

Université Abderrahmane Mira de Bejaïa
**Faculté des sciences économiques, des sciences de
commerciales et des sciences de gestion**
Département des sciences de Gestion

MÉMOIRE DE FIN DE CYCLE
En vue de l'obtention du diplôme de Master en Science de Gestion
Spécialité : Finance d'entreprise

Thème

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

Cas : SPA CEVITAL

Réalisé par :

M^r: BOUGHIDEN Saber

M^{lle}: BOULKARIA Sarah

Encadreur :

M^{me}: MEKLAT. Kh

Promotion : 2018

Remerciements

Nous tenons à remercier :

Notre Dieu de nous avoir donné le courage et la patience dans la réalisation de notre travail jusqu'à sa fin.

- Notre promotrice M^{me} MEKLAT. kh pour toutes ses orientations, ses conseils et le temps qu'il nous a accordé pour notre encadrement. Nous exprimons les mêmes sentiments de gratitude à tous nos enseignants du primaire à l'université ;*
- Notre encadreur au niveau de CEVITAL « SPA »*

M^r Karim Belkacem

- A tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de ce modeste travail.*

Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

Je dédie ce modeste travail :

À ceux qui m'ont rempli de lumière, m'ont tout offert, pour que je réussisse, mes parents

À mes beaux frères : Mokrane, Fayçal.

À mes très chères sœurs : soraya, naueil et son mari brahim, sabrina et son mari saadi

À mon fiancé mustapha et toute sa famille BOURENI

À mes chères copines : souad, kahina, nawal, siham, nabila, fatiha, hassiba rebiha, samah, salima.

À mes amies : souad, sonia, lydia, fatima, lili

À mon binôme saber et toute sa famille

À ma promotrice : M^{me} : MEKLAT

À tous mes enseignants du département sciences de gestion.

SARAH

Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

Je dédie ce modeste travail :

À la mémoire de ma très chère maman et a nana baya et ma grande mère que leurs âme repose en paix et que le bon dieu les accueillis dans son vaste paradis « Amin ».

À ceux qui m'ont remplit de lumière, m'ont tout offert, pour que je réussisse, premièrement mon très chère papa.

À mon frère : Hamou et sa femme Mina .

À mes très chères sœurs : Badra, Basma et son marie hamou, et tous ces enfin Islem, Imen, Hamid, Fadi.

À mes très chère amis : Smail, Amine, Aziz, Bilal, Nabil, Youcef, Mohamed, et tout mes amis.

À mes cousin, Nadir, Nonor, Karim, Malek, Mami, Housseem surtout le plus chère à moi dada Mustatpha et sa femme Djamila et tout les femmes de mes cousin.

À mes cousin Rachid, Arbi, Rafik, Bader

À mes tantes Sabrina, Razika, Malika, Djadja, Salima, Saida, Karima

À mes cousines Sabine, Soraya et souhila et leur maman Nora.

À mes oncles Djamel, Khodir, Abdnour, Belkacem, Rabah.

À ma grande mère, et À nana Adja.

À ma binôme Sarah et toute sa famille.

À ma promotrice : M^{me} : MEKLAT.

À tous mes enseignants du département sciences de gestion.

SABER

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Liste des abréviations

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

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale.....01

Partie théorique

Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière.....03

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....03

Section 02 : Les sources d'information d'analyse financière.....08.

Section 03 : Les documents financiers.....18

Chapitre II : Analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière.....36

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....36

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....42

Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....49

Partie pratique

Chapitre III : Etude des documents financière de SPA CEVITAL.....61

Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL.....61

Section 02 : Elaboration des documents financière de SPA CEVITAL.....71

Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL.....89

Conclusion générale.....115

Bibliographie

Liste des tableaux et des figures

Annexes

Table des matières

Introduction

Introduction générale

Dans le contexte actuel de l'ouverture du marché national aux entreprises étrangères et à la concurrence, les entreprises algériennes sont contraintes d'être efficace et dégager des bénéfices pour faire face à cette concurrence et maintenir des niveaux de croissance suffisants.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et diagnostic financier. L'analyse devient alors un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés, et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en servant d'information et de source externe. Les activités de l'analyste financier englobent la collecte des significatives et leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement.

L'analyse financière consiste à l'exploitation de l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'émettre un diagnostic. Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers ses états financiers et de juger son niveau de performance et sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclus quant à la performance, rentabilité et solvabilité de l'entreprise étudiée et comprendre leurs déterminants.

L'objectif primordial d'une entreprise et de maintenir son équilibre financier à travers le temps ; et pour atteindre cet objectif, l'analyse financière constitue un outil essentiel d'étudier de la santé financière de l'entreprise, afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis, et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

D'autre part, L'objet de notre étude est d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses déférentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés.

Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise **CEVITAL agroalimentaire** Bejaia, dont le contexte de notre travail est l'analyse de l'équilibre financier

et de la rentabilité de cette entreprise en essayons de répondre à la question principale suivante :

Comment se présente la situation financière de l'entreprise CEVITA ?

En effet, dans un esprit de clarté, d'autres questions méritent d'être posées :

- Peut-on dire que l'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise CEVITAL est rentable ?

Afin de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- La structure financière de CEVITAL est en équilibre financier ;
- L'entreprise CEVITAL affiche une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déléments engagements.

Pour parvenir à notre objectif, nous avons procédé par une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse :

Une démarche bibliographique et documentaire et un travail de terrain. La partie théorique sera donc élaboré sur la base des documents généraux (ouvrages, mémoires...). Cette partie se compose de deux chapitres, le premier chapitre est consacré aux cadres théoriques de l'analyse financière. Ensuite, le deuxième chapitre est consacré à l'analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière.

Le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur les documents financière de l'entreprise CEVITAL, qui sera alimenté par les documents fournis par cette entreprise, et qui fera l'objet d'une étude

En fin le travail s'achève par une conclusion générale qui va permettre d'affirmer les hypothèses de départ, nous terminerons par une série de recommandations relatives à la question alimentaire de l'entreprise CEVITAL.

Partie théorique

Chapitre I :

Cadre théorique de l'analyse financière

De point de vue économique et financier chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

Les principes objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres de la structure financière, de son évolution et de formuler un diagnostic.

Avant de rentrer dans le vif de notre sujet, nous avons jugé utile de définir les concepts clés de l'analyse financière. Ce chapitre aura pour objectif de cerner théoriquement la gestion financière et d'éclaircir les lecteurs sur cette dernière.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

L'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes qui consistent à refléter directement la situation exacte de l'entreprise à travers une traduction chiffrée des données.

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

1- Définition de l'analyse financière

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

« L'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des leurs opérations économique ou financières »¹.

« On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur sa situation financière actuelle et futur »².

¹ COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition ECONOMICA, paris 1997, page07.

² MARION Alain, « Analyse financière », 5^{ème} édition, DUNOD, paris 2004, page12.

En conclusion, l'analyse financière constitue un ensemble de méthode et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances de façon à faciliter la prise de décision ; ces décisions sont variées et ne concernent pas les mêmes acteurs.

2-Histoire de l'analyse financière

Apparue à la fin du XIX^e siècle, l'analyse financière³ s'est développée à partir du milieu du XX^e siècle. Au cours des vingt dernières années, son champ d'application s'est élargi et sa productivité s'est accrue grâce aux progrès des techniques de l'information et de la communication, lui permettant d'utiliser des méthodes plus complexes et de traiter un plus grand volume de données de nature diverse dans un laps de temps plus court.

Dans l'évolution historique de l'analyse financière en France, on peut distinguer quatre grandes périodes.

2.1. La première s'étend du début du XX^e siècle jusqu'à 1945 : l'analyse financière est axée sur l'appréciation du risque bancaire dans une optique liquidative.

2.2. La deuxième va de la fin de la seconde Guerre mondiale, début d'une longue période de croissance, jusqu'au milieu des années 1980 avec la sortie de l'économie d'endettement : l'analyse financière est principalement orientée sur les modalités de financement des activités de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation.

2.3. La troisième commence à partir des années 1983-1985, avec le développement de l'économie de marché de capitaux et finit au début du XXI^e siècle avec la crise de confiance dans l'information financière : l'analyse financière donne la primauté à la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires actuels ou futurs, met de plus en plus l'accent sur les flux de trésorerie et renouvelle l'approche des performances de l'entreprise avec des indicateurs de mesure de sa création de valeur financière.

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

³ A. SILEM, J. ALBERTINI « Lexique d'économie, 7^{ème} édition, DALLOZ, paris, 2002, p 294.

3-Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Étudié les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser
- avoir une étude de control dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- la recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

En effet, les objectifs de l'analyse financière d'une entreprise sont : l'équilibre,

la solvabilité et la rentabilité qu'on tentera d'étudier dans le prochain chapitre.

4- Utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

4-1- Utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière est au service d'utilisateurs internes et externes à l'entreprise

- **Les gestionnaires** : en tant qu'analyses internes, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information.
- **Les actionnaires ou les investisseurs** : ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.
- **Le dirigeant** : L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices, elle permet aussi et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou plus prosaïquement, « de payer mes factures ».

- **Les prêteurs :** Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital⁴.

Les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt : à court ou à long terme. Les prêteurs à court s'intéressent à la liquidité à court terme et à sa capacité à faire face à ces échéances à court terme.

Les prêteurs à long terme s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise à long terme et à sa capacité à dégager des profits à long terme.

- **Les salariés :** Les salariés de l'entreprise sont souvent engagé dans les négociations portant sur le montant des salaires ou sur les suppressions d'emploi. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail. Dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent à déclarer que le survie de la firme est mise en péril. Par les exigences des salariés, le diagnostic financier dresse par le syndicat peu constituer un argument dans les négociations.

D'autres partenaires restent également intéressés par la vie de l'entreprise telle que l'état, les clients et les fournisseurs, etc.

4.2. Champ d'application de l'analyse financière

Le champ d'application de l'analyse financière dépasse largement l'activité des seuls analystes financières .Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte a outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulière, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent. Ils exercent leur activité dans les banques, les sociétés de Bourse, les fonds d'investissement ou les sociétés de gestion de portefeuilles. Si ces professionnels ou observateurs utilisent également ses instruments à titre circonstanciel, à l'occasion d'études de portée plus générales dans les quelles l'analyse financière n'apporte qu'un élément partiel dans un ensemble plus vaste. Ainsi, dans une banque, les responsables de clientèle entreprise ou les gérants de portefeuilles peuvent utiliser régulièrement les outils et les résultats de l'analyse financière sans que cette dernière corresponde à leur champ principal de responsabilité compétence.

⁴ P. CONSO et A. BOUKHZAR, « la gestion financier », Bordeaux, Septembre 1984, page 156.

Tableau N°01 : le champs d'application de l'analyse financière.

Position de l'analyse	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> L'analyse financière au service de la gestion Prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications Utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> -l'élaboration des plans opérationnelle (plan d'investissement et de financement) -l'élaboration des prévisions budgétaires L'analyse financière au service de contrôle interne, grâce à L'apport d'indications utilisés pour : <ul style="list-style-type: none"> -le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, REPORTING) -le rapprochement de prévision et des réalisations 	<ul style="list-style-type: none"> L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction) L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (l'information des membres du comité d'entreprise,).intervention d'experts commis par le CE
Diagnostic Externe	<ul style="list-style-type: none"> L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externe <ul style="list-style-type: none"> -banque (étude de dossiers de crédit ou "analyse crédit " -Investissement institutionnels, gérants de portefeuille de gestionnaire de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres) -pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions ...) -Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaires, d'alerte ou dans certains contentieux -partenaire engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat -fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) -client (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important) 	<ul style="list-style-type: none"> L'information financière, élément de la politique de la communication externe de l'entreprise à l'égard <ul style="list-style-type: none"> -de marchés financiers et des investisseurs potentiels, -à l'égard du grand public. L'information financière, matériau de la presse financière L'analyse financière support d'études statistique (globale, sectoriel...) conduites par les centrales de bilan ou d'autres organismes d'études financières L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating)

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 4^{ème} Edition ECONOMICA, paris, 1997, P41.

4.3. Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la

comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes⁵ doivent être suivies à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres information pertinente ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, l'analyse doit disposer d'un ensemble d'information sur laquelle va se baser son analyse, ces sources sont les comptes annuels qui constituent la matière de l'analyse financière :

1- Le bilan comptable

«Le bilan⁶ est une photocopie du patrimoine de l'entreprise a un moment donné, il représente a une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise».

1.1. L'actif du bilan

L'actif du bilan⁷ présente d'abord les « **biens** » de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement physique du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a également des éléments non physiques: soit des droits (brevets ou licences, par exemple), soit des éléments financiers (participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires).

• Actif non courant

Regroupe les immobilisations incorporelles, corporelles et financières :

- **Les immobilisations incorporelles :** Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit

⁵ H. Christian « Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition, Vuibert, paris 2008, page41.

⁶ MARION Alain, OP.cit, page23.

⁷ R. BREALEY - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière », 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006, Page7.

de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées comptablement.

On distingue :

- les frais de recherche et de développement ;
- les concessions, brevets, licences, marques et autres droits ;
- les fonds commercial ;
- les avances et acomptes qui correspondent à des opérations en cours sur les postes précédents.

➤ **Les immobilisations corporelles** : englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue dans cette catégorie :

- ✓ les constructions ;
- ✓ les matériels industriels ;
- ✓ les agencements et les installations techniques ;
- ✓ le matériel de transport ;
- ✓ les équipements de bureau.

➤ **Les immobilisations financières** : Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise.⁸

On distingue :

- ✓ les participations ;
- ✓ les titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
- ✓ les autres titres immobilisés ;
- ✓ les prêts.

- **Actif courant**

Les actifs courants, en raison de leur destination ou leur nature, ils n'ont pas vocation à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

- **Les stocks** : représente l'ensemble des matières, marchandises, fournitures des en cours, des produits finis, qui appartient à une entreprise à une date donnée, ils sont valorisés à leurs coûts de productions
- **Les créances** : Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (Les créances d'exploitations, Les créances diverses...etc.)

⁸ HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, page 51.

- **Actif de trésorerie** : au-delà du libellé, la rubrique de Valeurs mobilières de placement et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise. Il s'agit bien, d'un point de vue financier, d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actifs de trésorerie détenue.

Au passif du bilan (colonne de droite) on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de la ressource)⁹.

1.2. Le passif du bilan

- **Capitaux propres**
 - Ils représentent la valeur comptable des intérêts des actionnaires ou associés dans l'entreprise.
 - Ils correspondent au cumul des rubriques suivantes :¹⁰
 - ✓ les apports de fonds propres successifs des propriétaires de l'entreprise (capital social): c'est la valeur nominal des actions ou parts sociales;
 - ✓ primes d'émission;
 - ✓ les écarts de réévaluation ;
 - ✓ les réserves;
 - ✓ le résultat de l'exercice.
- **Provisions pour risques et charges** :
 - Elles ont pour objet de couvrir des obligations actuelles, contractuelles ou implicites envers des tiers résultant d'évènements passés et dont l'extinction se traduira par une sortie d'avantages économiques futurs (décaissements de trésorerie). Celle-ci doit faire l'objet d'une estimation fiable.
 - Les risques et charges qui ne répondent pas aux définitions de constitution d'une provision sont considérés comme des passifs éventuels et font l'objet d'une note d'information dans l'annexe.
 - La dette se distingue de la provision de par le fait qu'il s'agit d'un passif certain dont l'échéance et le montant sont fixés de façon précise.
- **Dettes** : la rubrique globale de « dettes » doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. Au passif, il s'agit de distinguer celle qui relèvent du cycle d'exploitation, de celle qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de

⁹ HUBERT DE LA BRUSLERIE, op. CIT, page77.

¹⁰ R. BREALEY - S. Myers - F. Allen, op.CIT, page17.

l'entreprise. on est conduit à distinguer un ensemble un peu disparate des dettes hors cycle d'exploitation.

- **Dettes financières :** les dettes financières sont celle qui été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable.

Les rebiqus concernées par les dettes financière sont :

- ✓ Emprunts obligatoires convertibles et autre emprunts obligatoires.
- ✓ Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits.
- ✓ Emprunts et dette financières divers.
- ✓ Le cas des comptes d'associés.

- **Dettes d'exploitations :**

Sont de trois ordres :

- ✓ Avances et acomptes reçus sur commande en cours.
- ✓ Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- ✓ Dettes fiscales d'exploitations.

- **Dettes diverses (hors exploitation) :** la catégorie des dettes diverses apparait comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique de l'endettement.

On distingue :

- ✓ Dette sur immobilisations.
- ✓ Dette fiscales (impôt sur les bénéfices).
- ✓ Autre dette.

- **Passif de trésorerie :** L'analyste financier insère une rubrique nouvelle au bas du passif. Celle-ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distinguée à l'actif. Les postes concernés reprennent ceux qui témoignent de l'utilisation par l'entreprise d'instruments de financement dans une logique d'ajustement du solde net de trésorerie :

-les effets escomptés non échus (dont la contrepartie figure dans les comptes clients à l'actif) ;

-les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs ;

-les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisée au niveau d'un groupe d'entreprise ;

-les intérêts courus dus sur dettes, s'ils sont connus.

L'information sur les dettes bancaires à court terme se trouve au pied du passif du bilan.

Le reclassement des diverses dettes est possible à partir de l'état des dettes par échéance figurant dans la laisse fiscale¹¹.

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

Actif	Exercice N			Exercice N-1
ACTIF IMMOBILISE				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelles				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisation corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installation techniques, matériel et outillage				
Industriels				
Immobilisation corporelles en cours				
Avance et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattaches a des participations				
Autres titres immobilises				
Prêts et autres actifs financier non courants				
Impôts différées actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

source : HUBERT. B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris 2010, page24.

¹¹ HUBERT DE LA BRUSLERIE, op.CIT, page77.

Tableau N°03 : La structure de passif d'un bilan comptable

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

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

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

2- Le compte de résultat

Le compte de résultat présente l'ensemble des flux des produits et des charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et les charges d'exploitations financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel.

A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final des comptes de résultat¹².

D'après cette définition le compte de résultat comporte trois sortes de compte, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont :

- **Les charges** : c'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres¹³.

¹² HUBERT. B, op. CIT, page103.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitation :** Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation.
- **Les charges financières :** Poste comptable désignant les charges liées au moyen de financement de l'entreprise. Il s'agit le plus souvent des intérêts versés pour les emprunts ou encore des découverts bancaires. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt ;
- **Les charges exceptionnelles :** Les charge exceptionnelles sont des charges qui sont dues à des évènements exceptionnels. Ils ne proviennent donc pas de l'activité courante de l'entreprise. Les charge exceptionnelles peuvent correspondre, pour l'exemple, à des couts associés à des indemnités de licenciements ou à des fermetures d'usines. Généralement elles viennent pour minorer les bénéfices réalisés par l'entreprise.
- **Les produits :** c'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ;

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitation :** ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré ; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils sont donc observés de très près par les différents analystes externes et internes à l'entreprise, car ils sont révélateurs du volume d'affaires généré par l'activité courante ;
- **Les produits extraordinaires :** sont qualifiés de produits extraordinaires, les produits qui résultent d'événement sou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent de manière fréquente ou régulière ;
- **Les produits financiers :** ils correspondent aux produits issus du placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.
- **Les résultats :** ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.

Les résultats peuvent se résumer comme suit :

¹³ TAZDAIT. A, Maitrise du système comptable financier, premières édition ACG, Alger, 2009, page81.

- **Production de l'exercice** : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;
- **Consommations de l'exercice** : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires ;
- **Valeur ajoutée** : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise ;
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement ;
- **Résultat opérationnelle** : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.
- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).
- **Résultat net des activités ordinaires** : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ;
- **Résultat extraordinaire** : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise ;
- **Résultat net de l'exercice** : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Tableau N°04 : Le compte de résultats

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
- Consommation de l'exercice			
- Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
- Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
- Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
- Résultat financier			
- Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
Impôt différés (variations) sur résultat ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
- Résultat net des activités ordinaires			
Elément extraordinaire			
Elément extraordinaire			
- Résultat extraordinaire			
- Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
- Résultat net de l'ensemble consolidé			
Dont part des minoritaires			
Pat du groupe			

source : HUBERT. B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris 2010.

3- Les annexes comptables

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

3.1. Définitions de l'annexe :

Selon Béatrice et GRANDGUILLOT France, « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »¹⁴. Elle est à la fois :

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

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.

3.2. 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 comptable exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

3.3. 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 que¹⁵ :

➤ **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**

Mention des dérogations comptable ;

¹⁴ COHEN, Elie, « Analyse financière », 4^{ème} édition. paris : Economica. 2004, page 07.

¹⁵ MARION, Alain, op.CIT, page 01.

Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

➤ **Information relative au bilan et au compte de résultat :**

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.

Section 03 : Les documents financiers

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brute ; par contre le bilan financier à pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise. Il s'agit à présent de faire apparaître l'actif et le passif avec leur contenu, se présente en valeur nette et c'est après la répartition du résultat. L'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulants. Le passif pour sa part devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à court terme dont le reclassement des comptes destinés certain élément des postes du bilan selon leurs degrés de liquidité pour l'actif et selon d'exigibilité pour ce qui est du passif.

1- Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable représente un support privilégié pour l'analyse financière désirant dresser un diagnostic financier de l'entreprise, toutefois, les normes et les règles aux quelle sont élaboration est astreinte, lui donne une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique et financière de l'entreprise.

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

1.1. Définition de bilan financier

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

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »¹⁶.

« Le bilan financier résulte du traitement du bilan comptable, c'est un document qui donne un aperçu de la structure financière de l'entreprise à un moment donné »¹⁷.

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

1.2. Le rôle et l'importance du bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but¹⁸ :

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

¹⁶ CONSO.P, LA VAUD.R, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, Paris, 1971, page 09.

¹⁷ VIZZAVONA Patrice : « Gestion financière », 6^{ème} Edition, Atol, 1988, page 53.

¹⁸ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 2^{ème} Edition, EYROLLES, Paris 2001, page 93.

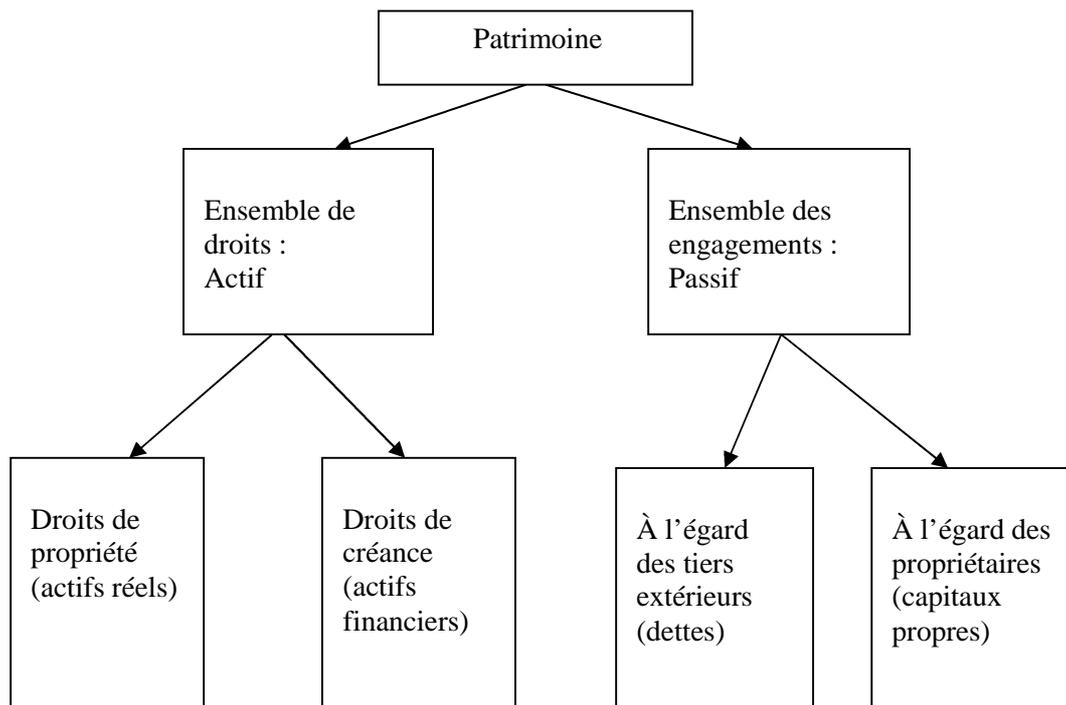
1.3. Les objectifs du bilan financier

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

2- Les rubriques du bilan financier

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

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

Schéma N°1: Schéma composition du patrimoine et structure du bilan

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

2.1. L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

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

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

- L'actif circulant : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - Les valeurs d'exploitations : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil ;

- Les valeurs réalisables : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an.
- Les valeurs disponibles : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

2.2. Le passif du bilan financier

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

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

Tableau N°05 : La structure standard du bilan financier.

