

Université Abderrahmane MIRA de Bejaïa
Faculté des sciences Economiques, des Sciences Commerciales
et des sciences de Gestion
Département des sciences de Gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue d'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

Option : finance d'entreprise



Thème

Analyse financière comme un outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise.

Cas pratique : l'entreprise CEVITAL SPA, BEJAIA

Présenté par :

KERBOUA Larbi.

KETTAM Amine.

Encadré par :

M^{me}: MEKLAT. Kh

Promotion : 2018 / 2019

Remerciements

Nous remercions Dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la patience de réaliser ce modeste travail et qui nous a facilité notre chemin.

Ce projet n'est pas l'œuvre d'une seule personne. A cet effet, nous tenons à exprimer nos reconnaissances et nos vifs remerciements à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce travail.

Tout d'abord à notre promotrice Mme « MEKLAT. Kh », pour son aides précieux et le temps qu'elle nous a consacré et que nous ne remercierons jamais assez pour son soutien et sa patience.

Nous tenons également à présenter nos vifs remerciements à Mr « TOUNES Mourad » pour son encadrement au sein de l'entreprise « CEVITAL SPA BEJAIA », pour son accompagnement et sa disponibilité tout au long du projet.

Nous voudrions également témoigner de notre reconnaissance à nos enseignants qui nous ont soutenus au cours de notre cursus universitaire.

Enfin, nous tenons à remercier les membres de jury qui ont accepté D'examiner et évaluer ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie ce modeste rapport de stage à :

Mes chers parents :

Mon très cher père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans La vie. Puisse dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.

Ma très chère et douce maman, qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie. Reçois à travers ce travail aussi modestes soit-il l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

A mes deux sœurs, mes deux neveux Mohcine, Houssam, à mon beau-frère Ferhat, à mes oncles, à mes tantes ainsi qu'à toute la famille KERBOUA & HADERBACHE qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.

À mes chers cousin Zahir, Mouloud et Bachir qui m'ont beaucoup orienté avec leurs aides précieux.

En hommage à ma tante farouja, à mes deux chères grande mères que dieu les accueille dans son vaste paradis.

Mon binôme Amine, Mes très chers amis Amar, Ahcen, djelloul, Djamel, Nassim, Amine, Kocella, Yanis, Badis, Sidali Lyes, et toutes personnes contribué à la réussite de ce travail qui m'ont supporté durant la vie. Et chez qui j'ai trouvé l'entente dont j'avais besoin.

LARBI

Dédicace

Je tien à dédier ce modeste travail à mon très cher père, à qui je dois tant et tout, symboles du courage et de sacrifice, sa patience et son aide qui m'ont toujours encouragé et soutenu au cours de la période de mes études, je souhaite que ce travail soit un témoignage de ma profonde affection et reconnaissance du sacrifice de mon père

A ma très chère maman : pour son amour infini, pour son soutien incorporable, pour sa compréhension qui n'a pas d'équivalent, avec mes sentiments d'amour, de respect les plus chaleureux.

A mes chères frères Halim, Hassan et leurs femmes, à mes trois chères sœurs, à mes neveux, à mes nièces, mes oncles, mes tantes, ainsi qu'à toute la famille KETTAM & AYACHE qui n'ont cessé d'être toujours là pour moi dans les moments où j'avais besoins de leurs aides, conseils et orientations.

A mon binôme Larbi, à Mes chers amis, Bachir, Mourad, Nabil, Hamza, Adel, Azzedine, Massi , Djeloul, Nassim , Djamel, Amine, Idir. Yacine.

AMINE

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif Courant

ACE : Actif Courant d'Exploitation

ACHE : Actif Courant Hors Exploitation

ANC : Actif Non Courant

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CP : Capitaux Propres

CAF : Capacité d'Autofinancement

DCT : Dettes à Court Terme

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

EBE: Excédent Brut D'Exploitation

FRE : Fonds De Roulement Etranger

FRF : Fonds de Roulement Financier

FRP : Fonds de Roulement Propres

FRNG : Fonds de Roulement Net Global

KDA : Kilos Dinars Algérien

PCE : Passif Courant d'Exploitation

PCHE : Passif Courant Hors Exploitation

PS : Passif Stables

ROCE : Return On Capital Employed

ROE : Return On Equity

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TA : Trésorerie Actif

TN : Trésorerie Nette

TP : Trésorerie Passif

TR : Trésorerie

VE : Valeurs d'Exploitation

VR : Valeurs Réalisables

VD : Valeurs Disponibles

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Notions de base de l'analyse financière	3
Section 1 : généralité sur l'analyse financière	3
Section 2 : les sources d'information de l'analyse financière	9
Section 3 : les documents financiers	25
Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise	39
Section 1 : l'équilibre financier d'une entreprise	39
Section 2 : l'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios.....	44
Section 3 : l'analyse de l'activité financière d'une entreprise	50
Chapitre III : Les documents financiers de CEVITAL SPA	56
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil	56
Section 2 : le bilan fonctionnel de CEVITAL SPA.....	67
Section 3 : le bilan financier de CEVITAL SPA.....	75
Chapitre IV : L'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA	86
Section 1 : l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL SPA.....	86
Section 2 : l'analyse de la situation financière de CEVITAL SPA par la méthode des ratios.	96
Section 3 : analyse de l'activité de CEVITAL SPA.....	106
Conclusion générale	112

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Les annexes

Table des matières

Introduction générale

Une entreprise est une unité économique autonome qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) dans le but de produire des biens et/ou des services avec pour objectif d'atteindre un profit et à améliorer sa performance. Pour cela, le diagnostic financière et l'évaluation de l'activité de l'entreprise d'une manière régulière pour un moment donné, Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernier et permettre aux dirigeants de prendre des décision à des moments opportuns, tendant à améliorer sa situation financières et porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre et sa performance financière dans le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil d'évaluation de la structure financière de l'entreprise.

L'analyse financière peut être considérée comme un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité financière d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation des documents comptables relative à celle-ci ou à son secteur d'activité. Donc l'analyse financières permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisé, structure financière).

C'est dans ce cadre que notre travail de recherche s'est articulé. L'objectif réside dans l'établissement d'une analyse financière minutieuse contribuant à recenser les forces et les faiblesses d'une entreprise. Nous avons pris le cas de l'entreprise algérienne spécialisée en agroalimentaire « **CEVITAL SPA Bejaia** ». Pour mieux cerner notre travail, nous allons essayer de répondre à la question de recherche générale suivante :

➤ **Quelle est l'évaluation de la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA ?**

En effet, pour qu'on puisse répondre à cette question principale, nous devons poser les questions secondaires suivantes :

- ✓ la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA est-elle en situation d'équilibre ?
- ✓ comment se présente l'activité financière de l'entreprise à travers ses ratios financiers et ses soldes d'intermédiaires de gestion ?

Pour répondre à nos questions de recherche, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- ✓ Hypothèse 1 : la structure financière de CEVITAL SPA est en équilibre financier.

Introduction générale

- ✓ Hypothèse 2 : l'activité financière de CEVITAL SPA est performante ;

Dans ce présent travail, nous allons essayer de vérifier les hypothèses et bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes, Dont nous avons adopté une démarche bibliographique à travers la lecture des documents financiers, d'ouvrages et mémoires, et à travers notre stage pratique que nous avons choisi d'effectuer au sein de l'entreprise CEVITAL SPA agro-alimentaire Bejaia.

Pour pouvoir répondre à nos questions et pour bien mener notre recherche, nous avons structuré celui-ci en quatre chapitres ;

Le premier chapitre, nous avons procéder à présenter les notions de base sur l'analyse financières, en abordant les principaux axes sur la généralité de l'analyse financières, les sources d'information de l'analyse financière et les documents financiers.

Le second chapitre, nous aborderons les méthodes d'analyse financière d'une entreprise.

Le troisième chapitre, fera objet d'une illustration de l'organisme d'accueil CEVITAL SPA, en suite nous allons élaborer les deux bilans, fonctionnels et financiers.

Finalement le quatrième chapitre, qui sera basé sur l'étude pratique d'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA. Dans lequel nous analyserons les méthodes d'analyse financières par ratios, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

En fin notre travail sera clôturé par une conclusion générale.

**Chapitre I :
Notions de base sur
l'analyse financière**

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise consiste en l'étude et l'interprétation de sa situation financière. L'analyste financier se propose d'étudier les comptes d'une entreprise dans le but d'un diagnostic financier. A partir de la masse des informations comptables, il opère une sélection et entreprend des rapprochements entre divers postes pour déterminer des rapports financiers qui mettent en évidence les caractéristiques économiques et financières de l'entreprise en questions.

Ce premier chapitre fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacrée aux généralités sur l'analyse financière, la seconde se basera sur les sources d'information de l'analyse financière quant à la troisième qui abordera les documents financiers.

Section 1 : généralités sur l'analyse financière

Dans cette section, nous introduisons les généralités sur l'analyse financière

1.1 Histoire de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,). Des Crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées.

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

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

L'économiste américain Benjamin Graham (1894 – 1976), est reconnu mondialement comme le « père de l'analyse financière »¹, à la suite de son œuvre phare, *L'investisseur intelligent*, parue en 1949. Également auteur de *Security Analysis*, dès 1934 avec David Dodd, il fut l'un des premiers à seulement utiliser une méthode d'analyse financière méthodique et codifiée pour diriger ses investissements, ce qui en a fait le mentor du célèbre investisseur américain Warren Buffet, après avoir contribué au Securities Exchange Acte de 1933, la première loi à exiger des sociétés cotées de fournir des relevés comptables certifiés par des commissaires aux comptes indépendants¹.

1.2 Définition de l'analyse financière

1.2.1 D'après Armand DAYAN

L'analyse financière est un : « ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la Situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »².

1.2.2 D'après Jean-Pierre LAHILLE

« l'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion.....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine »³.

1.2.3 Pour Alain MARION

L'analyse financière est une : « méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ».

¹ BENJAMIN GRAHAM. *Père de l'analyse financière*. Par LAURENT CURAU, FONDATEUR @ CAFEDELABOURSE.COM, LE 11 FÉVRIER 2013.

² ARMAND. DAYAN. *Manuel de gestion financière*, Ed. Marketing, volume 2, 1999, p.59.

³ LAHILLE, JEAN – PIERRE. *Analyse financière*. 1^{ère} édition, Paris : Dalloz 2001.p.01.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

Et pour résumer, l'analyse financière est donc permise de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisée, sa structure financière)⁴.

1.3 Le Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation. Avant toute analyse financière, il impératif d'en connaître ses rôles détaillé dans les points suivants :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Etudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu.

1.4 Les objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différent suivant qu'elle menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires ou épargnants.

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

1.4.1 Les objectifs internes

L'analyse financière a pour objectif de répondre à des interrogations essentielles internes de l'entreprise, on distingue :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie ;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme ;

⁴ MARION, ALAIN. **Analyse financière concepts et méthodes**. 4^{eme} Edition, Paris: DUNOD.2007. P.01.

- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits ;
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

1.4.2 Les objectifs externes

On distingue :

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

1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse.

1.5.1 Pour le dirigeant

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices, elle permet aussi et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « mes clients sont-ils capables d'honorer leurs engagements », ou plus prosaïquement, « de payer mes factures ».

1.5.2 Pour les clients

Les clients de l'entreprise sont également demandeurs. Pour ces derniers, l'entreprise est un fournisseur parfois indispensable. L'arrêt des livraisons de marchandise ou de matière première peut entraîner des difficultés parfois insurmontables. La santé financière d'un tel fournisseur est donc susceptible de les intéresser.

1.5.3 Pour l'État et les collectivités locales

L'État et les collectivités locales sont également intéressés par la santé financière des firmes qui exercent leur activité sur les territoires. Les entreprises sont créatrices d'emploi, et sont une source de richesse pour l'État en créant de la valeur ajoutée qui est à la base du produit national. Elles sont également une source de richesse pour les collectivités locales auxquelles elles versent les taxes du foncier bâti et la taxe professionnelle. Elles jouent sur ce fait en

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

réclament de nombreux avantages en échange de leur installation (subvention, vente de terrains à bas prix) un diagnostic financier sérieux éviterait de nombreux déboires, certaines entreprises disparaissant du marché après avoir perçu les primes.

1.5.4 Pour les actionnaires

Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital). Les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle y occupe. Le calcul du bénéfice sera complété par une étude de la politique des dividendes et une étude du risque, de façon à orienter les choix vers les titres les plus intéressants.

1.5.5 Pour les prêteurs

Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celle-ci voulaient s'assurer de la capacité de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédit. L'analyse financière est différente selon qu'il s'agit de prêts à court terme ou à long terme.

S'il s'agit de prêts à court terme, les prêteurs sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face aux échéances court-terme.

S'il s'agit de prêts à long terme, au contraire, les prêteurs doivent alors s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise. Le paiement des intérêts et le remboursement du principal en dépendent.

Les techniques d'analyse financière varient selon la nature et la durée du prêt. Mais que le prêt soit à court terme ou à long terme, les créanciers s'intéresseront également à la structure financière qui traduit le degré de risque de l'entreprise.

1.5.6 Pour les salariés

Par les salaires qu'ils perçoivent et, dans certains cas, par leur participation aux fruits de l'expansion, les salariés sont intéressés à double titre aux résultats de l'entreprise. Afin d'apprécier la rentabilité et la signification des informations publiées par l'entreprise, ils peuvent recourir aux services d'analystes financiers.

1.5.7 Pour les concurrents

Les concurrents doivent également connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise qui exerce son activité dans le même créneau que le leur. La connaissance de la situation

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

financière des concurrents peut constituer un avantage stratégique non négligeable. Il n'est pas concevable enfin d'envisager une fusion ou une absorption sans procéder à l'analyse financière de l'entreprise concernée.

1.6 Les méthodes de l'analyse financière :

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

1.6.1 La méthode statique :

Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice Comptable (une période déterminée).

1.6.2 La méthode dynamique :

Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs ou l'analyse des flux du tableau de financement et le tableau des flux de la trésorerie, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

1.7 Les étapes de l'analyse financière :

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital.)
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière

L'information comptable qu'utilise l'analyse financière provient presque exclusivement de la comptabilité générale. Cette comptabilité organisée pour la présentation des documents de synthèse : bilans, comptes de résultats, tableaux des flux; est particulièrement adaptée aux besoins du reportage externe, c'est-à-dire à la production des documents comptables officiels destinés à permettre aux parties intéressées: les actionnaires, les tiers; les investisseurs; le trésor ...d'exercer leur droit de contrôle sur les dirigeants de l'entreprise. En contrepartie, elle ne donne pas d'informations détaillées sur ses activités internes et ne saisit pas les données physiques.

La comptabilité générale procède à l'enregistrement des faits financiers passés pour autant qu'ils puissent être quantifiés et les transforme en information comptable a informations classées et regroupées dans la rubrique définies par le plan comptable de l'entreprise sont ensuite agrégées périodiquement pour faire apparaître la situation active et passive du patrimoine de l'entreprise et la mesure du résultat de la période.

2.1 Le bilan comptable

"Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnais. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif⁵.

Il est établi à partir des cinq soldes qui sont définie par le nouveau système comptable, qui ce sont :

- Classe 01 : comptes des capitaux ;
- Classe 02 : comptes des immobilisations ;
- Classe 03 : comptes des stocks ;
- Classe 04 : comptes des tiers ;
- Classe 05 : comptes financiers.

