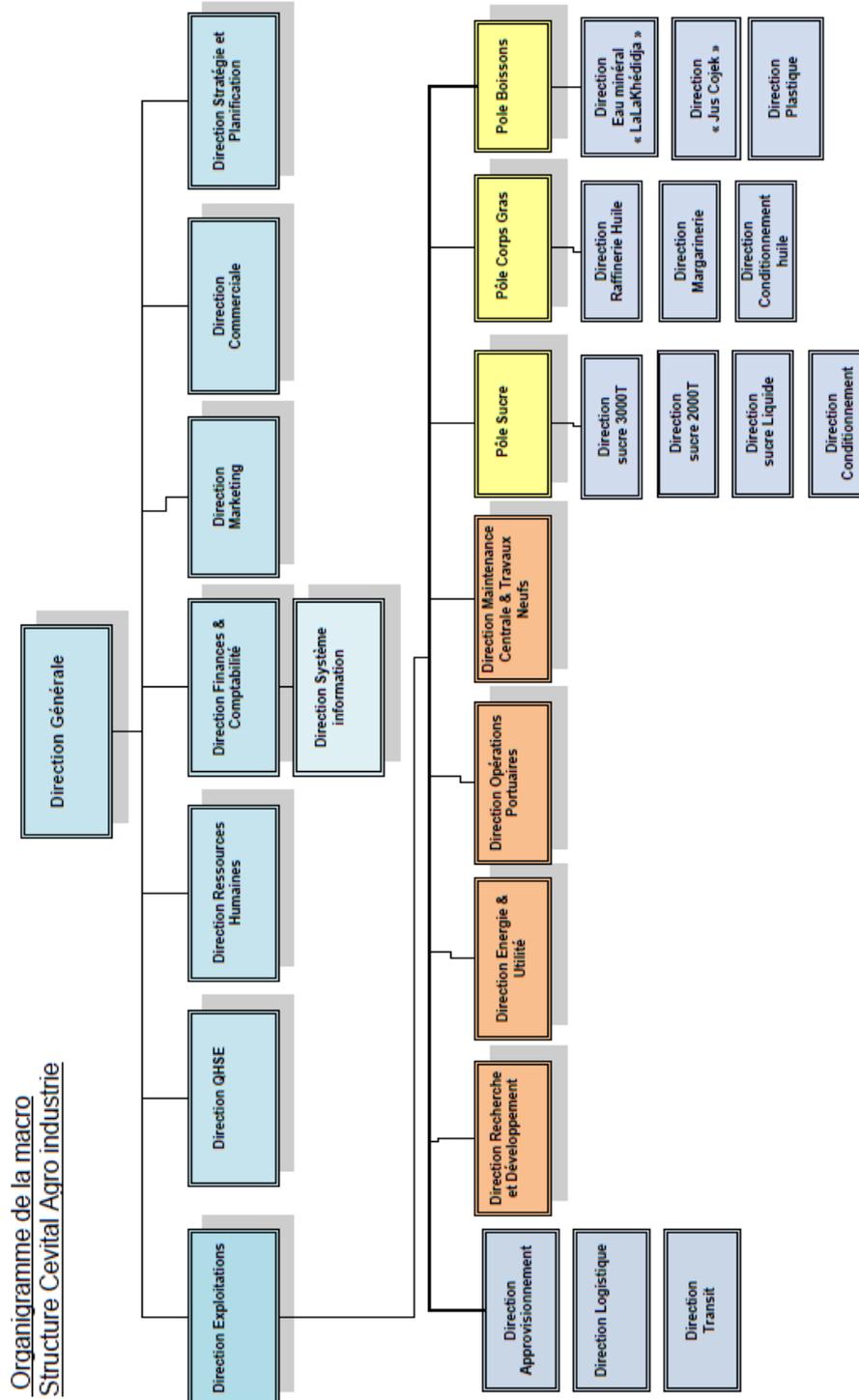
- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés.
- Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
- Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (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.<sup>38</sup>

**1.5. L'Organigramme de l'entreprise « CEVITAL »**

**Figure N°01 : Présentation de l'organisme d'accueil « CEVITAL »**

---

<sup>38</sup> SOURCE : Les documents de la SPA CEVITAL



Source : document interne de l'entreprise

**Section 2 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise « CEVITAL »**

**2.1. Présentation du bilan financier**

À partir des bilans comptables de l'entreprise des années 2021 et 2022, nous avons pu établir les bilans financiers ainsi que les bilans financiers en grandes masses ;

Actif :

- ❖ Actifs non courants (fixes) = Immobilisations incorporelles + Immobilisations corporelles + Immobilisations en cours + Immobilisations financières
- ❖ Actifs courants (circulants) = Valeurs d'exploitation (VE) + Valeurs réalisables (VR) + Valeurs disponibles (VD)

Passif :

- ❖ Capitaux permanents = Capitaux Propres (CP) + Dettes à moyen long terme (DLMT)
- ❖ DLM = Total Passifs Non Courants
- ❖ DCT = Total Passifs Courants

**2.1.1 Elaboration du bilan financier pour les années 2021 et 2022**

**Tableau N°11 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2021 et 2022**

Montant en DA

ACTIF	2021	2022
	Montant	Montant
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles	51 333 316	47 659 648
Immobilisations corporelles	43 610 236 124	37 367 808 776
Immobilisations en cours	9 121 897 593	9 362 095 401
Immobilisations financières	116 423 064 347	118 565 981 955
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>165 343 545 781</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
<b>Valeurs d'exploitations</b>	33 480 968 778	38 802 395 779
Stocks et en cours	33 480 968 778	38 802 395 779
<b>Valeurs réalisables</b>	129 809 337 093	144 291 472 876
Créances et emplois assimilés	129 809 337 093	144 291 472 876
Clients	14 236 497 065	22 537 030 518
Autres débiteurs	103 971 199 920	109 286 559 330
Impôts et assimilés	11 501 384 399	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	100 255 709	154 541 056
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>
<b>Disponibilités et assimilés</b>		
Placements et autres actifs fin courants	-	-
Trésorerie	15 375 030 565	8 696 800 862
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>191 790 669 517</b>

## Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 298</b>
--------------------	------------------------	------------------------

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables (bilan actif) de l'entreprise CEVITAL.

**Tableau N°12 : Présentation du passif de bilan financier pour les années 2021 et 2022**

Montant en DA

PASSIF	2021	2022
	Montant	Montant
<b>CAPITAUX PERMANENTS</b>	<b>242 479 961 500</b>	<b>251 983 632 941</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>219 683 802 297</b>	<b>237 612 060 370</b>
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves - Réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net - Résultat net part du groupe	33 223 715 786	19 428 258 073
Autres capitaux propres – Report à nouveau	86059711326	117 783 427 112
Part de la société consolidant	-	-
Part des minoritaires	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>14 371 572 571</b>
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	7 443 134 852	1 025 006 806
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>105 150 582 358</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109	37 169 853 209
Impôts	4 608 684 196	3 281 656 404
Autres dettes	71 294 922 611	50 094 477 709
Trésorerie Passif	14 656 429	14 604 595 042
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 298</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables (bilan passif) de l'entreprise CEVITAL.

## Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N°13 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2021**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>ANC (VI)</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>48,64%</b>	<b>C Permanents :</b>	<b>242 479 961 500</b>	<b>69,69%</b>
			C Propres	219 683 802 297	63,14%
			DLMT	22 796 159 174	6,55%
<b>AC :</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>51,37%</b>	<b>PC (DCT)</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>30,30%</b>
VE	33 480 968 778	9,63%			
VR	129 809 337 093	37,31%			
VD	15 375 030 565	4,42%			
<b>Total A</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>	<b>Total P</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100%</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

**Tableau N°14 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2022**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>ANC (VI)</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>46,30%</b>	<b>C</b>	<b>251 983 632 941</b>	<b>70,56%</b>
			<b>Permanents :</b>	237 612 060 370	66,53%
			C Propres	14 371 572 571	4,02%
			DLMT		
<b>AC :</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>53,70%</b>	<b>PC (DCT)</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>29,44%</b>
VE	38 802 395 779	10,86%			
VR	144 291 472 876	40,40%			
VD	8 696 800 862	2,44%			
<b>Total A</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100%</b>	<b>Total P</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100%</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

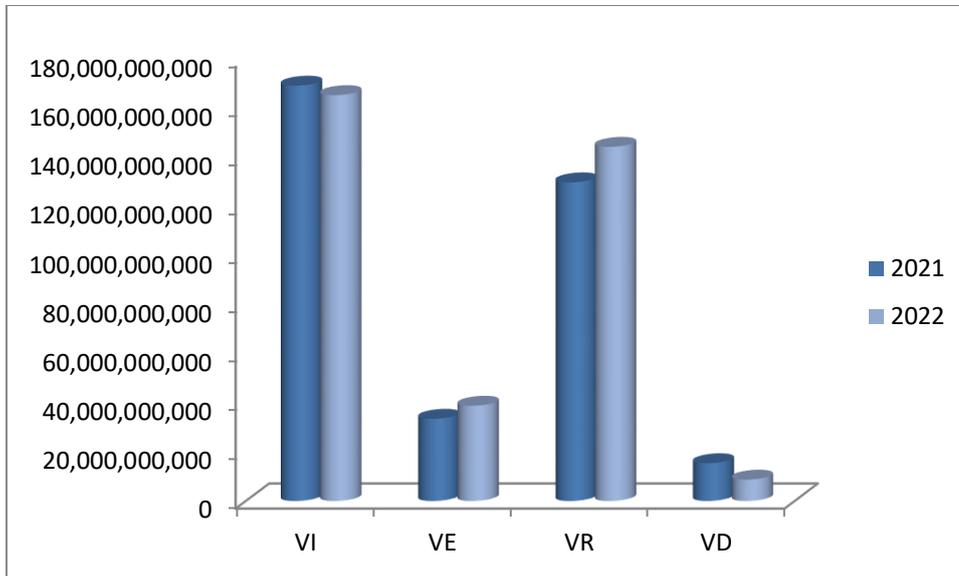
### Commentaires

#### Actif du bilan :

- À partir de ces deux bilans en grandes masses, nous observons que la valeur des immobilisations en 2022 a enregistré une décroissance de 0,87% par rapport à l'année 2021. Cela explique que l'entreprise « CEVITAL » a investi plus en 2021 en immobilisation par rapport à l'année 2022.
- On constate une augmentation de l'actif courant (actif circulant) de 13 125 333 080 DA de l'année 2021 à l'année 2022 qui représente les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables qui subissent une augmentation d'une année à l'autre (sauf les valeurs disponibles elles ont connues une légère baisse entre l'année 2021 et 2022 de

1,98% qui est due essentiellement aux remboursements de l'intégralité de ses dettes financières).

**Figure N° 02 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers**

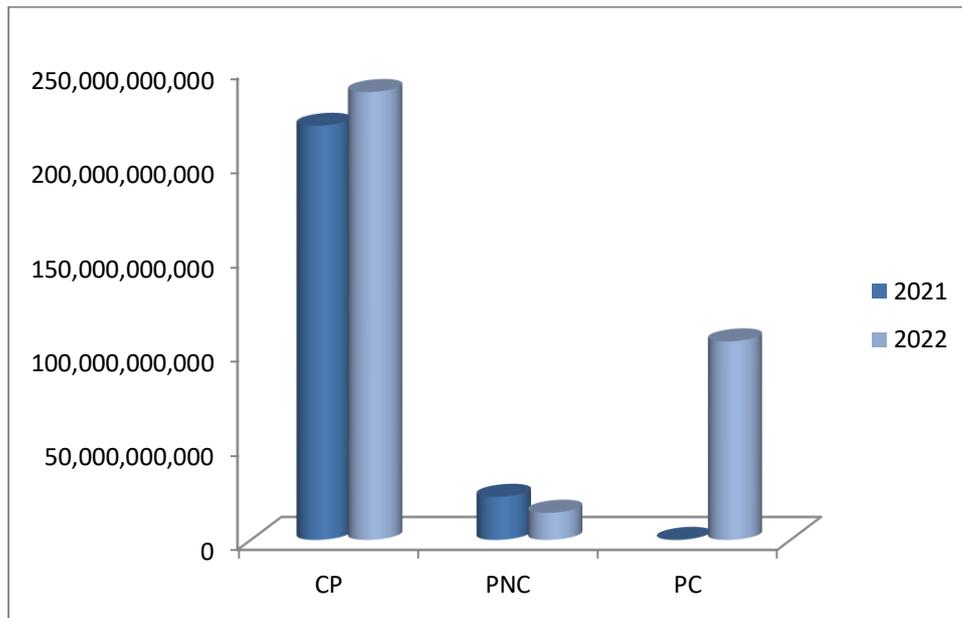


Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du bilan financier de grande masse.

**Passif du bilan :**

- Nous remarquons que la part des capitaux propres dans le total du passif a augmenté au cours des deux dernières années, atteignant 66,53% en 2022 et 63,14% en 2021. Cette variation est liée au résultat de l'exercice réalisé.
- On observe une légère diminution des dettes à court terme (passif courant), de passant de 30,3 % en 2021 à 29,44 % en 2022 (de 105 391 906 344 DA à 105 150 582 358 DA), cette variation dépend de l'évolution de l'impôt ainsi, autres dettes ainsi que la trésorerie.

**Figure N°03 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers**



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier de grande masse.

## **2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL**

L'analyse de l'équilibre financière d'une entreprise se base sur trois indicateurs calculés à partir du bilan financier : le fonds de roulement (FR), le besoin au fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (Tr).

### **2.2.1. Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG) pour les années 2021 et 2022**

#### **➤ Fonds de roulement : Pour 2021**

La Première méthode : à partir du haut de bilan

$$\mathbf{FRN = Capitaux Permanents (KP) - Valeurs Immobilisées(VI)}$$

$$\mathbf{FRN = 242\,479\,961\,500 - 169\,206\,531\,380 = 73\,273\,430\,120\ DA}$$

La Deuxième méthode : à partir du bas de bilan

$$\mathbf{FRN = Actif circulant (AC) - Passif circulant (DCT)}$$

$$\mathbf{FRN = 178\,665\,336\,436 - 105\,391\,906\,345 = 73\,273\,430\,120\ DA}$$

#### **➤ Fonds de roulement : Pour 2022**

La Première méthode : à partir du haut de bilan

$$\mathbf{FRN = KP - VI}$$

## ***Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL***

$$\text{FRN} = 251\,983\,632\,941 - 165\,343\,545\,781 = 86\,640\,087\,160 \text{ DA}$$