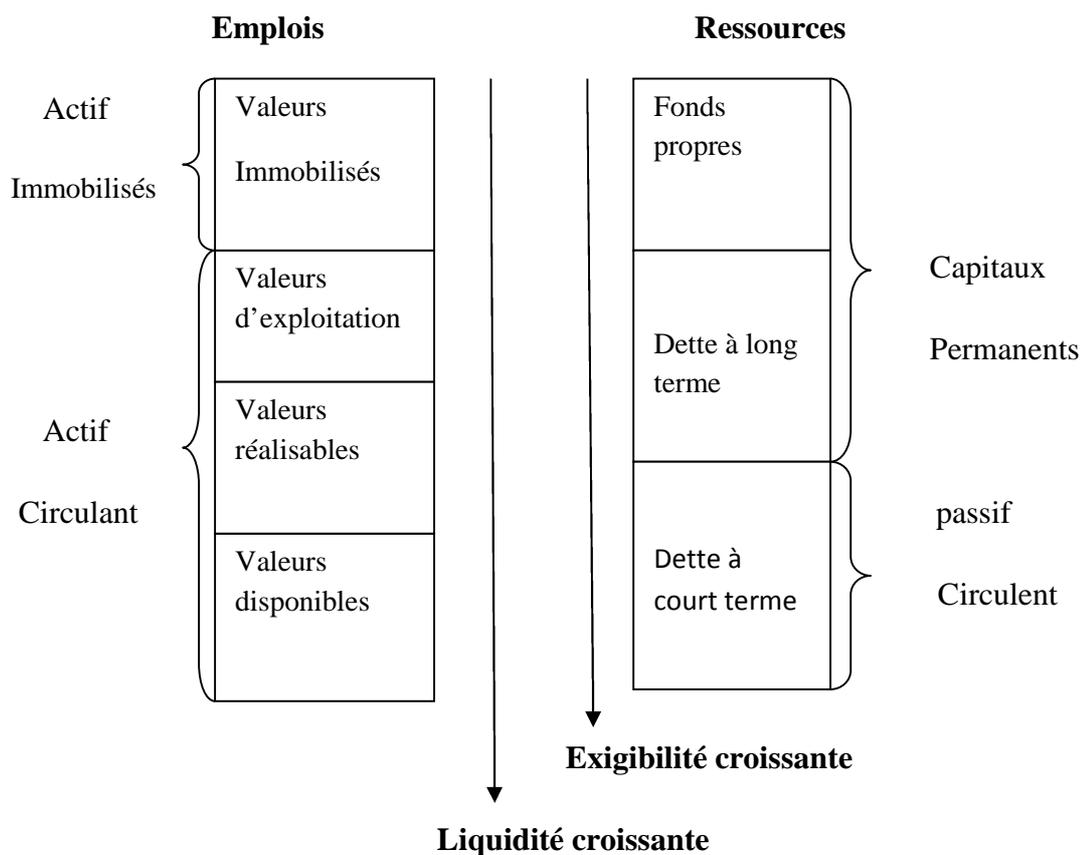
Actif immobilisé		Capitaux Permanents	Capitaux Propres
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Immobilisations incorporelles ➤ Immobilisations corporelles ➤ Immobilisations financières ➤ Stocks de sécurité 			
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		Dettes à long et moyen
	Valeurs réalisables		
	Valeurs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

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

Tableau N°06: La structure standard du bilan des grandes masses.

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

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

Schéma N°02 : le bilan financier en grande masse

Source : MELYON Gérard Op-cit,p49.

3- Construction du bilan financier

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

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

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

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

3.1. Les retraitements de bilan comptable :

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

a) Retraitements de l'actif :

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

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

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

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

➤ **Ecarts de conversion – Actif :**

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

Ils sont :

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

➤ **Charges constatées d'avance :**

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

➤ **Fonds commercial :**

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

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

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

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

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

➤ **Valeurs mobilières de placement :**

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

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

➤ **Effets escomptés non échus :**

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

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

Par conséquent, ils sont à :

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

➤ **Capital souscrit non appelé :**

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

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

➤ **Stock-outil ou stock minimum:**

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

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

b) Retraitements du passif :

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

- **Le résultat net de l'exercice :** Doit être reparté afin d'estimer le montant de dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux

propres, par contre les dividendes à distribuer est en bas du passif en emplois hors exploitation.

- **Les dividendes :** Les dividendes à payer sont inscrits en hors exploitation dans les dettes diverses
- **La provision pour perte et charges :** Parmi les provisions celle qui ont un caractère de dettes et celle qui ont un caractère de réserve.
 - **Provision justifiée :** Elle s'agit d'une provision qui couvrent des risques certains. Elle peut être assimilée des dettes à long ou moyen terme suivant l'échéance du risque prévu.
 - **Provision non justifiée (sans objet) :** Elle a un caractère de réserve, elle va être annulée et donne bien à une imposition, la partie correspondante à l'impôt va être classé avec les dettes à court terme.
- **Les dettes :** Doivent simplement être ventilées entre les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.
- **Ecarte de réévaluation :** C'est la différence entre les plus-values et les moins-values, il est inscrit aux capitaux propres.

3.2. Les reclassements de l'actif et du passif :

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

a) Reclassement de l'actif :

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

➤ **Actif immobilisé :**

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

- **Actif corporel :** Tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.

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

Il est composé des éléments suivants :

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

b) Reclassement du passif :

Le passif financier classé selon les exigibilités croissantes. Il regroupe :

- **les capitaux propres** : il s'agit des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise, comporte la classe (01) tel que les fonds sociaux, réserves, et même résultat d'exercice.
- **les dettes à moyen et long terme** : sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, tel que les dettes d'investissement et détention pour compte ;
Capitaux permanents = capitaux propres +dettes à moyen et long terme.
- **dettes à court terme** : sont des dettes exigibles à moins d'an, tel que les dettes de stocks et dettes financière.

Tableau N°07: les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

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

Source : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, « analyse financière », Edition GUALINO éditeur, 4^{ème} édition, paris 2006, page131.

Tableau N°08: La présentation de la structure du bilan financier.

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

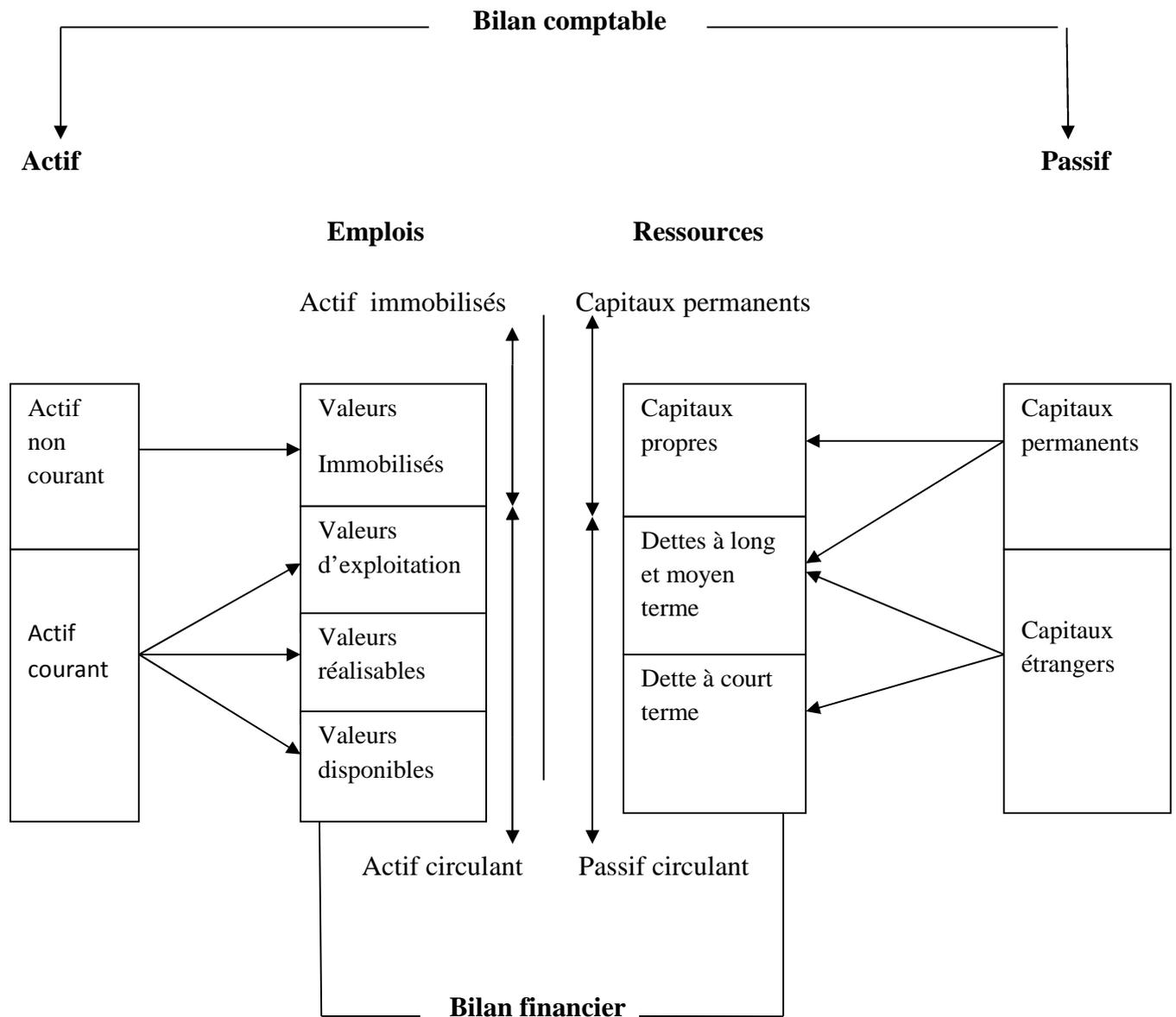
Source : BELLALAH MONDHER : « gestion financière », ECONOMICA, 1998, page 25.

4- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitements et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise¹⁹.

¹⁹ GERARD Chapalain, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A., paris 2010, page 20.

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



Source : Gérard MELYON op.CIT, p51.

4.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs

sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise²⁰.

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

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

4.2. Les opérations de retraitement

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

²⁰ CHIHA.K, « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, page 55.

Tableau N°09: Retraitement lié au bilan fonctionnel.

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

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

Tableau N°10: Structure du bilan fonctionnel.

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

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.

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

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

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

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

Chapitre II :

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

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième traite la section l'analyse par la méthode des ratios. En fin la troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

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

1- Les différents indicateurs de l'équilibre financier

1.1. Le fonds de roulement (FR)

Nous allons présenter la définition, mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement

1.1.1. Définition

Selon EVRAERT, « Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence des ressources et des emplois stable ou cycliques »²³.

Selon RAMA, « Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circula »²⁴.

²³ EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} édition, Paris :EYROLLES. 1992, page106.

²⁴ RAMA, Pierre. « Analyse et diagnostic financier », Paris : d'organisation. 2001, page71.

Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan »

Par le haut du bilan

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

Par le bas du bilan²⁵

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

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

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.

- **Fonds de roulements net positif**

Dans les secteurs d'activités où la relation des actifs circulants est comparable à celle des dettes à court terme, un fonds de roulement net positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

- **Fonds de roulement net négatif**

A l'inverse, un fonds de roulements négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise. Ces normes

²⁵ KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », édition Beock université 1997, page23.

d'appréciations de l'équilibre financier ne peuvent être généralisées à l'ensemble des entreprises. Ainsi, lorsque la rotation des actifs à court terme est plus rapide que celle des dettes à court terme, comme c'est le cas pour le secteur de la grande distribution, l'équilibre financier courant de l'entreprise peut être assuré malgré un fonds de roulement nul ou négatif. Dans cette hypothèse, l'appréciation de l'équilibre financier à l'aide du fonds de roulement doit être complétée par les délais de rotation des encours du « bas de bilan »

- **Fond de roulement net nul (FR = 0)**

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit les ressources durable couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

1.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR)

Selon THIBIBIERGE, « 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 stock et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »²⁶.

Selon J-YEGLEM.A.PHILIPPS. Et C.RAULET, « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle »²⁷.

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

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit²⁸ :

BFR= les valeurs d'exploitation + les valeurs réalisables - les dettes a court terme

²⁶ THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », paris, décembre 2005.page 46.

²⁷ YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8^{ème} Edition. paris, 2000, p59.

²⁸ LABAT, J. « Le compte courant bancaire des entreprises », édition Lamy 2007, page276.

1.2.1. Typologie de besoin en fonds de roulement

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

• Définition

« Il représente le besoin de financement de cycle d'exploitation. L'entreprise est contrainte de payer ses fournisseurs avant de recevoir l'encaissement de ses clients. Pour pouvoir fabriquer et vendre, l'entreprise doit accepter d'immobiliser les capitaux dans les actifs circulants d'exploitation : constituer un stock, faire un crédit à ses clients, le cycle d'exploitation procure cependant également des ressources : le crédit des fournisseurs, les acomptes reçus des clients, les dettes fiscales et sociales figurant en dettes d'exploitation »²⁹.

• Le mode de calcul BFRE

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

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

➤ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Les éléments moins étroitement liés à l'exploitation, ils correspondent à des composants d'actif et de passif qui sont influencées par l'activité courante de l'entreprise sans être strictement inscrites dans le cycle d'exploitation.

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

• Le mode de calcul BFRHE

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

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

²⁹ BRUNO Bachy, MICHEL sinon. « Analyse financier des comptes consolidés Normes IFRS », 2^{ème} Edition DUNOD, paris, 2009, page201.

1.3. La trésorerie

- **Définition**

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme »³⁰.

« La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement »³¹.

- **Calcul de la trésorerie**

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

-La première méthode : la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement³².

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

-La deuxième méthode : La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme³³.

$$\text{TR} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

- **Rôle de la 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 rentabilité ;
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires

La trésorerie peut connaître trois situations :

-Trésorerie positive

C'est -à-dire : **Fonds de roulement net > Besoin en fonds de roulement**

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans la quelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du

³⁰ EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, paris, 2000, p102.

³¹ RAMA, P, OP-cit, page74.

³² COLASSE Bernard : « gestion financière de l'entreprise », 3^{ème}édition, paris 1993, page78.

³³ LOTMANI.N, OP-cit, page67.

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 »³⁴.

A la limite, cette configuration permettait même, si on le souhaitait, de couvrir l'ensemble des dettes financières à court terme, bien entendu ! On parle alors d'une réelle autonomie financière à court terme.

-Trésorerie nulle

C'est-à-dire : **fonds de roulement net = besoin en fonds de roulement**

« 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 apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative³⁵.

Une telle pratique de la « trésorerie zéro » prémunit en effet l'entreprise contre les risques symétriques que constituent d'une part la stérilisation de sur-liquidité et d'autre part la dépendance à l'égard des bailleurs de fonds à court terme.

-Trésorerie négative

C'est-à-dire : **fonds de roulement net < besoin en fonds de roulement**

« 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 »³⁶.

Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel la liquidité ou quasi-liquidité s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme, même si l'entreprise le souhaite. Le maintien des ressources apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

³⁴ Elie Cohen, Op-cit, Page133.

³⁵ Elie Cohen, Op-cit, Page280.

³⁶ BOUKHELIF Ahmed : « Analyse financière », Edition Houma 2000, page48.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

Cette technique est employée depuis long temps par les banquiers. Les cadres dirigeants des entreprises s'en servent aussi pour surveiller, agir sur les performances de leurs divisions et pour la prévision.

1- Notions générale sur les ratios

1.1. Définition d'un ratio

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise »³⁷.

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation »³⁸.

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

1.2. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

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

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quand au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objective fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

³⁷ BRUNO. S, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5^{eme} Edition DUNOD, 1977, page38.

³⁸ Vizzavona, P. gestion financière. Tome1^{ere} Edition. Paris. 1991. Page51.

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

1.3. L'utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixés, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprises.

1.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios

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

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2- Les différents types de ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur classement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières.

Seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Ratios de la structure financière (situation)
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de gestion (Rotation)

2.1. Les ratios de structure financière

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont composés en quatre ratios :

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

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

Il se calcule par la formule suivante ³⁹ :

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

- Si : $R > 1$, les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.
- Si : $R < 1$, le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- Si : $R = 1$, dans ce cas , le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

2.1.2. Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres

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

Il se calcule selon la formule suivante :⁴⁰

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

2.1.3. Le ratio de financement total (R.F.T)

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

Il se calcule par :

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

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de

³⁹ RAMAGE Pierre, OP-cit, page149.

⁴⁰ RAMAGE Pierre, OP.cit, page149.

son financement, il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total passif.

2.2. Les ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.⁴¹

2.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

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

Il se calcule par la formule suivante :

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

2.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

Il se calcule selon :

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

2.2.3. Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »⁴².

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

⁴¹ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page93.

⁴² Elie Cohen, Op-cit, Page304.

2.2.4. Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi (3,5).

$$\text{Ratios de capacité de remboursement} = \frac{\text{dettes à long et moyen terme}}{\text{capacité d'autofinancement}}$$

2.3. Ratios de liquidité

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

2.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

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

2.3.2. Ratio de liquidité réduite (RLR)

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

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

2.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

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

2.4. Ratios de rentabilité (RR)

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

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

2.4.1. Ratio de rentabilité économique (RRE)

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise »⁴³.

« 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 »⁴⁴.

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réalisé un excédent.

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

Elle est mesurée par le rapport suivant :

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

2.4.2. Ration de rentabilité commerciale

Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues⁴⁵.

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

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

2.4.3. Ratio de rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ».⁴⁶

⁴³ Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2001. Page46.

⁴⁴ Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, page100.

⁴⁵ RAMAGE Pierre, OP.cit, page144.

⁴⁶ Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris,2001,page167.

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

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

2.5. Ratios de gestion (Rotation)

Ils sont appelés ratio d'exploitation ou d'activité, permettent de mesurer la rotation des composants du besoin en fonds de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme). Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composantes, en d'autres termes combien de fois ses éléments varient pendant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante de besoin en fonds de roulement à se transformer en liquidité, nous retrouverons :

2.5.1. Le ratio de rotation des stocks

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

- **Pour les marchandises :**

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

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

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

- **Pour les produits finis :**

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

2.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients : ⁴⁷

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires.

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

2.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'en-cours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

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

Section 03 : Analyse de l'activité

L'analyse par la méthode des ratios a permis de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise et un jugement préalable sur la rentabilité (financière, économique et commerciale) de cette dernière.

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

1- L'analyse de l'activité

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

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

⁴⁷ CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.page158.

1.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Afin de réaliser la quantification globale de la rentabilité du capital engagé par rapport aux ressources engagées, on fait appel à l'intégration de l'ensemble des activités de l'entreprise, à l'analyse globale résultats. Dans ce sens on peut déterminer à partir du compte résultat certains indicateurs en valeurs qui porte le nom de soldes intermédiaires de gestion et qui font partie des indicateurs utilisés pour mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

a) Définition

«Les soldes intermédiaires de gestion constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relève de types d'opération différents.»⁴⁸.

b) Objectif

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

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

c) Les différents soldes intermédiaires

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certains charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

- **La marge commerciale (MC)**

⁴⁸ Hubert de la BRUSLERIE, OP.cit, Page142.

« La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »⁴⁹.

Elle s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues.

La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale.

Ce solde est un élément de la gestion des entreprises du secteur de la distribution, un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de la firme.

- Le calcul de la marge commerciale

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et les consommations de marchandise.

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

➤ La production de l'exercice (PE)

« La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au coût de production »⁵⁰.

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

Son évaluation n'est cependant pas homogène car : la production vendue est évaluée au prix de vente ; la production stocké est évaluée au coût de production, la production immobilisé est évaluée au coût de revient.

- Le calcul de la production de l'exercice

⁴⁹ STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2^{ème} Edition ECONOMICA, paris, 2000, page92.

⁵⁰ DIDIER CHADOUNE, « Comptabilité nationale financière », série, paris 2005 /2006, page14.

Production de l'exercice= production vendue +production stockée +production Immobilisée

➤ **La valeur ajoutée(VA)**

«La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité»⁵¹.

La valeur ajoutée(VA) produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de biens et de services en prévenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.

- Le calcul de la valeur ajoutée

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

➤ **L'excédent brut de l'exploitation(EBE)**

« L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de la confrontation entre les produits et les charges d'exploitation »⁵².

L'excédent brut de l'exploitation C'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise .Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production.

Donc l'excédent brut de l'exploitation est ce qui reste de la VA après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions d'exploitation, c'est un bon indicateur de performance industriel et commercial, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

Elle exprime la capacité de l'entreprise à maintenir ou a accroître son outil de production, ou rémunérer ses capitaux propres ou empruntés.

- Le calcul d'EBE

Excédent brut d'exploitation=VA+subvention d'exploitation – impots et taxes - charges du personnel

⁵¹ VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, paris, 2002, page157.

⁵² MARION Alain, OP-cit, page52.

➤ **Le résultat d'exploitation**

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production »⁵³.

Le résultat d'exploitation (RE) représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendant de sa politique de financement et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables, calculés et enfin de gestion courante.

• **Le calcul de résultat d'exploitation**

Résultat d'exploitation = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur prêts de valeur et provisions – autres charges opérationnels – dotations aux amortissements, provisions perte de valeur

➤ **Le résultat courant avant impôts(RCAI)**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt »⁵⁴.

Le résultat courant avant impôt est égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Exprime la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale.

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

Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation + produits financier – charges Financière

⁵³ GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010, page 20.

⁵⁴ SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011, page 305.

➤ **Le résultat exceptionnel (RE)**

« Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels ». ⁵⁵

Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

➤ **Le résultat de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

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

Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présente au passif du bilan (contrôle).

Il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

• **Le calcul de résultat de l'exercice**

Résultat de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel – impôt sur les bénéfices

➤ **Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

Il s'agit d'une information complémentaire.

• **Le calcul de résultat sur la cession d'élément d'actif immobilisés**

⁵⁵ J-Y. EGIEM, A. Philips. C. et C. Raulet, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition DUNOD, paris, 2000, page 20.

Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés = produit des cessions d'éléments d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés

d) Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivant :

- **Les retraitements relatifs aux charges du personnel** : le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges du personnel afin de déterminer le coût du facteur du travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.
- **Les retraitements relatifs au crédit-bail** : le crédit-bail est considéré comme une acquisition financé par un emprunt. La redevance du crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifiés.
- **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation** : les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.
- **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes** : les impôts, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiés.

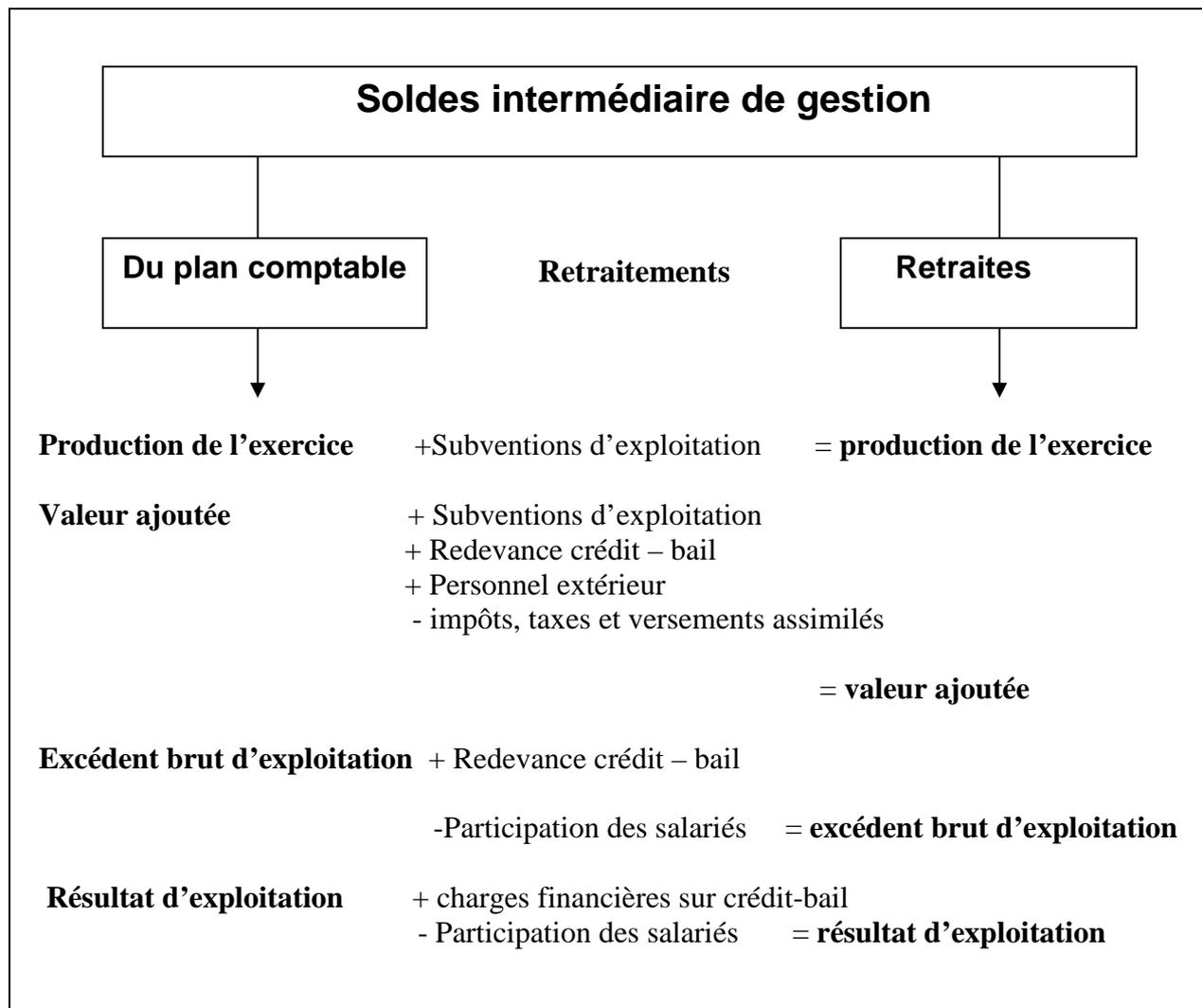
• **Les principaux retraitements**

- **Subvention d'exploitation** : certaines subventions d'exploitation représentent un complément de chiffres d'affaires, elles compensent une insuffisance du prix de vente. Elles sont ajoutées à la valeur ajoutée.
- **Charges de personnel extérieur** : les charges de personnel extérieur à l'entreprise figurent dans le **compte 621**

Afin de rendre homogène les soldes intermédiaires de gestion, elles sont extraites de ce compte et ajoutée aux charge de personnel.