Ces derniers décomposés de deux parties, la partie gauche « ACTIF » et la partie droite « PASSIF ».

⁵MEUNIER, ROCHER .B. **le diagnostic financière**. 2^{ème} édition, organisations, paris, page 13.

2.1.1 L'actif du bilan

Concerne les actifs détenus par l'entreprise. Elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité.

Le plan comptable général définit trois modèles de présentation des comptes sociaux :

- Le système simplifié réservé aux petites entreprises ;
- Le système de base comporte les dispositions minimales de la comptabilité applicable aux entreprises de moyennes et de grandes dimensions ;
- Le système développé purement facultatif propose des documents qui mettent en évidence l'analyse des données de base en vue de mieux éclairer la gestion.

La présentation du bilan est simple. A l'actif les emplois de capitaux sont classés dans les rubriques d'actifs immobilisés ou d'actif circulant suivant leurs fonctions dans le cycle de production.

2.1.1.1 L'actif immobilisé

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, comme par exemple une photocopieuse, un ordinateur...etc.

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

- Les immobilisations incorporelles,
- Les immobilisations corporelles,
- Les immobilisations financières.

2.1.1.1.1 Les immobilisations incorporelles

On entend par "incorporelles", les immobilisations immatérielles c'est-à-dire non palpables. Qui n'ont pas de substance physique. Détenue par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, on distingue :

- les frais de recherche et développement
- fonds commercial.

2.1.1.1.2 Les immobilisations corporelles

Englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise, tels que :

- les terrains ;

- les constructions ;
- les installations techniques, matériels et outillages industriel ;
- les autres immobilisations corporelles:
 - le matériel de transport (voitures, camions...) ;
 - le matériel de bureau et informatique ;
 - le mobilier de bureau ;
- les immobilisations en cour ;
- les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles.

2.1.1.3 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. On distingue :

- les titres de participation ;
- les créances rattachées à des participations (prêt accordés aux sociétés filiales) ;
- les titres immobilisés (actions ou parts de société achetées dans le but de faire un bon placement à long terme) ;
- les prêts (argent prêté à des salariés) ;
- les avances et acompte versés sur commandes d'immobilisations financières.

2.1.1.2 L'amortissement

Est la constatation comptable annuelle de la dépréciation des immobilisations c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif concernés par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physique, facteurs économique...

2.1.1.3 Les stocks

Représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs couts d'achat ou à leurs couts de production.

2.1.1.4 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.)

2.1.1.5 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 d'un point de vue financier, d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actifs de trésorerie détenus.

Tableau N° 1 : la structure de l'actif du bilan comptable

Actif	N			N-1
	Brut	Amorti-provision	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition – goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisation corporelle				
Terrains				
Bâtiments				
Autres Immobilisation corporelles				
Immobilisations en concession				
Immobilisation en cours				
Immobilisations financières				
titres mis en équivalence				
autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p24.

2.1.2 Passif du bilan

« Colonne droite » Le passif présente les ressources ou moyens de financement. Il est divisé en capitaux propres ou passif fictif c'est-à-dire non exigible et en dettes ou passif réel,

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

exigible. Les provisions pour risques et charges occupent une place intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes.

2.1.2.1 Les capitaux propres

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Ce groupe comprend:

- Le capital social : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés;
- La prime d'émission : c'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital;
- Les réserves : ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer ;
- Le report à nouveau : il remplit deux fonction ; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice ;
- Le résultat de l'exercice : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice ;
- Les subventions d'investissement : ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels ;
- Les provisions réglementées : ce sont des comptes criés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

2.1.2.2 Les provisions

Ils sont Destinés à couvrir des dettes probables liées à des risques et à des charges : litiges, grosses réparations...

2.1.2.3 Les dettes

Sous cette rubrique, sont enregistrées toutes les dettes de l'entreprise quelque soient leurs échéances, elles sont décomposées suivant leurs origines en fonction des cycles financiers.

On distingue :

2.1.2.3.1 Les dettes financières

Les dettes financières se répartissent en trois rubriques :

- les emprunts obligatoires,
- les emprunts auprès des établissements de crédit,
- les emprunts et dettes financières diverses.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

N'est au moins on peut les distinguées en deux parties :

- les dettes à court terme : dont l'échéance est moins d'un an.
- les dettes à long et moyen terme : dont l'échéance est supérieure à une année.

2.1.2.3.2 Les dettes d'exploitation

Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte rattachés...etc.

2.1.2.3.3 Les dettes diverses (hors exploitation)

Apparait comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation.

On distingue :

- Les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;
- Autres dettes.

2.1.2.4 Les écarts de conversion-passif

Il concerne les gains de change latents de change, constaté lors de la conversion de créances et de dettes libellés en monnaies étrangères.

Bien que latentes, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

2.1.2.5 Le résultat

Le bilan de fin d'exercice permet de calculer le résultat de l'exercice par différence entre :

$$\text{Total actif (net)} - \text{total passif} = \text{résultat}$$

Il se place au passif dans la rubrique capitale propre :

S'il s'agit d'un bénéfice (signe +)  actif > passif.

Dans le cas d'une perte (signe -)  actif < passif

Le résultat doit être identique à celui déterminé au tableau de résultat.

Tableau N° 2 : la structure de passif du bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-réserve consolidées			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence(1)			
Résultat net-résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre-rapport à nouveau			
Part de la société consolidant(1)			
Part des minoritaires(1)			
Total 1			
Passif non courants			
Emprunts et dette financières			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dette non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Total passifs non courant 2			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passif courant 3			
Total général			

Source : Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p25.

- A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

2.2 Comptes de résultat

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ce dernier permet à l'entreprise de dégager un résultat.

2.2.1 Définitions du compte de résultat :

2.2.1.1 Selon le système comptable financier (SCF) algérien

«Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice / profit ou perte »⁶.

2.2.1.2 Selon Jean-Pierre LAHILLE

A partir de l'article 9 du code du commerce : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »⁷.

2.2.1.3 Selon Ferri BRIQUET

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges »⁸.

2.2.2 Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (Transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks).

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

2.2.2.1 Les charges d'exploitation

Les éléments des charges d'exploitation portent sur les coûts engagés par l'entreprise dans le cadre de son exploitation. Leur désagrégation donne lieu aux postes suivants :

➤ Le coût d'achat des marchandises vendues :

Il comptabilise toutes les charges d'approvisionnement se rapportant à la quantité

⁶ Journal officiel république algérienne, N° 19, 25 mars 2009, P21.

⁷ LAHILLE, JEAN-PIERRE. Op.cit. P 01.

⁸ BRIQUET, FERRI. **Les plans de financement**. Édition: Economica 1997.P 45.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

effectivement vendue. Il comprend le cout d'approvisionnement des marchandises, des matières premières et des fournitures, les frais accessoires d'achat déduction faite des réductions à caractère commercial obtenus (rabais, remise, ristourne) et la variation des stocks.

➤ **Les charges externes :**

Sont constituées de toutes des charges inhérentes aux services demandés à des tiers dans le cadre de l'exploitation normale des activités fournitures consommées, transports consommés et autres services consommés.

➤ **Charges salariales :**

Ce poste enregistre toutes les rémunérations du facteur travail et toutes les avantages sociaux qui lui sont accordés par la société.

➤ **Autres charges d'exploitation :**

Ce poste comprend toutes les charges d'exploitation nécessitant une sortie des fonds immédiate ou différée dans le temps et non incluses dans les postes des charges d'exploitation précédents. On citera par exemple les diverses taxes payées relatives à l'exploitation, des moins-values sur réalisation d'actifs si elle relève de l'exploitation normale de l'entreprise...etc.

➤ **Dotations aux amortissements (reprises), aux diminutions de valeur de participation et aux provisions pour risques et charges :**

Ce poste enregistre les amortissements, c'est-à-dire les dépréciations de valeur, l'usure ou l'obsolescence subies par certains actifs immobilisée (bâtiment, machine, camion...etc.) et toutes les diminutions de valeur de participation, (stocks et créances...etc), et toutes les dotations et reprises qui relèvent de l'activité normale de l'entreprise. Les charges (dotations) et les produits (reprises) enregistrés dans ce poste n'entraînant pas respectivement un décaissement ou un encaissement des fonds.

Notons que le résultat d'exploitation est obtenu en faisant la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.

2.2.2.2 Les charges financières

Il s'agit des charges relatives aux activités financières de l'entreprise dont les postes les plus importants sont :

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

➤ **Charge de dettes :**

Ce poste comptabilise les intérêts, les commissions et les frais afférents aux dettes à long et court terme, les amortissements des frais d'émission d'emprunts et de primes de remboursement, les charges d'escompte de créances... etc.

➤ **Autres charges financières :**

Enregistre à ce poste, les moins-values sur la réalisation des créances autre que commerciales, de placement de trésorerie et de valeurs disponibles, les différences de change défavorables à l'entreprise entrent le moment de l'achat et celui du payement, les écarts négatifs de conversion des devisés.

➤ **Dotations (reprise) aux diminutions des valeurs sur les actifs circulants :**

Ce poste enregistre les réductions des valeurs sur les créances des trésoreries et sur les valeurs disponibles.

Le résultat financier s'obtient en faisant la différence entre les produits financiers et les charges financières. La somme de résultat financier porte le nom « résultat courant ».

2.2.2.3 Charges exceptionnelles

Il s'agit de toutes les charges ayant un caractère inhabituel dont essentiellement :

➤ **Dotations aux amortissements, aux diminutions des valeurs et aux provisions exceptionnelles :**

Sont comptabilisées sur ce poste, toutes dotations aux amortissements, aux réductions des valeurs exceptionnelles sur les frais d'établissement, sur les immobilisations incorporelles, sur les immobilisations financières. De même, les dotations aux provisions pour risques et charges exceptionnelles sont enregistrées sur ce poste.

➤ **Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés :**

Il enregistre de la cession d'un actif immobilisé.

➤ **Autres charges exceptionnelles :**

Il comptabilise toutes les autres charges exceptionnelles. La différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles donne « le résultat exceptionnel ».

2.2.3 Les produits :

2.2.3.1 Les produits d'exploitation

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres.

Autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »⁹.

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

Ces produits liés à l'activité normale de l'entreprise peuvent être groupés en quatre postes :

➤ **Les produits vendus :**

C'est dans ce poste qu'on enregistre toutes les recettes provenant des ventes, les travaux et les prestations de service réalisés par l'entreprise dans le cadre de son activité normale et habituelle.

➤ **La production stockée :**

Ce poste comptabilise (la variation) des encours de fabrication, (variation) des produits finis, des immobilisés.

➤ **Autres produits d'exploitation :**

Ce sont tous les produits d'exploitation relevant des activités connexes de l'entreprise : les revenus locatifs, les redevances reçues, les subventions, les commissions, les courtages...etc.

2.2.3.2 Les produits financiers :

Les produits financiers concernent tous les produits relatifs aux activités financières que nous pouvons synthétiser en quatre postes :

➤ **Les produits des actifs circulants :**

Ils comptabilisent les intérêts sur les placements de trésorerie et les valeurs disponibles.

⁹TAZDAIT, A. **Maitrise du système comptable financier**. 1er édition. Alger : ACG. 2009. P. 81.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

➤ **Les subsides en capital :**

Sont enregistrés dans ce poste, les subventions ou intérêts ainsi que les fonds reçus des tiers principalement des pouvoirs publics sous forme de dons pour l'acquisition d'un équipement.

➤ **Les produits financiers divers :**

C'est dans ce poste qu'on enregistre toutes les plus-values sur réalisation des créances autres que de trésorerie et de valeurs disponibles, des différences de change favorable à l'entreprise entre le moment de l'achat et celui du paiement, les écarts positifs de conversion de devises.

2.2.3.3 Les produits exceptionnels :

Les postes les plus importants des produits exceptionnels sont essentiellement :

➤ **Les reprises d'amortissement, de diminution des valeurs et des provisions exceptionnelles :**

On comptabilise toutes les reprises d'amortissements et des réductions des valeurs d'immobilisations incorporelles, sur les immobilisations corporelles, toutes les réductions de valeur sur les immobilisations corporelles, toutes les réductions de valeur sur immobilisation financière et toutes les reprises de provision pour risques et charges exceptionnelles. Toutes ces reprises interviennent pour réajuster les dotations aux amortissements, aux réductions de valeur et aux provisions d'exploitation.

➤ **Plus-value sur réalisation d'actifs immobilisés :**

On enregistre dans ce poste, le résultat réalisé lors de la vente d'un actif immobilisé.

➤ **Autres produits exceptionnels :**

Ce poste enregistre tous les autres produits exceptionnels.

Tableau N° 3 : La structure du tableau de résultat (TR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieurs et autres consommations		
consommation de l'exercice		
valeur ajouté d'exploitation (1-2)		
Charge personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
résultat opérationnel		
Produit financier		
Charges financiers		
résultat financier		
résultat ordinaire avant impôts (5-6)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
Total des charges des activités ordinaires		
résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires		
résultat extraordinaires		
résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mets-en Equivalences		
résultat net l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du groupe		

Source : Journal officiel algérienne, N° 19, 25 mars 2009, page 26.

2.3 Les annexes

"Est un document de synthèse, faisant parti des états financier. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat, et complète, autant que de besoin, les informations utiles aux lecteurs des comptes"¹⁰.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le critère pertinent de l'information.
- Son importance relative.

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.

Ces documents qui pouvant figurer dans l'annexe se présente sous forme de tableaux que chacun contient les rubriques et les postes nécessaire :

¹⁰ Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p 34 - p38.

Tableau N° 4: Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants

Rubriques et postes	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

Tableau N° 5: Tableau des amortissements

rubriques et postes	Notes	Amortissements cumulés en début d'exercice	augmentations dotations de l'exercice	diminutions éléments sortis	amortissements cumulés en fin d'exercice
Goodwill immobilisations incorporelles immobilisations corporelles participations autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

La colonne note permet d'indiquer par un renvoi les informations complémentaires portées en annexe concernant la rubrique (durées d'utilité ou taux d'amortissement utilisé, modification des taux d'amortissements...).

Tableau N° 6: Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants

rubriques et postes	notes	pertes de valeur cumulées en début d'exercice	augmentations pertes de valeur sur l'exercice	reprises sur pertes de valeur	pertes de valeur cumulées en fin d'exercice
Goodwill immobilisations incorporelles immobilisations corporelles participations autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

Tableau N° 7: Tableau des participations (filiales et entités associées)

Filiales et entités Associées	notes	capitaux propres	dont capital	quote-part de capital détenu (%)	résultat dernier exercice	prêts et avances accordés	dividendes encaissés	valeur comptable des titres détenus
filiales								
entité A entité B								
entités associées								
entité 1								
entité 2								

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

Tableau N° 8: Tableau des provisions

rubriques et postes	notes	provisions cumulées en début d'exercice	dotations de l'exercice	reprises sur l'exercice	provisions cumulées en fin d'exercice
provisions passifs non courants					
provisions pour pensions et obligations similaires					
provisions pour impôts provisions sur litiges					
Total					
Provisions passifs courants					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autres provisions liées aux personnelles provisions pour impôts					
Total					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

Tableau N° 9: Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

rubriques et postes	notes	a un an au plus	a plus d'un an et 5 ans au plus	à plus de 5 ans	total
Créances prêts clients impôts autres débiteurs					
Total					
Dettes emprunts autres dettes fournisseurs impôts autres créditeurs					
Total					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

Section 3 : Les documents financiers

Afin de procéder une analyse financière réel et plus proche de la réalité économique de l'entreprise via des documents financière (le bilan fonctionnel et financier), nous procédons à l'élaboration de ces derniers qui ferons objet de déterminer les éléments clés, qui permettront l'élaboration de ces documents financière.