La Deuxième méthode : à partir du bas de bilan

$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{PC}$$

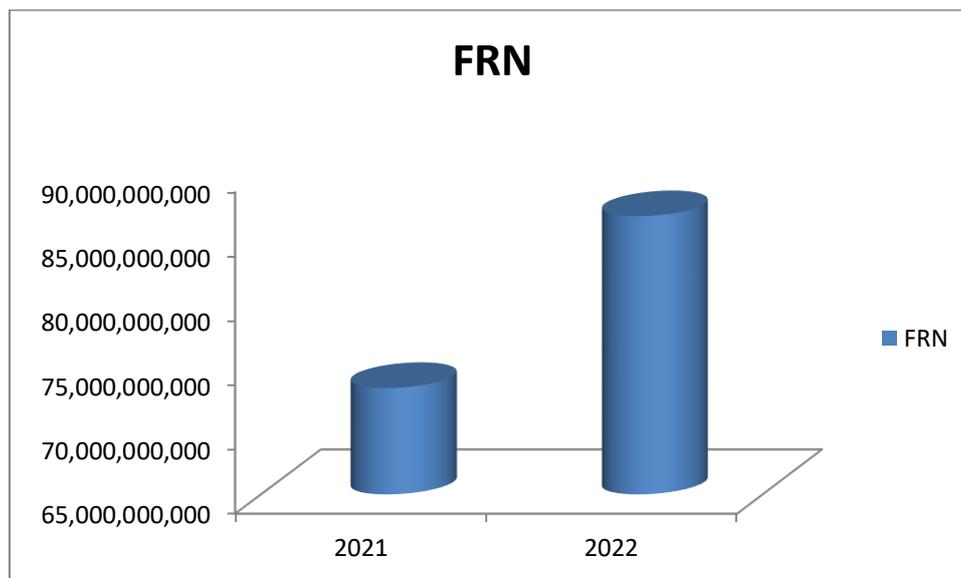
$$\text{FRN} = 191\,790\,669\,517 - 105\,150\,582\,358 = 86\,640\,087\,160 \text{ DA}$$

**Tableau N°15:Présentation de calcul de fonds de roulement (FRN)**

Désignation	2021	2022
AC - DCT	178 665 336 436 - 105 391 906 345	191 790 669 517 - 105 150 582 358
<b>Fonds de roulement</b>	<b>73 273 430 120</b>	<b>86 640 087 160</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes.

**Figure N° 04 : Représentation graphique du fonds de roulement (FRN)**



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du bilan financier de grande masse.

### **Commentaires**

Le Fonds de Roulement (FR) durant l'exercice de 2021 et 2022 est positif, ce qui signifie que ses ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, dégageant ainsi un excédent de ressources stables destiné au financement de son cycle d'exploitation et des autres besoins de financement à court terme. C'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Donc, le fonds de roulement offre une marge de sécurité significative pour maintenir la solvabilité de l'entreprise.

**2.2.2. Le calcul de besoin au fonds de roulement (BFR) pur 2021 et 2022**

➤ **Besoin en fonds de roulements: Pour 2021**

$$\mathbf{BFR = VE + VR - (PC-TP)}$$

$$\mathbf{BFR = 33\ 480\ 968\ 778 + 129\ 809\ 337\ 093 - (105\ 391\ 906\ 345 - 14\ 656\ 429)}$$
$$\mathbf{= 57\ 913\ 055\ 960}$$

$$\mathbf{BFR = (AC - TA) - (PC- TP)}$$

$$\mathbf{BFR = (178\ 665\ 336\ 436 - 15\ 375\ 030\ 565) - (105\ 391\ 906\ 345 - 14\ 656\ 429)}$$
$$\mathbf{= 57\ 913\ 055\ 960}$$

➤ **Besoin en fonds de roulements: Pour 2022**

$$\mathbf{BFR = VE + VR - (PC-TP)}$$

$$\mathbf{BFR = 38\ 802\ 395\ 779 + 144\ 291\ 472\ 876 - (105\ 150\ 582\ 358 - 14\ 604\ 595\ 042)}$$
$$\mathbf{= 92\ 547\ 881\ 340}$$

$$\mathbf{BFR = (AC - TA) - (PC- TP)}$$

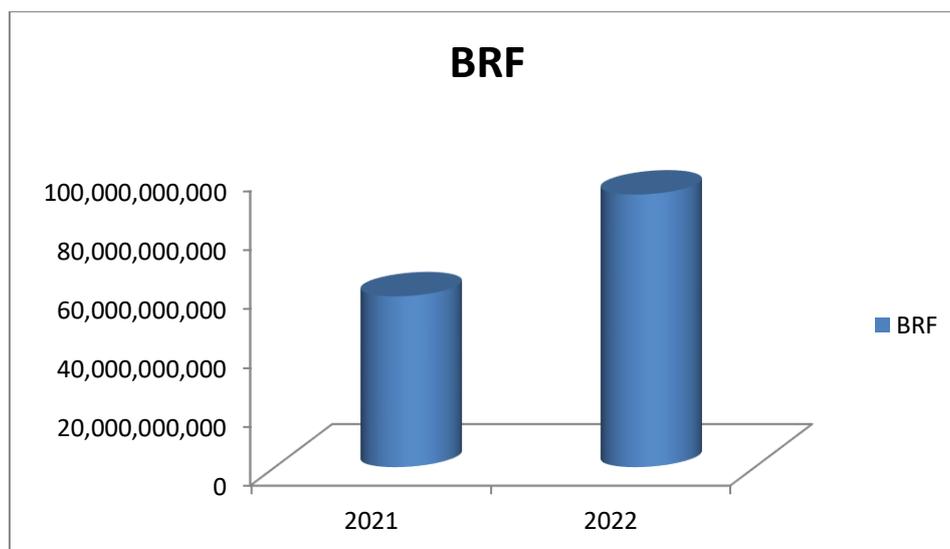
$$\mathbf{BFR = (191\ 790\ 669\ 517 - 8696800862) - (105\ 150\ 582\ 358 - 14\ 604\ 595\ 042)}$$
$$\mathbf{= 92\ 547\ 881\ 340}$$

**Tableau N°16:Présentation du calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)**

<b>Désignation</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>(AC - TA) - (PC- TP)</b>	(178 665 336 436 - 15 375 030 565) - (105 391 906 345 - 14 656 429)	(191 790 669 517 - 8696800862) - (105 150 582 358 - 14 604 595 042)
<b>BFR</b>	<b>57 913 055 960</b>	<b>92 547 881 340</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes.

**Figure N° 05 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement (BFR)**



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

**Commentaire**

On a enregistré des besoins en fonds de roulement positifs pour les deux années (une augmentation de 34 634 825 380 DA entre 2021 et 2022), (les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation) ce qui signifie que l'entreprise n'a pas eu recours aux dettes à court terme.

**2.2.3. Le calcul de la trésorerie**

➤ **Trésorerie pour l'année 2021**

**TR = VD – DFCT (TP)      TR = 15 375 030 565 - 14 656 429 = 15 360 374 160**

**TR = FRN - BFR              TR = 73 273 430 120 - 57 913 055 960 = 15 360 374 160**

➤ **Trésorerie pour 2022**

**TR = VD - DFCT              TR = 8 696 800 862 - 14 604 595 042 = - 5 907 794 180**

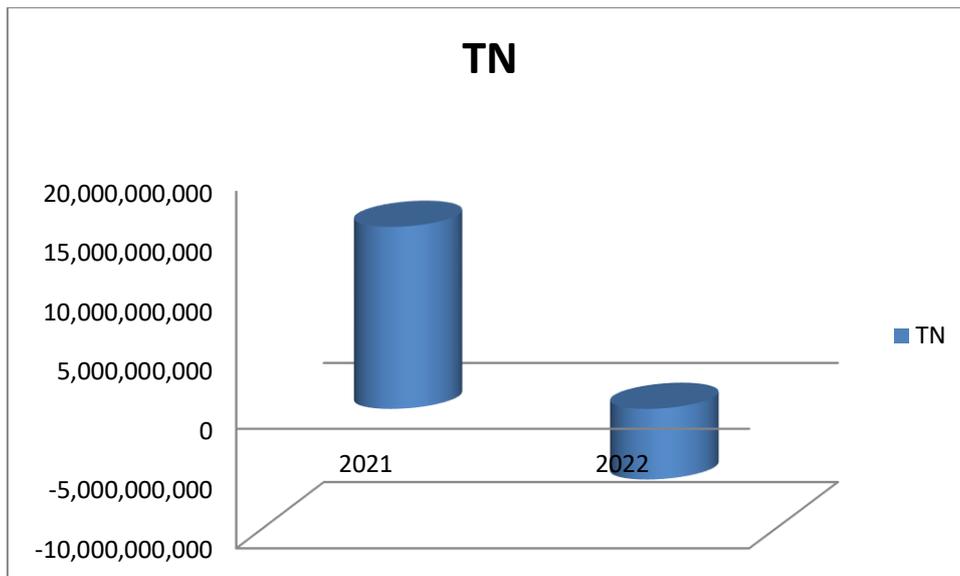
**TR = FRN - BFR              TR = 86 640 087 160 - 92 547 881 340 = - 5 907 794 180**

**Tableau N°17:Présentation de calcul de trésorerie (TN)**

Désignation	2021	2022
<b>FRN</b>	73 273 430 120	86 640 087 160
<b>- BFR</b>	- 57 913 055 960	- 92 547 881 340
<b>TR</b>	<b>15 360 374 160</b>	<b>- 5 907 794 180</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes.