- **Participation des salariés** : la charge de participation des salariés aux résultats est intégrée aux charges de personnel.
- **Les redevances de crédit-bail et de location financière** : les redevances de crédit bail sont inscrites dans une subdivision du compte 61. juridiquement, l'entreprise n'est pas propriétaire du bien.

Schéma N°04: récapitulatif des retraitements.



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

1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants et sortants correspond au différents flux occasionnés par son activité : d'une part, elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achat des matières premières, paiement des salaires.....) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaître un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement.

1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de

Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier

l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise »⁵⁶.

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion »⁵⁷.

1.2.2. Le rôle de la CAF :

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

- Elle mesure le maintien potentiellement productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise ;

1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

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

A- Calcul de la CAF à partir de l'EBE

➤ Méthode soustractive

Elle 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.

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N°11: calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.

Libellé	Montant
---------	---------

⁵⁶ Christian et Mireille Zambotto, OP.cit, page 19.

⁵⁷ BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. page 140.

Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier

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 +Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles -Participations des salariés aux résultats -Impôts sur les bénéfices =La capacité d'autofinancement	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. « Analyse financière », 10^{ème}Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006, page73.

B-Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

➤ Méthode additive

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées.

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N°12 : calcul de CAF à partir de la méthode additive.

Libellé	Montant
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 capacité d'autofinancement	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis, OP.cit, page73.

1.3. L'autofinancement :

1.3.1. Définition

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »⁵⁸.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts .L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »⁵⁹.

⁵⁸ CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème}, édition DUNOD, paris 2002, Page241.

⁵⁹ ELIE COHEN, op.cit, P194.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts .L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »⁶⁰.

L'autofinancement est consacré à :

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

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés

1.3.2. Les Critiques de l'autofinancement⁶¹

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.

➤ Avantages

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêt évitées ;
- régularisation des dividendes par la variation des réserves.

➤ Inconvénients

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;
- Diminution des dividendes pouvant entrainer une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;
- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

1.3.3. Intérêt de l'autofinancement

L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- Il renforce la structure financière existante ;
- Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui signifie pas qu'il est gratuit ;
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- Il préserve l'Indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers ;

⁶⁰ Hubert DE LA BRUSLERIE, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006, page162.

⁶¹ J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C.et C.RAULET, op.cit, page110.

Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier

- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières ;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allégement des charges ;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement.....).

Dans ce contexte, toute entreprise doit veiller à respecter son équilibre financier minimum, c'est –à-dire que les valeurs immobilisées doivent être financées par les capitaux permanents et les valeurs circulantes par l'exigibilité à court terme, donc les ressources doivent être financées par les emplois de même durée. Par exemple on ne peut pas acheter un immeuble par un crédit à court terme. Toutefois l'entreprise ne doit pas se limiter à l'étude de son équilibre, mais elle doit également mesurer sa rentabilité, sa capacité d'autofinancement et ses perspectives d'avenir en termes de croissance d'une année à une autre via l'analyse des ratios. L'ensemble des indicateurs de l'analyse financière auront une traduction chiffrée dans une étude pratique qui sera l'objet de présent chapitre.

Partie pratique

Chapitre III

Etude des documents financières de SPA CEVITAL

Après avoir les notions abordées dans la partie théorique de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse concerne sur l'entreprise que nous avons tenue. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL, et par la suit on a Elaboration des documents financière et en fin L'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL

1- Historique de CEVITAL

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

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

2- Situation géographique de CEVITAL

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

- **A Bejaia :**

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes:

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

- **A 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 Tizi Ouzo :**

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

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

3- Les capacités de production

3.1. Huiles Végétales

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

Fleurial^{plus} : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E), (**Elio et Fridor**) : 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 : 570 000 tonnes /an
- Part du marché national : 70%
- Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.

3.2. Margarinerie et graisses végétales

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

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

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

3.3. Sucre Blanc

Il est issu du raffinage du sucre roux de canne riche en saccharose. Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50Kg et aussi commercialisé en morceau dans des 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^{ème} semestre 2009.
- Capacité de production : 650 000 tonnes/an avec extension à 1 800 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes/an dès 2010.

3.4. Sucre liquide

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

Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

3.5. Silos Portuaires

Existant :

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

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

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

3.6. Boissons

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

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

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

4- L'organisation générale des composantes et les missions des directions:

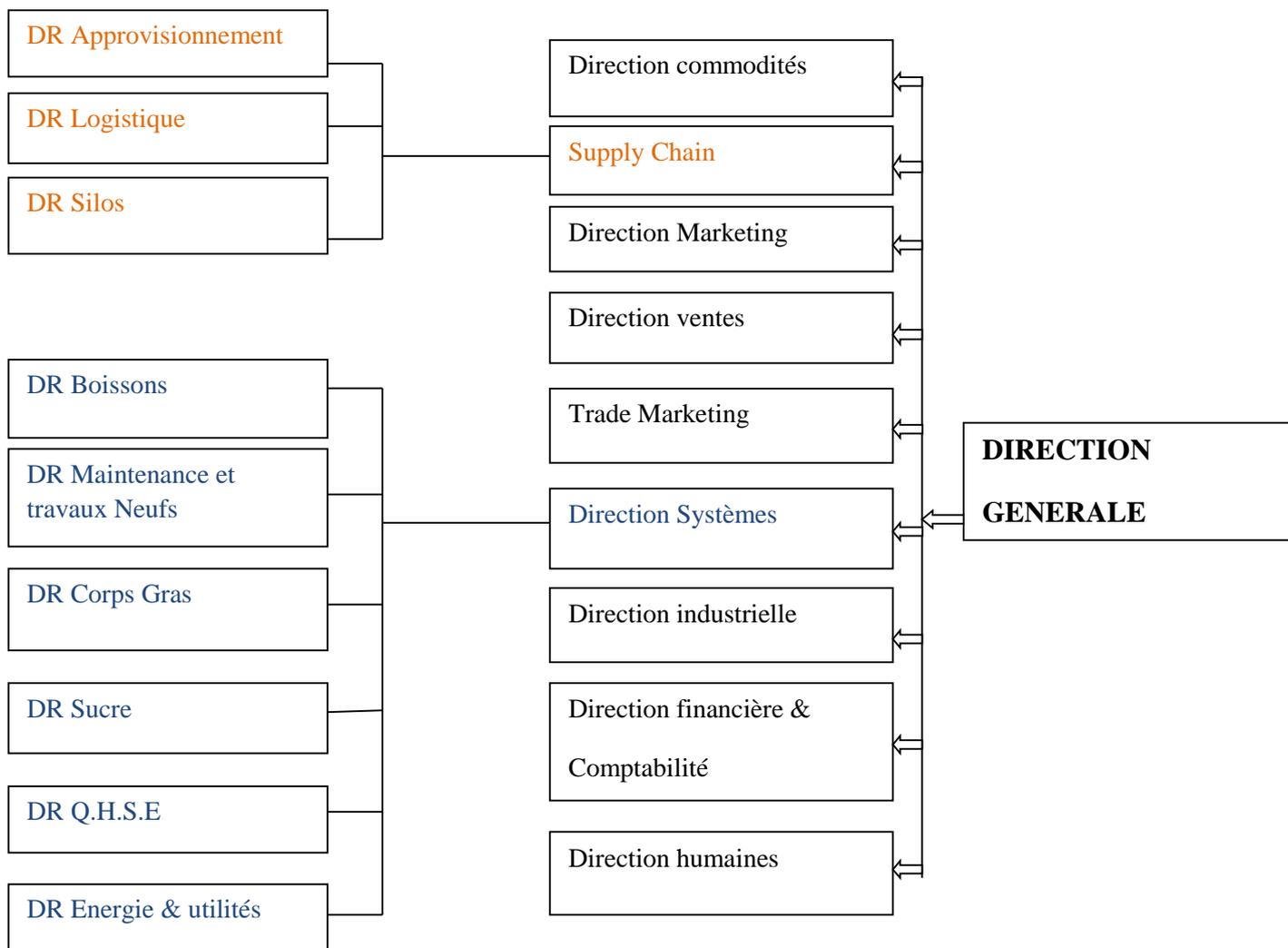
L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe.

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

4.1. Structure de l'encadrement: Organigramme

L'organigramme de l'entreprise se présente comme suit :

Schéma N° 05: organigramme du complexe CEVITAL



Source : document interne a l'entreprise : direction des finances et comptabilité (DFC).

4.2. Les principale se missions de se directions du complexe

➤ **La direction Marketing:**

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation 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 CEVITAL Food. Pilote les activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures. Assure le recrutement. Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations. Formation du personnel. Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires Participent avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation

➤ **La direction Approvisionnements**

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

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

➤ **La direction Logistique**

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

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

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

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

➤ **La direction des Silos:**

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

Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières;

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

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

➤ **La direction des Boissons**

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

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

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

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

➤ **La direction Corps Gras :**

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800 T/J, un conditionnement d'huile de 2200T/J, une margarinerie de 600T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification – Hydrogénation –pâte 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 réglementaires produits, environnement et sécurité Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients

➤ **La direction Energie et Utilités:**

C'est la **production et la distribution** pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450 m³/h d'eau (brute, osmose, adoucie et ultra pure) ; de la vapeur **Ultra haute pression** 300T/H et **basse pression** 500T/H. De l'Electricité **Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension**, avec une capacité de 50MW.

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

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

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

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

➤ **La direction projet:**

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

- **Les moyens commerciaux**

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

01 directeur commercial, 01 secrétaire, 01 chef des ventes.

04 chargés de clientèle, 08 facturiers, un chargé des statistiques.

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

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

➤ **La direction margarinerie:**

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

➤ **La direction raffinerie de sucre :**

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

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

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

Section 02 : Elaboration des bilans de l'entreprise CEVITAL

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « CEVITAL » par la construction des bilans fonctionnels dans cinq ans 2012, 2013, 2014, 2015, 2016.

1- Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016

Pour porter un jugement sur la situation financière de « CEVITAL », il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2012, 2013 et 2014, 2015, 2016.

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

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

- Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables ;
- Stocks en cours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation :
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

1.2. Les retraitements et les reclassements de passif

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

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

- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.
- Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :
 - Fournisseurs et comptes rattachés ;
 - Impôts (différés et provisionnés) ;
 - Impôts.
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

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

Tableau N°13 : Les bilans fonctionnels Actifs 2012 2013 2014 2015 2016.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Emplois stables					
Immobilisations incorporelles	103, 40	109,424	175,740	208,334	201,601
Immobilisations corporelles	55 968,528	62 773,528	69 854,467	78 819,329	75 322,156
Immobilisation en cours	4 620,744	5 833,671	9 832,866	9 433,348	9 536,324
Immobilisations financières	76 039, 080	90 831,719	87 657,434	117 560,180	119 459,011
Actif non courant	136 731,754	159 548,344	167 520,509	206 021,192	204 519,093
Emplois d'exploitation	50 563,089	42 386,334	55 216,427	193 359,546	75 450,322
Stocks en cours	32 267, 464	28 292,554	30 335,155	33 780,047	39 017,709
Créances et emploi assimilés :	32 655, 005	39 370,239	24 881,273	132 175,720	146 583,319
Clients	11 469,838	8 824,612	14 826,178	15 902,395	24 119,270
Impôts et assimilés	6 825,786	5 269,167	10 055,095	11 501,384	12 313,341
Emplois hors exploitation	14 359,380	25 276,459	77 348,609	104 771,94	110 150,707
• Autres débiteurs	14 359, 380	25 276,459	77 287,723	104 638,658	109 954,018
• Autres créances et emplois assis	-	-	60, 886	133,282	196,689
Actif de trésorerie	55 961,867	13 759,561	13 856,268	15 375,030	8 696,800
Disponibilité et assimilés	55 961,867	13 759,561	13 856,268	15 375,030	8 696,800
Total actif courant	120 884,338	81 422,354	146 421,305	181 330,799	194 297,830
Total de l'actif	257 616,092	240 970,698	313 941,814	387 351,991	398 816,923

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

Tableau N°14: Les bilans fonctionnels passifs 2012 2013 2014 2015 2016.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Ressources durables					
Capitaux propres :					
Capital émis	68 760	68 760	69 568,256	69 568,256	69 568,256
Capital non appelé	-	-	-	-	-
Primes et réserves- Réserves consolidées	28 614,457	29 573,593	30 832,119	30 832,119	30 832,119
Résultat net	19 182,730	25 170,508	25 821,642	33 223,715	19 428,258
Autres capitaux propres- Report à nouveau	22 102,491	39 326,085	61 738,068	86 059,711	117 783,427
Total des amortissements et provisions	25 590,695	27 931,193	33 134,670	39 480,124	41 682,707
Dettes financières					
Emprunts et dettes financières	9 533,004	13 334,102	10 423,519	13 867,554	11 895,404
Impôts	723,628	968,245	1 290,620	1 485,469	1 451,160
Autres dettes non courants	50000	4 122	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	783,046	6 776,773	6 976,383	7 443, 134	1 025,006
Total ressources durable RD	175 337,054	215 962,503	239 785,280	281 960.085	293 666,342
PCE					
Fournisseur et compte rattachés	15 901,315	16 515,886	20 045,604	29 473,643	37 169,853
Impôts	1 743,780	1 209,903	5 747,424	4 608,684	3 281,656
Total PCE	17 645,095	17 725,79	25 799,406	34 082.327	40 451,509
PCHE					
Autres dettes	58 756,459	6 025,863	48 354,810	71 294,922	50 094,477
Total PCHE	5 874,483	6 025,863	48 354,810	71 294.923	50 094,477
Trésorerie passif	58 756,460	1 256,542	2,318	14,656	14 604,595
Total trésorerie passif	58 756,460	1 256,542	2,318	14.656	14 604,595
Total passif	257 616,092	240 970,698	313 941,814	387 351.992	398 816,923

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Tableau N°15 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2012.**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	136 731,754	53,08	Ressource durable	175 337,054	68,06
Actif courant	120 884,338	46,92	Passif courant	82 279,038	31,94
Actif circulant d'exploitation	50 563,089	19,63	Passif d'exploitation	17 645,095	6,85
Actif circulant hors exploitation	14 359,380	5,57	Passif d'exploitation	5 874,483	2,28
Actif trésorerie	55 961,867	21,72	Passif trésorerie	58 756,460	22,81
Total	257 616,092	100	Total	257 616,092	100

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

Tableau N°16 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2013.**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	159 548,344	66,21	Ressource durable	215 962,503	89,62
Actif courant	81 422,354	33,79	Passif courant	25 008,195	10,38
Actif circulant d'exploitation	42 386,334	17,60	Passif d'exploitation	17 725,79	7,36
Actif circulant hors exploitation	25 276,459	10,48	Passif d'exploitation	6 025,863	2,50
Actif trésorerie	13 759,561	5,71	Passif trésorerie	1 256,542	0,52
Total	240 970,698	100	Total	240 970,698	100

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

Tableau N°17 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2014.**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	167 520,509	53,36	Ressource durable	239 785,280	76,38
Actif courant	146 421,305	46,64	Passif courant	74 156,534	23,62
Actif circulant d'exploitation	55 216,427	17,59	Passif d'exploitation	25 799,406	8,22
Actif circulant hors exploitation	77 348,609	24,64	Passif d'exploitation	48 354,810	15,40
Actif trésorerie	13 856,268	4,41	Passif trésorerie	2,318	00
Total	313 941,814	100	Total	313 941,814	100

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

Tableau N°18 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	206 021,192	53,19	Ressource durable	281 960,085	72,79
Actif courant	181 330,08	46,81	Passif courant	105 391,907	27,21
Actif circulant d'exploitation	61 183,278	15,80	Passif d'exploitation	34 082,327	8,80
Actif circulant hors exploitation	104 771,94	27,04	Passif d'exploitation	71 294,923	18,41
Actif trésorerie	15 375,030	3,97	Passif trésorerie	14.656	00
Total	387 351,992	100	Total	387 351,992	100

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

Tableau N°19 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	204 519,093	51,28	Ressource durable	293 666,342	73,34
Actif courant	194 297,83	48,72	Passif courant	105 150,581	26,66
Actif circulant d'exploitation	75 450,322	18,92	Passif d'exploitation	40 451,509	10,14
Actif circulant hors exploitation	110 150,707	27,62	Passif d'exploitation	50 094,477	12,66
Actif trésorerie	8 696,801	2,18	Passif trésorerie	14 604,595	3,66
Total	398 816,923	100	Total	398 816,923	100

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

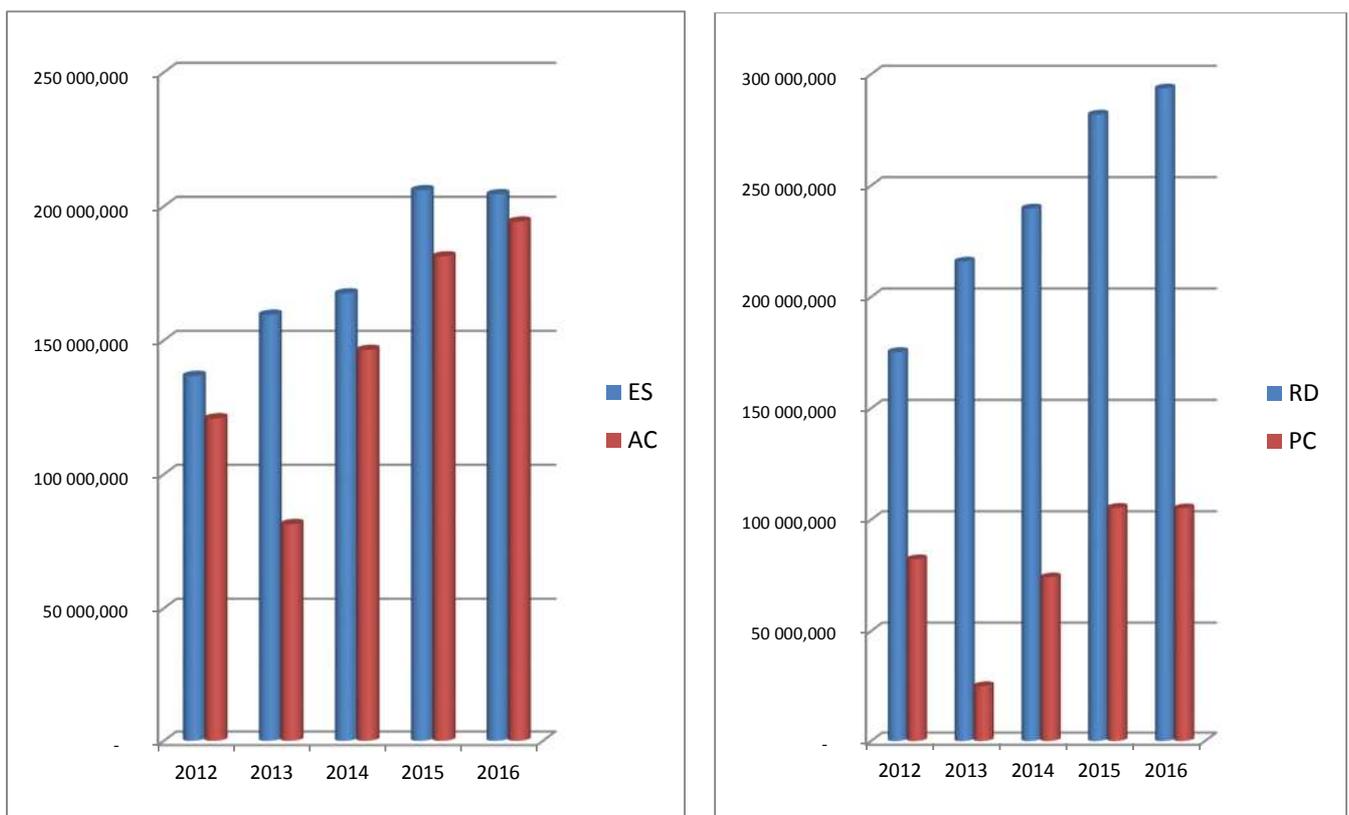
D'après les tableaux on constate que :

- **Emplois stable** : Il représente la grande partie de total d'actif pendant les cinq années d'étude. On remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a fait une légère augmentation durant la période entre 2012,2013, d'un taux 13,04% cela est due a l'augmentation des immobilisations financière avec un taux de 19,45%, mais en 2014 elle a connu une diminution d'un taux 12,85%, puis en 2015 elle reste stable, après une diminution d'un taux 1,91%, cette diminution a cause de l'augmentation des actifs courants d'exploitation liés aux stocks.
- **Actif circulant** : Il enregistre une diminution d'un taux 13,13% en 2012 à 2013, qui signifie l'augmentation des stocks et des créances, après en 2014 elle a connu une augmentation de 12,85%, et elle reste stable en 2015, après une légère augmentation en 2016 d'un taux 1,91%, malgré que la trésorerie de SPA CEVITAL et en diminution.
- **Ressource durable** : Il représente une majeure partie du passif pendant les cinq années, ce qui signifie que l'entreprise peut remboursée ses dettes à partir des capitaux propres. sachant qu'a la connu une grande augmentation de 21,56% en 2012 à 2013 à cause de l'augmentation des capitaux propres et des dettes à long et moyen

terme et la diminution des dettes à court terme, après une diminution à partir de 2013 à 2014 d'un taux de 13,24%, après en 2015 avec un taux 3,59%, puis en 2016 elle reste stable. La diminution de cette masse est due au remboursement des dettes, et à l'augmentation des dettes à court terme.

- **Dettes à court terme :** Les passifs courants constituent une partie importante du bilan du passif dont la trésorerie du passif.

Figure N°06: Présentation graphique Actif et passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2012, 2013, 2014, 2015, 2016. UM : MDA



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

Après cette figure on constate :

- **Emplois Stable :** on remarque une augmentation durant les quatre années de 2012 à 2013 de 22 816,56 MDA, et de 7 972,165 MDA en 2014, et de 38 500,683 MDA, puis une diminution en 2016 de 1 502,099 MDA. Ce qui a subi cette diminution si la diminution des immobilisations corporelles.

- **Actif Circulant** : on constate une diminution de 2012 à 2013 de 39 461,984 à cause de la diminution de trésorerie, après une augmentation durant les quatre années en 2014 de 64 998,951 MDA, en 2015 de 34 908,775 MDA, et en 2016 12 967,75 MDA à cause de l'augmentation des stocks des créances et autres emplois assimilés.
- **Resource Durable** : D'après le graphe nous remarquons que les ressources durables croissant avec une amélioration d'une année à l'autre avec des montant remarquables de 175 337,054 MDA en 2012, 215 962,503 MDA en 2013, 239 785,280MDA en 2014, 281 960.085 MDA en 2015, et de 293 666,342 MDA en fin 2016 à cause de l'augmentation de report à nouveau.
- **Passif Circulant** : nous remarquons une diminution en 2013 de 57 270,843 MDA à cause de la diminution de trésorerie de passif. Puis une augmentation en 2014 de 49 148,339 MDA, en 2015 de 31 235,373 MDA, puis il reste stable en 2016, à cause de l'augmentation des fournisseurs.

2- Elaboration des bilans financier de l'entreprise SPA CEVITAL

2.1. Élaboration des bilans financiers

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

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

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

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

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

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

2.1.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif

- Capitaux propres : elle constitue pour cette entreprise Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveau.
- Le résultat net d'exercices 2012,2013, 2014, 2015, 2016 est réparti comme suit :

Tableau N°20 : La répartition de résultat net (2012- 2013- 2014- 2015- 2016).

UM : MDA

Désignation	Résultat net	Capital	Réserve	Report à nouveau	Dividende
2012	19 182,730	-	959,136	17 223,594	1 000
2013	25 170,509	808,256	1 258,525	22 411,983	691,744
2014	25 821,642	-	-	24 321,642	1 500
2015	33 233,716	-	-	31 723,716	1 500
2016	19 428,258	-	-	19 428,258	-

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

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

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016.