3.1 Élaboration du bilan fonctionnel

A` fin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certain rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement, correction et l'élimination de certains postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournis en annexe.

3.1.1 La définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise, Et a pour mettre en évidence l'équilibre financier. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi de la durée de la ressource qui le financier¹¹.

L'analyse fonctionnelle vise à étudier la structure financière de l'entreprise en distinguant les opérations selon le cycle auquel elles sont rattachées (exploitation, financement ou investissement) son objectif est de porter un jugement sur la solidité financière de l'entreprise,

¹¹MAXI FICHES. **Gestion financière de l'entreprise**. Édition DUNOD, paris, 2008, Page 49.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

dans une optique de continuation de l'activité. Dans cette approche, le bilan est donc analysé en fonction des cycles de l'entreprise.

3.1.2 L'objectif du bilan fonctionnel :

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants¹² :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et les types de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan placé par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance.

3.1.3 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certain rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement, correction et l'élimination de certains postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournis en annexe.

3.1.3.1 Les reclassements comptables

L'élaboration du bilan fonctionnel se fait à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable.

3.1.3.1.1 Les reclassements l'actif : les reclassements et traitements liés à l'actif sont :

- **Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation :**
 - ✓ Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) ;
 - ✓ à reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Poste « Capital souscrit non appelé » (fraction du capital social non appelé) :**
 - ✓ à éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan) ;
 - ✓ à déduire des capitaux propres.

¹² BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. **L'essentiel de l'analyse financière**. 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2014-2015 P107.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
 - ✓ à faire disparaître des régularisations d'actif ;
 - ✓ à transférer en emplois stables immobilisés.

- **Primes et remboursements des obligations:**
 - ✓ à éliminer des régularisations d'actif ;
 - ✓ à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).

- **Ecart de conversion actif (cas de diminution de créances):**
 - ✓ à faire disparaître de l'actif ;
 - ✓ à ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et revenir à la situation initiale).

- **Ecart de conversion actif (cas d'augmentation de dettes) :**
 - À faire disparaître de l'actif ;
 - ✓ à déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

- **Intérêt courus sur prêts (non échus) :**
 - ✓ à déduire des immobilisations financières ;
 - ✓ à ajouter à l'actif hors exploitation.

3.1.3.1.2 Rubriques au Passif:

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivants :

- **Concours bancaires courants:**
 - ✓ Déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
 - ✓ à transférer en trésorerie passive.

- **Soldes créditeurs de banque :**
 - ✓ à déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
 - ✓ à transférer en trésorerie passive.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

- **Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :**
 - ✓ à faire disparaître du passif ;
 - ✓ à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).

- **Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :**
 - ✓ à faire disparaître du passif ;
 - ✓ à ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

- **Provisions pour risques et charges (voir informations éventuelles en annexe)**
 - ✓ Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes ;
 - ✓ Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.

- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :**
 - ✓ à déduire des « emprunts et dettes.... » ;
 - ✓ à ajouter aux dettes hors exploitation.

- **Comptes courants d'associés :**

Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :

 - ✓ Soit dans les capitaux propres (ressources stables) ;
 - ✓ Soit dans les dettes hors exploitation ;
 - ✓ Soit dans la trésorerie passive.

- **Éléments ou engagements hors bilan :**

Les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan :

- **Effet escomptés non échus (E.E.N.E) :**
 - À ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
 - ✓ ajouter à la trésorerie passive.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

➤ **Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly2) :**

- ✓ à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
- ✓ à ajouter à la trésorerie passive.

➤ **Engagements hors bilan en matière de crédit-bail (mobilier et immobilier) :**

Valeurs d'origine des biens en crédit-bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés ;

- ✓ Cumuls des amortissements des biens en crédit-bail : à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
- ✓ Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) : à ajouter aux ressources stables.

Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans les tableaux des SIG.

3.1.4 La structure de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources, et composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles¹³.

¹³ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. Op.cit. P 107.

Tableau N° 10 : Structure du bilan fonctionnel

Actif stable	Passif stable
<p>Actif immobilisation brut + Valeur d'origine des équipements financier par crédit -bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion (actif) -Ecart de conversion (passif) - intérêts courus sur prêts Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissement et dépréciations + amortissement du crédit-bail + provisions -capital non appelé Dettes financiers Valeur nette des équipements finances par crédit-bail -primes de remboursement des obligations - intérêt courus sur emprunts + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif) - concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
Actif courant brut	Dettes courant
<p>Actif exploitation Stock +avances et acomptes versés sur commandes + Créance d'exploitation + effet escomptes non échus +charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion (actif) - Ecart de conversion (passif)</p>	<p>Passif d'exploitation avances et acomptes versés sur commandes + Dette d'exploitation +produits constatées d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif)</p>
<p>Actif hors exploitation Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé non versé + intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilité</p>	<p>Passif hors exploitation Dettes hors exploitation +dettes fiscales +produits constatées d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts Trésorerie passif(T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque +effet escomptes non échus</p>
Total	Total

Source : BEATRICE ET GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4ème édition Gualino, page 91.

Tableau N° 11: présentation du bilan fonctionnel en grande masse

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

Source : RDJEM NECIB, « méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, annaba Algérie, 2005, page 82.

32 Élaboration du bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements, c'est-à-dire remplacer certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité (dans l'actif) et d'exigibilité (dans le passif) ce retraitement aboutira à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et qui servira à l'analyse financière.

3.2.1 La définition du 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 est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeur nette.

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

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

3.2.2 L'objectif du bilan financier

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réalisable ;

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3.2.3 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé en vue d'une analyse financière.

L'objectif de ces redressements est d'agréger les informations brutes du bilan comptable pour obtenir des masses financières homogènes significantes sur le plan financier.

3.2.3.1 Les reclassements comptables :

Un bilan financier est construit à partir des valeurs nettes d'un bilan comptable. Ce dernier fait l'objet de nombreux aménagements et reclassements suivants :

3.2.3.1.1 Les reclassements de l'actif

- **Actif immobilisé (actif fixe) :**
 - ✓ Stock outil il s'agit d'un stock minimum au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner, et qui assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qu'il est considéré, comme étant un stock dormant (agence immobilisé).
 - ✓ Les investissements doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus ou moins-values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront concéderai comme des actifs circulants.
 - ✓ Des créances à plus d'un an il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dès une échéance supérieure à l'année, lorsque il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas il faut soustraire du totales des créances et les mettre avec l'actif immobilisé.

➤ Actif circulant

L'actif circulant correspond à la somme des valeurs d'exploitation, valeur réalisable, et valeur disponible, ils peuvent être classés dans un ordre de liquidité décroissant :

- ✓ Les stocks de matière et fourniture : Sont ceux qui normalement ont le plus faible degré de liquidité, ils doivent subir en cycle complet de fabrication avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
- ✓ Les produits finis : Ayant terminé le cycle de fabrication, sont prêts à être livrés aux clients et sont à bref délai transformés en créances et ou en liquidité. ne pas oublier de soustraire la plus-value du stock outil.
- ✓ Les produits semi finis : on a déjà accompli une partie, cycle (d'exploitation) de fabrication. Ils ont donc un degré de liquidité plus élevé que le précédent.
- ✓ Les créances à moins d'un an : Nous pouvons distinguer dans cette catégorie les créances à moins d'un an en des disponibilités ; les créances à moins d'un an concernent principalement les comptes des clients et les différents comptes rattachés à ce dernier.
- ✓ Les disponibilités sont considérées comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure dans cette catégorie les effets immédiatement négociables.
- ✓ Les charges constatées d'avance : représentent toujours en fait des stocks, de fournitures non stockées, ces derniers qui ont en principe une valeur marchande devraient être classés parmi les actifs réels.

3.2.3.1.2 Les reclassements du passif**➤ Les capitaux permanents :**

Regroupe tous les éléments qui ont une durée d'un an ou plus, il contient :

- ✓ Fonds propres : Ils sont constitués par le capital social, les réserves, les provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.
- ✓ Passif non courant: Il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an.

➤ **Passif courant**

Le passif courant réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes dont leurs échéances sont à plus d'un an.

Parmi celles-ci, on peut citer les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financière), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

3.2.4 La structure de bilan financier :

L'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (**VI, VE, VR, VD**) classées par l'ordre de liquidité croissantes, et son passif en deux rubriques (**capitaux permanents, DCT**) selon l'ordre croissant d'exigibilité.

3.2.4.1 L'actif du bilan financier :

➤ **Valeur immobilisé (VI) :**

Regroupe l'ensemble des biens durables utilisé d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financière.

➤ **Valeur d'exploitation (VE) :**

Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...)

➤ **Valeur réalisable (VR) :**

Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...)

➤ **Valeur disponible(VD) :**

Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaissés.

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

3.2.4.2 Le passif du bilan financier :

➤ **Capitaux permanents :**

Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

- ✓ Capitaux propres : sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...).
- ✓ Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

➤ **Les dettes à court terme (DCT) :**

Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

➤ **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 les régler dans le l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

Tableau N° 12 : le bilan financier après les reclassements comptable

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

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRAND GUILLOT. « Analyse financière », 4ème édition Gualino, op.cit, page 133.

3.3. Le bilan financier en grande masse

« Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années »¹⁴.

¹⁴ BOUYAKOUB FAROUK. *L'entreprise et le financement bancaire*. Édition casbah, page 100.

Le bilan en grandes masses est résumé en sorte qu'il présente seulement la forme standard préconisée par le PCN spécifiquement pour ce modèle (le bilan financier).

Tableau N° 13 : Présentation le bilan financier en grand masse

ACTIF	Montant	%	Passif	Montant	%
actif non courant			Passif stables		
Immobilisations incorporelles			Capitaux propres		
Immobilisations corporelles			Passif non courant(DLMT)		
Immobilisations financiers					
TOTAL ACTIF NON COURANT			TOTAL PASSIF STABLES		
actif courant			Passif courant(DCT)		
valeurs d'exploitations(V.E)					
valeurs réalisables(V.R)					
valeurs disponibles(V.D)					
TOTAL ACTIF COURANT			TOTAL PASSIF COURANT		
TOTAL ACTIF			TOTAL PASSIF		

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, 1990, page 97.

D'après ce chapitre qui porte sur les notions de base sur l'analyse financière et Apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, qui consiste en premier lieu à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité. Nous pouvons Conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation de la structure financière. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure Ou à l'extérieur de l'entreprise, en deuxième lieu le passage des informations comptables aux Informations financières et fonctionnels, 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 son évolution.

Chapitre II :
Les méthodes d'analyse
financière d'une
entreprise

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

L'analyse financière de l'entreprise consiste en l'étude et l'interprétation de sa situation financière. Elle se propose d'étudier les comptes de l'entreprise dans le but d'un diagnostic financier à travers trois méthodes d'analyses : l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité.

Ce chapitre abordera l'analyse de l'équilibre, l'activité et la performance financière d'une entreprise, qui sera détaillé en trois sections : la première section traite la notion de l'équilibre financier, la seconde apporte l'analyse de l'activité financière par la méthode des ratios, quant à la dernière section qui se basera sur les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

1 Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise

On a consacré cette section à l'analyse de l'équilibre financier à travers les différents indicateurs : le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie, cette analyse vise à l'évaluation de la situation financière de l'entreprise.

L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise, une structure financière équilibrée permettra à l'entreprise de rester solvable dans le temps, c'est-à-dire d'être financièrement pérenne.

1.1 Les indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle, basera sur les bilans fonctionnels de l'entreprise qui repose sur la confrontation des ressources stables, FRNG, BFR et la trésorerie.

1.1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG)

D'après l'analyse fonctionnelle, Les emplois stables doivent être financés par les ressources durables.

« Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

L'entreprise »¹⁵.

1.1.1.1 Mode de calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global peut être calculé en deux manières :

- **Par le haut du bilan** : c'est la différence entre les ressources durables et les emplois stables.

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{emplois stables}$$

- **Par le bas du bilan** : c'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

circulant.

- **FRNG = 0** : signifie que la solvabilité à court terme semble assurée, l'actif circulant couvre exactement le passif circulant ce qui induit l'entreprise à constituer une liquidité supplémentaire.
- **FRNG > 0** : signifie que l'entreprise dégage un excédent de ressources stables.
- **FRNG < 0** : signifie un déséquilibre financier parce que les emplois stables sont financés par des ressources à court terme et cela induit une menace de la solvabilité à court terme.

1.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

« Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes au cycle d'exploitation »¹⁶.

Il se décompose en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

1.1.2.1 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{Trésorerie actif}) - (\text{passif circulant} - \text{Trésorerie passif})$$

Le besoin en fonds de roulement est décomposé en deux parties

¹⁵ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. page92.

¹⁶ IBID, page92.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable. Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitations, du niveau du chiffre d'affaires et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

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

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

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à :

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

- **BFR = 0** : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit pour financer l'actif circulant.
- **BFR > 0** : les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme par le fonds de roulement net global (FRNG) et les concours bancaires.
- **BFR < 0** : les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme.

1.1.3 La trésorerie (TR)

« Le concept de la trésorerie (TR) recouvre en analyse financière deux éléments : la trésorerie active et la trésorerie passive. La première comprend l'ensemble des placements financiers à court terme et l'encaisse. La seconde est composée des dettes bancaires à court terme et d'autres dettes financières à court terme comme les billets de trésorerie par exemple.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

La trésorerie est égale à la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive. Ou bien, c'est la différence existant entre le FRNG et le BFR »¹⁷.

1.1.3.1 Mode de calcul de la trésorerie (TR) : On distingue deux méthodes de calcul :

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

$$\text{TR} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

➤ **La trésorerie nette positive (TN)**

La trésorerie nette est positive, c'est-à-dire que le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement, elle constitue un excédent de ressources.

➤ **La trésorerie nette négative (TN)**

La trésorerie nette est négative c'est-à-dire que le fonds de roulement net global est inférieur au besoin en fonds de roulement, elle insuffisante de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

➤ **La trésorerie nette nulle (TN)**

La trésorerie est nulle c'est-à-dire que le fonds de roulement net global est égal au besoin en fonds de roulement, cette situation peut être considérée comme la meilleure de point de vue de l'analyse fonctionnelle.

12 Les indicateurs d'équilibre par l'approche financière.

Selon cette approche qualifiée également de patrimoniale, basera sur les bilans financiers de l'entreprise qui repose sur FRF, FRP et FRE ;

13 Le fonds de roulement financier

Le bilan financier permet d'évaluer le fonds de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement.

¹⁷J. BARREAU, J. DELAHAYE, F. DELAHAYE. **Gestion financière manuel application**. 13^{ème} édition DUNOD, Paris 2004, page 156.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

« Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers »¹⁸.

Le fonds de roulement financier peut être calculé en deux méthodes :

➤ **Par le haut du bilan**

$$\text{FRF} = \text{passif non courant} - \text{Actif non courant}$$

➤ **Par le bas du bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actif courant} - \text{passif courant}$$

➤ **Fonds de roulement financier positif (FRF)**

Le fonds de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par l'actif circulant est aléatoire alors que les sorties des fonds occasionnées par certaines. Le FRF permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créance.