**Figure N° 06 : Représentation graphique de la trésorerie (TN)**

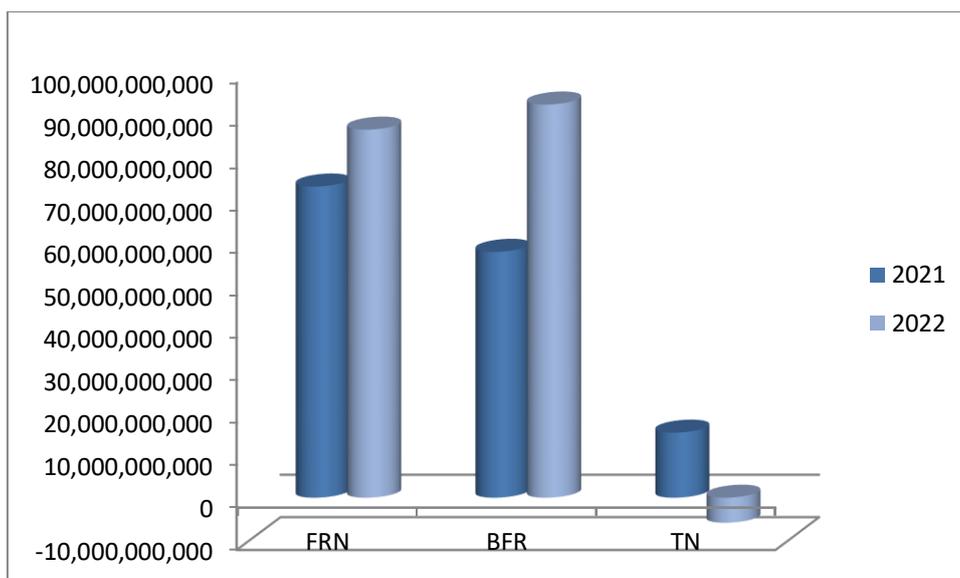


Source : Réalisé par nous-mêmes.

**Commentaire :**

La trésorerie pour l'année 2021 est positive ( $FR > BFR$ ), ce qui signifie que l'entreprise a assez de disponibilités pour rembourser ces dettes financières à courts terme. Par contre, l'entreprise en 2022 la trésorerie est négative ( $FRN < BFR$ ), cela signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise, dans ce cas, est dépendante des ressources financières à court terme.

**Figure N° 07 : Représentation graphique des équilibres financiers : FRN, BFR, TN**



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux N° 15, 17 et 18

**2.3. L'analyse par la méthode des ratios**

Cette analyse permet de déterminer (calculer) les différents ratios comme :

**2.3.1. Les ratios de structure financière**

**Tableau N°18 : Présentation du calcul des ratios de la structure financière des années 2021 et 2022**

Les ratios	Formules	2021	2022
<b>Ratio de financement permanent</b>	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisés}}$	$\frac{242\,479\,961\,500}{169\,206\,531\,380} = 7,32$	$\frac{251\,983\,632\,941}{165\,343\,545\,781} = 1,52$
<b>Ratio de financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisés}}$	$\frac{219\,683\,802\,297}{169\,206\,531\,380} = 5,04$	$\frac{237\,612\,060\,370}{165\,343\,545\,781} = 1,43$
<b>Ratio d'endettement</b>	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total des passifs}}$	$\frac{128\,188\,065\,500}{347\,871\,867\,816} = 0,36$	$\frac{119\,522\,154\,900}{357\,134\,215\,298} = 0,33$
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Totale des Dettes}}$	$\frac{219\,683\,802\,297}{128\,188\,065\,500} = 1,71$	$\frac{237\,612\,060\,370}{119\,522\,154\,900} = 1,98$

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans financiers de CEVITAL

- **Ratio de financement permanent** : Ce ratio est supérieur à 1 (RFP > 100%) pour les deux exercices 2021 et 2022, ce qui signifie que l'actif immobilisé de l'entreprise est financé par ses capitaux propres. De plus, l'entreprise dispose de capitaux permanents supplémentaires pour financer ses besoins d'exploitation. Donc, elle respecte le principe de l'équilibre financier
- **Ratio de financement propre** : Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux exercices, cela signifie que l'entreprise est autonome financièrement (est une situation confortable).
- **Ratio d'endettement** : Ce ratio est inférieur à 1, ce qui prouve que l'entreprise « CEVITAL » possède une solvabilité solide.

## Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

- **Ratio d'autonomie financière** : Durant ces deux années le ratio est resté supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise «CEVITAL» possède une bonne autonomie financière.

### 2.3.2. Ratio de rentabilité

Tableau N°19 : Présentation du calcul des ratios de rentabilité des années 2021 et 2022

Les ratios	Formules	2021	2022
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	<b>Résultat net</b>	33 223 715 786	19 428 258 073
	$\div$ <b>Total actif</b>	347 871 867 816 = 0,1	357 134 215 298 = 0,05
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	<b>Résultat net</b>	33 223 715 786	19 428 258 073
	$\div$ <b>Capitaux propres</b>	219 683 802 297 = 0,09	237 612 060 370 = 0,08
<b>Ratio de rentabilité commerciale</b>	<b>Résultat net</b>	33 223 715 786	19 428 258 073
	$\div$ <b>Chiffre d'affaire</b>	161 512 279 551 = 0,2	174 273 413 273 = 0,11

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans financiers de CEVITAL.

- **Ratio de rentabilité économique** : Durant les deux exercices, le ratio de rentabilité économique de l'entreprise « CEVITAL » est positif, ce qui signifie que les actifs sont rentables.
- **Ratio de rentabilité financière** : La rentabilité financière de l'entreprise « CEVITAL » elle est positive pour les deux années, cela signifie que les capitaux propres sont rentables et a une performance financière solide.
- **Ratio de rentabilité commerciale** : le ratio de rentabilité commerciale est positif pour les deux années, cela indique que les activités commerciales de l'entreprise sont rentables et qu'elle génère des bénéfices grâce à la vente de ses produits.

**2.3.3. Ratios de liquidité**

**Tableau N°20:Présentation de calcul des ratios de liquidité des années 2021 et 2022**

Les ratios	Formules	2021	2022
<b>Ratio de liquidité générale</b>	$\frac{AC}{DCT}$	178 665 336 436 ÷ 105 391 906 345 = <b>1,7</b>	191 790 669 517 ÷ 105 150 582 358 = <b>1,8</b>
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	$\frac{VD}{DCT}$	15 375 030 565 ÷ 105 391 906 345 = <b>0,14</b>	8 696 800 862 ÷ 105 150 582 358 = <b>0,08</b>
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	$\frac{(VR + VD)}{DCT}$	(129 809 337 093 + 15 375 030 565) ÷ 105 391 906 345 = <b>1,37</b>	(144 291 472 876 + 8 696 800 862) ÷ 105 150 582 358 = <b>1,45</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans financiers de CEVITAL.