2.1.3. Présentation des bilans financiers de CEVITAL:

L'élaboration des bilans financiers sont faits sur la base des documents comptables de CEVITAL. Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2011,2012 et 2013 La seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

Tableau N°21 : Le bilan financier de l'exercice 2012.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisations incorporelles	42,871	Capital émis	68 760,000
Immobilisations corporelles	38 036,646	Prime et réserve	29 573,594
Immobilisations financières	75 866,935	Autre capitaux propre –report à nouveau	39 326,085
Total Actif immobilise	113 946,452	Total des capitaux propres	137 659,679
Actif courant		Passif non courant (DCLMT)	
Valeur d'exploitation (VE)	31 492,835	Emprunt et dette	9 533,005
Stock	31 492,835	Impôt	723,629
Valeur réalisable (VR)	30 624,242	Autre dette non courant	50,000
Clients	9 450,828	Provisions et produits comptabilisés d'avance	783,046
Autre débiteur	14 347,628	Total passif non courant (DCLMT)	11 089,680
Impôts et assimilés	6 825,786	Passif courant (DCT)	
Autre créance et emploi	-	Fournisseur et comptable	15 901,315
Valeurs disponible (VD)	55 961,868	Impôt	1 743,780
Trésorerie	55 961,868	Autre dette	5 874,483
Total circulant (AC)	118 078,945	Dividende	1 000,000
Total actif	232 025,397	Trésorerie passif	58 756,460
		Total passif courant (DCT)	83 276,038
		Total passif	232 025,397

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

Tableau N°22 : Le bilan financier de l'exercice 2013.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisations incorporelles	36,274	Capital émis	69 568,256
Immobilisations corporelles	42 981,801	Prime et réserves	30 832,119
Immobilisations financières	90 092,605	Autre capitaux propre –report à nouveau	61 738,069
Total Actif immobilise	133 110,680	Total des capitaux propres	162 138,444
		Passif non courant (DCLMT)	
Actif courant		Emprunt et dette	13 334,102
		Impôt	968,245
		Autre dette non courant	4 122,000
Valeur d'exploitation (VE)	28 083,230	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 777,774
Stock	28 083,230	Total passif non courant (DCLMT)	25 201,121
Valeur réalisable (VR)	38 086,034	Passif courant (DCT)	
Clients	7 570,882	Fournisseur et comptable	16 515,886
Autre débiteur	25 245,985	Impôt	1 209,904
Impôts et assimilés	5 269,167	Autre dette	6 025,863
Autre créance et emploi	-	Dividende	691,744
Valeurs disponible (VD)	13 759,561	Trésorerie passif	1 257,543
Trésorerie	13 759,561		
Total circulant (AC)	79 929,825	Total passif courant (DCT)	25 699,940
Total actif	213 039,505	Total passif	213 039,505

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

Tableau N°23 : Le bilan financier de l'exercice 2014.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisations incorporelles	42,433	Capital émis	69 568,256
Immobilisations corporelles	39 184,728	Prime et réserve	30 832,119
Immobilisations en cours	9 538,126	Autre capitaux propre –report à nouveau	86 059,712
Immobilisations financières	87 482,796		
Total Actif immobilise	136 248,083	Total des capitaux propres	186 460,087
		Passif non courant (DCLMT)	
Actif courant		Emprunt et dette	10 423,519
		Impôt	1 290,620
		Autre dette non courant	-
Valeur d'exploitation (VE)	30 054,967	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976,384
Stock	30 054,967	Total passif non courant (DCLMT)	18 690,523
Valeur réalisable (VR)	100 647,825	Passif courant (DCT)	
Clients	13 277,147	Fournisseur et comptable	20 051,982
Autre débiteur	77 287,723	Impôt	5 747,424
Impôts et assimilés	10 055,095	Autre dette	48 354,810
Autre créance et emploi	27,860	Dividendes	1 500
Valeurs disponible (VD)	13 856,268	Trésorerie passif	2,318
Trésorerie	13 856,268		
Total circulant (AC)	144 559,060	Total passif courant (DCT)	75 656,534
Total actif	280 807,144	Total passif	280 807,144

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

Tableau N°24 : Le bilan financier de l'exercice 2015.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisations incorporelles	51,333	Capital émis	69 568,256
Immobilisations corporelles	43 610,236	Prime et réserve	30 832,119
Immobilisations en cours	9 121,898	Autre capitaux propre –report à nouveau	117 783,427
Immobilisations financières	116 423,064		
Total Actif immobilise	169 206,531	Total des capitaux propres	218 183,802
		Passif non courant (DCLMT)	
Actif courant		Emprunt et dette	13 867,555
		Impôt	1 485,469
		Autre dette non courant	-
Valeur d'exploitation (VE)	33 480,969	Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443,135
Stock	33 480,969	Total passif non courant (DCLMT)	22 796,159
Valeur réalisable (VR)	129 809,337	Passif courant (DCT)	
Clients	14 236,497	Fournisseur et comptable	29 473,643
Autre débiteur	103 971,200	Impôt	4 608,684
Impôts et assimilés	11 501,384	Autre dette	71 294,923
Autre créance et emploi	100,256	Dividendes	1 500,000
Valeurs disponible (VD)	15 375,030	Trésorerie passif	14,656
Trésorerie	15 375,030		
Total circulant (AC)	178 665,336	Total passif courant (DCT)	106 891,906
Total actif	347 871,868	Total passif	347 871,868

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

Tableau N°25 : Le bilan financier de l'exercice 2016.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisations incorporelles	47,660	Capital émis	69 568,256
Immobilisations corporelles	37 367,809	Prime et réserve	30 832,119
Immobilisations en cours	9 362,095	Autre capitaux propre –report à nouveau	137 211,685
Immobilisations financières	118 565,982		
Total Actif immobilise	165 343,546	Total des capitaux propres	237 612,060
		Passif non courant (DLMT)	
Actif courant		Emprunt et dette	11 895,404
		Impôt	1 451,160
		Autre dette non courant	-
Valeur d'exploitation (VE)	38 802,395	Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025,006
Stocks	38 802,395	Total passif non courant (DLMT)	14 371,572
Valeur réalisable (VR)	144 291,473	Passif courant (DCT)	
Clients	22 537,031	Fournisseur et compta	37 169,853
Autre débiteur	109 286,559	Impôt	3 281,656
Impôts et assimilés	12 313,342	Autre dette	50 094,478
Autre créance et emploi	154,541	Dividendes	-
Valeurs disponible (VD)	8 696,801	Trésorerie passif	14 604,595
Trésorerie	8 696,801		
Total circulant (AC)	191 790,669	Total passif courant (DCT)	105 150,582
Total actif	357 134,215	Total passif	357 134,215

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2012 2013 2014 2015 2016.

2.2. Présentation des bilans financiers en grandes masses

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

Tableau N°26 : Le bilan financier en grande masse 2012.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	113 946,452	49,11	Capitaux permanents	148 749,359	64,11
Actif circulant	118 078,945	50,89	Capitaux propres	137 659,679	59,33
Valeur d'exploitation	31 492,835	13,57	Dette à long et moyen terme	11 089,680	4,78
Valeur réalisable	30 624,242	13,20	Dette à court terme	83 276,038	35,89
Valeur disponible	55 961,868	24,12			
Total actif	232 025,397	100	Total passif	232 025,397	100

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

Tableau N°27 : Le bilan financier en grande masse 2013.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	133 110,680	62,48	Capitaux permanents	187 339,565	87,94
Actif circulant	79 929,825	37,52	Capitaux propres	162 138,444	76,11
Valeur d'exploitation	28 083,230	13,18	Dette à long et moyen terme	25 201,121	11,83
Valeur réalisable	38 086,034	17,88	Dette à court terme	25 699,940	12,06
Valeur disponible	13 759,561	6,46			
Total actif	213 039,505	100	Total passif	213 039,505	100

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

Tableau N°28 : Le bilan financier en grande masse 2014.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	136 248,083	48,52	Capitaux permanents	205 150,609	74,06
Actif circulant	144 559,060	51,48	Capitaux propres	186 460,086	66,40
Valeur d'exploitation	30 054,967	10,70	Dette à long et moyen terme	18 690,523	6,66
Valeur réalisable	100 647,825	35,84	Dette à court terme	75 656,534	26,94
Valeur disponible	13 856,268	4,94			
Total actif	280 807,726	100	Total passif	280 807,726	100

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

Tableau N°29 : Le bilan financier en grande masse 2015.

UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	169 206,531	48,64	Capitaux permanents	240 979,961	69,27
Actif circulant	178 665,336	51,36	Capitaux propres	218 183,802	62,72
Valeur d'exploitation	33 480,969	9,62	Dette à long et moyen terme	22 796,159	6,55
Valeur réalisable	129 809,337	37,32	Dette à court terme	106 891,906	30,73
Valeur disponible	15 375,030	4,42			
Total actif	347 871,868	100	Total passif	347 871,868	100

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

Tableau N°30: Le bilan financier en grande masse 2016.**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	165 343,546	46,30	Capitaux permanents	251 983,632	70,56
Actif circulant	191 790,669	53,70	Capitaux propres	237 612,060	66,53
Valeur d'exploitation	38 802,395	10,86	Dette à long et moyen terme	14 371,572	4,03
Valeur réalisable	144 291,473	40,40	Dette à court terme	105 150,582	29,44
Valeur disponible	8 696,801	2,44			
Total actif	357 134,215	100	Total passif	357 134,215	100

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

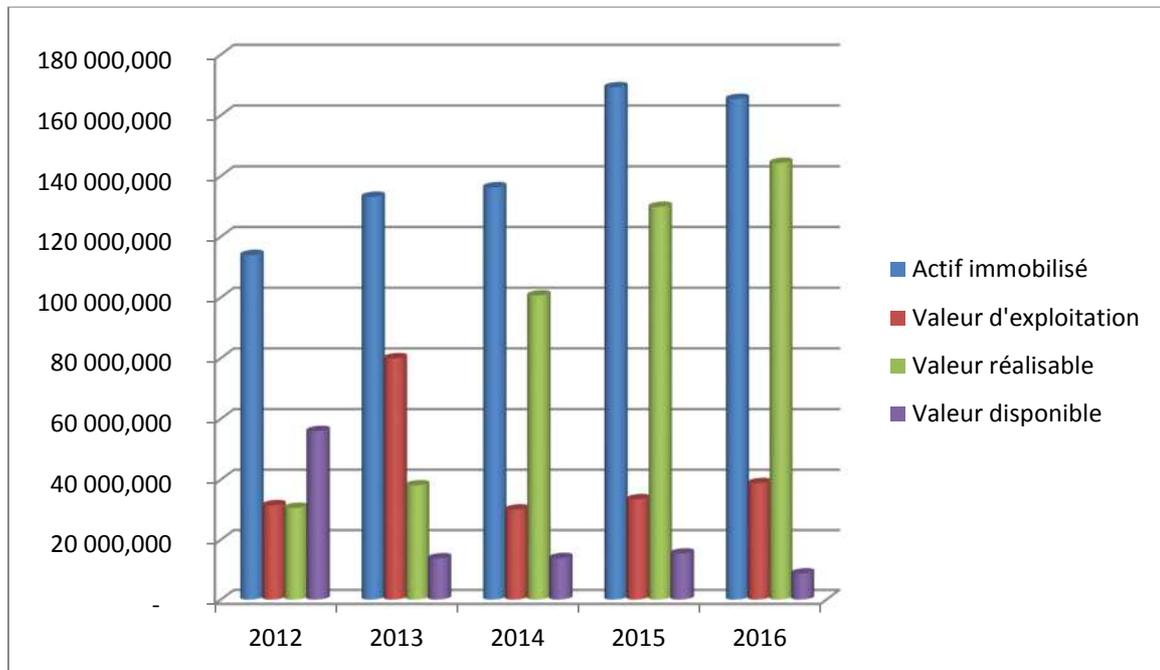
D'après les tableaux on constate que :

- **Actif immobilisé** : Nous remarquons augmentation de 13,37% en 2012 à 2013, puis une diminution de 13,96% en 2014, après une stabilité en 2015, et enfin une diminution 2,34%.
- **Valeur d'exploitation** : Nous remarquons une diminution de taux de valeur d'exploitation de 13,57% à 9,62% pendant les quatre années 2012, 2013, 2014, 2015, puis une augmentation en 2016 jusqu'à 10,86 du total de l'actif. Ceci est justifié par l'importance des stocks.
- **Valeurs réalisables** : Elle a connue une augmentation pendant les cinq années de 13,20% à 40,40% à cause de ses augmentations de compte client et l'augmentation autre débiteur.
- **Valeur disponible** : Nous remarquons une diminution de 24,12% à 2,44%, ce qui signifie l'absence de liquidités au sein de l'entreprise qui a souvent recours, pour financer son exploitation courant aux concours des banques.
- **Capitaux propres** : On remarque que les capitaux propres sont supérieures à 50% de total passif se qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL peut rembourser ses dettes à partir de ces capitaux propres
- **Dette à long et moyen terme (DLMT)** : on remarque une augmentation des dettes à long et moyen terme 7,05% en 2012à 2013 à cause de l'augmentation des autres dettes non courants, et une diminution pendant les restes des quatre années. Une diminution de 5,17% en 2014, après une stabilité en 2015, et enfin une légère diminution de 2,52% en 2016, et ce qui subi cette diminution l'entreprise a remboursé des autres dettes non courants.
- **DCT** : On remarque une diminution des dettes à court terme en 2013 et par rapport à 2012, puis une légère augmentation en 2013 et 2015 de 18,67%, après une légère

diminution en 2016 de 1,29%, cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunt des dettes, et si DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

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

UM : MDA



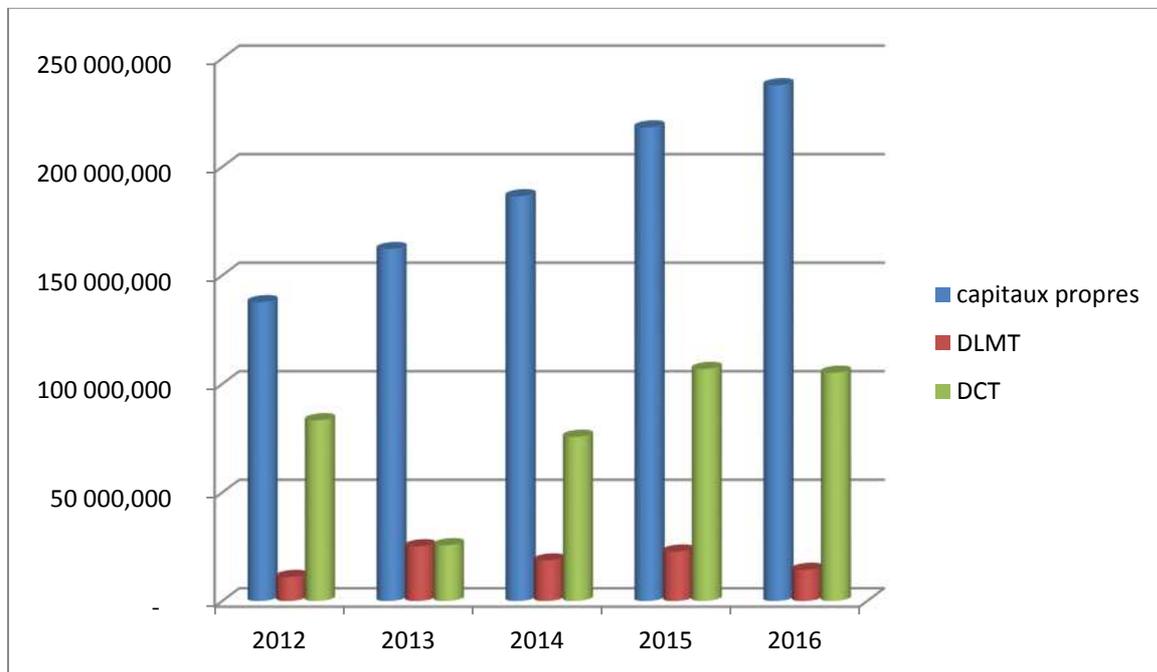
Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Cette figure montre que :

- **Actif Immobilisée :** L'actif immobilisé augmente durant les quatre années de 2012 jusqu'à 2015 de 55 260,079MDA et une légère diminution en 2016 de 3 862,985MDA a cause de diminution des immobilisations corporelles.
- **Valeurs d'exploitation :** une augmentation en 2012 à 2013 de 48 436,99MDA, puis une diminution en 2014 de 49 874,838MDA, puis une légère augmentation d'une année à l'autre en 2014 à 2016 de 8 747,428MDA.
- **Valeur réalisable :** il est croissant durant les cinq années en 2012 jusqu'à 2016 de 113 667,231MDA à cause de l'augmentation clients et autres débiteurs.
- **Valeur disponible :** on remarque que l'entreprise en 2012 possède beaucoup de liquidités en 2012, après elle a subi une grande diminution

Figure N°08: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.

UM : MDA



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

Cette figure montre que :

- **Capitaux propre (CP) :** Les capitaux permanents représentant la quasi-totalité du passif d'après le bilan de grande masse, on constate presque la progression des capitaux permanents durant les cinq années continue.
- **DLMT :** les dettes longs et moyens termes ont connu une augmentation en 2012 à 2013 de 14 111,441, puis une diminution en 2014 de 6 510,598MDA, après une augmentation en 2015 de 4 105,636MDA, et enfin une diminution en 2016 de 8 424,587MDA ce qui signifie que l'entreprise rembourse un peu de ses dettes.
- **DCT :** une diminution en 2012 à 2013 de 57 576,098MDA, après une augmentation en 2013 à 2015 de 81 191,966MDA, et en fin une légère diminution en 2016 de 1 741,324MDA, cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunt des dettes, et si DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

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

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

1- Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel**1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)**

On peut calculer FRNG selon deux méthodes :

- Calcul du FRNG par le haut de bilan.

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

Tableau N°31: Le calcul de FRNG par le haut du bilan.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
RD	175 337,054	215 962,503	239 785,280	281 960,085	293 666,342
ES	136 731,754	159 548,344	167 520,509	206 021,192	204 519,093
FRNG	38 605,3	56 414,159	72 264,771	75 938.893	89 147,249

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

- Le calcul du FRNG par le bas du bilan

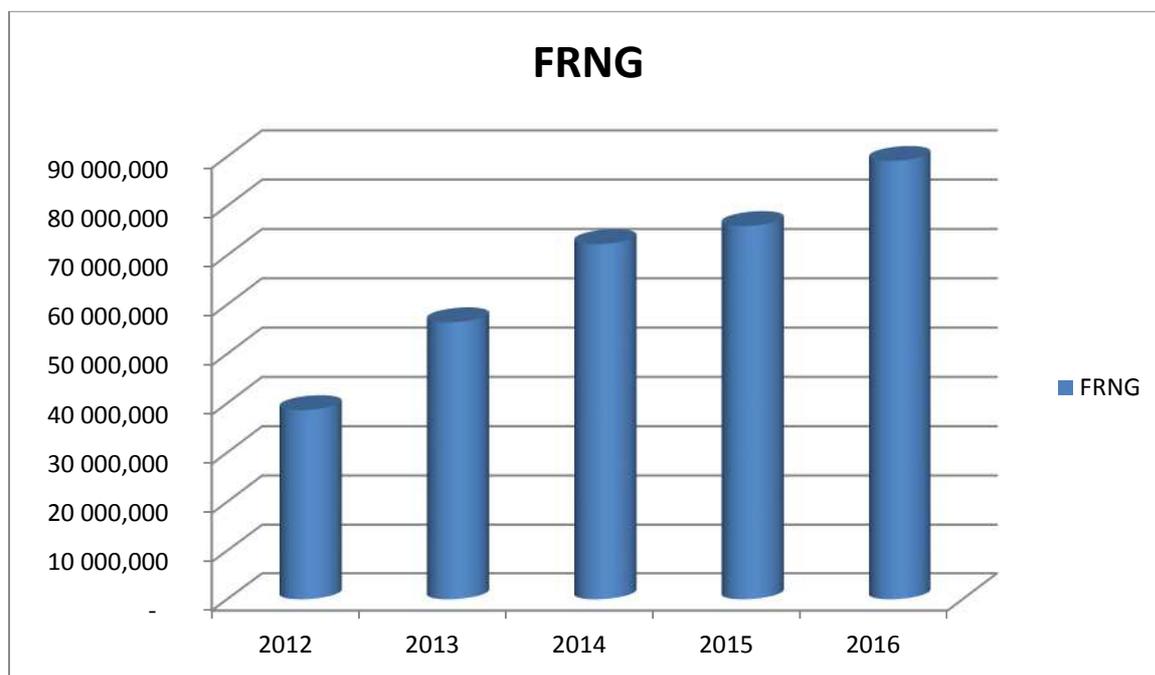
Le fonds de roulement net global= Actif circulant- Dette à court terme
FRNG = (ACE + ACHE + TRA) – (PCE + PCHE + TRP)

Tableau N°32: Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
ACE	50 563,089	42 368,334	55 216,427	61 317,109	75 540,322
ACHE	14 359,380	25 276,459	77 348,609	104 638,657	110 150,707
TRA	55 961,869	13 759,561	13 856, 387	15 375,030	8 696,8
PCE	17 645,095	17 725,790	25 799,406	34 082,327	40 451,509
PCHE	5 874,483	6 025,863	48 354,810	71 294,923	50 094,477
TRP	58 756,460	1 256,542	2, 318	14,656	14 604596,
FRNG	38 605,3	56 414,159	72 264,771	75 938.893	89 147,249

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

Figure N°09: Présentation graphique de FRNG.**UM : MDA**

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

La « SPA CECITAL » a dégagé un FRNG croissant durant les cinq années d'exercices, de 130,92% en 2012 jusqu'à 2016, ce qui signifie que le district a financé ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Tableau N°33 : Le calcul de la variation de FRNG.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
FRNG	38 605,3	56 414,159	72 264,771	75 938,893	89 147,249
Δ du FRNG	-	17 808,859	15 850,612	3 674,122	13 208,356
Δ en% du FRNG	-	46,13	28,10	5,08	17,39

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

Nous remarquons que la variation de fond de roulement a connu une augmentation de 46,13% et 28,10% entre 2013 et 2014 respectivement, et après elle a enregistré une faible augmentation de 5,08%, suivi d'une reprise à la hausse de 17,39% en 2016.

1.2. Besoin en fond de roulement

- **Calcul du BFR**

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

Le besoin en fond de roulement= Besoin en fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors d'exploitation
BFR= BFRE + BFRHE

A-Besoin en fond de roulement d'exploitation

- **Calcul du BFRE**

Besoin en fond de roulement d'exploitation = actif courant hors exploitation – passif Courant d'exploitation
BFRE = ACE – PCE

Tableau N°34: Le calcul de BFRE.

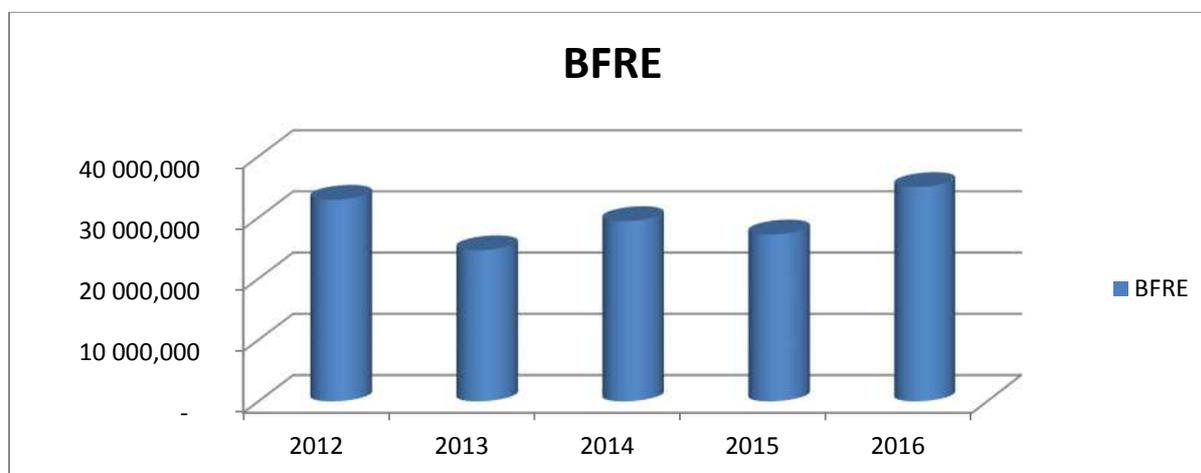
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
ACE	50 563,089	42 386,334	55 216,427	61 317,109	75 450,322
PCE	17 645,095	17 725,79	25 793,028	34 082.327	40 451,509
BFRE	32 917,994	24 660,544	29 423,399	27 234,782	34 998,813

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

Figure N°10: Présentation graphique de BFRE.

UM : MDA



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

On constate que le BFRE a subi une diminution de 8 257,44 MDA entre 2012 et 2013 à cause de la diminution de stock et de client, et une augmentation de 4 762,855 MDA en 2014, à cause de l'augmentation des dettes et fournisseurs, et une diminution 2 188,817 MDA en 2015 à cause de l'augmentation de fournisseurs, et une augmentation de 7 764,031 MDA en 2016 a cause de l'augmentation de stock et de client.

B-Besoin en fond de roulement hors d'exploitation

- Calcul du BFRHE

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

Tableau N°35 : Le calcul de BFRHE.