➤ **Fonds de roulement financier négatif (FRF)**

Le fonds de roulement financier négatif traduit des difficultés et une augmentation de risque financier toutefois, la nécessité d'un fonds de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité, en effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un FRF négatif, du fait de des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

➤ **Fonds de roulement financier nul (FRF)**

Le fonds de roulement financier est nul c'est-à-dire que l'entreprise est en situation de l'équilibre financier. Cette situation permet à l'entreprise en cas de liquidation de rembourser ces dettes à court terme par ces actifs à court terme, et ces obligations à long terme par ces actifs immobilisés.

¹⁸ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLO. Op.cit., page 103.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

1.3.1 Le fonds de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRP} = \text{capitaux propre} - \text{actif immobilisés}$$

- **Si le FRP > 0** : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que Les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.
- **Si le FRP < 0** : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieures aux actifs immobilisés.

1.3.2 Le fonds de roulement étranger(FRE) :

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement. Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

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

Section 2 : L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios

Après l'analyse du fonds de roulement, les besoins en fonds de roulement et de la trésorerie, qui permet de se faire une idée sur la santé de la structure financière de l'entreprise, et pour la prise de jugement réel et plus proche sur la réalité financière et économique de cette entité.

Il est indispensable, à l'entreprise, pour maintenir l'équilibre de sa structure et le bon fonctionnement de ses différents organes, de disposer d'instruments de mesure et de contrôle. Les ratios constituent en premier lieu ces instruments raisonnables et significatifs de la valeur de deux éléments caractéristique de la gestion ou de l'exploitation de l'entreprise.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

Les ratios sont nés plus particulièrement du besoin de posséder sur l'entreprise des informations révélatrice et synthétiques, et procèdent également d'une constatation élémentaire.

« Un ratio exprime un rapport entre deux variables et permet une comparaison de données dans l'espace (comparaison d'entreprise) et dans le temps (plusieurs années).pour favoriser une analyse financière pertinente »¹⁹. Il existe de nombreux ratios, certains sont d'une utilité incontestables, d'autres sont moins, et nous aborderons à présenter les plus connus et préconisés par le système comptable financier.

21 Ratios de la structure financière

Les ratios de la structure financière caractérisent la situation financière de l'entreprise à un moment donnée, ils permettent d'apprécier les chiffres du bilan de l'entreprise et d'examiner comment ils s'harmonisent entre eux²⁰.

En effet, à travers ces ratios, s'expriment la solidité de la structure financière de l'entreprise et, ainsi, les particularités propres à son secteur ou inhérentes à son activité et sa gestion ; on distingue trois ratios qui permettent d'analyser la structure financière d'une entreprise :

2.1.1 Ratios de financement permanents

Ratio de financement permanent= Capitaux permanents / Actif immobilisé

Ce ratio montre la façon dont les investissements ont été financés dans l'entreprise, il doit être normalement égal ou supérieur à 1.

2.1.2 Ratios de financement propre

Ratio de financement propre= Capitaux propres / Actif immobilisé

Ce ratio mesure la part de financement propre de l'entreprise par ses ressources propres qui vise le financement de cycle d'investissement.

2.1.3 Ratios d'endettement

Ratio d'endettement= totale dettes / totale Actif

¹⁹ KADA MEGHRAOUI, **manuel de finance d'entreprise**, édition BERTI, Alger, 2005, Page 127.

²⁰ NECIB REDJM. **Méthode d'analyse financière**. Édition Dar el Ouloum, 2005, Alger, page 90.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

Ce ratio montre le degré de participation des dettes aux financements des emplois. Il est souhaitable que les fonds propres excèdent l'endettement pour minimiser la valeur de ce ratios.

22 Ratios de la liquidité

Pour une meilleure analyse de la situation de liquidité nécessite une étude approfondie du cycle d'exploitation, certains ratios permettent de comparer le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des dettes du passif²¹ ; on distingue trois ratios pour analyser la liquidité du bilan

2.2.1 Ratios de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif Courant} / \text{Dettes à Court Terme}$$

Ce ratio est appelé, également, 'ratio de fond de roulement' ou 'ratio d'endettement à court terme', il doit être supérieur à 1, il permet la surveillance du fond de roulement, qui sert à évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme.

2.2.2 Ratios de liquidité réduite

$$\text{Ratios de liquidité réduite} = (\text{Actif Courant} - \text{Stocks}) / \text{Dettes à Court Terme}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à courte terme, il est certainement mieux adapté à des entreprises de service pour que les stocks sont négligeable et les variations non significatives.

2.2.3 Ratios de liquidité immédiate

$$\text{Ratios de liquidité immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Dettes à court Terme}$$

Ce ratio reflète la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme par le biais des disponibilités, en retenir que les actifs les plus liquides, susceptible d'être immédiatement mobilisé pour le règlement des dettes.

23 Ratios d'activité

L'analyse de l'activité de l'entreprise est effectuée sur la base des ratios d'activité ou de gestion. Ces ratios permettent de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise, ils permettent de

²¹IBID. Page 94.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

se faire une idée sur cette efficacité et de mesurer la manière dont l'actif est employé et les dépenses sont maîtrisées²².

2.3.1 Ratios de délai de recouvrement créance client

Ratios de délai de recouvrement créance client

$$= (\text{créance client} / \text{vente TTC}) * 360$$

Ce ratio permet de mesurer la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients, qui indique la part des ventes réalisées et restant à encaisser.

2.3.2 Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs

Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs

$$= (\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) * 360$$

Ce ratio permet de mesurer la durée moyenne des dettes aux fournisseurs, qui indique les achats annuels effectués et restant à payer. Le délai de crédit fournisseur doit toujours être supérieur au délai de crédit.

2.3.3 Ratio de la rotation des stocks

Ratio de la rotation des stocks

$$= (\text{stock moyen} * 360) / (\text{Achats} \pm \text{variation des stocks})$$

La cadence de rotation des stocks mesure le nombre de fois où l'entreprise reconstitue ses stocks dans l'année et indique la quantité des stocks nécessaire pour correspondre à un niveau de vente données.

24 Ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité²³ exprime la relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but, pour une analyse financière au sein d'une entreprise il est

²² NECIB REDJM, IBID. Page 98.

²³ NECIB REDJM. IBID. Page 100.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

indispensable d'effectuer une étude sur la rentabilité qui se fait à trois niveaux suivants les objectifs visés. Ainsi, il peut s'agir de la rentabilité commerciale, économique et financière.

2.4.1 Ratio de Rentabilité commerciale

$$\text{Ratio de Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{chiffre d'affaire}$$

Ce ratio s'intéresse à la marge nette qui prélève l'entreprise après déduction de toutes les charges, autrement dit, la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice à partir du chiffre d'affaire.

2.4.2 Ratios de Rentabilité économique

$$\text{Ratios de Rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{investissement}$$

La rentabilité économique trouve son importance particulière dans le fait que l'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour son activité pour générer ses bénéfices,

2.4.3 Ratio de Rentabilité financière

$$\text{Ratio de Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

La finalité première de l'entreprise est de permettre une bonne rentabilité à ses actionnaires. Ce ratio mesure ainsi la rentabilité nette des moyens mis à la disposition de l'entreprise par les actionnaires.

25 Ratios de performance

Une entreprise performante doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés. Elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.

2.5.1 Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation (EBE)

$$\begin{aligned} &\text{Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation} \\ &= \text{Excédent Brut d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaire HT} \end{aligned}$$

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

Ce ratio mesure l'évolution de son taux de profitabilité. Le taux de marge brute d'exploitation apporte, quant à lui, un éclairage sur les évolutions structurelles de l'exploitation en dehors de tout effet lié à l'augmentation ou à la diminution du volume d'activité.

2.5.2 Ratio du ROCE (return on capital employed)

Ratio du ROCE (return on capital employed) = résultat net / capitaux investis

Ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis.

2.5.3 Ratio du ROE (return on equity)

Ratio du ROE (return on equity) = résultat net / capitaux propres

Ce ratio mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.

26 Ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyste financier pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Et d'apprécier l'aptitude de l'entreprise à faire face aux échéances de ses dettes, plus particulièrement, ses dettes à long et moyen terme. Le plus utilisé de ses ratios est sans doute le rapport des fonds propres aux dettes totales de l'entreprise²⁴.

2.6.1 Ratio d'autonomie financière

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / capitaux permanents

Ce ratio permet d'étudier comment se répartissent le financement par capitaux propres et le financement par fonds extérieurs. Leur niveau respectif détermine le risque encourus par les créances de l'entreprise et partant influence directement la solvabilité de l'entreprise.

2.6.2 Ratio de solvabilité générale

Ratio de solvabilité générale = Total Actif / Dettes à Long et Moyen Terme

²⁴ IBID. Page 94.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

Ce ratio vise à mesurer le degré de liquidité et de solvabilité d'une entreprise, et assurer quand les moyens dont elle dispose et ceux qui se présentent très hautement liquides lui permettent de pouvoir s'acquitter de tous ses engagements.

Section 3 : l'analyse de l'activité financière d'une entreprise

Après l'étude de l'équilibre financier et l'analyse de la situation financière par la méthode des ratios, dans cette présente section nous allons opter à l'analyse de l'activité financière par la méthode des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

La connaissance de seul résultat net de l'exercice de l'entreprise est insuffisante pour pouvoir porter une appréciation objective est fondée sur la manière dont est obtenue ce résultat.

3.1.1 Définition

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion va pouvoir s'établir à partir du compte de résultat de l'entreprise. La détermination des différents soldes va permettre de favoriser l'analyse de la situation économique de l'entreprise sur plusieurs années »²⁵.

L'élaboration de ce tableau est de définir les différents soldes partielles qui constituent la réalisation du résultat net, en utilisant huit indicateurs :

3.1.2 Les éléments consécutifs et leur mode de calcul

➤ La marge commerciale

C'est la différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues. Elle présent une information sur le profit brut procuré à l'entreprise par ses activités commerciales uniquement.

Marge commerciale

= ventes de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues

²⁵KADA MEGHRAOUI. Op.cit. Page 93.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

➤ La production de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et/ou de service de l'entreprise²⁶.

Production de l'exercice

= production vendue + production stockés + production immobilisée

➤ La valeur ajoutée

Elle mesure la contribution productive de l'entreprise à l'économie nationale. Il s'agit d'un indicateur de richesse pour l'entreprise²⁷.

Valeur ajoutée

= marge commerciale + production de l'exercice + consommation de l'exercice en provenance de tiers

➤ L'Excédent brut d'exploitation

Il correspond à un surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise sur son activité courante d'approvisionnement, de production et de vente. Ce surplus demeure potentiel pour deux raisons, d'une part, il est calculé d'après les recettes encaissables et les dépenses décaissables, sans que les délais de règlements susceptibles de retarder ces flux monétaires soient pris en compte. D'autre part, ce surplus est utilisé au fur et à mesure qu'il est dégagé pendant le déroulement de la période²⁸; il ne constitue donc pas une encaisse encore disponible en fin de période.

Excédent brut d'exploitation

= valeur ajoutée + subvention d'exploitation – charges personnel – impôts et taxes

➤ Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation permet d'apprécier les performances de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, d'investissement, ou de distribution. Il facilite la comparaison des

²⁶ LAHILLE, JEAN-PIERRE. *Analyse financière*, 3^{ème} édition Dunod, paris, 2007, page 56.

²⁷ KADA MEGHRAOUI. Op.cit. Page 96.

²⁸ .IBID. Page51 96.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

performances d'entreprises dont les politiques de financements sont différentes²⁹.

Résultat d'exploitation

- = Excédent brut d'exploitation**
- Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation**
- + Reprise sur amortissements et aux provisions d'exploitation**
- + Autres produits d'exploitation**
- + Les transferts de charges d'exploitation**

➤ **Le résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt prend en compte les aspects financiers, et particulièrement la structure de financements de l'entreprise. Il donne une mesure de la performance de l'activité indépendamment de tout élément exceptionnel pouvant être enregistré pendant l'exercice.

Résultat courant avant impôt

$$\text{= résultat d'exploitation + produits financiers – charges financiers}$$

➤ **Résultat Exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est le résultat des opérations effectuées par l'entreprise dont la réalisation n'est pas directement liée à son exploitation normale et habituelle, et permet de constater la masse de ces opérations et de la comparer à la masse des opérations courantes.

$$\text{Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnels}$$

➤ **Résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'entreprise représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année, il est un bon indicateur de la rentabilité générale³⁰.

²⁹ HUBERT DE LA BRUSLERIE. **Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation**, 4^{ème} édition Dunod, Paris 2010, page 156.

³⁰ LAHILLE, JEAN – PIERRE. Op.cit., page 58.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

Résultat net de l'exercice

- = Résultat courant avant impôts**
- + Résultat exceptionnel**
- participation des salariés**
- Impôts sur les bénéfices**

32 La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement

3.2.1 Définition et objectif de la capacité d'autofinancement

Elle est égale à l'ensemble des produits (hors reprises sur dotation) moins l'ensemble des charges (hors dotations aux amortissements et provisions) ou résultat net plus toutes les dotations moins toutes les reprises sur dotations.

En réintégrant au résultat net les charges non décaissables (amortissements et provisions) que l'entreprise constitue pour des raisons juridiques ou de politique interne, la capacité d'autofinancement donne une mesure des véritables ressources créées au cours de l'exercice, après règlement de l'impôt sur les bénéfices. Elle représente l'aptitude potentielle d'une entreprise à s'autofinancer, engendré par l'activité de l'exercice.

Une capacité d'autofinancement négative, comme c'est le cas de nombreuses entreprises publiques économiques, indique que l'entreprise est incapable de s'autofinancer et doit recourir à l'emprunt pour financer son cycle d'exploitation.

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fond³¹.

La CAF a pour objectif de :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;

³¹ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. Op.cit. Page 73.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

- L'augmentation de sa marge de sécurité ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

3.2.2 Les méthodes de calcul de la CAF

La CAF peut être calculée selon deux méthodes : soustractive qualifiée d'explicative ou bien additive de vérification.

➤ La méthode soustractive

Cette méthode est qualifiée d'explicative, car chaque poste apparaît dans la définition et elle est calculé à base de l'EBE, qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N° 14 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)

Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	
+	Transfert des charges d'exploitation
+	Autres produit d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financier sauf (765,767) (a)
-	Charges financiers sauf (665, 667) (b)
+	Produits exceptionnel (c)
-	Charges exceptionnel (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	impôts sur les sociétés
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, l'essentiel de l'analyse financière, 12^{ème} édition, paris, 2014, page 74.

- (a) : sauf dépréciation et provisions.
- (b) : Sauf dotation aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- (c) : sauf : - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
 - Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (d) : sauf : - valeurs comptable des immobilisations cédées ;
 - Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière d'une entreprise

➤ La méthode additive

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul plus rapide. En effet elle se calcule à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés³².

Tableau N° 15 : Mode de calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)

Résultat net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provision
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédé
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, l'essentiel de l'analyse financière, 12^{ème} édition, paris, 2014, page 75.

33 L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les dividendes aux associés.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts à renforcer le fonds de roulement³³.

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes à payés en « N »}$$

Après cette étude théorique rapportant sur l'analyse de l'équilibre, de l'activité et de la performance financière d'une entreprise, et ses différentes techniques d'analyse, permettant ainsi d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date déterminée, nous constatons que chaque méthode aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise

³² HERVE RAVILY ET VANESSA SERRET. **Principe d'analyse financière**. 1^{er} édition, Espagne, 2009, page 23.

³³ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT. Op.cit. Page 75.