- **Ratio de liquidité générale:** ce ratio est supérieur à 1 pendant les deux années 2021 et 2022, ce qui signifie que les actifs courtant de l'entreprise couvrent largement ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate:** Ce ratio est très faible, (RLI<0) soit 0,14 en 2021 et 0,08 en 2022. Cela indique que l'entreprise CEVITAL ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante pour couvrir ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité réduite :** Le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1 pendant les deux année, ce qui prouve que l'entreprise « CEVITAL » a amélioré sa liquidité afin de réduire son risque d'exploitation. L'entreprise pourra ainsi rembourser suffisamment ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

**2.3.4. L'effet de levier (EL)**

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière (RF)} - \text{Rentabilité économique (RE)}$$

**Tableau N°21 : Calcul de l'effet de levier**

Désignation	2021	2022
<b>RF</b>	0,09	0,08
<b>- RE</b>	0,1	0,05
<b>EL</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des ratios de rentabilité.

### **Commentaire**

L'effet de levier est positif dans l'année 2022 (supérieur à zéro), dans ce cas la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter. Par contre, en 2021 l'effet de levier est négatif ( $EL < 0$ ), dans ce cas la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable.

## **Section 3 : L'analyse de l'activité de l'entreprise CEVITAL**

L'analyse financière d'une entreprise est souvent complétée par une évaluation de son activité opérationnelle. En effet, afin de fournir une analyse plus exhaustive, nous envisageons d'examiner l'activité de CEVITAL en nous appuyant sur les soldes intermédiaires de gestion et en calculant sa capacité d'autofinancement.

Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des données du compte de résultat.

### **3.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

#### **3.1.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion pour les deux années**

## Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

**Tableau N° 22 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) des années 2021 et 2022**

Montant en DA

Désignation	2021	2022
<b>Marge commerciale</b>	-	-
+Production vendue	161 512 270 551	174 273 413 273
+Production stocké ou déstocké	950 648 284	3 201 665 114
+Production immobilisé	259 514 272	118 693 207
+ Subventions d'exploitation	185 102 538	-
<b>Production de l'exercice</b>	<b>162 907 535 645</b>	<b>177 593 771 595</b>
+MC	-	-
+PE	162 907 535 645	177 593 771 595
- Consommations en provenance des tiers	125 631 905 984	144 637 381 490
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>37 275 629 661</b>	<b>32 956 390 105</b>
VA	37 275 629 661	32 956 390 105
- Charge de personnel	5 344 448 400	5 670 365 895
-Impôt et taxes et versements assimilés	1 803 458 244	1 500 875 176
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>30 127 723 017</b>	<b>25 785 149 034</b>
+ EBE	30 127 723 017	25 785 149 034
+Reprise sur pertes de valeur et provision	1 026 371 707	2 956 711 341
+Autres produits opérationnelles	246 140 164	179 202 939
- Autres charge opérationnelles	874 349 194	1 850 579 584
Dotations aux amortissement et provisions	4 675 782 633	4 683 221 020
- Provision	521 797 898	25 200 000
-Pertes de valeur	2 700 944 155	1 061 239 778
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 627 361 007</b>	<b>21 291 822 931</b>
RE	22 627 361 007	21 291 822 931
+Produits financiers	16 950 617 739	2 671 150 099
-Charges financières	1 971 623 553	1 454 889 558
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>37 606 355 193</b>	<b>22 508 083 472</b>
+Eléments extraordinaires (produit)	-	-
-Elément extraordinaires (charge)	-	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+Résultat courant avant impôt	37 606 355 193	22 508 889 558
+RE	-	-
-Participation des salariés	-	-
- IBS	4 382 639 407	3 079 825 399
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 073</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux des comptes de résultat de l'entreprise CEVITAL.

### **Commentaires**

- **Marge commerciale (MC):** La marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les deux années 2021 et 2022, car « CEVITAL » est une entreprise industrielle, (comme nous l'avons déjà mentionné).
- **Production de l'exercice (PE):** La production de l'exercice a enregistré une légère augmentation en 2022. Cette hausse est due à l'augmentation de la production vendue et de la production stockée, ce qui témoigne d'une amélioration de l'efficacité de production et d'une augmentation de la demande.
- **La valeur ajoutée (VA):** La valeur ajoutée est la richesse brute créée par l'entreprise, La valeur ajoutée a diminué de 4 319 239 556 DA en 2022 par rapport à 2021. Cette décroissance est due à une augmentation des consommations de l'exercice, liée à une mauvaise gestion des stocks et à la hausse des achats.
- **Résultat d'exploitation :** On constate que pendant les années 2021 et 2022, l'entreprise CEVITAL a dégagé des résultats positifs. Cependant, en 2022, une baisse est observée, due à l'augmentation des charges opérationnelles et la baisse de ses produits opérationnels.
- **Le résultat financier :** Le résultat financier est un indicateur important qui évalue la santé financière d'une entreprise. Dans le cas de l'entreprise CEVITAL, on observe un résultat positif durant les années 2021 et 2022, mais une baisse en 2022 par rapport à 2021. Cela prouve que l'entreprise possède encore plus de produits financiers que de charges financières.
- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :** Le résultat courant avant impôt est positif durant les deux exercices 2021 et 2022. Nous remarquons que l'entreprise a enregistré une diminution de ce résultat au cours de l'année 2022 de 15 098 271 720 DA.
- **Résultat exceptionnel :** Pour l'entreprise, le résultat exceptionnel est nul durant les deux années, car il n'y a pas d'activités exceptionnelles.
- **Résultat net de l'exercice :** Durant les deux exercices 2021 et 2022, le résultat net de l'exercice est positif. EI a connu une diminution en 2022 de 13 795 457 710 DA par rapport en 2021, mais il reste toujours positif, cela signifie que l'entreprise a pu améliorer son efficacité opérationnelle et dégager des bénéfices au cours de ces périodes.

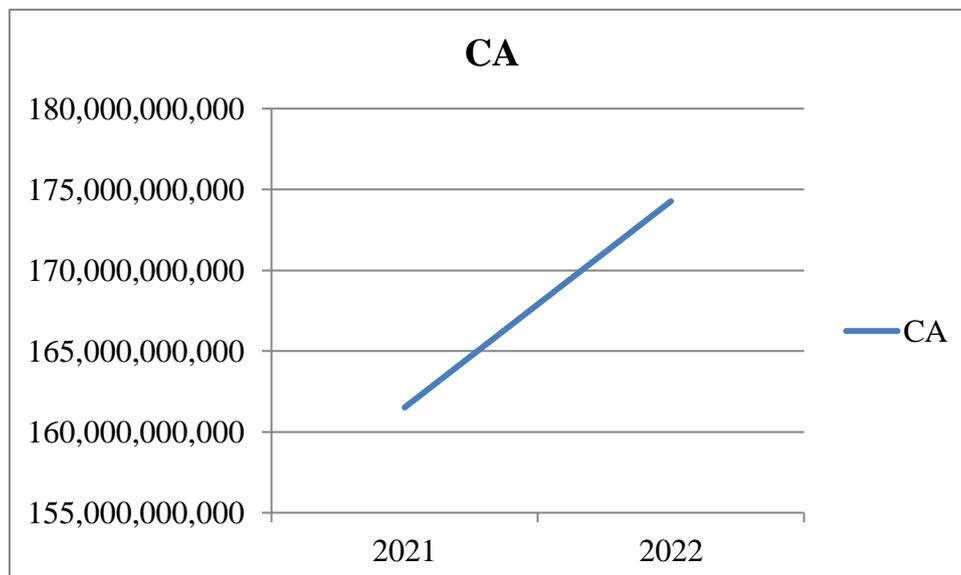
**3.1.2. L'évolution du chiffre d'affaire :**

**Tableau N° 23 : Evolution du chiffre d'affaire**

Année	2021	2022
CA	161 512 270 551	174 273 413 273

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

**Figure N° 08 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire (CA)**



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

**Commentaire**

Le chiffre d'affaires de l'entreprise « CEVITAL » a augmenté durant la période 2021-2022 de 8%. Cette augmentation montre que l'entreprise a pu conquérir de nouveaux marchés de par le nombre de produits vendus. Elle indique une performance commerciale favorable, reflétant une bonne santé financière et une capacité à répondre efficacement à la demande du marché. Cela ouvre des perspectives positives pour l'avenir, à condition de maintenir et d'améliorer les performances opérationnelles.