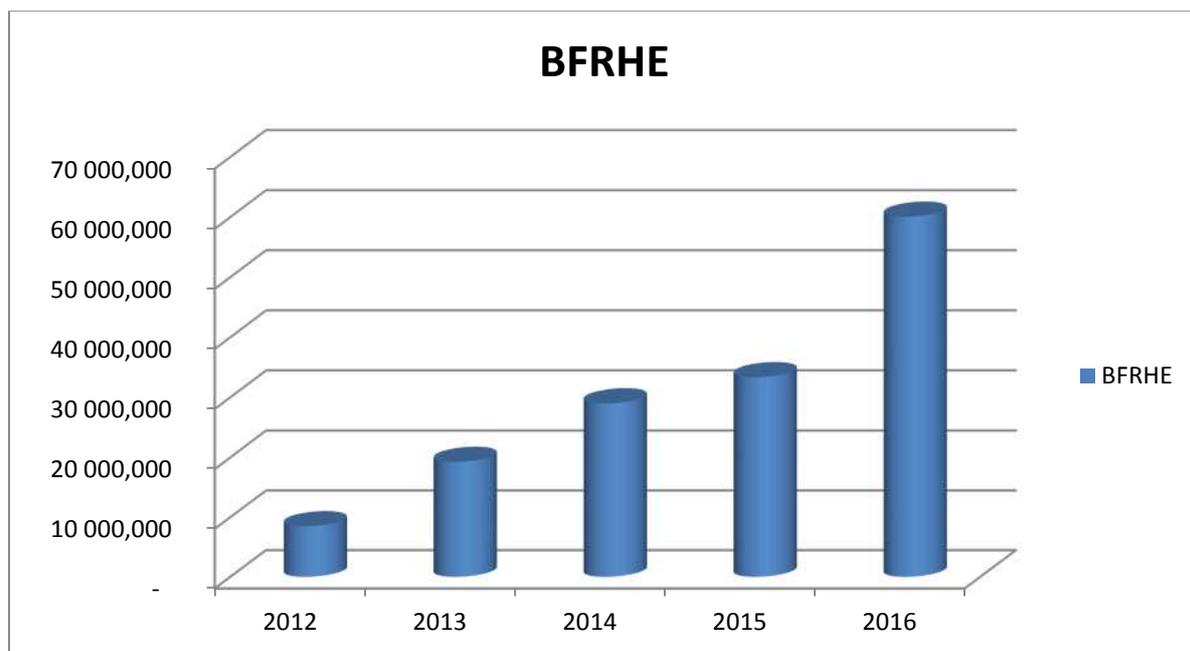
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
ACHE	14 359,380	25 276,459	77 348,609	104 638,657	110 150,707
PCHE	5 874,483	6 025,863	48 354,810	71 294,923	50 094,477
BFRHE	8 484,897	19 250,596	28 993,799	33 343,734	60 056.23

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

Figure N°11: Présentation graphique de BFRHE.

UM : MDA



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

L'insuffisance des passifs courant d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation est de 8 484,897 MDA en 2012, 19 250,596 MDA en 2013, 28 993,799 en 2014, 33 343,734 MDA en 2015, et de 60 056,23 MDA en 2016.

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

Tableau N°36: Le calcul de BFR.

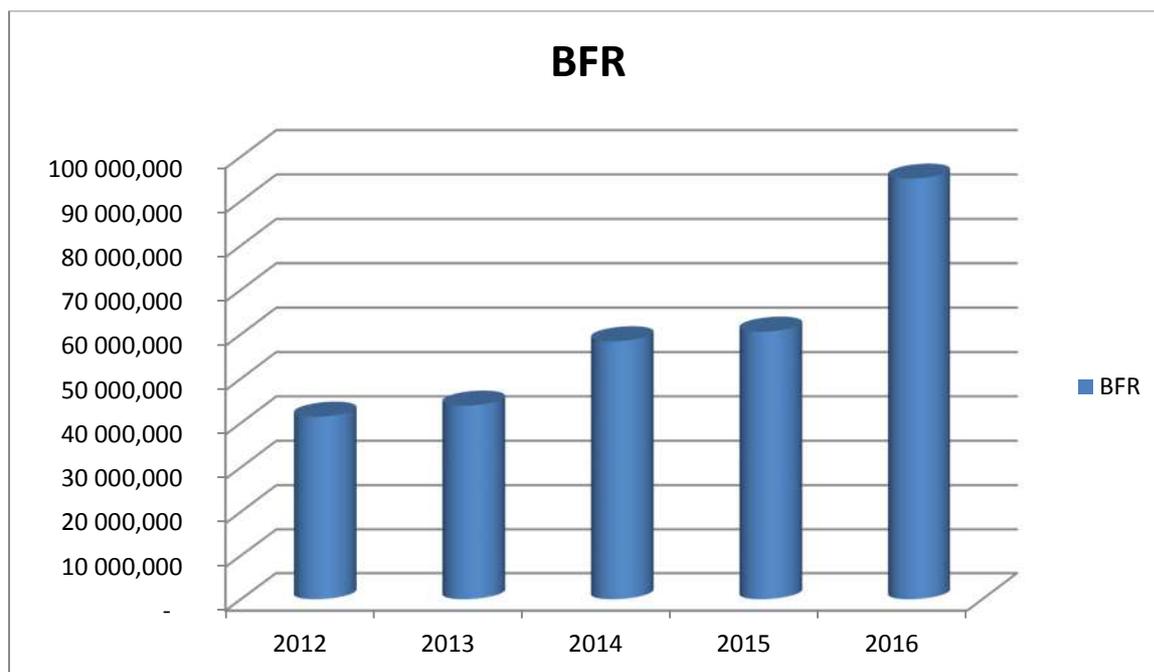
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
BFRE	32 917,994	24 660,544	29 423,399	27 234,782	34 998,813
BFRHE	8 484,897	19 250,596	28 993,799	33 343,734	60 056.23
BFR	41 402,891	43 911,14	58 417,198	60 578,516	95 055,043

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

Figure N°12: Présentation graphique de BFR.

UM : MDA



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

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

Tableau N°37 : Le calcul de la variation de BFR.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
BFR	41 402,891	43 911,14	58 417,198	60 578,516	95 055,043
Δdu BFR	-	2 508,249	14 506,058	2 161,318	34 476,527
Δen %du BFR	-	6,06	33,03	3,70	56,91

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

Le besoin en fonds de roulement, pendant les deux années 2013 et 2014 FRNG augmentes de 6,06% et 33,03% respectivement et après elle a enregistré une faible augmentation de 3,70% en 2015 suivi d'une grande augmentation de 56,91% en 2016, qui sont dut essentiellement à l'augmentation de valeur réalisable.

1.3. La trésorerie

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

La trésorerie nette = Fonds de roulement net global - Besoin en fonds de roulement

TR= FRNG – BFR

Tableau N°38: Le calcul TR.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
FRNG	38 605,3	56 414,159	72 264,771	75 938.893	89 147,249
BFR	41 402,891	43 911,14	58 417,198	60 578,516	95 055,043
TR	-2 797,591	12 503,019	13 847,573	15 360,377	-5 907,794

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

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

La trésorerie nette = Actif trésorerie – passif trésorerie

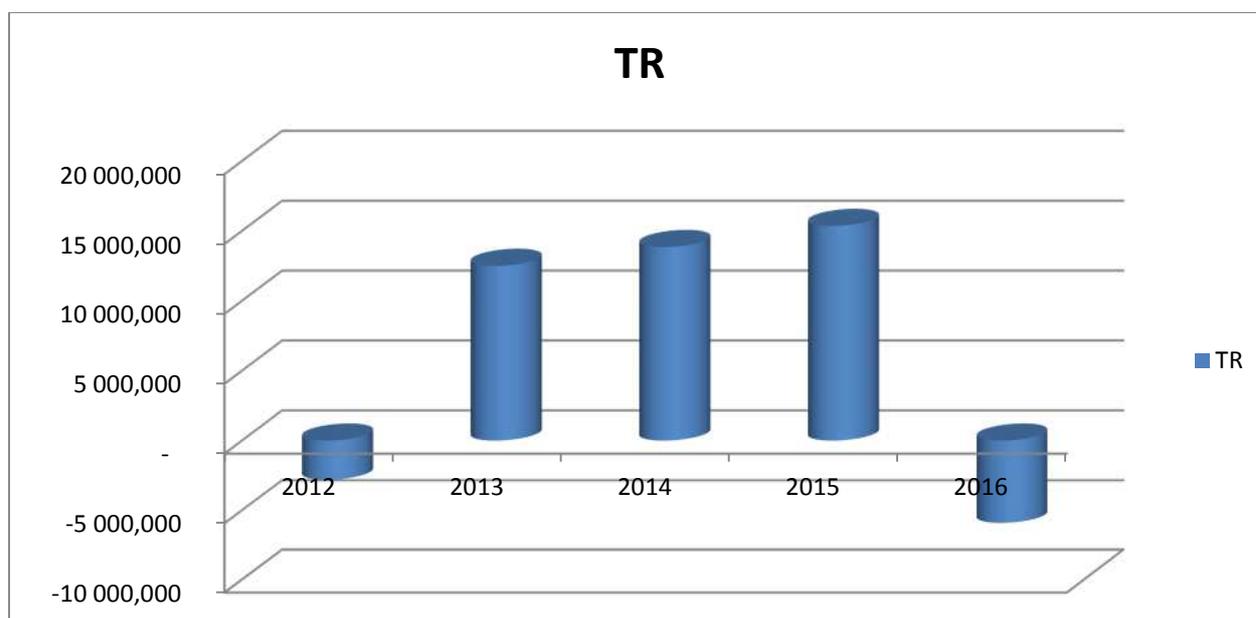
TR = ATR - PTR

Tableau N°39: Le calcul TR.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
ATR	55 961,867	13 759,561	13 856,268	15 375,030	8 696,800
PTR	58 756,460	1 256,542	2,318	14,656	14 604,595
TR	-2 797,591	12 503,019	13 847,573	15 360,377	-5 907,794

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

Figure N°13: Présentation graphique de TR.

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

L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négatives au cours de l'exercice de l'année 2012, 2016 ce qui signifie que le FR n'a pas financé ses BFR ce qui a poussé l'entreprise à faire des concours bancaires. Et une trésorerie nette positive au cours des autres années 2013, 2014, 2015 Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes.

Tableau N°40 : Le calcul de la variation de TR.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
TR	-2 797,591	12 503,019	13 847,573	15 360,377	-5 907,794
Δ du TR	-	15 300,61	1 344,554	1 512,804	-21 268,171
Δ en % du TR	-	-546,92	10,75	10,92	-1,38

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

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

2- Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Cinq indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Pour notre cas de la SPA CEVITA, à l'aide des résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ses derniers en considérant l'année 2012 comme année de base.

2.1. Le fonds de roulements (FR)

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

- Calcul du FR par le haut de bilan.

Le fonds de roulement = Capitaux permanents- Actifs Immobilisé
FR = KP-AI

Tableau N°41: Le calcul de FR par le haut du bilan.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
KP	148 749,359	187 339,565	205 150,610	240 979,961	251 983,632
AI	113 946,452	133 110,680	136 248,083	169 206,531	165 343,546
FR	34 802,907	54 228,885	68 902,527	71 773,43	86 640,086

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

- Le calcul du FR par le bas du bilan

Le fonds de roulement = Actif circulant- Dette à court terme
FR = AC- DCT

Tableau N°42: Le calcul de FR par le bas du bilan.

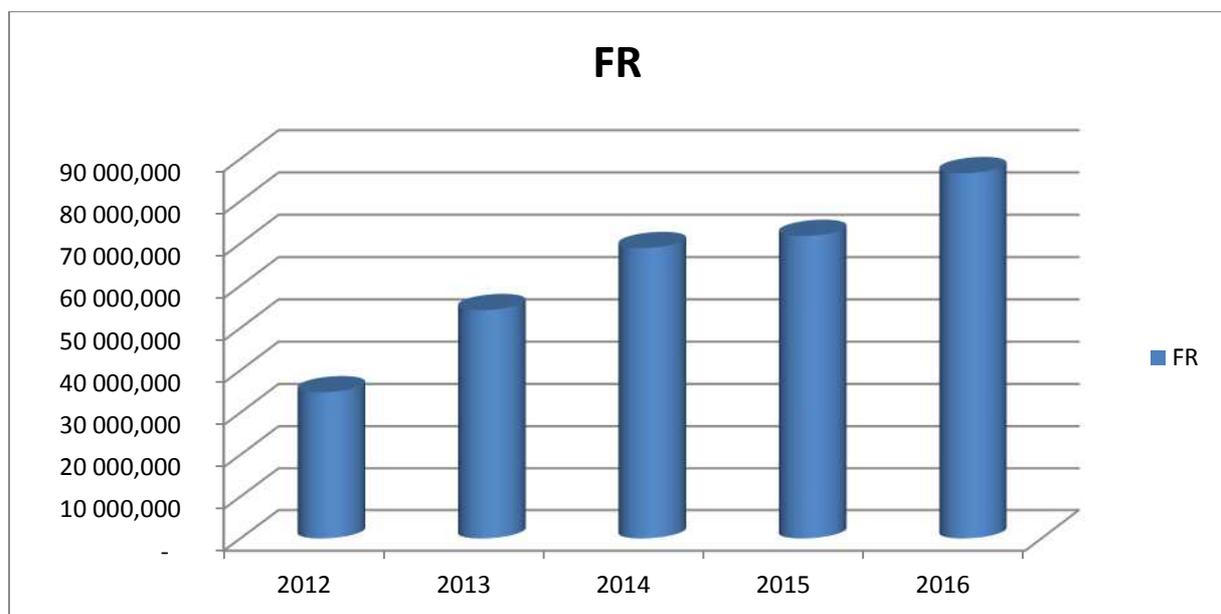
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
AC	118 078,945	79 929,825	144 559,060	178 665,336	191 790,669
DCT	83 276,038	25 699,940	75 656,534	106 891,906	105 150,582
FR	34 802,907	54 229,885	68 902,526	71 773,43	86 610,087

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

Figure N°14: Représentation graphique de (FR).

UM : MDA



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

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

Tableau N°43 : Le calcul de la variation de FR.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
FR	34 802,907	54 229,885	68 902,526	71 773,43	86 610,087
Δ du FR	-	19 426,978	14 672,641	2 870,904	14 836,657
Δ du FR%	-	55,82	27,06	4,17	20,67

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

Nous remarquons que la variation de fond de roulement à connu une diminution de 55,82% jusqu'à 4,17% durant les années 2013, 2014, 2015 cela est essentiellement a la faible variation des capitaux permanents, et plus exactement à la variation de résultat l'exercice et la variation des immobilisations. Après on a connu une augmentation de 20,67%. Cela signifie que l'entreprise a progressé, donc l'entreprise a une forte sur toutes les variations.

2.2. Besoin en fond de roulement

- Calcul du BFR

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

Tableau N°44: Le calcul de BFR.

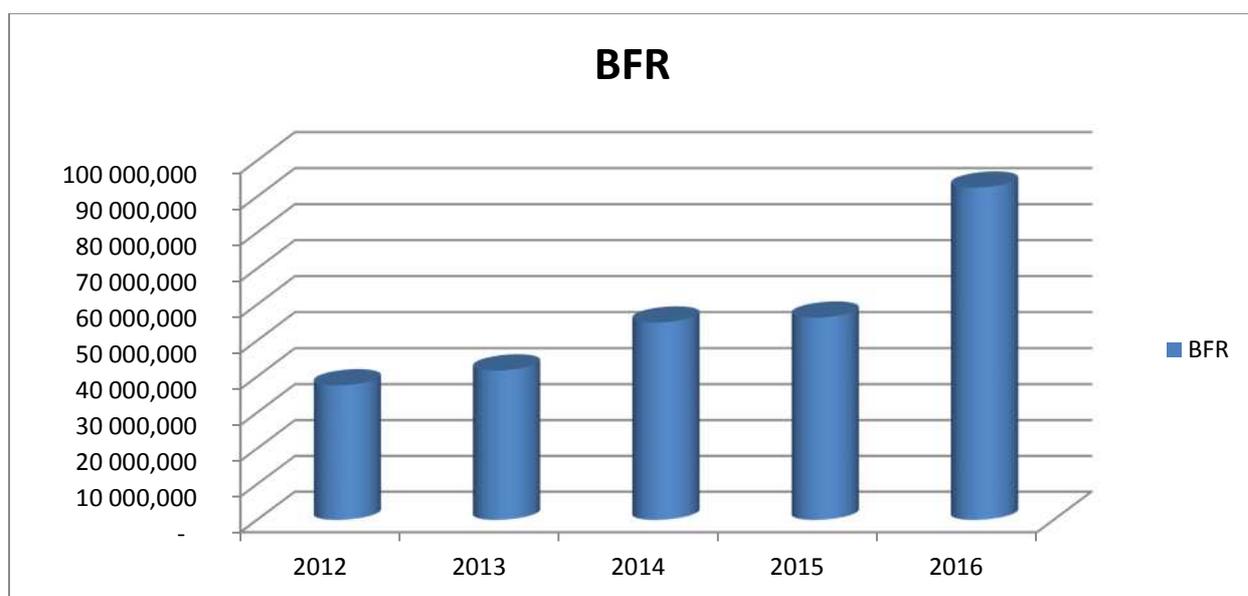
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
VE	31 492,835	28 083,230	30 054,967	33 480,969	38 802,395
VR	30 624,242	38 086,034	100 647,825	129 809,337	144 291,473
DCT	24 519,578	24 443,397	75 654,216	106 877,25	90 545,987
BFR	37 597,499	41 727,867	55 048,576	56 413,056	92 517,881

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

Figure N°15: Représentation graphique du BFR.

UM : MDA



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

Le BFR est croissant durant les cinq années, il a une augmentation en 2012 jusqu'à 2016 de 54 920,382MDA, ce qui signifie les besoins de financement qui sont supérieur aux ressources à court terme. En d'autre terme les dettes à court terme n'arrivent pas à financer l'actif circulant.

Tableau N°45 : Le calcul de la variation de BFR.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
BFR	37 597,499	41 727,867	55 048,576	56 413,056	92 517,881
Δdu BFR	-	4 130,368	13 320,709	1 364,480	36 104,825
Δen % du BFR	-	10,98	31,92	2,48	64

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

Le besoin en fonds de roulement à connu une augmentation durant les cinq années qui sont dut essentiellement à l'augmentation de valeur réalisable.

2.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
- **La première méthode :** La trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FR

La trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds de roulement

TR = FR – BR

Tableau N°46 : Le calcul TR.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
FR	34 802,907	54 229,885	68 902,526	71 773,43	86 610,087
BFR	37 597,499	41 727,867	55 048,576	56 413,056	92 517,881
TR	-2794,592	12 502,018	13 853,950	15 360,374	-5 907,794

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

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

La trésorerie nette = valeur disponible - dettes financières à court terme

TR = VD - DFCT

Tableau N°47 : Le calcul TR.

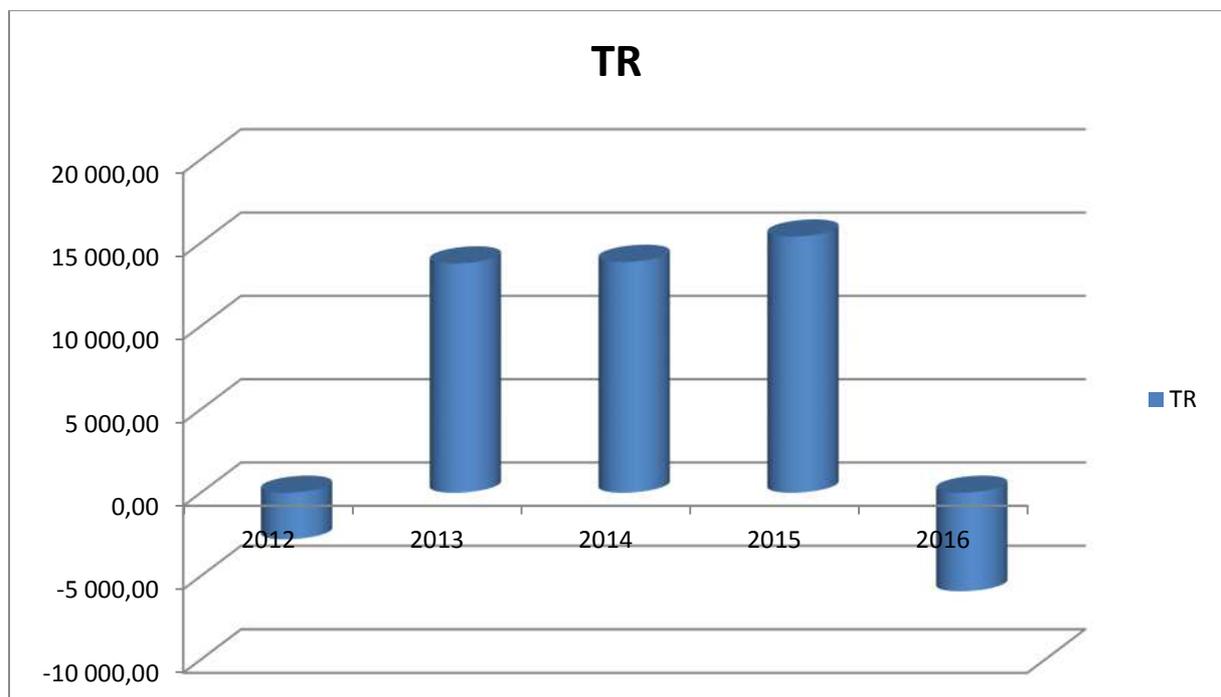
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
VD	55 961,868	13 759,561	13 856,268	15 375,030	8 696,801
DFCT	58 756,460	1 257,543	2,318	14,656	14 604,595
TR	-2 794,592	12 502,018	13 853,950	15 360,374	-5 907,794

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

Figure N°16: Représentation graphique de TR.

UM : MDA



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

L'entreprise CEVITAL a dégagé des trésoreries nettement négatives au cours de l'exercice de l'année 2012, 2016 ce qui signifie que le FR n'a pas financé ces BFR. Et une trésorerie nette positive au cours des autres années 2013, 2014, 2015. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes.

Tableau N°48 : Le calcul de la variation de TR.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
TR	-2 797,591	12 503,019	13 847,573	15 360,377	-5 907,794
Δdu TR	-	15 300,61	1 344,554	1 512,804	-21 268,171
Δen % du TR	-	-546,92	10,75	10,92	-1,38

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

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

3- Analyse de l'activité

3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG) :

Cette section fait l'objet de l'étude de la performance pour voir dans quelle mesure CEVITAL dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer. Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

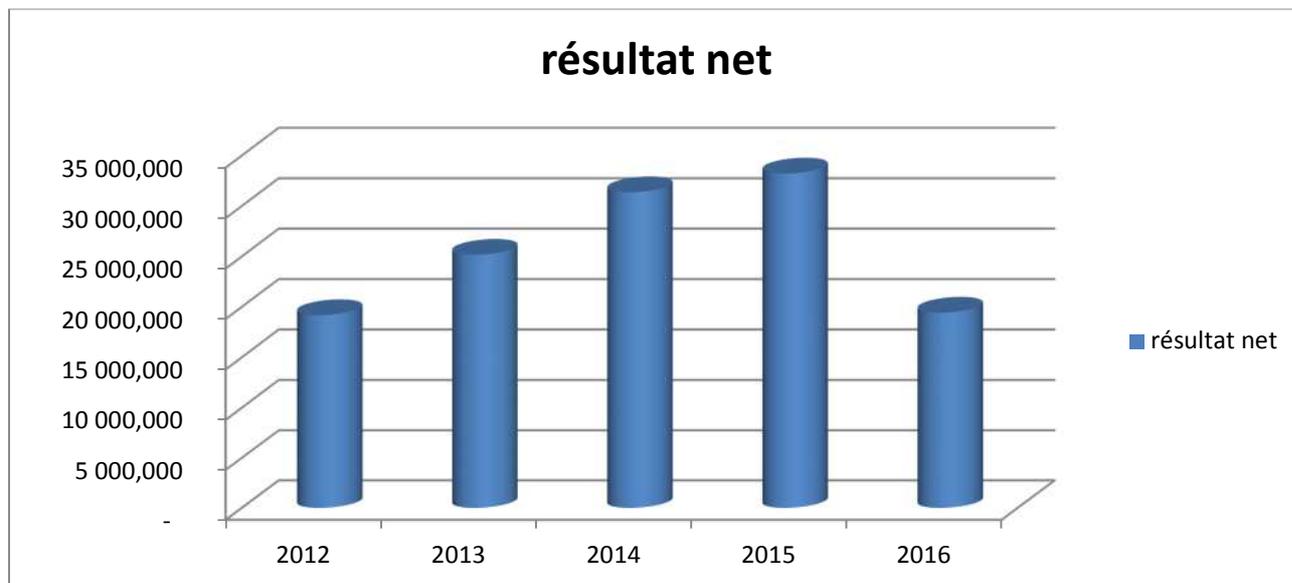
Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de CEVITAL qui nous concerne dans cette présentation d'étude durant les périodes 2012, 2013,2014, 2015, 2016.