Chapitre III :
Les documents
financiers de CEVITAL
SPA

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Toute analyse financière est précédée par l'apport de modifications dans le bilan comptable afin d'établir un bilan fonctionnel et/ou financière. Ces derniers se constituent grâce aux retraitements et reclassements pratiqués sur le bilan établi, plus proche de la réalité financière de l'entreprise, et qui permet une analyse fiable de la situation financière, et par l'analyse de la performance et l'équilibre financier de l'entreprise.

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire de fin de cycle, nous avons choisi l'entreprise CEVITAL SPA Bejaia, et plus précisément, la direction finance et comptabilité.

Ce chapitre est consacré pour la présentation de l'organisme d'accueil. Ensuite nous élaborons les documents financiers de l'entreprise CEVITAL SPA Bejaia.

Section 1 : présentation de L'entreprise CEVITAL SPA Agroalimentaire

L'entreprise CEVITAL SPA de Bejaia est l'une des plus grandes entreprise nationale.sa position géographique lui permet d'occuper une place importante dans son domaine d'activité. Elle est constituée de plusieurs directions de différentes taches.

Ce chapitre est consacré à la présentation de L'entreprise. Ces activités principales sa structure et organisation et L'application de L'analyse financière au sine de celle-ci en utilisant les utiles déjà présenter st les données chiffrées des documents de synthèse des années **2015, 2016 et 2017.**

1.1 Historique et évolution du groupe CEVITAL SPA

CEVITAL est une société par action (SPA) qui a été créés en mai 1998 par Mr ISSAD REBRAB, ET FILS. Bâti sur une histoire, un parcours et des valeurs qui ont fait sa réussite et sa renommée. Elle est l'un des fleurons de l'industrie agro-alimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en coures de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5dernier années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL AGRO-INDUSTRIE est passé de 500 salariés en 2010.Elle a été créée en mai 1998 avec un capital social qui est 68,760 milliards de DA. Elle se situe dans le nouveau quai de port de Bejaia et s'étend sur superficie de 76 156 M².

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

1999 : entrée en production de la raffinerie d'huile de 570000 tonnes /An et lancement de la première marque d'huile de table de haute qualité, 100% tourne sol « FLEURIAL ».

2001 : entrée en production de la margarinerie de 180000 tonnes/An et lancement de la première marque de margarine de table « FLEURIAL ».

2003 : entrée en production de la raffinerie de sucre (650000 tonnes/An de sucre blanc et 25000 tonnes/An de sucre liquide). Lancement de la margarine de feuilletage « LA PARISIENNE » pour les boulangeries.

2005 : Lancement de trios nouveaux projets dont deux sur le site LAARBA (verre plat, fabrication industrielle de produit manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIDJA (ex ETK) sise à l'est de la wilaya de Tizi-Ouzou.

12 Présentation du complexe agro-alimentaire CEVITAL SPA de Bejaia

Le groupe CEVITAL de Bejaia a été créé en 1998, CEVITAL Agro-industrie est le leader du secteur agroalimentaire mais aussi le plus grand complexe privé en Algérie.

CEVITAL Agro-industrie est le leader en Afrique et dans le Bassin Méditerranéen dans l'industrie du sucre et de l'huile végétale.

CEVITAL Agro-industrie est depuis ses débuts installé au sein du port de Bejaia (Algérie) et dispose de plusieurs unités de production :

- ✓ 2 raffineries de sucre
- ✓ 1 unité de sucre liquide
- ✓ 1 raffinerie d'huile
- ✓ 1 margarinerie
- ✓ 1 unité de conditionnement d'eau minérale
- ✓ 1 unité de fabrication et de conditionnement de boissons rafraîchissantes
- ✓ 1 conserverie

La possession de plusieurs silos portuaires ainsi que celle d'un terminal de déchargement portuaires d'une capacité de 2000 tonnes/heure fait de CEVITAL Agro-industrie le premier terminal de déchargement portuaire en Méditerranée.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

La diversification des activités de CEVITAL, dans le secteur agro-alimentaire, s'est enrichie par l'acquisition de deux nouvelles unités à sa stratégie d'affaire, la première est une unité d'eau minérale (ex ETK) sise à l'est de la wilaya de TIZI-OUZOU, aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation CEVITAL « Lala khedidja » ; elle est entrée en production en mars 2007 après qu'elle ait subi une rénovation radicale avec une capacité de 330000 tonnes/An quant à la deuxième c'est la conserverie d'EL KSEUR (ex COJEK) sise à 25 KM du chef-lieu de la wilaya de Bejaia qui a été racheter dans le cadre de la privatisation des entreprises publique algériennes en novembre 2006 avec une capacité de production de 212000 tonnes/An.

CEVITAL Agro-industrie exporte ses produits dans plusieurs pays et notamment en Europe, au Maghreb, au Moyen-Orient et en Afrique de l'Ouest.

CEVITAL Agro-industrie compte parmi ses clients des grands noms du domaine de l'agro-business ; citons : Coca-Cola, Kraft Food, Danone...

13 Situation géographique

CEVITAL SPA est implantée à l'extrême du port de Bejaia à 3 KM au sud-ouest du centre-ville, une partie des constructions est située dans le port à 200 MI du quai alors que la plus grande partie des installations est édifée sur les terrains récupérés situés à proximité du port, situé à 280 Km d'Alger donne l'avantage de proximité économique à celle-ci. Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement antérieur.

14 Activités et objectifs de CEVITAL

1.4.1 Activités de CEVITAL :

L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est la production et la commercialisation des huiles, margarinerie et sucre, elle a principalement porté ces efforts sur le développement des technologies huilières et assurer la qualité et le conditionnement de ses produits à des prix nettement plus compétitifs, et cela dans le but de satisfaire le client et le fidéliser, avec une connaissance experte de l'art de la trituration et le raffinage d'huile en y intégrant toutes les technologies de pointes. Le complexe agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production:

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

➤ **Huiles végétales**

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

- ✓ Fleurial plus: 100% tourne sol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E).
- ✓ (Elio et Fridor): ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E.
- ✓ Elles sont issues essentiellement de la gaine de tourne sol, soja. Et de palme, Conditionne 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: 570000 tonnes/an.
- ✓ Part du marché national: 70%.
- ✓ Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.

➤ **Margarine et graisses végétales**

L'entreprise CEVITAL produit une gamme variée de margarine, certaines margarines sont destinées à la consommation direct comme « mâтина, Rania, le beurre gourmand et fleurial », d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la « parisienne et MEDINA, SEMEN».

- ✓ Capacité de production: 180.000 tonnes/an.
- ✓ Part du marché national est de 30% sachant que l'entreprise exporte une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

➤ **Sucre blanc**

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

- ✓ Entrée en production 2ème semestre 2009.
- ✓ Capacité de production: 650000 tonnes/an avec extension à 1800000 tonnes/an.
- ✓ Part du marché national: 85%.
- ✓ Exportations: 350000 t/an en 2010, CEVITAL prévoit 900000 t/an dès 2011.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

➤ **Sucre liquide**

- ✓ Capacité de production: matière sèche: 219000 tonnes/an.
- ✓ Exportations: 25000 tonnes/an en prospection.

➤ **Silos portuaires**

Le complexe CEVITAL dispose d'une capacité maximale 182000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 tonnes par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation. La capacité de stockage actuelle est de 120000 tonnes en 24 silos verticaux et de 50000 tonnes en silos horizontaux

➤ **Boissons (eau minérale, jus de fruits, sodas)**

L'eau minérale « Lala khedidja » depuis des siècles prends on origine dans les monts en neigés 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, sulfates 7, bicarbonate 162...) toute en restant d'une légèreté incomparable.

L'eau minérale « Lala khedidja » pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

Lancement de la gamme d'eau minérale «Lala Khedidja» et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3000000 bouteilles par jour.

1.4.2 Objectifs de CEVITAL :

- ✓ L'extension de ses produits sur tous le territoire national ;
- ✓ L'optimisation de ses offres d'emplois sur le marché du travail ;
- ✓ La modernisation de ses installations en termes de machine et technique pour augmenter le volume de sa production ;
- ✓ Positionnement de ses produits sur le marché étranger par leur exportation.
- ✓ Capacité à manager des projets, dans la production et la distribution de grandes entreprises;
- ✓ Maîtrise de la technologie; les unités industrielles utilisent les dernières innovations en matière d'automatisation des processus;

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

- ✓ Jeunesse des salariés; moyenne d'âge: 35 ans, encadrement à fort potentiel pour Assurer une gestion pérenne de l'entreprise;
- ✓ Choix du site; l'avantage de la localisation est un facteur clé de succès car il représente un avantage compétitif de taille sur le plan logistique (proximité des installations portuaires réduisant les coûts des matières importées et des produits finis exportés;
- ✓ Force de négociation; la taille de l'entreprise, en raison des parts de marchés investis; Comparativement aux entreprises évoluant dans les mêmes secteurs d'activité;
- ✓ Présence d'un réseau de distribution couvrant l'ensemble du territoire national.

15 Les nouveaux investissements de CEVITAL

L'entreprise CEVITAL SPA acquis des nouveaux projets d'investissement qui se résument en :

- ✓ Une unité de trituration et d'extraction, pour les grains oléagineux, d'une capacité de 3.3 Millions de tonnes par an ;
- ✓ Un quai privé situé à côté du complexe permettant ainsi l'accostage de cargo de 40000 à 60000 tonnes. D'autres unités industrielles sont programmées pour le secteur de l'agro-industrie et autres secteurs d'industries.

CEVITAL, assure son développement continu grâce à sa politique d'investissements dans différents secteurs bénéficiaires.

16 La qualité des produits de l'entreprise

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

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

17 Missions et services des composants de la DG

L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financière pour atteindre les objectifs demandés par le groupe. La direction générale est composée d'un secrétariat et de neuf «9» directions :

➤ **La direction des projets :**

Elle réalise des projets industriels et d'assurer la grosse maintenance des unités exploitation.

➤ **La direction supply Chain :**

Assure l'intégrité et l'optimisation des flux entre fournisseur, entreprise et clients, en passant par les activités de réapprovisionnement, de gestion (voire de réduction) des productions et de distribution. Synchronise et optimise les différents maillons de la chaîne logistique de l'entreprise dans le souci permanent d'améliorer les services rendus aux clients.

➤ **La direction Marketing :**

Pour atteindre les objectifs de l'entreprise, le marketing CEVITAL SPA 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 public-promotionnelle sur les marque et métier 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 :**

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du Fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions ou de promotion de projets à base de haute technologie. 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

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

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 Industrielle :**

La direction industrielle est chargée de l'évolution industrielle des sites de production et définit, Avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site. Elle 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. Elle anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).

➤ **La direction des Ressources humaines :**

Cette direction 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. Elle assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL. Pilote les activités du sociale. Elle assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maitrise les procédures. Et assure le recrutement. La direction est chargée de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations. Formation du personnel elle assiste 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 de commodités :**

La direction de commodités coordonne les imports d'huiles brutes et de sucre roux pour assurer les Approvisionnements des raffineries en assurant un niveau adéquat des stocks ainsi que coordonner l'export de sucre. Elle est en particulier en charge de la bonne exécution des contrats d'achat et de vents, chaine allant de l'arrivée des navires au paiement des fournisseurs.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

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

Sa mission et la détermination et la distribution des budgets financiers (enfoncement des opérations faite à chaque direction), et de comptabiliser les différentes opérations afin de réaliser les soldes comptables. Cette direction regroupe trois services principaux :

❖ **Service de comptabilité général :**

Il regroupe trois sous service cités ci-dessous :

✓ **La comptabilité client :**

Enregistre les facteurs du client et s'occupe du règlement soit en espèces, soit par chèque ou virement :

✓ **La comptabilité trésorerie :**

Se charge de la manipulation des espèces, comptabilise les petite achats qui ne nécessitent par l'utilisation des chèques

✓ **La comptabilité fournisseurs :**

Locaux à son tour se diviser en deux : une comptabilité fournisseur qui s'occupe de tous ceux qui livrent pour le complexe quant à la comptabilité fournisseurs étrangers c'est une structure qui s'occupe à la fois de tous les fournisseurs étrangers qui livrant au projet et au complexe.

❖ **Service comptabilité analytique :**

Sa mission est de calculer les cous, de déterminer pour chaque produit fabriqué son cout de production, de distribution, son prix de revient et le résultat analytique obtenue sur sa vent avec une signification économique.

❖ **Service comptabilité matières :**

S'occupe de la saisie des entrées sorties des matières première en stock sur la base des bons de réception et bons de sorties en qualité et en valeur, ce service a pour rôle essentiel :

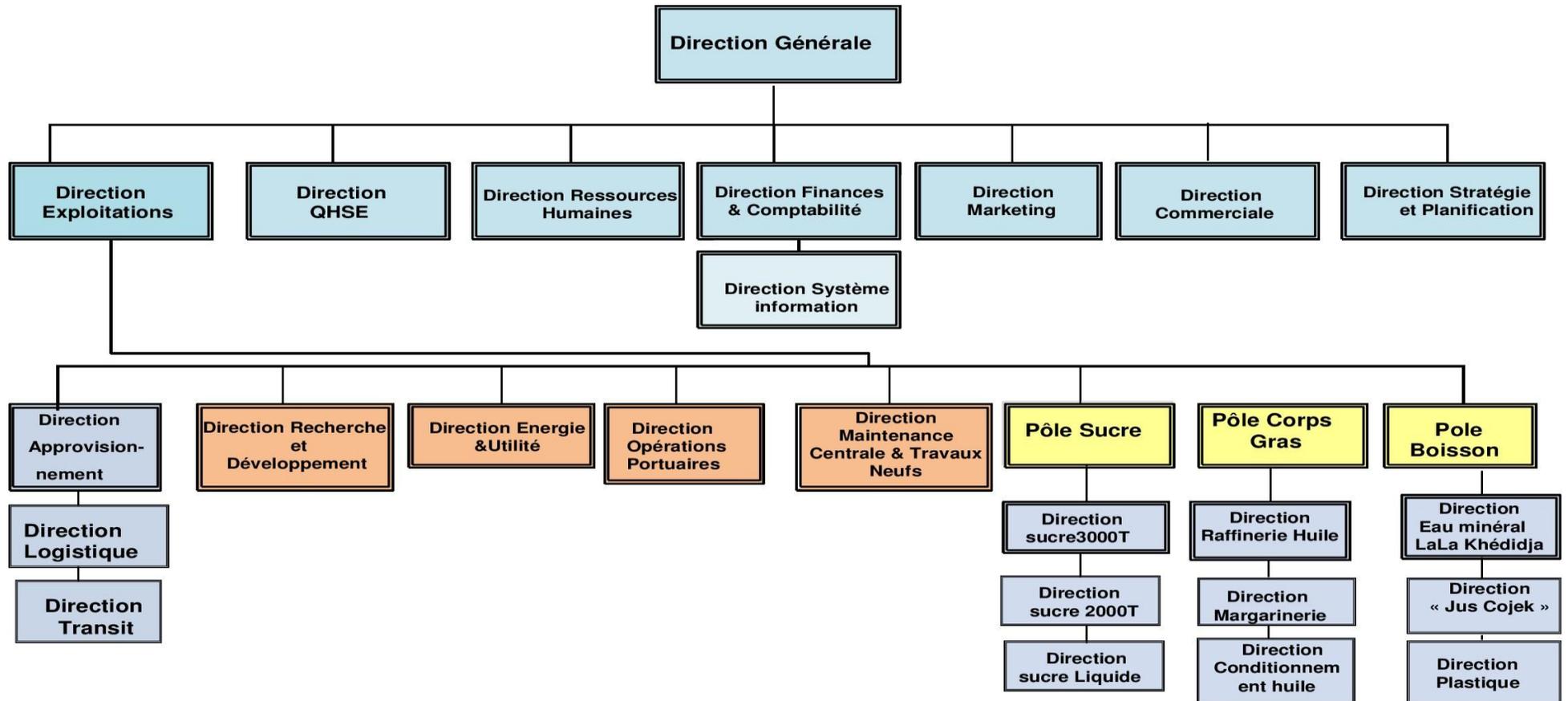
- ✓ Gérer le patrimoine de l'entreprise CEVITAL ;
- ✓ Comptabiliser les charges ;
- ✓ Fournie aux responsables (dirigeants) un outil d'information et de control relatif au fonctionnement de l'entreprise ;
- ✓ Etablir la balance de vérification : le bilan annuel et le TRC.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Vue l'importance du système d'information dans une entreprise, CEVITAL a décidé de mettre ce dernière sous le même toit que la direction de la comptabilité et de la finance pour certaines raison :

- ✓ Rapidité et facilité de transmission de l'information entre ces deux directions ;
- ✓ Résolution rapide et efficace des problèmes ;
- ✓ Rendre l'information plus fluides ;
- ✓ L'homogénéité de l'information donnée deux directions.