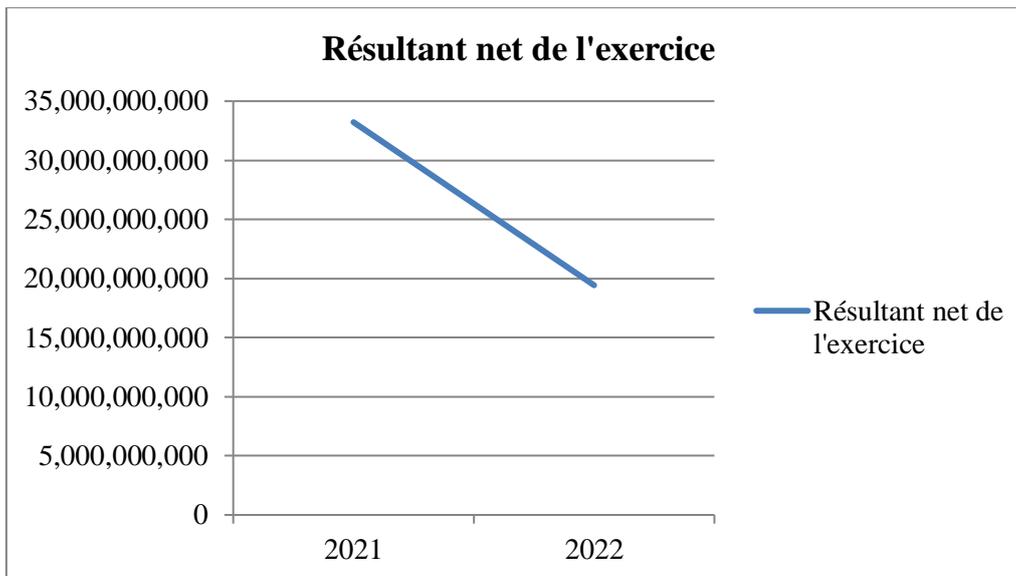
**3.1.3. L'évolution du résultat net de l'exercice**

**Tableau N° 24 : Evolution du résultat net de l'exercice**

Année	2021	2022
Résultat net de l'exercice	33 223 715 786	19 428 258 073

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

**Figure N°09 : Représentation graphique de l'évolution du résultant net de l'exercice**



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

### **3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)**

La CAF permet de :

- Rembourser des emprunts
- Rémunérer les capitaux investis
- Améliorer le niveau de FRN
- Financer les immobilisations

Elle est calculée comme suit :

➤ **CAF (par méthode additive) :**

**CAF = Résultat net de l'exercice**

+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions

- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions

+Valeur comptable des éléments d'actif cédés

-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés

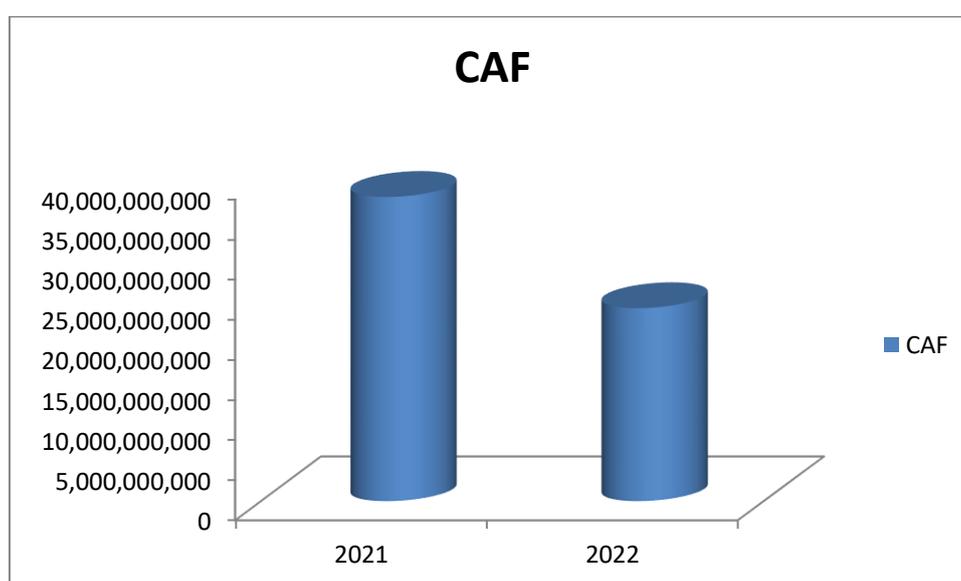
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

**Tableau N°25 : Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)**

Désignation	2021	2022
Résultat net	33 223 715 786	19 428 258 073
+Dotation aux amortissements	4 675 782 633	4 683 211 020
<b>CAF</b>	<b>37 899 498 420</b>	<b>24 111 469090</b>

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

**Figure N°10 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)**



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

### 3.3. L'autofinancement (AF)

$$AF = CAF - \text{Dividendes}$$

**Tableau N°26 : Calcul de l'autofinancement (AF)**

Désignation	2021	2022
<b>CAF</b>	37 899 498 420	24 111 469090
<b>-Dividendes</b>	00	00
<b>AF</b>	<b>37 899 498 420</b>	<b>24 111 469090</b>

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

### **Commentaire**

L'entreprise « CEVITAL » a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les deux années 2021 et 2022. Cependant, la capacité d'autofinancement en 2022 a diminué de plus de 10 milliards par rapport à 2021. Cela signifie que l'entreprise génère toujours un surplus monétaire, lui permettant de financer ses activités et de rembourser ses emprunts.

### **Conclusion du chapitre**

Ce chapitre a porté sur l'étude d'un cas réel en analyse financière. Pour cette étude, j'ai choisi d'analyser la situation financière de la SPA CEVITAL de Bejaia, en utilisant les documents fournis par l'entreprise, ce qui m'a permis de réaliser une analyse pour les exercices comptables 2021 et 2022. Durant cette période, nous avons examiné la structure financière de l'entreprise en utilisant différentes méthodes, notamment l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par les ratios, ainsi que l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

- L'analyse de l'équilibre financier montre que la structure de l'entreprise est équilibrée puisqu'elle parvient à financer ses besoins.
- L'analyse des ratios révèle que l'entreprise affiche une bonne autonomie financière et une solvabilité satisfaisante.
- L'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) indique que l'entreprise est rentable, générant des bénéfices avec des résultats positifs ; les produits étant supérieurs aux charges.

## *Conclusion Générale*

## Conclusion Générale

---

En conclusion, l'analyse financière de l'entreprise est essentielle pour établir de meilleurs plans d'affaires. Elle est cruciale pour prendre des décisions éclairées, car elle permet d'évaluer la santé financière de l'organisation, d'identifier ses forces et ses faiblesses, et de prévoir ses perspectives futures.

Dans le premier chapitre consacré à l'aspect théorique, nous avons présenté l'analyse financière et ses principaux documents, tels que le bilan et le compte de résultat. Ensuite, dans le deuxième chapitre, nous avons illustré les différentes techniques permettant d'évaluer la situation financière de l'entreprise.