Tableau N°49: calcul des soldes intermédiaires de gestion.**UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Ventes produites	159 420,002	170 169,204	160 501,127	161 512,270	174 273,413
Variation stocks produits	3 136,524	408,652	90,135	950,648	3 201,665
Produits immobilisés	23,970	41,299	355,153	259,514	118,693
Subvention d'exploitation	204,770	137,323	66,619	185,103	-
Production de l'exercice	156 512,219	170 756,388	161 513,034	162 907,536	177 593,771
Achats consommés	118 973,962	121 624,844	105 877,032	111 244,272	130 150,923
Services extérieurs et autres consommations	4 446,800	6 426,610	14 463,426	14 387,634	14 486,458
Consommation de l'exercice (2)	123 420,762	128 051,454	120 340,458	125 631,905	144 637,381
Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	33 091,456	42 704,934	41 172,576	37 275,630	32 956,390
Charges de personnel	4 517,109	4 940,320	4 649,025	5 344,448	5 670,366
Impôts, taxes, et versements assimilés	1 193,773	1 546,991	2 017,781	1 803,458	1 500,875
Excédent brut d'exploitation (3)	27 380,573	36 217,723	34 505,769	30 127,723	25 785,149
Autres produits opérationnels	330,355	272,860	263,607	246,140	170,203
Autres charges opérationnelles	1 406,094	2 271,909	549,897	874,349	1 850,579
Dotation aux amortissements, provision et perte valeur	5 460,117	6 136,579	6 148,487	7 898,525	5 769,661
Reprise sur perte de valeurs et provisions	183,750	2 278,135	1 347,801	1 971,372	2 956,711
Résultat d'exploitation (4)	21 028,466	30 360,129	29 418,793	22 627,361	21 291,823
Produits financiers	952,282	820,247	2 952,765	16 950,617	2 671,150
Charges financiers	1 512,453	1 234,232	1 062,049	1 971,624	1 454,889
Résultat financier (5)	- 560,171	- 413,985	1 890,716	14 978,623	1 216,261
Résultat courant a avant impôts (4 +5)	20 468,295	29 946,614	31 309,509	37 606,355	22 508,083
Produits extraordinaires	0	0	0	0	0
Charges extraordinaires	0	0	0	0	0
Résultat extraordinaires (6)	0	0	0	0	0
Résultat net comptable avant impôt	20 468,295	29 946,614	31 309,509	37 606,355	
Impôts exigibles sur résultats	1 543,501	4 945,215	0	4 420,304	2 852,464
Impôts différés (variation) sur résultats	- 257,936	-169,581	-55,076	-37,665	227,361
Bénéfice comptable	19 182,730	25 170,508	31 364,585	33 223,716	19 428,258

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

- **Production de l'exercice** : une augmentation continue mais qui a soutenu en 2016 par la production stockée, vu que la production vendue à enregistrer une légère diminution.
- **La valeur ajoutée** : La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SPA CEVITAL a subi une légère baisse 2015-2016 à cause de l'augmentation des achats consommés et la dévaluation de la valeur dinars algérien.
- **Excédent brut d'exploitation**: CEVITAL a dégagé un excédent brut positif au cours des cinq années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution au cours des cinq années grâce à la mauvaise maîtrise des charges du personnel sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliquée précisément
- **Résultat d'exploitation** : Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont positifs durant les années d'exercice. Le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours des années 2014, 2015 et 2016, due essentiellement à la diminution de l'EBE et l'augmentation des charges d'exploitation.
Le résultat de l'activité principale (exploitation) est positif durant les cinq années, expliquant la profitabilité de cette dernière avec une diminution expliqué précisément.
- **Résultat courant avant impôt** : En 2014 et 2015 le RCAI est supérieure au résultat d'exploitation durant les trois années d'exercice expliquant une activité profitable dans cette entreprise ($RE > 0$), et les autres années le RCAI est inférieur au résultat d'exploitation. On remarque que le résultat courant avant impôt a enregistré une légère augmentation en 2012 jusqu'à 2015, après il a diminué en 2016 à cause de la diminution des produits financiers.
- **Résultat extraordinaires** : Le résultat exceptionnelle est nul parce qu'il n'y a pas d'activités.
- **Le résultat net de l'exercice** : le résultat de l'exercice de cette entreprise est positive, signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion précédemment expliqué. Cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :
 - L'augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserve) ;
 - Réinvestissement (acquisition des immobilisations) ;
 - Remboursement des emprunts.

Figure N°17: Représentation graphique du résultat net.**UM : MDA**

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

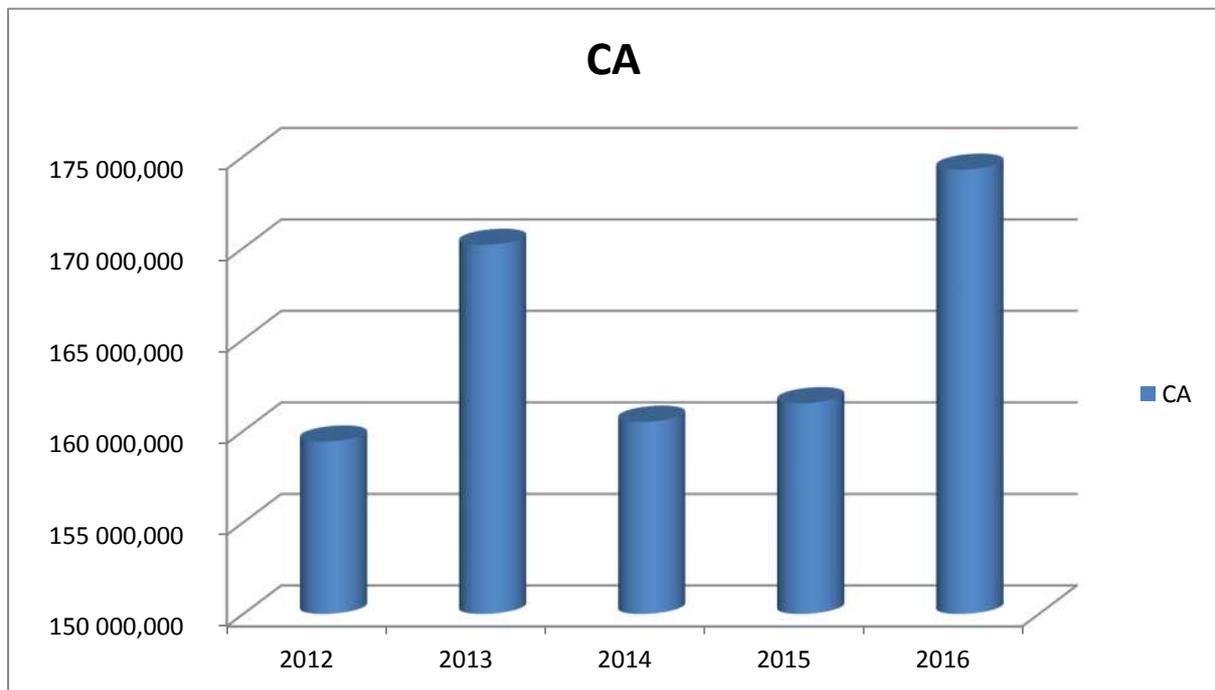
La SPA CEVITAL, a enregistré des résultats nets d'exploitation positifs durant les cinq années d'exercice, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

Il a connu une augmentation durant les quatre premières années (2012 jusqu'à 2015) de 73,19%, après il a connu une diminution en 2016 à cause de la diminution de la valeur ajoutée suite à l'augmentation de coût de l'achat de matière première causé par la dévaluation de Dinar Algérien.

Tableau N°50: Evolution du chiffre d'affaire de CEVITAL.**UM : MDA**

désignation	2012	2013	2014	2015	2016
CA	159 420,002	170 169,204	160 501,126	161 512,270	174 273,413

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

Figure N°18: Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL.

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

Le chiffre d'affaire a réalisé une augmentation de 10 749,202MDA en 2012 jusqu'à 2013, après une diminution de 9 668,078MDA en 2014, et en fin une augmentation de 13 772,287 en 2014 jusqu'à 2016. Ce qui a subi cette augmentation grâce à l'augmentatin de chiffre d'affaire causé par l'augmentation de produits fabriqués.

3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

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

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise CEVITAL pour les exercices 2012, 2013, 2014, 2015, 2016.

On peut le calculer à partir de deux méthodes :

3.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE**Tableau N°51 : Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive). UM : MDA**

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Excédent brut d'exploitation	27 380,573	36 217,622	34 878,957	30 127,723	25 785,149
+transfert de charge d'exploitation	00	00	00	00	00
+produit d'exploitation	330,355	272,860	263,608	246,140	170,202
-charge d'exploitation	1 406,094	2 271,909	540,925	874,349	1 850,580
+/- quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00	00	00
+produits financiers	952,282	820,247	2 952,765	16 950,617	2 671,150
-charges financiers	1 512,453	1 234,232	1 444,209	1 971,624	1454,889
+produits exceptionnels	00	00	00	00	00
-charges exceptionnels	00	00	00	00	00
-participation des salariés aux résultats	00	00	00	00	00
-impôt sur les bénéfices	1 285,565	4 775,635	5 487,867	4 382,639	3 079,825
=Capacité d'autofinancement	24 459,098	29 028,953	30 622,329	40 095,868	22 241,207

Source : Réalisé par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2012, 2013, 2014, 2015, 2016.

3.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Tableau N°52 : calcul de la CAF par la méthode additive.

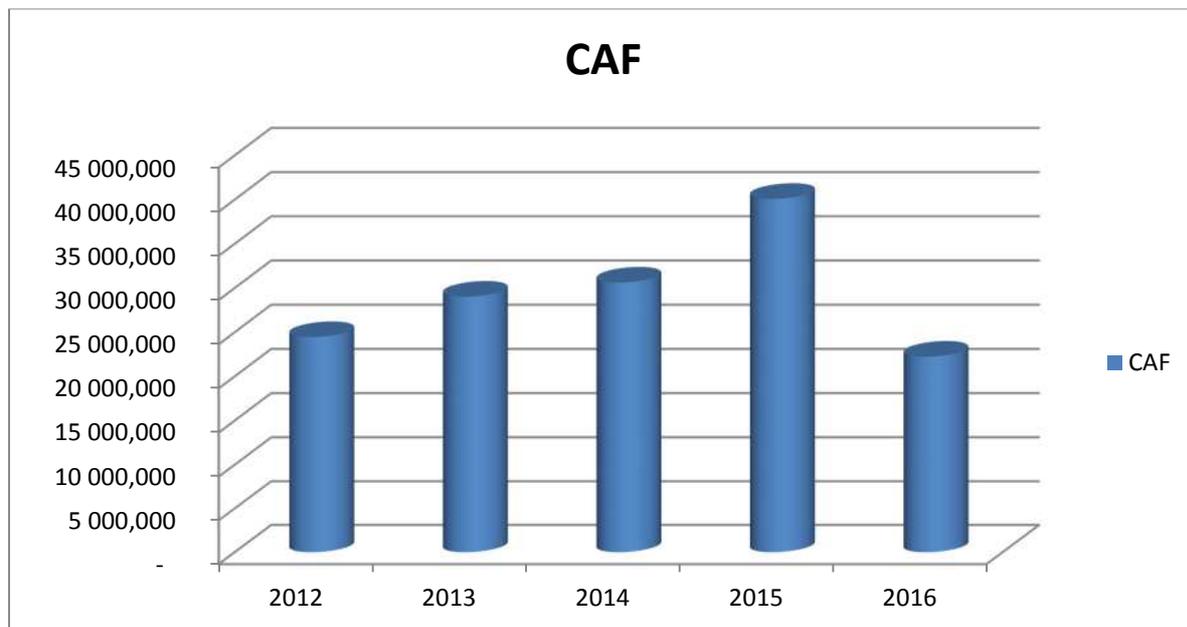
UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	19 182,730	25 170,508	25 821,642	33 223,715	19 428,258
+dotation aux amortissements dépréciation et provisions	5 460,118	6 136,579	6 148,487	7 898,524	5 769,660
-risque sur amortissement dépréciation et provisions	183,750	2 278,134	1 347,800	1 026,371	2 956,711
+valeur comptable des éléments d'actif cédés	0	0	0	0	0
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0	0	0	0	0
-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0	0	0	0	0
=Capacité d'autofinancement	24 459,098	29 028,953	30 622,329	40 095,868	22 241,207

Source : Réalisé par nous soins à partir de SIG de CEVITAL 2012, 2013, 2014, 2015, 2016.

Figure N°19: Représentation graphique de la CAF.

UM : MDA



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

La SPA CEVITAL à réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive, se qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire donc elle a la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts, ce qui rend l'entreprise assure une sécurité financière.

La capacité d'autofinancement a réalisé une augmentation de 63,93% en 2014 jusqu'à 2015, et après en 2016 une grande diminution de 17 854,658 MDA, cette variation est principalement due à la variation de résultat de l'exercice.

3.3. Analyse de l'autofinancement de CEVITAL

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

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

Tableau N°53 : Calcul de l'autofinancement.

UM : MDA

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Capacité d'autofinancement	24 459,098	29 028,953	30 622,329	40 095,868	22 241,207
Dividende a payé	1 000	691,744	1 500	1 500	0
L'autofinancement	23 459,098	28 337,209	29 122,329	38 595,868	22 241,207

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

4- Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

4.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°54 : Calcul du ratio de structure financière.

Désignation	Calcul	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio de financement permanent	Ressource stables	1,31	1,41	1,51	1,42	1,5
	Emplois stables					
Ratio de financement propre	Capitaux propres	1,21	1,22	1,37	1,29	1,44
	Emplois stables					
Ratio de financement total	Capitaux propre	0,59	0,76	0,66	0,63	0,67
	Total passif					

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

D'après ce tableau on constate que :

- **Ratio de financement permanent :** Ce ratio est supérieur à 1 au cours de cette période, cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc l'entreprise SPA CEVITAL peut couvrir la totalité des emplois stables par ces ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins du cycle d'exploitation.
- **Ratio de financement propre :** Durant les cinq années, on a enregistré un ration de financement propre supérieur de 1, ce qui signifier que l'entreprise SPA CEVITAL a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propre moyens.
- **Ratio de financement total :** Durant les cinq années, ce ratio est inferieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total de passif.

4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

4.2.1. Ratios de liquidité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°55 : Calcul du ratio de liquidité.

Désignation	Calcul	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio de liquidité général	Actif circulant	1,42	3,11	1,91	1,67	1,82
	DCT					
Ratio de liquidité réduite	Valeur réalisable + Valeurs disponible	1,04	2,02	1,51	1,36	1,45
	DCT					
Ratio de liquidité immédiate	Valeurs disponibles	0,67	0,54	0,18	0,14	0,08
	DCT					

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

D'après ce tableau on constate que :

- **Ratio de liquidité général :** Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise CEVITAL, ce ratio est supérieur à 1 pour les cinq années ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale, donc l'entreprise SPA CEVITAL est en mesure de financer ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressource.

- **Ratio de liquidité réduite** : Ce ratio permet d'éclairer les conditions dans les qu'elles les actifs les plus liquidités permettent de couvrir les dettes à court terme, c'est-à-dire d'assurer le remboursement future de ses dernières. Dans ce cas l'entreprise SPA CEVITAL enregistre un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 cela signifie qu'elle dispose de disponibilité et de réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio est inférieur à 1 durant les cinq années, cela signifie que la SPA CEVITAL ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme, car les dettes à courts termes sont supérieures par rapport aux disponibilités.

4.2. Ratios de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°56 : Calcul du ratio de solvabilité.

Désignation	Calcul	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio de solvabilité général	Total actif	2,46	4,19	2,97	2,68	2,99
	Total des dettes					
Ratio de capacité de remboursement	DLMT	0,45	0,87	0,52	0,57	0,65
	CAF					
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propre	12,41	6,43	9,98	9,57	16,53
	DLMT					

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

- **Ratio de solvabilité général** : Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.
- **Ratio de capacité de remboursement** : Capacité de remboursement des cinq années d'étude est dans les normes inférieures à 4, ce qui signifie que SPA CEVITAL est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts à partir de la CAF d'une seule année.
- **Ratio d'autonomie financière** : Ce ratio exprime le degré de dépendance et d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des institutions bancaires et financières. On constate que ce ratio en cinq années en supérieur à 1. Ce qui signifie que les capitaux propres sont plus importants que les dettes. Donc l'entreprise SPA CEVITAL a une bonne autonomie financière.

4.3. Ratios de rentabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°57: Calcul du ratio de rentabilité.

Désignation	Calcul	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio de rentabilité économique	Résultat net	0,17	0,19	0,19	0,20	0,12
	investissement					
Ratio de rentabilité commerciale	Résultat net	0,12	0,15	0,16	0,20	0,11
	CA					
Ratio de rentabilité financière	Résultat net	0,14	0,16	0,14	0,15	0,08
	Capitaux propre					

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

D'après ce tableau on constate que :

- **Ratio de rentabilité économique :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les cinq exercices. Autrement ces actifs économiques sont rentables. Mais il a connu une diminution durant l'année 2016, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.
- **Ratio de rentabilité commercial :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commercial est positif durant les cinq exercices étudiés avec une augmentation dans les années mais il a connu une diminution durant l'année 2016, cette diminution liée à la diminution du résultat net.
- **Ratio de rentabilité financière :** durant les cinq années le ratio de rentabilité est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. Ceci dit que les capitaux internes.

4.5. Ratios de gestion (Rotation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

- **Ratio de rotation des clients**

$$\text{Ratio de rotation des clients} = (\text{Clients} / \text{Chiffre d'affaires}) * 360$$

Tableau N°58: Calcul du ratio de rotation des clients.

Désignation	En jours				
	2012	2013	2014	2015	2016
Clients (1)	9 450,828	7 570,882	13 277,147	14 236,497	22 537,030
Chiffre d'affaire (TTC) (2)	189 709,802	202 501,353	190 996,340	192 199,602	207 385,361
Ratio de rotation des clients (1 / 2)*360	17,93	13,45	25	26,67	39,12

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

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une diminution en 2013 par rapport à 2012 de 4,48 jours. Cela est dû à la baisse des créances clients, après en remarque une augmentation en 2015 par rapport à 2014 de 1,5 jours. Mais en 2016 a connu une progression pour passer à plus de un mois.

- **Ratio de rotation des fournisseurs**

$$\text{Ratio de rotation des fournisseurs} = (\text{fournisseurs} / \text{achats annuels TTC}) * 360$$

Tableau N°59: Calcul du ratio de rotation fournisseurs.

Désignation	En jours				
	2012	2013	2014	2015	2016
Fournisseurs (1)	15 901,315	16 515,886	20 045,605	29 473,643	37 169,853
Achats annuels (TTC) (2)	141 579,015	144 733,563	125 993,668	132 380,683	154 879,598
Ratio de rotation des fournisseurs (1 / 2)*360	40,43	41,08	57,28	80,15	86,40

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

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

D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs ont connu une augmentation continue, passant de plus de 1 mois en 2012 à presque 3 mois en 2016, on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne une bonne gestion des délais créances et dettes.

A partir de l'étude financière de l'entreprise «SPA CEVITAL» durant les cinq années 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016 les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

Le FRNG est positif durant les cinq années ce qui signifie que les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. Et on remarque que le FRNG est augmenté d'une année à une autre durant les années d'exercice, cela est dû principalement à la diminution durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

Le BFR est positif pour les cinq années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG), le BFR est en croissance peut se justifier par l'accroissement d'un certain compte (stocks en cours, impôts et assimilés et autres débiteurs).

L'entreprise possède une trésorerie négative en 2012 et 2016 du fait que le BFR est largement supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détient pas des emplacements financiers liquides auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme, obtenu également auprès des partenaires financiers. Dans ce cas, la situation traduite une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas d'assez de liquidités qui lui permettent de rembourser ses dettes financières à court terme.

On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les cinq années d'exercice, malgré que la trésorerie nette est négatif en 2012 et 2016.

L'entreprise «SPA CEVITAL» est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.

L'entreprise «SPA CEVITAL» est autonome financièrement malgré que ses dettes aient enregistré une durable augmentation.

La «SPA CEVITAL» a de liquide suffisant pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables. Par ce que le ratio de liquidité général et réduite et supérieur à 1

L'entreprise est rentable ce qui explique l'augmentation des investissements et du résultat net positif.

On remarque une baisse de résultat net en 2012, et la diminution du résultat d'exercice et de l'EBE pendant l'année 2016.

Enfin nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire malgré elle a subi une baisse en 2016, cela est due principalement à la diminution de certains comptes « autres produits d'exploitations, impôts différée et l'EBE » et la diminution de la valeur de dinars algérien.

Conclusion

Conclusion générale

L'analyse financière s'avère une technique difficile, sollicitant tout autant la capacité d'écoute et d'apprentissage des réalités. En effet, c'est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir estimer l'état financier, la rentabilité et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a.

D'après notre recherche, nous avons abouti que l'analyse financière permet de fournir à partir d'informations d'origines diverses mais surtout d'informations comptables, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

A travers les informations, qu'on a recueillies au sein de l'entreprise CEVITAL on a effectué ce travail qui consiste à établir une approche analytique de cette dernière, qui porte d'une part sur l'analyse de l'équilibre financière et de la rentabilité.

Pour apprécier sa réalité, on a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculer les indicateurs d'équilibre et les différents ratios de chaque approche.

La période de stage que nous avons effectué au sein de CEVITAL, nous a permis d'accomplir nos acquis théoriques par une expérience pratique avec l'aide de la direction finance et comptabilité.

De ce fait au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de CEVITAL, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que la structure financière de la SPA CEVITAL est équilibrée durant la période étudiée, la trésorerie négative durant les deux années 2012 et 2016, et dans les autres années la trésorerie reste positive, ce qu'affirme la première hypothèse ;
- La rentabilité de l'entreprise est en régression du fait de la baisse de ses ventes.
- Enfin, la SPA CEVITAL est performante et arrive à maintenir durant ses cinq exercices un équilibre financier et la rentabilité n'est pas suffisante à cause de diminution de ses ventes et l'augmentation du coût de ses achats de matière première vu que cette dernière est principalement importée, et que la monnaie nationale a subi une forte dévaluation ces dernières années.

Liste bibliographique

Bibliographie

Ouvrage :

- Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003.
- BARREAU et J.DELAHAYE, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995.
- BARREAU.J, DELAHAY.J, DELAHAY.J, Gestion financière, 13^{ème} EDITION, Paris : DUNOD, 2004.
- BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 2^{ème} édition EYROLLES, Paris 2001.
- BEATRICE, GRANDGUILLOT, FRANCIS, « Analyse financière », 10^{ème} Edition, Paris : Gualino éditeur, 2006.
- BEATRICE, GRANDGUILLOT,FRANCIS, « Analyse financier » édition Gualino, éditeur, 4^{ème} édition, Paris 2006.
- BOUKHELIF Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma 2000.
- BRUNO Bachy, MICHEL Sinon. « Analyse financier des comptes consolidés Normes IFRS », 2^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2009.
- BRUNO.S, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5^{ème} Edition DUNOD, 1977.
- CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education. 2003/2006.
- CARLES. R, « Audit et gestion de l'entreprise », édition France agricole 1999.
- Christian et Mireille, Zambotto, gestion financière, 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2001.
- Christian et Mireille, Zambotto. Gestion financière. 3^{ème} Edition, Paris : DUNOD, 2001.
- COLASSE Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3^{ème} édition, Paris 1993.
- CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002.
- CONSO. P, LAVAUD.R, « fond de roulement et politique financière », Edition DUNOD, Paris, 1971.
- DIDIER CHADOUNE, « Comptabilité financière », Série, Paris 2005/2006.
- EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000.
- ELIE COHEN, « Analyse financière », 5^{ème}édition ECONOMICA, Paris 1997.
- ELIE, COHEN, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris : Economica, 2004.

Bibliographie

- ELIE, COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition, Paris : Economica, 2004.
- Eric. STIPHANY, «Gestion financière », 2^{ème} Edition ECONOMICA, 2000.
- GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010.
- GERAD chapalain, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A. Paris 2010.
- Gérard Melyon, « Gestion financière », 4^{ème} édition BREAL, Paris, 2007.
- H. christian « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, Vuibert, Paris 2008.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.
- HUBERT. B, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010.
- J-Y. EGIEM, A-Philips. C. et C. Raulet, «Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2000.
- K. CHIHA « finance d'entreprise, approche stratégique, édition HOUMA, Alger 2009.
- LABAT .J, « Le compte courant bancaire des entreprises », édition Lamy 2007.
- LAHILLE J. pierre, « Analyse financière », édition DALLOZ, 1^{ère}édition, Paris, 2001.
- LOTMANI, N. « Introduction à l'analyse financière », édition : page bleues 2007.
- Marion Alain, « Analyse financière, concepts et méthodes », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2001.
- MARION Allan, « Analyse financière », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2007.
- MARION Allan, « Analyse financière », 5^{ème} édition, DUNOD, Paris 2004.
- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar EL-Ouloum. 2005.
- P. CONSO et A.BOUKHZAR, « la gestion financier », Bordeaux, Septembre 1984.
- PEVRAND. G, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990.
- R.Brealey-S. Myers-F.Allen, « Principes de gestion financière», 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006.
- RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, 2001.
- SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011.
- SILEM,J.ALBERTINI « lexique d'économie », 7^{ème} édition, DALLOZ, Paris, 2002.

Bibliographie

- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2^{ème} Edition ECONOMICA, Paris, 2000.
- TAZDAIT.A, Maitrise du système comptable financier, 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009.
- THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », Paris. décembre 2005.
- VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002.
- VIZZAVONA Patrice, « Gestion financière », 6^{ème} Edition, Atol, 1988.
- Vizzavona, P. « gestion financière », Tom 1^{ère} Edition, Paris, 1991.
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. « Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition, Paris, 2000.

Revues et articles :

- Journal Officiel République Algérienne N°19 du, 25/03/2009 portant sur le système comptable financier.