Figure N°1 : présentation de la structure organisationnelle de CEVITAL SPA.



Source : d'après les documents de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Section 2 : les bilans fonctionnels de CEVITAL SPA.

Après avoir présenté l'organisme d'accueil. Nous allons procéder à la construction des bilans fonctionnels de CEVITAL SPA qui servent de base comme instruments d'analyse de l'équilibre financier de l'entrepris.

21 Élaboration des bilans fonctionnels

Le bilan fonctionnel est une autre manière d'analyser les masses qui présente le bilan comptable. Il se base selon le principe « Cycle d'investissements, Cycle de financement à long terme, Cycle d'exploitation et Cycle de financement à court terme ». La construction du bilan fonctionnel se fait à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable. Il permet de déterminer comment se fait le financement de l'investissement et l'exploitation.

22 Les reclassements comptables

Les reclassements menés aux niveaux des bilans comptables en valeur brute de l'entreprise CEVITAL SPA concernant les postes suivants :

2.2.1 Actif de bilan

Pour les trois années étudiées 2015, 2016 et 2017

➤ Actif courant d'exploitation

- ✓ Stock et encours ;
- ✓ Clients ;
- ✓ Impôts et assimilés.

➤ Actif courant hors exploitation

- ✓ Autres débiteurs ;
- ✓ Autres créances et emplois assimilés.

2.2.2 Passif de bilan

Pour les trois années étudiées 2015, 2016 et 2017

➤ Passif courant d'exploitation

- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés ;
- ✓ Impôts.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

➤ Passif courant hors exploitation

- ✓ Autres dettes.

Tableau N° 16 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2015.

UM : KDA

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Emplois stables		Ressources durables	
Actif immobilisée (non courant)		Capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	Capital émis	69 568 256
Immobilisations incorporelles	208 334	Primes et réserves	30 832 119
Immobilisations corporelles	88 252 678	Résultat net	33 223 716
Terrains	10 275 774	Autres capitaux propres	86 059 711
Bâtiments	22 131 343	Amortissement, Dépréciation et Provision	39 480 124
Autres immobilisations corporelles	46 065 878		
Immobilisations en concession	346 334		
Immobilisations en cours	9 433 349		
Immobilisations financières	117 560 180	Total capitaux propres	259 163 926
Titres mis en équivalence-entreprise Associées	-	Passifs non courants	22 796 159
Autres participations et créances Rattachées	90 574 786	Emprunts et dettes financières	13 867 555
Autres titres immobilisés	24 453 093	Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 767 792	Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 135
Impôts différés actif	764 510		
Comptes de liaison	-		
Total actif non courant	206 021 193	Total capitaux permanents	281 960 085
Actif courant		Passifs courants	
Actif courant d'exploitation	61 183 827	Passif courant d'exploitation	34 082 327
stock et en cours	33 780 048	Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643
Clients	15 902 395	Impôts	4 608 684
Impôts et assimilés	11 501 384		
Actif courant Hors exploitation	104 771 941	Passif courant Hors exploitation	71 294 923
Autres débiteurs	104 638 659	Autres dettes	71 294 923
Autres créances et emplois assimilés	133 282		
Trésorerie Actif	15 375 031	Trésorerie Passif	14 656
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799	TOTAL PASSIFS COURANTS	105 391 906
TOTAL GENERAL ACTIF	387 351 992	TOTAL GENERAL PASSIF	387 351 992

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III:

Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 17 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2016.

UM : KDA

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Emplois stables		Ressources durables	
Actif immobilisée (non courant)		Capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		Capital émis	69 568 256
Immobilisations incorporelles	201 601	Primes et réserves	30 832 119
Immobilisations corporelles	84 858 481	Résultat	19 428 258
Terrains	10 290 468	Autres capitaux propres	117 783 427
Bâtiments	19 992 401	Amortissement, Dépréciation et provision	
Autres immobilisations corporelles	44 692 954		
Immobilisations en concession	346 334		
Immobilisations en cours	9 536 325		
Immobilisations financières	119 459 012	Total capitaux propres	279 294 768
Autres participations et créances Rattachées	90 959 272	Passifs non courants	14 371 573
Autres titres immobilisés	26 212 040	Emprunts et dettes financières	11 895 405
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 727 820	Impôts (différés et provisionnés)	1 451 161
Impôts différés actif	559 880	Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 007
Total actif non courant	204 519 094	Total capitaux permanents	293 666 341
Actif courant		Passifs courants	
Actif courant d'exploitation	75 450 322	Passif courant d'exploitation	40 451 510
stock et en cours	39 017 710	Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853
Clients	24 119 270	Impôts	3 281 656
Impôts et assimilés	12 313 342		
Actif courant Hors exploitation	110 150 707	Passif courant Hors exploitation	50 094 478
Autres débiteurs	109 954 018	Autres dettes	50 094 478
Autres créances et emplois Assimilés	196 689		
Trésorerie Actif	8 696 801	Trésorerie Passif	14 604 595
TOTAL ACTIF COURANT	194 297 830	TOTAL PASSIFS COURANTS	105 150 582
TOTAL GENERAL ACTIF	398 816 923	TOTAL GENERAL PASSIF	398 816 923

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 18 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017.

UM : KDA

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Emplois stables		Ressources durables	
Actif immobilisée (non courant)		Capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		Capital émis	69 568 256
Immobilisations incorporelles	259 793	Primes et réserves	30 832 119
Immobilisations corporelles	98 191 130	Résultat net	25 526 262
Terrains	11 404 468	Autres capitaux propres	137 211 685
Bâtiments	20 374 216	Amortissement, Dépréciation et provision	44 520 320
Autres immobilisations corporelles	51 150 531		
Immobilisations en concession	346 334		
Immobilisations en cours	14 915 581		
Immobilisations financières	159 548 077	Total capitaux propres	307 658 642
Autres participations et créances Rattachées	118 450 767	Passifs non courants	20 788 729
Autres titres immobilisés	38 734 318	Emprunts et dettes financières	17 993 334
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 828 393	Impôts (différés et provisionnés)	1 630 099
Impôts différés actif	534 598	Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296
Total actif non courant	257 999 000	Total capitaux permanents	328 447 371
Actif courant		Passifs courants	
Actif courant d'exploitation	71 881 397	Passif courant d'exploitation	37 105 536
stock et en cours	36 194 914	Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 571
Clients	23 906 315	Impôts	1 448 965
Impôts et assimilés	11 780 168		
Actif courant Hors exploitation	117 725 855	Passif courant Hors exploitation	51 840 020
Autres débiteurs	117 427 940	Autres dettes	51 840 020
Autres créances et emplois Assimilés	297 915		
Trésorerie Actif	57 623 154	Trésorerie Passif	87 836 479
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406	TOTAL PASSIFS COURANTS	176 782 035
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 406	TOTAL GENERAL PASSIF	505 229 406

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

23 Présentation des bilans fonctionnels en grande masse

Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans fonctionnels en grande masse des trois années étudiée 2015, 2016 et 2017.

Tableau N° 19: présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2015.

UM : KDA

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif non courant Brut			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	208 334	0,05%			
Immobilisations corporelles	88 252 678	22,78%	Capitaux propres	259 163 926	66,91%
Immobilisations financiers	117 560 180	30,35%	Passif non courant (DLMT)	22 796 159	5,89%
Total actif non courant	206 021 193	53,19%	Total passif stables	281 960 085	72,79%
Actif courant Brut			Passif courant		
Actif courant d'exploitations	61 183 827	15,80%	Passif courant d'exploitation	34 082 328	8,80%
Actif courant hors Exploitations	104 771 941	27,05%	Passif courant Hors Exploitation	71 294 923	18,41%
Trésorerie Actif	15 375 031	3,97%	Trésorerie Passif	14 656	0,004%
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799	46,81%	TOTAL PASSIF COURANT	105 391 907	27,21%
TOTAL ACTIF	387 351 992	100%	TOTAL PASSIF	387 351 992	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels 2015 de CEVITAL SPA.

Tableau N° 20 : présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016.

UM : KDA

ACTIF	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant Brut			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	201 601	0,05%			
Immobilisations corporelles	84 858 481	21,28%	Capitaux propres	279 294 768	70,03%
Immobilisations financiers	119 459 012	29,95%	Passif non courant(DLMT)	14 371 573	3,60%
Total actif non courant	204 519 094	51,28%	Total passif stables	293 666 341	73,63%
Actif courant Brut			Passif courant		
Actif courant d'exploitations	75 450 322	18,92%	Passif courant d'exploitation	40 451 510	10,14%
Actif courant hors exploitations	110 150 707	27,62%	Passif courant Hors exploitation	50 094 478	12,56%
Trésorerie Actif	8 696 801	2,18%	Trésorerie Passif	14 604 595	3,662%
TOTAL ACTIF COURANT	194 297 830	48,72%	TOTAL PASSIF COURANT	105 150 582	26,37%
TOTAL ACTIF	398 816 923	100%	TOTAL PASSIF	398 816 923	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels 2016 de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 21 : présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2017
UM : KDA

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif non courant Brut			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	259 793	0,05%			
Immobilisations corporelles	98 191 130	19,43%	Capitaux propres	307 658 642	60,89%
Immobilisations financiers	159 548 077	31,58%	Passif non courant(DLMT)	20 788 729	4,11%
Total actif non courant	257 999 000	51,07%	Total passif stables	328 447 371	65,01%
Actif courant Brut			Passif courant		
Actif courant d'exploitations	71 881 397	14,23%	Passif courant d'exploitation	37 105 536	7,34%
Actif courant hors exploitations	117 725 855	23,30%	Passif courant Hors exploitation	51 840 020	10,26%
Trésorerie Actif	57 623 154	11,41%	Trésorerie Passif	87 836 479	17,385%
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406	48,93%	TOTAL PASSIF COURANT	176 782 035	34,99%
TOTAL ACTIF	505 229 406	100%	TOTAL PASSIF	505 229 406	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels 2017 de CEVITAL SPA.

2.3.1 Présentation graphiques des bilans fonctionnels en grandes masses

Pour analyser les différents comptes des bilans fonctionnels. Nous allons représenter graphiquement l'actif et le passif des années étudiées 2015, 2016 et 2017.

2.3.1.1 Au niveau de l'actif

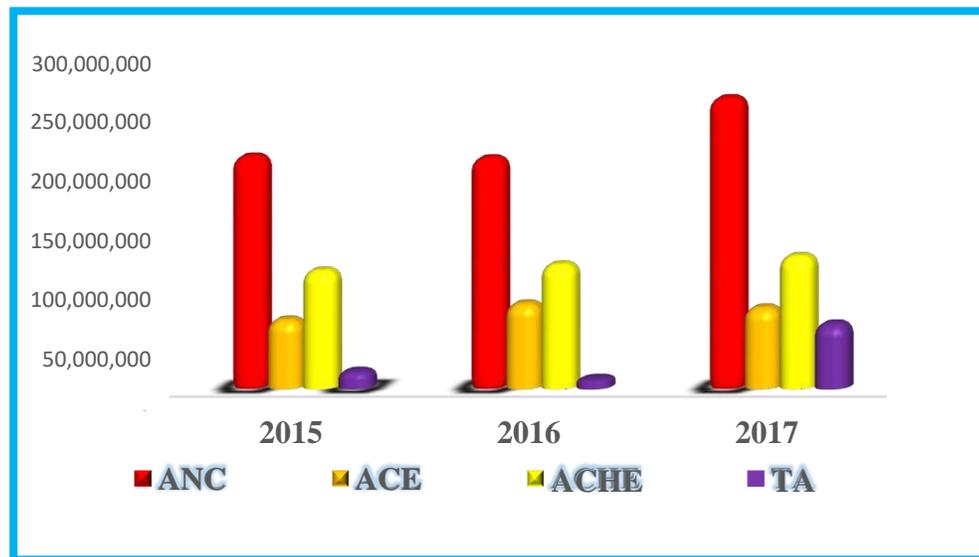
Tableau N° 22 : présentation de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses.

Désignation	ANC (KDA)	ACE (KDA)	ACHE (KDA)	TA (KDA)
2015	206 021 193	61 183 827	104 771 941	15 375 031
2016	204 519 094	75 450 322	110 150 707	8 696 801
2017	257 999 000	71 881 397	117 725 855	57 623 154

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Figure N° 2 : Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnel en grandes masses.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle de CEVITAL SPA.

Ce graphique présente la part de chaque élément de l'actif par rapport au total pour

Les années **2015, 2016 et 2017** de l'entreprise **SPA CEVITAL**. On remarque ce qui suit :

- ✓ **Les actifs immobilisés (actif non courant Brut)** : on constate qu'ils ont connu une diminution en 2016 par rapport à 2015 à cause de la baisse des immobilisations incorporelles et corporelles, puis ils ont connu une forte augmentation en 2017, cela est dû à l'augmentation de la totalité des actifs immobilisés. Et restent à hauteur de 50 % de l'actif total pour les trois années 2015, 2016 et 2017.
- ✓ **Actif courant d'exploitation brut** : on constate une augmentation en 2016 par rapport à 2015, puis une baisse en 2017, cela est dû à l'augmentation des stocks et encours, et compte clients en 2016 et leurs diminutions en 2017.
- ✓ **Actif courant hors exploitation brut** : elles se sont améliorées et augmentées d'une année à une autre, cette augmentation s'explique par l'augmentation du compte autres débiteurs et autre créance et emplois assimilés.
- ✓ **Trésorerie Actif** : on constate une diminution en 2016 par rapport à 2015 ensuite une importante augmentation en 2017, cela est dû à la variation de la trésorerie actif.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

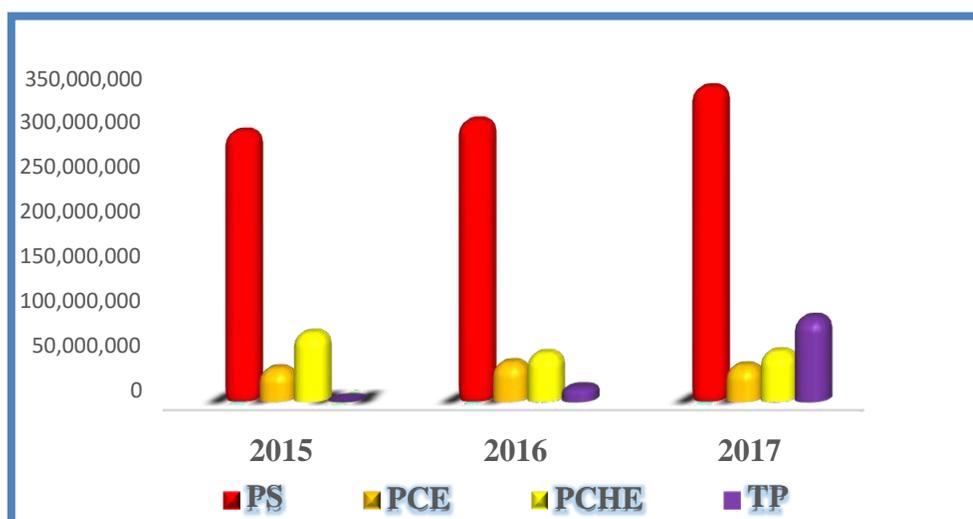
2.3.1.2 Au niveau du passif

Tableau N° 23 : présentation du passif des bilans fonctionnels en grandes masses.