Dans la partie pratique de notre étude sur la SPA « CEVITAL », nous avons appliqué les connaissances théoriques acquises lors de mon stage. Après avoir étudié les états financiers de « CEVITAL » pour les exercices comptables de 2021 et 2022, il apparaît que l'entreprise présente une situation d'équilibre structurel sur ces deux années. Les résultats de l'analyse de l'équilibre financier montrent que le fonds de roulement (FR) est positif (les actifs à court terme de l'entreprise dépassent ses passifs à court terme), que le besoin en fonds de roulement (BFR) est positif (les besoins en actifs à court terme dépassent les sources de financement à court terme) et que la trésorerie (Tr) est positive en 2021 (dégageant un excédent de liquidité), mais négative en 2022, car le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement.

L'analyse par la méthode des ratios a indiqué que la structure financière de l'entreprise « CEVITAL » bénéficie d'une bonne liquidité et d'une solide autonomie financière. L'analyse de l'activité par les soldes intermédiaires de gestion a montré que l'entreprise est rentable et génère un surplus monétaire grâce à sa capacité d'autofinancement.

Cette analyse conclut que « CEVITAL » est en bonne situation financière, ce qui valide mes hypothèses initiales selon lesquelles l'entreprise est rentable et sa structure financière équilibrée.

## *Bibliographie*

# *Bibliographie*

## *Listes des Ouvrages :*

- ALAIN Marion, « Analyse financière concepts et méthodes », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2007.
- BARUCH Ph Mirval G, « Comptabilité général », ELLIPSES, France, 1996.
- BERENET-Rolande. L, « Pratique de l'analyse financière » Editions DUNOD, Paris, 2009.
- BEATRICE et Grand Guillot Francis, L'analyse financière, les outils du « Diagnostic financière », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002.
- BEATRICE et Francis Grand Guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Gualino éditeur, Paris, 2014-2015
- BEATRICE et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », 24<sup>ème</sup> édition, France, 2020.
- BOUKHELIF, Ahmed, « Analyse financière », édition Houma, 2000
- CHAMBOST I, Cuyaubere T, « Gestion financière », édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2008.
- CHIHA.K, «Finance d'entreprise, Approche Stratégique», Edition Dar HOUMA, Alger, 2009.
- DELAHAY. Jacqueline, Delahay. Florence, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009.
- CHRISTIAN.H, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, VUIBERT, Paris, 2008.
- COHEN, Elie, « Analyse Financière », 4<sup>ème</sup> édition economica, Paris, 1997.
- EGLIN J-Y, Phillip A, Raulet.C : « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2000.
- ERIC Stephany, « Gestion Financière », 2<sup>ème</sup> édition, economica, Paris, 2000.
- EGLEM A Phillips, « Analyse comptable et financière », 6<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1997.
- GILLES Meyer, « Analyse financière », Edition Jeanne mauboussin, 58 rue Jean Bleuzen, 2018.
- HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2010.
- JEROME Caby.Jacky K, « Analyse financière », Edition Pearson, Paris, 2006.
- MELYON Gerard, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition BREAII, Paris, 2007.
- PASCALE RECROIX, « Finance d'entreprise cours application corriger », 11<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2021.
- PIERRE J Lahille, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition DALLOZ, Paris, 2007.
- RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'organisation, Paris, 2001.
- SABBAH Sabrina, « L'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2020.

- THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », « Analyse et décisions financières », édition L'Harmattan, Paris, 2006.
- ZAMBOTTO Chistian et Mireille, « «Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2001.
- VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise », édition DALLOZ, Paris, 2002.
- VIZZAVONA Patrice, « Gestion financière », édition Berti, Alger, 2004.

*Autres document :*

- Les documents de la SPA CEVITAL

*Revue et article :*

- Journal officiel République Algérienne N°19 du ,25/03/2009 portant sur le système comptable financière

# *Annexes*

# BILAN ACTIF

ACTIF	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	46,065,878,037	25,764,259,385	20,301,618,651	19,976,464,099
Immobilisations en	346,333,906	87,237,941	259,095,966	269,443,240
<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	90,574,785,546	794,169,773	89,780,615,773	69,680,451,987
Autres titres immobilisés	24,453,093,290	525,000	24,452,568,290	16,117,668,900
Prêts et autres actifs	1,767,791,668	342,421,092	1,425,370,576	971,388,262
Impôts différés actif	764,509,708		764,509,708	713,286,891
Comptes de liaison	-		-	-
<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	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			-	-
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>

## BILAN PASSIF

<b>PASSIF</b>	<b>2,020</b>	<b>2,019</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
Produits n vendue	Produits fabriqués	-	148,120,584,062	-	147,358,831,257
	Prestations de services	-	442,714,982	-	309,359,618
	Vente de travaux	-	-	-	-
	Produits annexes	-	434,475,198	-	795,807,391
Rabais, remises, ristournes accordés		3,694,748,375	-	3,193,385,305	-
<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	-
	Locations	512,790,944	-	403,686,589	-
	Entretien, réparations et maintenance	343,775,567	-	288,075,449	-
	Primes d'assurances	519,055,277	-	315,951,344	-
	Personnel extérieur à l'entreprise	6,022,730	-	16,928,519	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230,916,114	-	152,265,705	-
	Publicité	822,357,448	-	719,290,245	-
	Déplacements, missions et réceptions	479,553,321	-	369,596,310	-
Autres services		4,739,096,453	-	6,607,468,683	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services		-	-	-	-
<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>
Autres produits opérationnels		-	246,140,164	-	263,607,527
Autres charges opérationnelles		874,349,194	-	540,925,102	-
Dotations aux amortissements		4,675,782,633	-	4,342,671,298	-
Provision		521,797,898	-	1,064,794,896	-
Pertes de valeur		2,700,944,155	-	741,021,100	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-	1,026,371,707	-	1,347,800,817
<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	-
Impôts différés (variations) sur résultats		- 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>

Exercice Clos le :

## BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<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	10,290,467,593		10,290,467,593	10,275,774,393
Bâtiments	19,992,400,884	9,836,835,778	10,155,565,106	12,773,747,114
Autres immobilisations corporelles	44,692,953,616	28,020,384,345	16,672,569,271	20,301,618,651
Immobilisations en concession	346,333,906	97,127,100	249,206,806	259,095,966
<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	-		-	-
Autres participations et créances	90,959,271,533	794,694,773	90,164,576,760	89,780,090,773
Autres titres immobilisés	26,212,040,143		26,212,040,143	24,453,093,290
Prêts et autres actifs financiers non	1,727,819,641	98,334,381	1,629,485,260	1,425,370,576
Impôts différés actif	559,879,792		559,879,792	764,509,708
Comptes de liaison	0		0	0
<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	-		-	-
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

PASSIF	N	N-1
<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		N-1	
Ventes de marchandises		-	7,219,381,092	-	16,209,244,684
n Productions vendues	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,</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	
	Locations	807,460,967		512,790,944	
	Entretien, réparations et maintenance	298,740,230		343,775,567	
	Primes d'assurances	608,436,999		519,055,277	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6,677,878		6,022,730	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318,335,536		230,916,114	
	Publicité	1,477,886,474		822,357,448	
	Déplacements, missions et réceptions	570,624,823		479,553,321	
Autres services		4,450,037,517		4,739,096,453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services		-	-	-	-
<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>
Autres produits opérationnels			170,202,939		246,140,164
Autres charges opérationnelles		1,850,579,584		874,349,194	
Dotations aux amortissements		4,683,221,020	-	4,675,782,633	-
Provision		25,200,000	-	521,797,898	-
Pertes de valeur		1,061,239,778	-	2,700,944,155	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-	2,956,711,341	-	1,026,371,707
<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	
Impôts différés (variations) sur résultats		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>