Thèses et mémoires

- AZZOUGUI Daoudi et BEKHAT Aghiles, Analyse de la structure de la rentabilité d'une entreprise, cas NAFTAL, université de Bejaia, 20013.
- SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, Analyse de la structure financière d'une entreprise publique Algérienne, cas de l'ADE, université de Tizi-Ouzou, 20015.
- BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise, cas ECI BOUDIAB de Bejaia, université de Bejaia, 2016.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

N° du tableau	Titre des tableaux	Page
01	Les champs d'application de l'analyse financière	07
02	Présentation de l'actif du bilan comptable	12
03	La structure de passif d'un bilan comptable	13
04	Le compte de résultats	16
05	La structure standard du bilan financier	23
06	La structure standard du bilan des grandes masses	23
07	les principaux reclassements des postes du bilan comptable	29
08	La présentation de la structure du bilan financier	30
09	Retraitement lié au bilan fonctionnel	33
10	Structure du bilan fonctionnel	34
11	calcul de CAF à partir de la méthode soustractive	58
12	calcul de CAF à partir de la méthode additive	58
13	les bilans fonctionnels Actif 2012 2013 2014 2015 2016	73
14	les bilans fonctionnel passif 2012 2013 2014 2015 2016	74
15	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2012	75
16	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2013	75
17	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2014	75
18	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015	76
19	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016	76
20	La répartition de résultat net (2012- 2013- 2014- 2015- 2016)	79
21	Le bilan financier de l'exercice 2012	80
22	Le bilan financier de l'exercice 2013	81
23	Le bilan financier de l'exercice 2014	82
24	Le bilan financier de l'exercice 2015	83
25	Le bilan financier de l'exercice 2016	84
26	Le bilan financier en grande masse 2012	85
27	Le bilan financier en grande masse 2013	85
28	Le bilan financier en grande masse 2014	85
29	Le bilan financier en grande masse 2015	85
30	Le bilan financier en grande masse 2016	86
31	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	89
32	Le calcul de FRNG par le bas du bilan	89
33	Le calcul de la variation de FRNG	90
34	Le calcul de BFRE	91
35	Le calcul de BFRHE	92
36	Le calcul de BFR	93
37	Le calcul de la variation de BFR	94
38	Le calcul TR	94
39	Le calcul TR	95
40	Le calcul de la variation de TR	95
41	Le calcul de FR par le haut du bilan	96
42	Le calcul de FR par le bas du bilan	97
43	Le calcul de la variation de FR	97
44	Le calcul de BFR	98

45	Le calcul de la variation de BFR	98
46	Le calcul TR	103
47	Le calcul TR	104
48	Le calcul de la variation de TR	105
49	calcul des soldes intermédiaires de gestion	102
50	Evolution du chiffre d'affaire de CEVITAL	104
51	Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)	106
52	Calcul de la CAF par la méthode additive	107
53	Calcul de l'autofinancement	108
54	Calcul du ratio de structure financière	108
55	Calcul du ratio de liquidité	109
56	Calcul du ratio de solvabilité	110
57	Calcul du ratio de rentabilité	111
58	Calcul du ratio de rotation des clients	112
59	Calcul du ratio de rotation fournisseurs	112

Liste des figures

Liste des figures

N° de la figure	Titre des figures	Page
01	Schéma composition du patrimoine et structure du bilan	21
02	Le bilan financier en grande masse	24
03	Le schéma de passage de bilan comptable au bilan financier	31
04	Récapitulatif des retraitements	56
05	organigramme du complexe CEVITAL	65
06	Présentation graphique Actif et passif des bilans fonctionnels en grands masses 2012, 2013, 2014, 2015, 2016	77
07	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse	87
08	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse	88
09	Présentation graphique de FRNG	90
10	Présentation graphique de BFRE	91
11	Présentation graphique de BFRHE	92
12	Présentation graphique de BFR	93
13	Présentation graphique de TR	95
14	Représentation graphique de FR	107
15	Représentation graphique du BFR	108
16	Représentation graphique de TR	100
17	Représentation graphique du résultat net	104
18	Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de CEVITAL	105
19	Représentation graphique de la CAF	107

Annexes

BILAN ACTIF

ACTIF	2012			2011
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	103 401 249	60 530 238	42 871 011	20 229 382
Immobilisations corporelles	60 589 273 082	22 552 627 487	38 036 645 595	40 486 915 146
Terrains	341 925 186		341 925 186	340 296 352
Bâtiments	18 622 367 134	5 510 461 331	13 111 905 803	13 909 114 774
Autres immobilisations corporelles	36 669 766 956	16 976 536 518	19 693 230 438	23 172 087 710
Immobilisations en concession	334 468 984	65 629 638	268 839 346	186 596 625
Immobilisations en cours	4 620 744 822	-	4 620 744 822	2 878 819 685
Immobilisations financières	76 039 080 155	172 144 710	75 866 935 445	63 512 599 797
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	70 107 959 129	525 000	70 107 434 129	60 433 476 728
Autres titres immobilisés	4 449 618 800		4 449 618 800	2 270 056 680
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 039 804 157	171 619 710	868 184 447	628 002 997
Impôts différés actif	441 698 068		441 698 068	181 063 392
Comptes de liaison	-	0	-	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	136 731 754 485	22 785 302 435	113 946 452 050	104 019 744 325
				-
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	32 267 464 373	774 629 053	31 492 835 320	27 199 508 244
Créances et emplois assimilés	32 655 005 761	2 030 763 569	30 624 242 191	25 279 587 869
Clients	11 469 838 801	2 019 010 376	9 450 828 425	8 503 143 414
Autres débiteurs	14 359 380 628	11 753 193	14 347 627 435	11 619 506 236
Impôts at assimilés	6 825 786 331		6 825 786 331	5 148 972 771
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	7 965 448
Disponibilités et assimilés	55 961 867 588	-	55 961 867 588	106 177 739 806
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	55 961 867 588	-	55 961 867 588	106 177 739 806
TOTAL ACTIF COURANT	120 884 337 722	2 805 392 623	118 078 945 099	160 986 543 186
TOTAL GENERAL ACTIF	257 616 092 207	25 590 695 058	232 025 397 149	262 676 580 244

Exercice Clos le :

31/12/2012

BILAN PASSIF

PASSIF	2 012	2 011
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	28 614 457 229	28 028 962 251
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 182 730 282	11 709 899 566
Autres capitaux propres-Report à nouveau	22 102 491 746	11 978 087 158
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	138 659 679 257	120 476 948 975
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	9 533 004 663	9 362 621 021
Impôts (différés et provisionnés)	723 628 832	525 845 238
Autres dettes non courantes	50 000 000	50 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	783 046 405	145 951 907
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	11 089 679 900	10 084 418 166
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 901 315 096	18 186 262 629
Impôts	1 743 780 493	2 153 176 520
Autres dettes	5 874 482 511	3 932 241 196
Trésorerie Passif	58 756 459 892	107 843 532 759
TOTAL PASSIFS COURANTS III	82 276 037 992	132 115 213 103
TOTAL GENERAL PASSIF	232 025 397 149	262 676 580 244

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 012	2 011
Ventes et produits annexes	159 420 002 328	134 101 234 946
Variation stocks produits finis et en cours	- 3 136 523 849	3 650 937 587
Production immobilisée	23 970 296	106 578 692
Subvention d'exploitation	204 770 360	383 782 400
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	156 512 219 134	138 242 533 626
Achats consommés	118 973 962 532	109 504 738 854
Services extérieurs et autres consommations	4 446 799 728	3 653 743 609
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	123 420 762 259	113 158 482 463
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	33 091 456 875	25 084 051 162
Charges de personnel	4 517 109 725	3 380 306 929
Impôts, taxes et versements assimilés	1 193 773 691	931 831 208
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	27 380 573 460	20 771 913 025
Autres produits opérationnels	330 355 331	263 666 647
Autres charges opérationnelles	1 406 094 508	1 339 105 207
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 460 117 982	6 244 815 440
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	183 750 434	253 462 049
V-RESULTAT OPERATIONNEL	21 028 466 735	13 705 121 075
Produits financiers	952 282 292	654 924 236
Charges financières	1 512 453 439	1 712 456 834
VI-RESULTAT FINANCIER	560 171 147	1 057 532 598
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	21 588 637 882	14 762 653 672
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 543 501 407	960 604 195
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 257 936 102	- 22 915 284
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	157 978 607 192	139 414 586 558
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	137 510 311 604	126 766 998 081
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	20 468 295 588	12 647 588 477
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 182 730 282	11 709 899 566
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

cpt1p	cpt2p	cpt3p	cpt4p	Compte general
2	29	291	2913	291 312 000 000
2	29	291	2918	291 800 000 000
2	29	291	2918	291 821 000 000
2	29	291	2918	291 825 100 000
2	29	293	2932	293 200 000 000
2	29	296	2961	296 100 000 000
2	29	297	2973	297 300 000 000
2	29	297	2974	297 400 000 000
2	29	297	2975	297 500 000 000

Libelle compte general

PERTE DE VALEUR SUR BATIMANTS ADMINISTRATIFS ET COMMECIAUX

PERTES DE VALEUR SUR AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

PERTE DE VALEUR SUR TRANSPORT DE MARCHANDISE

PERTE DE VALEUR SUR MATERIEL DE LEVAGE

PERTES DE VALEUR SUR IMMOBILISATIONS CORP EN COURS

PERTES DE VALEUR SUR TITRES DE FILIALES

PERTES DE VALEUR SUR TITRES REPRESENTATIFS DE L'ACTIVITÉ DE PORTEFEUILLE

PERTES DE VALEUR SUR PRÊT ET CRÉANCES SUR CONTRAT DE LOCATION FINANCEMENT

PERTES DE VALEUR SUR DÉPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSÉS

2012	2013
0,00	-4 487 719,04
0,00	0,00
0,00	-465 907,57
0,00	-276 055,53
0,00	-27 582 031,80
0,00	-566 256 355,00
-525 000,00	-525 000,00
-30 000,00	-630 000,00
-171 589 710,00	-171 703 210,50

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

BILAN ACTIF

ACTIF	2013			2012
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	109 424 079	73 149 537	36 274 542	42 871 011
Immobilisations corporelles	68 607 200 871	25 625 400 249	42 981 800 622	38 036 645 595
Terrains	675 048 192		675 048 192	341 925 186
Bâtiments	21 350 376 091	6 677 049 732	14 673 326 359	13 111 905 803
Autres immobilisations corporelles	40 413 635 696	18 848 608 632	21 565 027 064	19 693 230 438
Immobilisations en concession	334 468 984	72 159 854	262 309 130	268 839 346
Immobilisations en cours	5 833 671 908	27 582 032	5 806 089 877	4 620 744 822
Immobilisations financières	90 831 719 237	739 114 566	90 092 604 671	75 866 935 445
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	80 883 613 050	566 781 355	80 316 831 695	70 107 434 129
Autres titres immobilisés	7 898 409 950		7 898 409 950	4 449 618 800
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 430 870 220	172 333 211	1 258 537 010	868 184 447
Impôts différés actif	618 826 016		618 826 016	441 698 068
Comptes de liaison	-	0	-	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	159 548 344 186	26 437 664 351	133 110 679 835	113 946 452 050
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	28 292 554 445	209 324 537	28 083 229 908	31 492 835 320
Créances et emplois assimilés	39 370 239 045	1 284 204 521	38 086 034 524	30 624 242 191
Clients	8 824 612 407	1 253 730 303	7 570 882 104	9 450 828 425
Autres débiteurs	25 276 459 165	30 474 218	25 245 984 947	14 347 627 435
Impôts at assimilés	5 269 167 473		5 269 167 473	6 825 786 331
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	13 759 561 102	-	13 759 561 102	55 961 867 588
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 759 561 102	-	13 759 561 102	55 961 867 588
TOTAL ACTIF COURANT	81 422 354 592	1 493 529 058	79 928 825 534	120 884 337 722
TOTAL GENERAL ACTIF	240 970 698 778	27 931 193 409	213 039 505 369	232 025 397 149

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

BILAN PASSIF

PASSIF	2 013	2 012
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	68 760 000 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	29 573 593 743	28 614 457 229
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 170 508 835	19 182 730 282
Autres capitaux propres-Report à nouveau	39 326 085 514	22 102 491 746
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	162 830 188 092	138 659 679 257
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 334 102 297	9 533 004 663
Impôts (différés et provisionnés)	968 245 431	723 628 832
Autres dettes non courantes	4 122 000 000	50 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 776 773 958	783 046 405
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	25 201 121 686	11 089 679 900
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	16 515 886 372	15 901 315 096
Impôts	1 209 903 775	1 743 780 493
Autres dettes	6 025 863 132	5 874 482 511
Trésorerie Passif	1 256 542 313	58 756 459 892
TOTAL PASSIFS COURANTS III	25 008 195 591	82 276 037 992
TOTAL GENERAL PASSIF	213 039 505 369	232 025 397 149

162 830 188 092

- 0

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

COMPTE DE RESULTATS

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

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

Tableau des Flux de Trésorerie

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

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

Exercice Clos le : 31/12/2012

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

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

جدول تغير الأموال الخاصة

Total	الإحتياطات و النتيجة	فرق إعادة التقييم	فارق التقييم	علاوة الإصدار	رأسمال الشركة	التسميات
120 476 948 975	51 716 948 975	-	-	-	68 760 000 000	الرصيد في 31 ديسمبر N-2
-	-	-	-	-	-	تغيير الطريقة الحسابية
-	-	-	-	-	-	تصحيح الأخطاء الهامة
-	-	-	-	-	-	إعادة تقييم التثبيتات
-	-	-	-	-	-	الأرباح أو الخسائر غير المدرجة في الحسابات في حساب النتائج
- 1 000 000 000	- 1 000 000 000	-	-	-	-	الحصص المدفوعة
-	-	-	-	-	-	زيادة رأس المال
19 182 730 282	19 182 730 282	-	-	-	-	صافي نتيجة السنة المالية
138 659 679 257	69 899 679 257	-	-	-	68 760 000 000	الرصيد في 31 ديسمبر N-1
-	-	-	-	-	-	تغيير الطريقة المحاسبية
-	-	-	-	-	-	إعادة تقييم التثبيتات
-	-	-	-	-	-	الأرباح أو الخسائر غير المدرجة في الحسابات في حساب النتائج
- 1 000 000 000	- 1 000 000 000	-	-	-	-	الحصص المدفوعة
-	-	-	-	-	-	زيادة رأس المال
25 170 508 835	25 170 508 835	-	-	-	-	صافي نتيجة السنة المالية
162 830 188 092	94 070 188 092	-	-	-	68 760 000 000	الرصيد في 31 ديسمبر N

جدول سيولة الخزينة

2 012	2 013	التسميات
		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية
161 911 256 598	177 140 839 937	التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
147 531 383 839	140 196 837 980	المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين
110 903 617	125 173 588	الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة
3 986 998 390	3 464 173 253	الضرائب عن النتائج المدفوعة
10 281 970 752	33 354 655 115	تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
-	-	تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (يجب توضيحها)
10 281 970 752	33 354 655 115	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
-	-	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار
1 985 790 652	2 555 715 437	المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية
97 963 512	87 673 727	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية
5 112 006 852	12 761 004 701	المسحوبات عن اقتناء تسيّبات مالية
3 235 759 885	8 400 328 473	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات المالية
23 807 241	51 273 609	الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
-	-	الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
- 3 740 266 867	- 6 777 444 329	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الإستثمار (ب)
-	-	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
-	-	التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم
257 728 234	467 656 498	الحصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
10 511 762 562	6 502 649 825	التحصيلات المتأتية من القروض
19 267 965 449	18 603 613 472	تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
- 9 013 931 122	- 12 568 620 146	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
202 175 754	102 001 459	تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
- 2 270 051 483	14 110 592 099	تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

جدول 2 حسابات النتائج

2 012	2 013	التسميات
159 420 002 328	170 169 204 046	المبيعات و المنتوجات الملحقة
- 3 136 523 849	408 652 570	تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
23 970 296	41 298 849	الإنتاج المثبت
204 770 360	137 232 677	إعانات الإستغلال
156 512 219 134	170 756 388 142	إنتاج السنة المالية -1
118 973 962 532	121 624 843 644	المشتريات المستهلكة
4 446 799 728	6 426 610 694	الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
123 420 762 259	128 051 454 337	استهلاك السنة المالية -2
33 091 456 875	42 704 933 805	(2-1) القيمة المضافة للإستغلال -3
4 517 109 725	4 940 320 322	أعباء المستخدمين
1 193 773 691	1 546 990 753	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة
27 380 573 460	36 217 622 730	إجمالي فائض الإستغلال -4
330 355 331	272 860 118	المنتجات العملياتية الأخرى
1 406 094 508	2 271 909 142	الأعباء العملياتية الأخرى
5 460 117 982	6 136 579 417	المخصصات للاهتلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
183 750 434	2 278 134 962	استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
21 028 466 735	30 360 129 251	النتيجة العملياتية -5
952 282 292	820 247 037	المنتوجات المالية
1 512 453 439	1 234 232 625	الأعباء المالية
- 560 171 147	- 413 985 588	النتيجة المالية -6
21 588 637 882	30 774 114 839	(6+5) النتيجة العادية قبل الضرائب -7
1 543 501 407	4 945 215 934	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
- 257 936 102	- 169 581 106	الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية
157 978 607 192	174 127 630 260	مجموع منتجات الأنشطة العادية
137 510 311 604	144 181 486 596	مجموع أعباء الأنشطة العادية
20 468 295 588	29 946 143 663	النتيجة الصافية للأنشطة العادية -8
-	-	عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها)
-	-	عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
-	-	النتيجة غير العادية -9
19 182 730 282	25 170 508 835	صافي نتيجة السنة المالية -10
		حصة الشركات الموضوعة موضع المعادلة في النتيجة الصافية (1)
		11- صافي نتيجة المجموع المدمج (1)
		و منها حصة ذوي الأقلية (1)
		حصة المجمع (1)

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

جدول خصوم

2 012	2 013	خصوم
		رؤوس الأموال الخاصة
		رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
68 760 000 000	68 760 000 000	رأس المال غير المطلوب
-	-	العلاوات و الاحتياطات (الاحتياطات المدمجة)
28 614 457 229	29 573 593 743	فارق إعادة التقييم
-	-	فارق المعادلة
19 182 730 282	25 170 508 835	النتيجة الصافية (النتيجة الصافية حصة المجمع)
22 102 491 746	39 326 085 514	رؤوس الأموال الخاصة الأخرى، ترحيل من جديد
-	-	حصة الشركة المدمجة
-	-	حصة ذوي الأقلية
138 659 679 257	162 830 188 092	المجموع I
		الخصوم غير الجارية
		القروض و الديون المالية
9 533 004 663	13 334 102 297	الضرائب (المؤجلة و المرصود لها)
723 628 832	968 245 431	الديون الأخرى غير الجارية
50 000 000	4 122 000 000	المؤونات و المنتوجات المدرجة في الحسابات سلفا
783 046 405	6 776 773 958	مجموع الخصوم غير الجارية II
11 089 679 900	25 201 121 686	الخصوم الجارية
		الموردون و الحسابات الملحقة
15 901 315 096	16 515 886 372	الضرائب
1 743 780 493	1 209 903 775	الديون الأخرى
5 874 482 511	6 025 863 132	خزينة الخصوم
58 756 459 892	1 256 542 313	مجموع الخصوم الجارية III
82 276 037 992	25 008 195 591	المجموع العام للخصوم
232 025 397 149	213 039 505 369	

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

Exercice Clos le :

31/12/2013

جدول 1 أصول

الإجمالي 2012	الإجمالي 2013	اهتلاكات-أرصدة 2013	الخام 2013	الأصول المالية (غير الجارية)الأصول المثبتة
-	-	-	-	فارق الشراء (ou goodwill)
42 871 011	36 274 542	73 149 537	109 424 079	التثبيبات المعنوية
				التثبيبات العينية
341 925 186	675 048 192	-	675 048 192	الأراضي
13 111 905 803	14 673 326 359	6 677 049 732	21 350 376 091	البناءات
19 693 230 438	21 565 027 064	18 848 608 632	40 413 635 696	التثبيبات العينية الأخرى
268 839 346	262 309 130	72 159 854	334 468 984	إهلاك التثبيبات العينية الأخرى
4 620 744 822	5 806 089 877	27 582 032	5 833 671 908	التثبيبات الجارية إنجازها
				التثبيبات المالية
-	-	-	-	السندات الموضوعه موضع المعادلة - المؤسسات المشاركة
70 107 434 129	80 316 831 695	566 781 355	80 883 613 050	المساهمات الأخرى و الحسابات الدائنة الملحقة
4 449 618 800	7 898 409 950	-	7 898 409 950	السندات الأخرى المثبتة
868 184 447	1 258 537 010	172 333 211	1 430 870 220	القروض و الأصول المالية الأخرى غير الجارية
441 698 068	618 826 016	-	618 826 016	الضرائب المؤجلة على الأصول
0	0	-	0	حسابات الارتباط
113 946 452 050	133 110 679 835	26 437 664 351	159 548 344 186	مجموع الأصول غير الجارية
-	-	-	-	الأصول الجارية
31 492 835 320	28 083 229 908	209 324 537	28 292 554 445	المخزونات و المنتجات قيد الصنع
30 624 242 191	38 086 034 524	1 284 204 521	39 370 239 045	الحسابات الدائنة - الإستخدامات المماثلة
9 450 828 425	7 570 882 104	1 253 730 303	8 824 612 407	الزبائن
14 347 627 435	25 245 984 947	30 474 218	25 276 459 165	المدفونون الأخرى
6 825 786 331	5 269 167 473	-	5 269 167 473	الضرائب
-	-	-	-	الأصول الأخرى الجارية
55 961 867 588	13 759 561 102	-	13 759 561 102	الموجودات و ما يماثلها
-	-	-	-	توظيفات و أصول مالية جارية
55 961 867 588	13 759 561 102	-	13 759 561 102	أموال الخزينة
120 884 337 722	79 928 825 534	1 493 529 058	81 422 354 592	مجموع الأصول الجارية
232 025 397 149	213 039 505 369	27 931 193 409	240 970 698 778	المجموع العام للأصول

Code journal	Code etablissement	Debit TC ANO	Credit TC ANO	Debit TC sans ANO
BNPA	BEJ			2 498 800 000,00
BADRAREC	BEJ			0,00
CAIR	BEJ			76 719,76
CAI	BEJ			6 000,00
BADRAREC	BEJ			5 232 194,00
ABCEURL	ALG			3 701 977,31
BADRBDEP	BEJ			210 365,60
AGBALG	BEJ			175 585,00
BNPALGEURC	BEJ			0,00
SGAAFA	BEJ			18 116,63
ABCEURC	BEJ			2 059 555,17
HSBC	BEJ			148 810,24
ABCUSDL	ALG			234 530,25
BADRS	BEJ			2 238 979,60
TRUSTBANK	BEJ			105 353,19
BNPBEJ	BEJ			3 362,43
HOUSB	BEJ			81 575,71
CAIR	ALG			126 937,64
CAICO	DRO			74 840,00
ABCALG	BEJ			31 522 170,00
ABCEURL	BEJ			15 057 409,75
BNPA	BEJ			77 094,24
CITI	BEJ			1 374 833,20
BADRAREC	ALG			0,00
BNPA	ALG			625 000 000,00
BNPA	BEJ			0,00
BADRAREC	BEJ			50 000 000,00
CITIEURLU	BEJ			214 783 800,00
ABCEURL	ALGER			107 409 300,00
ABCEURL	BEJ			0,00
BNPALGEURL	BEJ			107 923 300,00
HOUSBEURL	BEJ			322 175 700,00
SGAFKUSDL	BEJ			1 639 526 700,00
ABCUSDL	ALG			570 652 600,00
SGAFKUSDL	ALG			734 115 600,00
HSBCUSDLU	BEJ			0,00
HSBCUSDLU	ALG			326 273 600,00
HOUSBUSDL	BEJ			1 028 141 400,00
BNPALGUSDL	BEJ			1 514 511 750,00
CITIUUSDLU	BEJ			1 550 020 000,00
BADRBDEP	BEJ			0,00
BNPA	BEJ			0,00
ABCALG	ALG			100 000 000,00
BADRAREC	BEJ			100 000 000,00
HOUSBEURL	ALG			0,00
HOUSB	ALGER			0,00
HOUSBUSDL	ALG			0,00
HOUSBUSDL	ALGER			689 393 172,00
BADRBDEP	BEJ			20 884 014,10
HOUSBEURL	ALGER			228 159 930,00
BADRBDEP	BEJ			90 646 420,00
BADRBDEP	BEJ			170 061 004,80
BADRBDEP	BEJ			0,00
ABCALG	ALGER			10 000 000,00