Désignation	PS (KDA)	PCE (KDA)	PCHE (KDA)	TP (KDA)
2015	281 960 085	34 082 328	71 294 923	14 656
2016	293 666 341	40 451 510	50 094 478	14 604 595
2017	328 447 371	37 105 536	51 840 020	87 836 479

Source : réalisé par nous-même à partir des bilans de grande masse fonctionnelle de CEVITAL SPA.

Figure N° 3 : Présentation graphique du passif des bilans fonctionnel en grandes masses.



Source : réalisé par nous-même à partir des bilans de grande masse fonctionnelle de CEVITAL SPA.

Ce graphique présente la part de chaque élément du passif par rapport au total pour

Les années 2015, 2016 et 2017 de l'entreprise SPA CEVITAL. On remarque ce qui suit :

- ✓ **Passif stables :** Une augmentation d'une année à une autre, est due à une forte présence des capitaux propres par rapport au total du passif, soit à plus de 65 % pour les trois années.
- ✓ **Passif courant d'exploitation:** on remarque une augmentation en 2016 par rapport en 2015 et une diminution en 2017 par rapport en 2016 à cause de la variation du compte fournisseurs et comptes rattachés.
- ✓ **Passif courant hors exploitation:** on remarque une diminution en 2016 par rapport en 2015 à cause de la baisse du compte autre dettes, et une légère augmentation en 2017 par rapport en 2016.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

- ✓ **Trésorerie passive** : en remarque une évolution d'une année à une autre, engendré par l'augmentation de la trésorerie passive.

Section 3 : les bilans financiers de CEVITAL SPA.

A travers les bilans comptables bruts des années 2015, 2016 et 2017 fournit par la directions des finances et comptabilité de l'entreprise CEVITAL SPA, à la clôture de l'exercice au : 31/12/2015, 31/12/2016 et 31/12/2017, nous allons procéder aux reclassements des éléments de l'actif des bilans comptables des années cité précédemment selon leur échéance (liquidité). C'est-à-dire, ceux qui sont encaissables à moins d'un an, seront classés comme-étant actif circulant (plus liquide), par contre ceux qui sont à plus d'un an, seront classés comme-étant actif immobilisé (moins liquide ou rigide), nous n'allons pas prendre les autres reclassements puisqu'on ne dispose pas d'autres annexes qui vont justifier ces reclassements. Les mêmes reclassements seront apportés aux éléments du passif concernant l'exigibilité des dettes. C'est-à-dire celles qui sont exigibles à un an au plus seront considères comme dettes à long et moyen terme, par contre les autres seront classer comme fonds permanents, comme suites :

3.1 Les reclassements comptables

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

3.1.1 Au niveau de l'actif

- Actif à plus d'un an : dans cette rubrique 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 : regroupent les comptes de stocks et encours.
- Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour « CEVITAL SPA » les créances et emplois assimilés et autres créances.
- Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour « CEVITAL SPA » les disponibilités et assimilés.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

3.1.2 Au niveau du passif

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

Tableau N° 24 : La répartition de résultat net (2015, 2016 et 2017). (UM : KDA)

Comptes	2015	2016	2017
Réserves	00	00	00
Report à nouveau	31 723 716	19 428 258	24 026 262
Dividendes	1 500 000	00	1 500 000
Total	33 223 716	19 428 258	25 526 262

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

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

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

32 La structure du bilan financier

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

Chapitre III:**Les documents financier de CEVITAL SPA****Tableau N° 25 : présentation du bilan financier de l'exercice 2015.****UM : KDA**

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Actif immobilisée (non courant)		Capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256
Immobilisations incorporelles	51 333	Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119
Immobilisations corporelles	52 732 134	Autres capitaux propres-Report à Nouveau	86 059 711
Terrains	10 275 774	Report à nouveau	31 723 716
Bâtiments	12 773 747		
Autres immobilisations corporelles	20 301 619		
Immobilisations en concession	259 096		
Immobilisations en cours	9 121 898		
Immobilisations financières	116 423 064	Total capitaux propres	218 183 803
Autres participations et créances Rattachées	89 780 616	Passifs non courants	22 796 159
Autres titres immobilisés	24 452 568	Emprunts et dettes financières	13 867 555
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 425 371	Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469
Impôts différés actif	764 510	Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 135
Total actif non courant	169 206 531	Total capitaux permanents	240 979 962
Actif courant		Passifs courants	
Valeur d'Exploitation (VE)	33 480 969	Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643
stock et en cours	33 480 969	Impôts	4 608 684
Valeur Réalisables (VR)	129 809 337	Autres dettes	71 294 923
Clients	14 236 497	Dividendes	1 500 000
Autres débiteurs	103 971 200		
Impôts et assimilés	11 501 384		
Autres créances et emplois Assimilés	100 256		
Valeur disponibles (VD)	15 375 031		
Trésorerie Actif	15 375 031	Trésorerie Passif	14 656
TOTAL ACTIF COURANT	178 665 336	TOTAL PASSIFS COURANT	106 891 906
TOTAL GENERAL ACTIF	347 871 868	TOTAL GENERAL PASSIF	347 871 868

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III:

Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 26 : présentation du bilan financier de l'exercice 2016.

UM : KDA

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Actif immobilisée (non courant)		capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256
Immobilisations incorporelles	47 660	Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119
Immobilisations corporelles	46 729 904	Autres capitaux propres-Report à Nouveau	117 783 427
Terrains	10 290 468	Report à nouveau	19 428 258
Bâtiments	10 155 565		
Autres immobilisations corporelles	16 672 569		
Immobilisations en concession	249 207		
Immobilisations en cours	9 362 095		
Immobilisations financières	118 565 982	Total capitaux propres	237 612 060
Autres participations et créances Rattachées	90 164 577	Passifs non courants	14 371 572
Autres titres immobilisés	26 212 040	Emprunts et dettes financières	11 895 405
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 629 485	Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160
Impôts différés actif	559 880	Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 007
Total actif non courant	165 343 546	Total capitaux permanents	251 983 632
Actif courant		Passifs courants	
Valeur d'Exploitation (VE)	38 802 396	Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853
stock et en cours	38 802 396	Impôts	3 281 656
Valeur Réalisables (VR)	144 291 473	Autres dettes	50 094 478
Clients	22 537 031	Dividendes	-
Autres débiteurs	109 286 559		
Impôts et assimilés	12 313 342		
Autres créances et emplois Assimilés	154 541		
Valeur disponibles (VD)	8 696 801		
Trésorerie	8 696 801	Trésorerie Passif	14 604 595
TOTAL ACTIF COURANT	191 790 670	TOTAL PASSIFS COURANT	105 150 582
TOTAL GENERAL ACTIF	357 134 215	TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N°27 : présentation du bilan financier de l'exercice 2017.

UM : KDA

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Actif immobilisée (non courant)		capitaux propres	
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256
Immobilisations incorporelles	75 368	Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119
Immobilisations corporelles	55 528 766	Autres capitaux propres-Report à Nouveau	137 211 685
Terrains	11 404 468	Report à nouveau	24 026 262
Bâtiments	9 745 783		
Autres immobilisations corporelles	19 408 952		
Immobilisations en concession	233 697		
Immobilisations en cours	14 735 867		
Immobilisations financières	159 453 085	Total capitaux propres	261 638 322
Autres participations et créances Rattachées	118 450 767	Passifs non courants	20 788 729
Autres titres immobilisés	38 733 793	Emprunts et dettes financières	17 993 334
Prêts et autres actifs financiers non Courants	1 733 926	Impôts (différés et provisionnés)	1 630 099
Impôts différés actif	534 598	Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296
Total actif non courant	215 057 219	Total capitaux permanents	282 427 051
Actif courant		Passifs courants	
Valeur d'Exploitation (VE)	35 990 174	Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 571
stock et en cours		Impôts	1 448 966
Valeur Réalisables (VR)	152 038 539	Autres dettes	51 840 020
Clients	22 546 590	Dividendes	1 500 000
Autres débiteurs	117 427 940		
Impôts et assimilés	11 780 168		
Autres créances et emplois Assimilés	283 841		
Valeur disponibles (VD)	57 623 154		
Trésorerie	57 623 154	Trésorerie Passif	87 836 479
TOTAL ACTIF COURANT	245 651 867	TOTAL PASSIFS COURANT	178 282 036
TOTAL GENERAL ACTIF	460 709 087	TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 087

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

33 Présentation des bilans financiers en grande masses

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier et la part des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier.

Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans en grande masses des trois années séparées et détaillées pour chaque année, respectivement.

Tableau N° 28 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2015.

UM : KDA

ACTIF	Montant	%	Passif	Montant	%
actif non courant			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	51 333	0,01%			
Immobilisations corporelles	52 732 134	15,16%	Capitaux propres	218 183 803	62,72%
Immobilisations financiers	116 423 064	33,47%	Passif non courant(DLMT)	22 796 159	6,00%
Total actif non courant	169 206 531	48,64%	Total passif stables	240 979 962	68,72%
actif courant			Passif courant(DCT)	106 891 906	31,28%
valeurs d'exploitations(V.E)	33 480 969	9,62%			
valeurs réalisables(V.R)	129 809 337	37,32%			
valeurs disponibles(V.D)	15 375 031	4,42%			
TOTAL ACTIF COURANT	178 665 336	51,36%	TOTAL PASSIF COURANT	106 891 906	31,28%
TOTAL ACTIF	347 871 868	100%	TOTAL PASSIF	347 871 868	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2015 de CEVITAL SPA.

Tableau N° 29 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2016.

UM : KDA

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
actif non courant			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	47 660	0,01%			
Immobilisations corporelles	46 729 904	13,08%	Capitaux propres	237 612 060	66,53%
Immobilisations financiers	118 565 982	33,20%	Passif non courant(DLMT)	14 371 573	4,02%
Total actif non courant	165 343 546	46,30%	Total passif stables	251 983 632	70,55%
actif courant			Passif courant(DCT)	105 150 582	29,45%
valeurs d'exploitations(V.E)	38 802 396	10,86%			
valeurs réalisables(V.R)	144 291 473	40,40%			
valeurs disponibles(V.D)	8 696 801	2,44%			
TOTAL ACTIF COURANT	191 790 670	53,70%	TOTAL PASSIF COURANT	105 150 582	29,45%
TOTAL ACTIF	357 134 215	100%	TOTAL PASSIF	357 134 215	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2016 de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 30 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2017.

UM : KDA

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif non courant			Passif stables		
Immobilisations incorporelles	75 368	0,02%			
Immobilisations corporelles	55 528 766	12,05%	Capitaux propres	261 638 322	56,79%
Immobilisations financiers	159 453 085	34,61%	Passif non courant(DLMT)	20 788 729	4,51%
Total actif non courant	215 057 219	46,68%	Total passif stables	282 427 051	61,30%
actif courant					
Valeurs d'exploitations (VE)	35 990 174	7,81%	Passif courant(DCT)	178 282 036	38,70%
valeurs réalisables(V.R)	152 038 539	33,00%			
valeurs disponibles(V.D)	57 623 154	12,51%			
TOTAL ACTIF COURANT	245 651 867	53,32%	TOTAL PASSIF COURANT	178 282 036	38,70%
TOTAL ACTIF	460 709 087	100%	TOTAL PASSIF	460 709 087	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2017 de CEVITAL SPA.

34 Présentation graphiques des bilans financiers en grandes masses

Pour une lecture rapide des comptes. Nous allons représenter graphiquement l'actif et le passif des bilans financiers des années 2015, 2016 et 2017.

3.4.1 Au niveau de l'actif

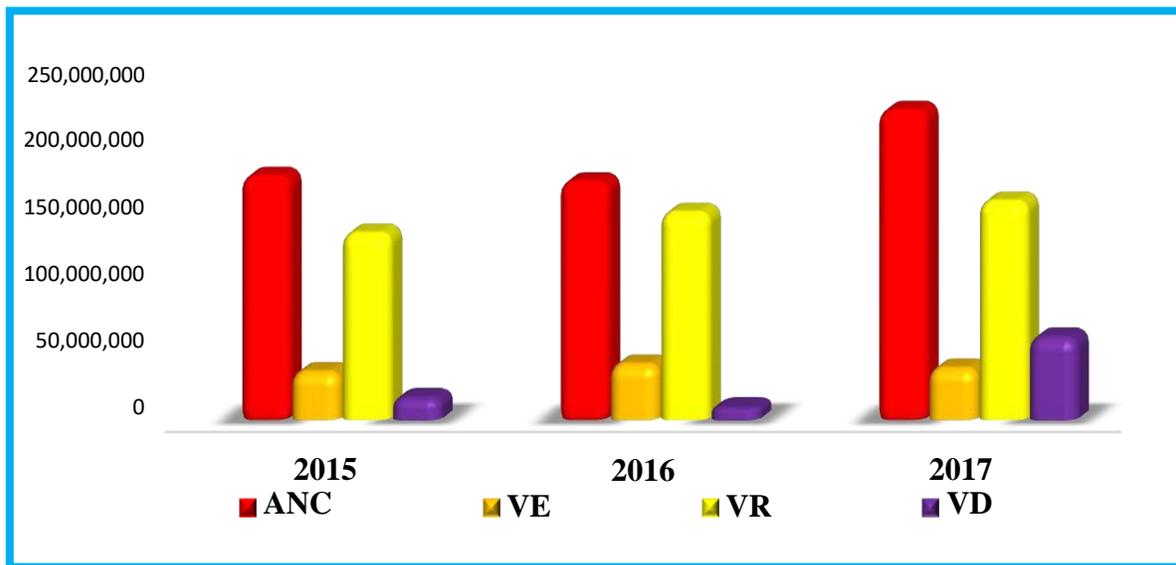
Tableau N° 31 : présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses.

Désignation	ANC (KDA)	VE (KDA)	VR (KDA)	VD (KDA)
2015	169 206 531	33 480 969	129 809 337	15 375 031
2016	165 343 546	38 802 396	144 291 473	8 696 801
2017	215 057 219	35 990 174	152 038 539	57 623 154

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle de CEVITAL SPA.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Figure N° 4 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers de CEVITAL SPA.