# *Table des matières*

# *Table des matières*

**Remerciement**

**Dédicace**

**Liste des abréviations**

**Liste des schémas et figures**

**Liste des tableaux**

**Introduction Générale.....1**

**Chapitre01 : Concepts et généralités sur l'analyse financière**

**Introduction.....4**

**Section 1 : Généralité sur l'analyse financière .....4**

1.1. Définition de l'analyse financière.....4

1.2. Objectifs de l'analyse financière.....5

1.3. Le rôle de l'analyse financière.....6

1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....6

1.5. Les méthodes de l'analyse financière.....8

1.6. Les étapes de l'analyse financières.....9

**Section 2 : Les documents comptables .....10**

2.1. Le Bilan .....10

2.1.1. L'Actif .....11

2.1.1.1. L'actif non courant.....11

2.1.1.2. L'Actif courant .....11

2.1.2. Le Passif .....12

2.1.2.1. Les capitaux propres.....13

2.1.2.2. Passif non courant.....13

2.1.2.3. Passif courant.....13

2.2. Le compte de résultat (TCR).....14

2.2.1. Les charge de l'exercice (classe 6).....14

2.2.2. Les produits de l'exercice (classe 7).....14

2.2.3. Les résultats (classe 8).....14

2.3. Tableau des flux de trésorerie .....16

2.4. Tableau de variation des capitaux propres .....18

2.5. L'annexe .....19

2.5.1. Les objectifs de l'annexe .....20

2.5.2. Les informations de l'annexe .....20

<b>Section 3 : Les outils de l'analyse financière.....</b>	<b>20</b>
3.1. Bilan financier.....	21
3.1.1. Définition de bilan financier.....	21
3.1.2. L'objectif du bilan financier .....	21
3.2. Bilan fonctionnel.....	22
3.2.1. Définition de bilan fonctionnel.....	22
3.2.2. L'objectif du bilan fonctionnel .....	23
3.2.3. Les opérations du retraitement .....	23
<b>Conclusion du chapitre.....</b>	<b>25</b>
<b>Chapitre02 : Les techniques de l'analyse financière</b>	
<b>Introduction.....</b>	<b>27</b>
<b>Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.....</b>	<b>27</b>
1.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	27
1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	27
1.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion .....	28
1.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion .....	28
1.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	32
1.2.1. La capacité d'autofinancement (CAF).....	32
1.2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	32
1.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	33
1.3. Autofinancement (AF) .....	34
1.4. L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de L'autofinancement .....	34
1.5. La capacité de remboursement .....	34
1.6. La capacité d'endettement (CR).....	34
<b>Section 2 : Les indicateurs d'équilibre financière.....</b>	<b>35</b>
2.1. Le fonds de roulement (FR) .....	35
2.1.1. Le calcul du fond de roulement net global (FRNG).....	35
2.1.2. Interprétation des situations de fonds de roulement .....	36
2.1.3. Les différents types de fond de roulement .....	36
2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	37
2.2.1. Le calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) .....	37
2.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement .....	37
2.2.4. Les différents types de besoin en fonds de roulement .....	38
2.3. Trésorerie (TN).....	39

2.3.1. Le rôle de trésorerie .....	39
2.3.2. Le calcul de la Trésorerie .....	39
2.3.3. Interprétation économique de la trésorerie .....	39
<b>Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>40</b>
3.1. Définition de ratio .....	40
3.2. Objectif de l'analyse par les ratios .....	40
3.3. Type des ratios .....	41
3.3.1. Les ratios de structure financière .....	41
3.3.2. Les ratios de gestion financière .....	42
3.3.3. Les ratios de rentabilité .....	43
3.3.4. Les ratios de liquidité .....	44
3.4. L'effet de levier (EL).....	45
3.4.1. Interprétation de l'effet de levier.....	45
<b>Conclusion du chapitre.....</b>	<b>45</b>
<b>Chapitre 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CEVITAL »</b>	
<b>Introduction.....</b>	<b>48</b>
<b>Section 1 : Présentation de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>48</b>
1.1. Historique de l'entreprise « CEVITAL ».....	48
1.2. Emplacement géographique de l'entreprise «CEVITAL».....	48
1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL ».....	49
1.4. L'organisation de l'entreprise « CEVITAL ».....	51
1.5. L'Organigramme de l'entreprise « CEVITAL » .....	55-56
<b>Section 2 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>57</b>
2.1. Présentation du bilan financier.....	57
2.1.1 Elaboration du bilan financier pour les années 2021 et 2022.....	57
- L'Actif de bilan financier	
- Passif de bilan financier	
- Bilan financier en grande masse	
2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL.....	61
2.2.1. Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG) pour les années 2021 et 2022...61	
2.2.2. Le calcul de besoin au fonds de roulement (BFR) pur 2021 et 2022.....63	
2.2.3. Le calcul de la trésorerie .....	64
2.3. L'analyse par la méthode des ratios .....	66
2.3.1. Les ratios de structure financière .....	66

-Ratio de financement permanent	
-Ratio de financement propre	
-Ratio d'endettement	
-Ratio d'autonomie financière	
2.3.2. Ratio de rentabilité .....	67
-Ratio de rentabilité économique	
-Ratio de rentabilité financière	
-Ratio de rentabilité commerciale	
2.3.3. Ratios de liquidité .....	67-68
-Ratio de liquidité générale	
-Ratio de liquidité immédiate	
-Ratio de liquidité réduite	
2.3.4. L'effet de levier (EL) .....	68
<b>Section 3 : L'analyse de l'activité de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>69</b>
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	69
3.1.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion pour les deux années 2021 et 2022.....	69
-Marge commercial	
-Production de l'exercice (PE)	
-La valeur ajoutée (VA)	
-Résultant d'exploitation	
- Le résultat financier	
-Résultat courant avant impôt	
-Résultat exceptionnel	
-Résultant net de l'exercice	
3.1.2. L'évolution du chiffre d'affaire .....	71
3.1.3. L'évolution du résultant net de l'exercice.....	72
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	72
3.3. L'autofinancement (AF) .....	74
<b>Conclusion du chapitre.....</b>	<b>75</b>
<b>Conclusion Générale.....</b>	<b>76</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>78-79</b>
<b>Annexes</b>	
<b>Table des matières</b>	

## **Résumé**

L'analyse financière est un outil précieux pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle est une lecture éclairée des comptes de l'entreprise qui permet de prendre des décisions adaptées et pertinentes. Dans le présent mémoire, nous avons procédé à l'analyse financière de l'entreprise « CEVITAL ». L'objectif de cette analyse était d'évaluer la situation financière de l'entreprise en se concentrant sur trois aspects clés : la solvabilité, la liquidité et la rentabilité. Pour atteindre cet objectif, diverses techniques ont été utilisées, notamment : l'analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios, et l'analyse de l'activité (SIG, CAF). Cette analyse conclut que « CEVITAL » est en bonne situation financière, l'entreprise est rentable et sa structure financière équilibrée. Ce mémoire met, également, en lumière le rôle crucial de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance et la prise de décisions stratégiques des entreprises. À travers une étude de cas pratique, il démontre comment l'application de ces concepts peut avoir un impact positif sur la santé financière et la performance globale des entreprises.

**Mots clés :** Analyse financière, liquidité, rentabilité, équilibre.

## **Abstract**

Financial analysis is a valuable tool for assessing the financial health of a business. It is an informed reading of the company's accounts which allows appropriate and relevant decisions to be made. In this report, we have carried out the financial analysis of the company "CEVITAL". The objective of this analysis was to assess the financial situation of the company by focusing on three key aspects: solvency, liquidity and profitability. To achieve this objective, various techniques were used, in particular: analysis of financial balance (FR, BFR, TN), analysis by the ratio method, and analysis of activity (SIG, CAF). This analysis concludes that "CEVITAL" is in a good financial situation, the company is profitable and its financial structure is balanced. This dissertation also highlights the crucial role of financial analysis in improving the performance and strategic decision-making of companies. Through a practical case study, it demonstrates how the application of these concepts can have a positive impact on the financial health and overall performance of businesses.

**Keywords:** Financial analysis, liquidity, profitability, balance.