12 761 004 700,62

Credit TC sans ANO	Debit TC	Credit TC	Solde	s
0,00	2 498 800 000,00	0,00	2 498 800 000,00	2
0,00	0,00	0,00	0,00	2
0,00	76 719,76	0,00	76 719,76	2
0,00	6 000,00	0,00	6 000,00	2
0,00	5 232 194,00	0,00	5 232 194,00	2
0,00	3 701 977,31	0,00	3 701 977,31	2
0,00	210 365,60	0,00	210 365,60	2
0,00	175 585,00	0,00	175 585,00	2
0,00	0,00	0,00	0,00	2
0,00	18 116,63	0,00	18 116,63	2
0,00	2 059 555,17	0,00	2 059 555,17	2
0,00	148 810,24	0,00	148 810,24	2
0,00	234 530,25	0,00	234 530,25	2
27 333 334,70	2 238 979,60	27 333 334,70	-25 094 355,10	2
0,00	105 353,19	0,00	105 353,19	2
0,00	3 362,43	0,00	3 362,43	2
0,00	81 575,71	0,00	81 575,71	2
0,00	126 937,64	0,00	126 937,64	2
0,00	74 840,00	0,00	74 840,00	2
0,00	31 522 170,00	0,00	31 522 170,00	2
360 131,66	15 057 409,75	360 131,66	14 697 278,09	2
454 814 815,00	77 094,24	454 814 815,00	-454 737 720,76	2
0,00	1 374 833,20	0,00	1 374 833,20	2
0,00	0,00	0,00	0,00	2
0,00	625 000 000,00	0,00	625 000 000,00	2
2 187 500 000,00	0,00	2 187 500 000,00	-2 187 500 000,00	2
0,00	50 000 000,00	0,00	50 000 000,00	2
0,00	214 783 800,00	0,00	214 783 800,00	2
0,00	107 409 300,00	0,00	107 409 300,00	2
162 157 650,00	0,00	162 157 650,00	-162 157 650,00	2
0,00	107 923 300,00	0,00	107 923 300,00	2
0,00	322 175 700,00	0,00	322 175 700,00	2
727 648 200,00	1 639 526 700,00	727 648 200,00	911 878 500,00	2
570 873 800,00	570 652 600,00	570 873 800,00	-221 200,00	2
0,00	734 115 600,00	0,00	734 115 600,00	2
324 559 600,00	0,00	324 559 600,00	-324 559 600,00	2
0,00	326 273 600,00	0,00	326 273 600,00	2
0,00	1 028 141 400,00	0,00	1 028 141 400,00	2
1 459 544 400,00	1 514 511 750,00	1 459 544 400,00	54 967 350,00	2
1 366 641 900,00	1 550 020 000,00	1 366 641 900,00	183 378 100,00	2
90 000,00	0,00	90 000,00	-90 000,00	2
14 864 715,00	0,00	14 864 715,00	-14 864 715,00	2
0,00	100 000 000,00	0,00	100 000 000,00	2
0,00	100 000 000,00	0,00	100 000 000,00	2
228 159 930,00	0,00	228 159 930,00	-228 159 930,00	2
0,00	0,00	0,00	0,00	2
689 393 172,13	0,00	689 393 172,13	-689 393 172,13	2
0,00	689 393 172,00	0,00	689 393 172,00	2
9 848 574,10	20 884 014,10	9 848 574,10	11 035 440,00	2
0,00	228 159 930,00	0,00	228 159 930,00	2
5 197 608,00	90 646 420,00	5 197 608,00	85 448 812,00	2
171 250 642,00	170 061 004,80	171 250 642,00	-1 189 637,20	2
90 000,00	0,00	90 000,00	-90 000,00	2
0,00	10 000 000,00	0,00	10 000 000,00	2

8 400 328 472,59

BILAN ACTIF

ACTIF	2014			2013
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
				0
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	175 740 002	133 307 318	42 432 684	36 274 542
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	30 669 738 696	39 184 728 682	37 175 710 745
Terrains	5 180 678 192		5 180 678 192	675 048 192
Bâtiments	21 913 753 528	8 155 610 377	13 758 143 152	14 673 326 359
Autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	22 437 237 653	19 976 464 099	21 565 027 064
Immobilisations en concession	346 333 906	76 890 667	269 443 240	262 309 130
Immobilisations en cours	9 832 866 820	294 740 549	9 538 126 272	5 806 089 877
Immobilisations financières	87 657 434 879	174 638 839	87 482 796 040	90 092 604 671
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	525 000	69 679 926 987	80 316 831 695
Autres titres immobilisés	16 118 193 900		16 118 193 900	7 898 409 950
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	174 113 839	971 388 261	1 258 537 010
Impôts différés actif	713 286 892		713 286 892	618 826 016
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	167 520 509 079	31 272 425 401	136 248 083 678	133 110 679 835
				-
ACTIF COURANT				-
Stocks et en cours	30 335 155 036	280 187 799	30 054 967 237	28 083 229 908
Créances et emplois assimilés	102 229 881 928	1 582 057 347	100 647 824 581	38 086 034 524
Clients	14 826 177 805	1 549 030 793	13 277 147 012	7 570 882 104
Autres débiteurs	77 287 722 875		77 287 722 875	25 245 984 947
Impôts at assimilés	10 055 095 125		10 055 095 125	5 269 167 473
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	33 026 554	27 859 569	-
Disponibilités et assimilés	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 856 268 387	-	13 856 268 387	13 759 561 102
TOTAL ACTIF COURANT	146 421 305 351	1 862 245 146	144 559 060 205	81 422 354 592
TOTAL GENERAL ACTIF	313 941 814 430	33 134 670 547	280 807 143 883	213 039 505 369

BILAN PASSIF

PASSIF	2 014	2 013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	29 573 593 743
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 821 642 419	25 170 508 835
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907	39 326 085 514
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	187 960 086 511	162 830 188 092
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 334 102 297
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	968 245 431
Autres dettes non courantes	-	4 122 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	6 776 773 958
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	18 690 522 916	25 201 121 686
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	16 515 886 372
Impôts	5 747 423 740	1 209 903 775
Autres dettes	48 354 810 262	6 025 863 132
Trésorerie Passif	2 318 385	1 256 542 313
TOTAL PASSIFS COURANTS III	74 156 534 456	25 008 195 591
TOTAL GENERAL PASSIF	280 807 143 883	213 039 505 369

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 014	2 013
Ventes et produits annexes	160 501 126 803	170 169 204 046
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340	408 652 570
Production immobilisée	355 152 836	41 298 849
Subvention d'exploitation	66 618 474	137 232 677
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	161 513 033 452	170 756 388 142
Achats consommés	105 877 032 131	121 624 843 644
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	6 426 610 694
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	119 967 269 666	128 051 454 337
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	41 545 763 786	42 704 933 805
Charges de personnel	4 649 024 884	4 940 320 322
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323	1 546 990 753
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	34 878 957 579	36 217 622 730
Autres produits opérationnels	263 607 527	272 860 118
Autres charges opérationnelles	540 925 102	2 271 909 142
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294	6 136 579 417
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817	2 278 134 962
V-RESULTAT OPERATIONNEL	29 800 953 527	30 360 129 251
Produits financiers	2 952 765 121	820 247 037
Charges financières	1 444 209 237	1 234 232 625
VI-RESULTAT FINANCIER	1 508 555 884	- 413 985 588
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	31 309 509 411	29 946 143 663
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745	4 945 215 934
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 55 075 753	- 169 581 106
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	166 077 206 918	174 127 630 260
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	140 255 564 499	148 957 121 424
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 821 642 419	25 170 508 835
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 821 642 419	25 170 508 835
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

BILAN ACTIF

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

BILAN PASSIF

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

COMPTES RESULTAT

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	2 015	2 014
Encaissements reçus des clients	167 570 500 598	160 046 756 475
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	137 871 133 451	136 299 516 631
Intérêts et autres frais financiers payés	166 144 245	33 671 877
Impôts sur les résultats payés	6 622 935 505	9 301 090 122
<i>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</i>	22 910 287 397	14 412 477 846
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	-	-
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i>	22 910 287 397	14 412 477 846
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</i>	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	6 449 470 820	7 871 739 637
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	39 532 908	118 777 783
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	24 490 084 757	13 741 972 048
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	10 176 720 569	26 673 606 851
Intérêts encaissés sur placements financiers	84 591 101	45 598 964
Dividendes et quote-part des résultats reçus	9 689 190 000	-
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</i>	- 10 949 521 000	5 224 271 913
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</i>	-	-
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
Dividendes et autres distributions effectués	346 787 462	469 011 222
Encaissements provenant d'emprunts	19 658 626 755	10 050 057 774
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	30 264 356 455	29 406 971 940
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i>	- 10 952 517 162	- 19 825 925 388
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	757 530 416	246 484 564
<i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i>	1 765 779 651	57 308 936
	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10 314 535 585	9 864 116 985
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	12 080 315 236	10 314 535 585
<i>Variation de la trésorerie de la période</i>	1 765 779 651	450 418 600

Exercice Clos le :

BILAN ACTIF

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

BILAN PASSIF

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

COMPTES DE RESULTAT

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

Compte de résultat (Nature)

Rubrique	N	N-1
Vente et produits annexes	174 273 413 273	161 512 270 551
Variation stocks produits finis et en cours	3 201 665 114	950 648 284
Productions Immobilisées	118 693 207	259 514 272
Subventions D'Exploitation		185 102 538
I - Production de l'exercice	177 593 771 595	162 907 535 645
Achat Consommés	130 150 923 208	111 244 271 739
Services Extérieurs Et Autres Consommations	14 486 458 283	14 387 634 245
II Consommation de l'exercice	144 637 381 490	125 631 905 984
III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I -II)	32 956 390 105	37 275 629 661
Charges de personnel	5 670 365 895	5 344 448 400
Impôt Et Taxes Et Versements Assimilés	1 500 875 176	1 803 458 244
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	25 785 149 034	30 127 723 016
Autres Produits Opérationnels	170 202 939	246 140 164
Autres Charges Opérationnelles	1 850 579 584	874 349 194
Dot. Amort. Et Provisions Et Pertes De Valeur	5 769 660 799	7 898 524 686
Reprises Sur Pertes Valeurs Et Provisions	2 956 711 341	1 026 371 707
V RESULTAT OPERATIONNEL	21 291 822 931	22 627 361 007
Produits Financiers	2 671 150 099	16 950 617 739
Charges financières	1 454 889 558	1 971 623 553
VI RESULTAT FINANCIER	1 216 260 541	14 978 994 186
Eléments Extraordinaires (Produits)		
Eléments Extraordinaires (Charges)		
VII RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
VIII RESULTAT AVANT IMPOT (V+VI+VII)	22 508 083 472	37 606 355 192
Impôt Exigible / Rst Ordinaires	2 852 464 063	4 420 304 414
Impôt différés (Variations)	227 361 336	(37 665 007)
IX RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 428 258 073	33 223 715 786
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		
X RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	19 428 258 073	33 223 715 786

Tableau des flux de trésorerie

<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>	<i>Cumul 2016</i>	<i>Cumul 2015</i>
Encaissements reçus des clients	172 686 077 149	167 570 500 598
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	156 126 532 880	137 871 133 451
Intérêts et autres frais financiers payés	344 821 132	166 144 245
Impôts sur les résultats payés	2 414 674 448	6 622 935 505
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i>	<i>13 800 048 690</i>	<i>22 910 287 397</i>
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou	2 866 870 291	6 449 470 820
Encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43 970 570	39 532 908
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25 577 668 485	24 490 084 757
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	24 114 909 344	10 176 720 569
Intérêts encaissés sur placements financiers	246 669 625	84 591 101
Dividendes et quote-part des résultats reçus	476 213 441	9 689 190 000
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</i>	<i>- 3 562 775 795</i>	<i>- 10 949 521 000</i>
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	
Dividendes et autres distributions effectués	319 322 869	346 787 462
Encaissements provenant d'emprunts	30 823 530 400	19 658 626 755
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	54 813 814 141	30 264 356 455
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i>	<i>- 24 309 606 611</i>	<i>- 10 952 517 162</i>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	149 004 583	757 530 416
<i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i>	<i>- 13 923 329 132</i>	<i>1 765 779 651</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	12 080 315 236	10 314 535 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	- 1 843 013 896	12 080 315 236
<i>Variation de la trésorerie de la période</i>	<i>- 13 923 329 132</i>	<i>1 765 779 651</i>

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat	Total
Solde au 31 décembre N-2	69 568 256 000				118 391 830 511	187 960 086 511
Changement de méthode comptable						-
Correction d'erreurs significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat	-					-
Dividendes payés					- 1 500 000 000	- 1 500 000 000
Augmentation de capital						-
Résultat de l'exercice					33 223 715 786	33 223 715 786
Solde au 31 décembre N-1	69 568 256 000	-	-	-	150 115 546 297	219 683 802 297
Changement de méthode comptable						-
Correction d'erreurs significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat	-					-
Dividendes payés					- 1 500 000 000	- 1 500 000 000
Augmentation de capital	-					-
Résultat de l'exercice					19 428 258 073	19 428 258 073
Solde au 31 décembre N	69 568 256 000	-	-	-	168 043 804 370	237 612 060 370

جدول 2 حسابات النتائج

2 015	2 016	التسميات
161 512 270 551	174 273 413 273	المبيعات و المنتوجات الملحقة
950 648 284	3 201 665 114	تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
259 514 272	118 693 207	الإنتاج المثبت
185 102 538	-	إعانات الإستغلال
162 907 535 645	177 593 771 595	إنتاج السنة المالية -1
111 244 271 739	130 150 923 208	المشتريات المستهلكة
14 387 634 245	14 486 458 283	الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
125 631 905 984	144 637 381 490	استهلاك السنة المالية -2
37 275 629 661	32 956 390 105	(2-1) القيمة المضافة للإستغلال -3
5 344 448 400	5 670 365 895	أعباء المستخدمين
1 803 458 244	1 500 875 176	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة
30 127 723 016	25 785 149 034	إجمالي فائض الإستغلال -4
246 140 164	170 202 939	المنتجات العملية الأخرى
874 349 194	1 850 579 584	الأعباء العملية الأخرى
7 898 524 686	5 769 660 799	المخصصات للاهتلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
1 026 371 707	2 956 711 341	استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
22 627 361 007	21 291 822 931	النتيجة العملية -5
16 950 617 739	2 671 150 099	المنتوجات المالية
1 971 623 553	1 454 889 558	الأعباء المالية
14 978 994 186	1 216 260 541	النتيجة المالية -6
37 606 355 193	22 508 083 472	(6+5) النتيجة العادية قبل الضرائب -7
4 420 304 414	2 852 464 063	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
- 37 665 007	227 361 336	الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية
181 130 665 255	183 391 835 974	مجموع منتوجات الأنشطة العادية
147 906 949 469	163 963 577 901	مجموع أعباء الأنشطة العادية
33 223 715 786	19 428 258 073	النتيجة الصافية للأنشطة العادية -8
-	-	عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها)
-	-	عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
-	-	النتيجة غير العادية -9
33 223 715 786	19 428 258 073	صافي نتيجة السنة المالية -10

Exercice Clos le :

31/12/2016

جدول خصوم

2 015	2 016	خصوم
		رؤوس الأموال الخاصة
69 568 256 000	69 568 256 000	رأس المال الصادر(أو حساب المستغل)
-	-	رأس المال غير المطلوب
30 832 119 185	30 832 119 185	العلاوات و الاحتياطات (الاحتياطات المدمجة)
-	-	فارق إعادة التقييم
-	-	فارق المعادلة
33 223 715 786	19 428 258 073	النتيجة الصافية (النتيجة الصافية حصة المجمع)
86 059 711 326	117 783 427 112	رؤوس الأموال الخاصة الأخرى، ترحيل من جديد
-	-	حصة الشركة المدمجة
-	-	حصة ذوي الأقلية
219 683 802 297	237 612 060 370	المجموع I
		الخصوم غير الجارية
13 867 554 864	11 895 404 942	القروض و الديون المالية
1 485 469 458	1 451 160 822	الضرائب (المؤجلة و المرصود لها)
-	-	الديون الأخرى غير الجارية
7 443 134 852	1 025 006 806	المؤونات و المنتوجات المدرجة في الحسابات سلفا
22 796 159 174	14 371 572 571	مجموع الخصوم غير الجارية II
		الخصوم الجارية
29 473 643 109	37 169 853 209	الموردون و الحسابات الملحقة
4 608 684 197	3 281 656 404	الضرائب
71 294 922 610	50 094 477 704	الديون الأخرى
14 656 429	14 604 595 042	خزينة الخصوم
105 391 906 344	105 150 582 358	مجموع الخصوم الجارية III
347 871 867 815	357 134 215 298	المجموع العام للخصوم

جدول 1 أصول

الإجمالي 2012	الإجمالي 2013	اهتلاكات-أرصدة 2013	الخام 2013	الأصول المالية
				(غير الجارية)الأصول المثبتة
-	-	-	-	فارق الشراء (ou goodwill)
51 333 316	47 659 648	153 941 801	201 601 449	التثبيبات المعنوية
				التثبيبات العينية
10 275 774 393	10 290 467 593	-	10 290 467 593	الأراضي
12 773 747 114	10 155 565 106	9 836 835 778	19 992 400 884	البناءات
20 301 618 651	16 672 569 271	28 020 384 345	44 692 953 616	التثبيبات العينية الأخرى
259 095 966	249 206 806	97 127 100	346 333 906	إهلاك التثبيبات العينية الأخرى
9 121 897 593	9 362 095 401	174 229 193	9 536 324 595	التثبيبات الجاري إنجازها
				الثببات المالية
-	-	-	-	السندات الموضوعه موضع المعادله - المؤسسات المشاركة
89 780 090 773	90 164 576 760	794 694 773	90 959 271 533	المساهمات الأخرى و الحسابات الدائنة الملحقة
24 453 093 290	26 212 040 143	-	26 212 040 143	السندات الأخرى المثبتة
1 425 370 576	1 629 485 260	98 334 381	1 727 819 641	القروض و الأصول المالية الأخرى غير الجارية
764 509 708	559 879 792	-	559 879 792	الضرائب المؤجلة على الأصول
0	0	-	0	حسابات الارتباط
169 206 531 379	165 343 545 781	39 175 547 371	204 519 093 152	مجموع الأصول غير الجارية
-	-	-	-	الأصول الجارية
33 480 968 778	38 802 395 779	215 314 035	39 017 709 814	المخزونات و المنتجات قيد الصنع
129 809 337 093	144 291 472 876	2 291 846 381	146 583 319 257	الحسابات الدائنة - الإستخدامات المماثلة
14 236 497 065	22 537 030 518	1 582 239 485	24 119 270 003	الزبائن
103 971 199 920	109 286 559 330	667 458 892	109 954 018 222	المدينون الأخرى
11 501 384 399	12 313 341 972	-	12 313 341 972	الضرائب
100 255 709	154 541 056	42 148 004	196 689 061	الأصول الأخرى الجارية
15 375 030 565	8 696 800 862	-	8 696 800 862	الموجودات و ما يماثلها
-	-	-	-	توظيفات و أصول مالية جارية
15 375 030 565	8 696 800 862	-	8 696 800 862	أموال الخزينة
178 665 336 436	191 790 669 517	2 507 160 416	194 297 829 934	مجموع الأصول الجارية
347 871 867 815	357 134 215 298	41 682 707 788	398 816 923 086	المجموع العام للأصول

Table des matières

Table des matières

Liste des abréviations

Introduction générale.....	01
-----------------------------------	-----------

Partie théorique

Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière.....	03
------------------------------------------------------------------	-----------

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	03
--------------------------------------------------------------	-----------

1- Définition de l'analyse financière.....	03
--------------------------------------------	----

2-Histoire de l'analyse financière.....	04
-----------------------------------------	----

2.1. La première s'étend du début du XX ^e siècle jusqu'à 1945	04
--------------------------------------------------------------------------------	----

2.2. La deuxième va de la fin de la seconde Guerre mondiale.....	04
------------------------------------------------------------------	----

2.3. La troisième commence à partir des années 1983-1985.....	04
---------------------------------------------------------------	----

2.4. La quatrième période, en cours.....	04
------------------------------------------	----

3-Rôle et objectifs 'analyse financière.....	05
----------------------------------------------	----

4-Utilisateurs et les étapes de l'analyse financière	05
------------------------------------------------------------	----

4-1-Utilisateurs de l'analyse financière.....	05
-----------------------------------------------	----

4-2-Les étapes de l'analyse financière.....	06
---------------------------------------------	----

4-3- Les étapes de l'analyse financière.....	07
----------------------------------------------	----

Section 02 : Les sources d'information d'analyse financière.....	08
-------------------------------------------------------------------------	-----------

1- Le bilan comptable.....	08
----------------------------	----

1-1-L'actif de bilan.....	08
---------------------------	----

1-2-Le passif du bilan.....	10
-----------------------------	----

2-Le compte de résultat	13
-------------------------------	----

3- Les annexes comptable.....	16
-------------------------------	----

3.1. Définitions de l'annexe	17
------------------------------------	----

3.2. Les objectifs de l'annexe	17
--------------------------------------	----

3.3. Les informations de l'annexe.....	17
----------------------------------------	----

Section 03 : Les document financiers.....	18
1- Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	18
1.1. Définition de bilan financier	19
1.2. Le rôle et l'importance du bilan financier.....	19
1.3. Les objectifs du bilan financier.....	20
2- Les rubriques de bilan financier.....	20
2.1. L'actif du bilan financier.....	21
2.2. Le passif du bilan financier.....	22
3- Construction du bilan financier	24
3.1. Les retraitements de bilan comptable.....	25
3.2. Les reclassements de l'actif et du passif	27
4- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	30
4.1. Définition du bilan fonctionnel.....	31
4.2. Les opérations de retraitement.....	32
Chapitre II : Analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière.....	36
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	36
1-Les différents indicateurs de l'équilibre financier	36
1.1. Le fonds de roulement (FR)	36
1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	38
1.2.1. Typologie de besoin en fonds de roulement	39
1.3. La trésorerie.....	40
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	42
1- Notions générale sur les ratios.....	42
1.1. Définition d'un ratio	42
1.2. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	42

1.3. L'utilisation des ratios.....	43
1.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios	43
2- Les différents types de ratios.....	43
2.1. Les ratios de structure financière	43
2.1.1. Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents (ratio de l'équilibre financier à long terme)	44
2.1.2. Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres	44
2.1.3. Le ratio de financement total (R.F.T)	44
2.2. Les ratios de solvabilité	45
2.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	45
2.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)	45
2.2.3. Ratio d'endettement.....	46
2.2.4. Ratio de capacité de remboursement.....	46
2.3. Ratios de liquidité	46
2.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G)	46
2.3.2. Ratio de liquidité réduite (RLR)	46
2.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)	46
2.4. Ratios de rentabilité (RR).....	46
2.4.1. Ratio de rentabilité économique (RRE)	47
2.4.2. Ration de rentabilité commerciale	47
2.4.3. Ratio de rentabilité financière (RRF)	47
2.5. Ratios de gestion (Rotation).....	48
2.5.1. Le ratio de rotation des stocks	48
2.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients	49
2.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs	49
Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	49
1- L'analyse de l'activité.....	49
1.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	50
1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	56

1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement.....	57
1.2.2. Le rôle de la CAF	57
1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	57
1.3. L'autofinancement	58
1.3.1. Définition.....	58
1.3.2. Les Critiques de l'autofinancement.....	59
1.3.3. Intérêt de l'autofinancement.....	59
Partie pratique	
Chapitre III : Etude des documents financière de SPA CEVITAL.....	61
Section 01 : Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL.....	61
1- Historique de CEVITAL.....	61
2- Situation géographique de CEVITAL.....	61
3- Les capacités de production	62
3.1. Huiles Végétales.....	62
3.2. Margarinerie et graisses végétales.....	62
3.3. Sucre Blanc.....	63
3.4. Sucre liquide.....	63
3.5. Silos Portuaires.....	63
3.6. Boissons.....	64
4- L'organisation générale des composantes et les missions des directions.....	64
4.1. Structure de l'encadrement: Organigramme.....	64
4.2. Les principale se missions de se directions du complexe.....	66
Section 02 : Elaboration des documents financière de SPA CEVITAL.....	71
1-Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016.....	71
1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	71

1.2. Les retraitements et les reclassements de passif	71
1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses.....	75
2- Elaboration des bilans financier de l'entreprise SPA CEVITAL.....	78
2.1. Élaboration des bilans financiers	78
2.1.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif	78
2.1.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif.....	79
2.1.3. Présentation des bilans financiers de CEVITAL.....	79
2.2. Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	84
Section03 :L'analyse de la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL.....	89
1- Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	89
1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG).....	89
1.2. Besoin en fond de roulement.....	91
1.3. La trésorerie.....	94
2- Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	96
2.1. Le fonds de roulements (FR).....	96
2.2. Besoin en fond de roulement.....	98
2.3. La trésorerie.....	99
3- Analyse de l'activité.....	101
3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG)	101
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)	105
3.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE.....	106
3.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.....	107
3.3. Analyse de l'autofinancement de CEVITAL.....	108

4- Analyse par la méthode des rations.....	108
4.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation).....	108
4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité.....	109
4.2.1. Ratios de liquidité.....	109
4.2.2. Ratios de solvabilité.....	110
4.3. Ratios de rentabilité.....	111
4.5. Ratios de gestion (Rotation).....	111
Conclusion générale.....	115

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Les annexes

Résumé

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la SPA CEVITAL, ont tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et de performance de l'entreprise, et en second lieu une analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financier, rentabilité financier, solvabilité, ratios, performance, SPA CEVITAL.

Summary

This memoires of financial analysis gives us an idea about the notions of the basic of financial analysis and its sources of information. Also about certain methods of financial analysis by the indicators of financial balance, the different ratios, the SIG, CAF.

The financial analysis of enterprise (company) must be carried out through (by an) a static approach about elapsed exercise. This in order to appreciate it's solvency and its ratability of a company.

The objective of this analysis is to make the point on the solvability, the ratability and the capacity of the enterprise to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existed financial structure for its optimization.

On the context of practical study lead within the SPA CEVITAL, we tried to realize in the first place to analyses the activity and the performance of the enterprise and in the second place a static analyses of the financial structure of the business.

Keywords:

financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, SPA CEVITAL.