Ce graphique présente la part de chaque élément de l'actif par rapport au total pour

Les années 2015, 2016 et 2017 de l'entreprise CEVITAL SPA. On remarque ce qui suit :

- ✓ **Les actifs immobilisés (actif non courant) :** on constate qu'ils ont connu une légère diminution en 2016 par rapport à 2015 à cause de la baisse des immobilisations incorporelles et corporelles, puis ils ont connu une importante augmentation en 2017, cela est dû à l'augmentation de la totalité des actifs immobilisés. Et restent à hauteur de 46 % de l'actif total pour les trois années 2015, 2016 et 2017.
- ✓ **Les valeurs d'exploitation :** on constate une augmentation en 2016 par rapport à 2015, puis une baisse en 2017, cela est dû à la variation des stocks et encours.
- ✓ **Les valeurs réalisables :** elles se sont améliorées et augmentées d'une année à une autre, cette augmentation s'explique par l'augmentation du compte clients et le compte autres débiteurs.
- ✓ **Les valeurs disponibles :** on constate une diminution en 2016 par rapport à 2015 en suite une importante augmentation en 2017, cela est dû à la variation de la trésorerie actif.

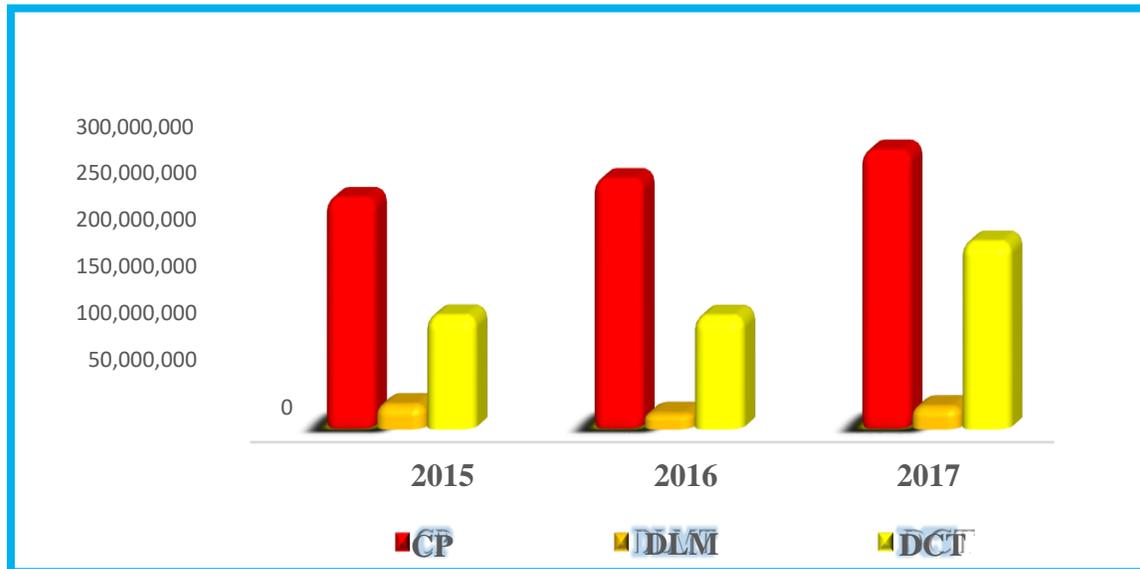
Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Tableau N° 32 : présentation du passif des bilans financiers en grandes masses.

Désignation	CP (KDA)	DLMT (KDA)	DCT (KDA)
2015	218 183 803	22 796 159	106 891 906
2016	237 612 060	14 371 573	105 150 582
2017	261 638 322	20 788 729	178 282 036

Source : réalisé par nous-même à partir des bilans de grande masse fonctionnel de CEVITAL SPA.

Figure N° 5 : Présentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers de CEVITAL SPA.

Ce graphique présente la part de chaque élément du passif par rapport au total pour

Les années 2015, 2016 et 2017 de l'entreprise SPA CEVITAL. On remarque ce qui suit :

- ✓ **Capitaux propres** : Une augmentation d'une année à une autre, est due à une forte présence des capitaux propres par rapport au total du passif, soit à plus de 60 % pour les trois années.
- ✓ **DLMT** : on remarque une très faible présence des dettes à long et moyen.
- ✓ **DCT** : les dettes à court termes représente plus au moins 40 % du passif durant toute la période, alors on synthétise en générale que l'entreprise fait recours aux dettes à court terme pour financer son cycle d'exploitation.

Chapitre III: Les documents financier de CEVITAL SPA

Dans ce chapitre, et à travers notre stage pratique effectuer au sein de l'entreprise CEVITAL SPA, nous avons pu élaborer les bilans fonctionnels et financiers des années 2015, 2016 et 2017, qui sont établit à partir des bilans comptables.

On remarque que l'entreprise CEVITAL SPA à enregistrer une évolution au niveau de ses exercices d'une année à une autre. L'année 2017 l'entreprise à réaliser une augmentation très important au niveau du total de bilan par rapport à 2015 et 2016 engendré par une forte augmentation des immobilisations financières, les valeurs disponibles et les dettes à court terme (DCT).

L'élaboration de ses bilans vas donner lieu à des regroupements de certains postes pour en faire ressortir certains soldes utiles à l'analyse de la structure financière de l'entreprise, qu'on va les utilisé dans le chapitre suivant.

Chapitre IV :
L'analyse de la structure
financière de
l'entreprise de CEVITAL
SPA

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

En se basant sur les données contenues dans les bilans des exercices 2015, 2016 et 2017 de CEVITAL SPA. Nous allons essayer dans ce chapitre de procéder à l'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL SPA à travers trois méthodes d'analyses : l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité, afin de déceler ses forces et faiblesse.

Dans un premier temps, nous allons analyser l'équilibre financier et l'état de sa trésorerie. Dans un second temps nous allons approfondir l'analyse précédente par une analyse par la méthode des ratios. A la fin nous allons procéder à l'analyse de l'activité à travers les soldes intermédiaires de gestions et la capacité d'autofinancement.

Section 1 : l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL SPA

Dans cette section nous allons analyser l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL SPA via des différents indicateurs, pour savoir si cette entreprise est en situation d'équilibre financière.

1.1 L'analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle

A travers le calcul des différents indicateurs de l'approche fonctionnelle de l'équilibre financiers nous permettant de mieux cerner une analyse sur les ressources de l'entreprise pour financer ses emplois.

1.1.1 Le Fond de Roulement Net Global (FRNG) (UM : KDA)

Cet indicateur se calcul par deux méthodes : par le haut et par le bas du bilan

➤ Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{ressources durables} - \text{emplois stables}$$

Tableau N° 33 : présentation du FRNG

Désignation	2015	2016	2017
ressources durables	281 960 085	293 666 341	328 447 371
(emplois stables)	(206 021 193)	(204 519 094)	(257 999 000)
FRNG	75 938 892	89 147 247	70 448 371

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

On constate que le FRNG est positif pendant les trois années d'études. Une augmentation de 17% en 2016 par rapport à 2015 expliqué par la hausse des autres capitaux propres. Une diminution de 21% en 2017 par rapport à 2016 malgré l'augmentation des ressources durables mais l'accroissement des emplois stables est plus proportionnel dû à la hausses des immobilisations corporelles et financières.

Cela signifie que CEVITAL SPA a financé l'intégralité de ses immobilisations toutes en générant un excédent. Donc cette entreprise respect la règle minimal d'équilibre financier.

➤ Par le bas de bilan

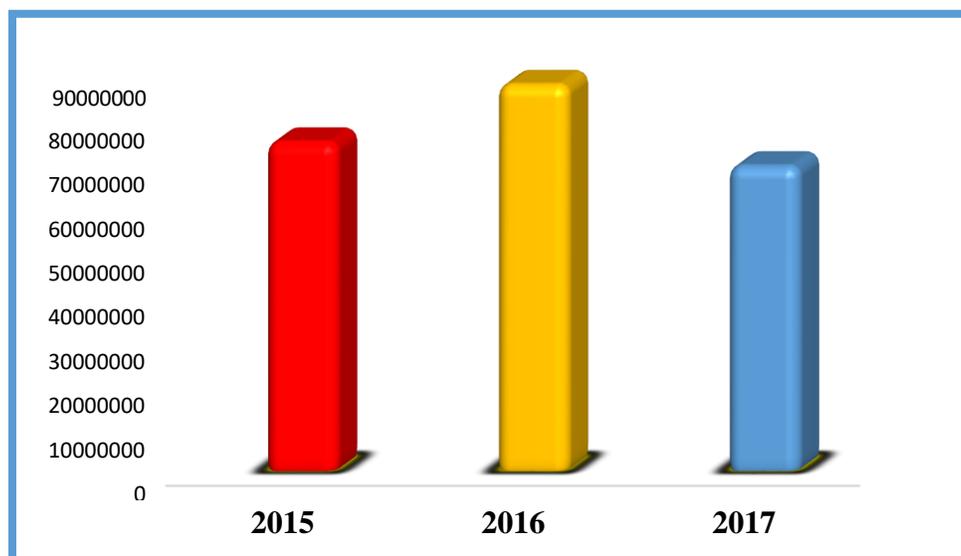
$$\text{FRNG} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}$$

Tableau N° 34 : présentation du FRNG

Désignation	2015	2016	2017
Actif courant	181 330 799	194 297 830	247 230 406
(Passif courant)	(105 391 907)	(105 150 582)	(176 782 035)
FRNG	75 938 892	89 147 247	70 448 371

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Figure N° 6 : Présentation graphique du Fond de Roulement Net Global (FRNG)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du fond de roulement net global(FRNG).

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

D'après ces résultats le FRNG est positif durant les trois années, une augmentation de 17% en 2016 par rapport à 2015 dû à l'augmentation de l'actif courant d'exploitation (stock et encours, clients et impôts et assimilés) et hors exploitation (autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés), malgré la régression de la trésorerie active, par contre un accroissement du compte fournisseurs, comptes rattachés et la trésorerie passive et diminution de l'impôt et d'autres dettes. Une régression de 21% en 2017 par rapport à 2016 malgré l'augmentation du total actif courant y compris une forte augmentation de la trésorerie active, cette régression s'explique par une hausse très forte de la trésorerie passive. Cela veut dire que CEVITAL SPA peut financer la totalité des emplois stables par ses ressources durables et dégager un excédent qui lui permet de couvrir une partie du besoin de fond de roulement (BFR), on peut dire que l'entreprise à respecter la règle d'équilibre financier.

1.1.2 Le besoin de Fond De Roulement (BFR)

(UM : KDA)

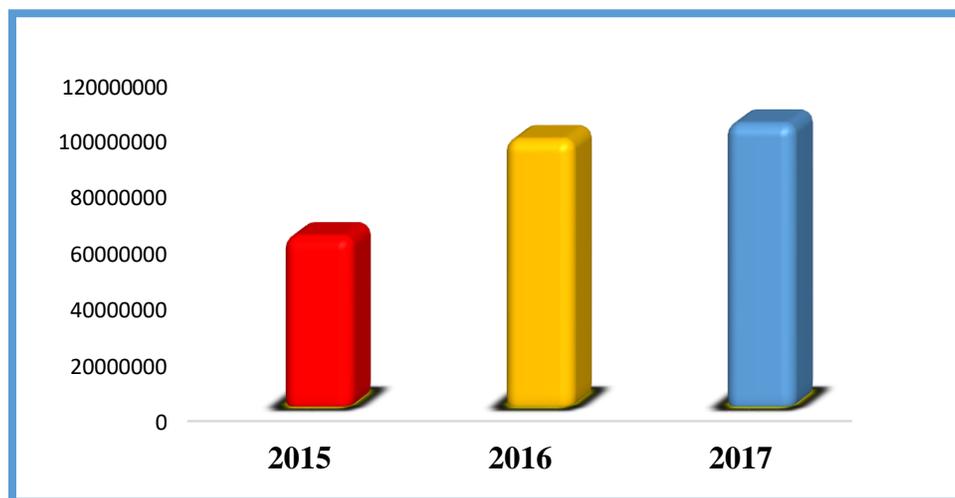
$$\text{BFR} = (\text{actif courant} - \text{Trésorerie actif}) - (\text{passif courant} - \text{Trésorerie passif})$$

Tableau N° 35 : présentation du BFR

Désignation	2015	2016	2017
AC-TA	165 955 768	185 601 029	189 607 252
(PC-TP)	(105 377 251)	(90 545 987)	(88 945 556)
BFR	60 578 517	95 055 042	100 661 696

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Figure N° 7 : Présentation graphique du Besoin de Fond de Roulement (BFR)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du Besoin de Fond de Roulement (BFR).

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

CEVITAL SPA exprime un besoin en fond de roulement positif croissant pendant les trois années. Cet accroissement s'explique par l'augmentation du compte autres débiteurs et la baisse de l'impôt et autres dettes d'une année à une autre. L'actif courant d'exploitation et hors exploitation supérieur au passif courant d'exploitation et hors exploitation. Donc les ressources d'exploitation de l'entreprise peuvent financer largement les emplois d'exploitation.

1.1.3 Le Besoin de Fond De Roulement Exploitation (BFRE) (UM : KDA)

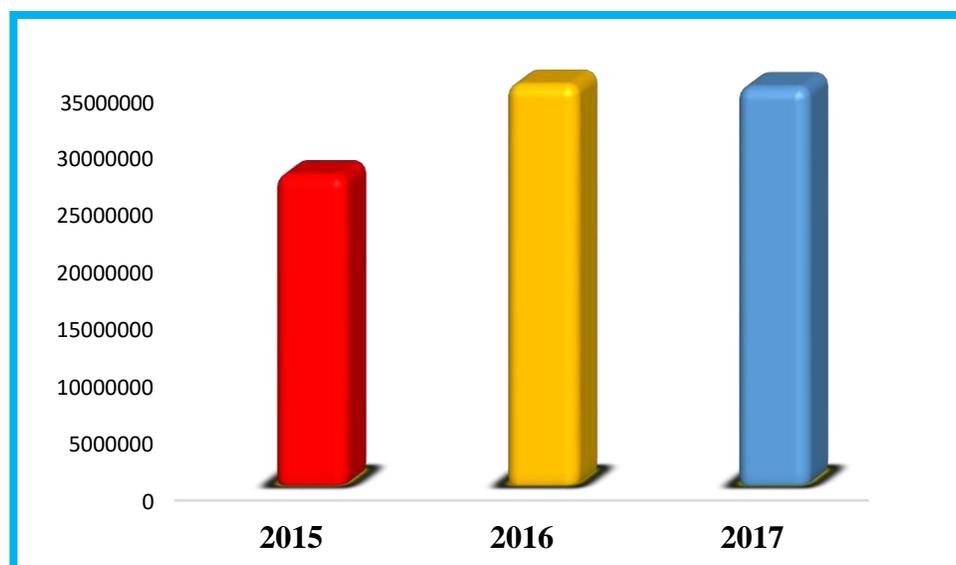
$$\text{BFRE} = \text{Actif courant d'exploitation} - \text{passif courant d'exploitation}$$

Tableau N° 36 : présentation du BFRE

Désignation	2015	2016	2017
ACE	61 183 827	75 450 322	71 881 397
(PCE)	(34 082 328)	(40 451 510)	(37 105 536)
BFRE	27 101 499	34 998 812	34 775 861

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Figure N° 8 : Présentation graphique du Besoin de Fond De Roulement Exploitation (BFRE).



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du BFRE.

Le BFRE a connu une augmentation de 29% en 2016 par rapport à 2015 ceci est dû à l'augmentation de l'actif courant d'exploitation. Et il reste stable en 2016 et 2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

1.1.4 Le Besoin de Fond De Roulement Hors Exploitation (BFRHE), (UM : KDA)

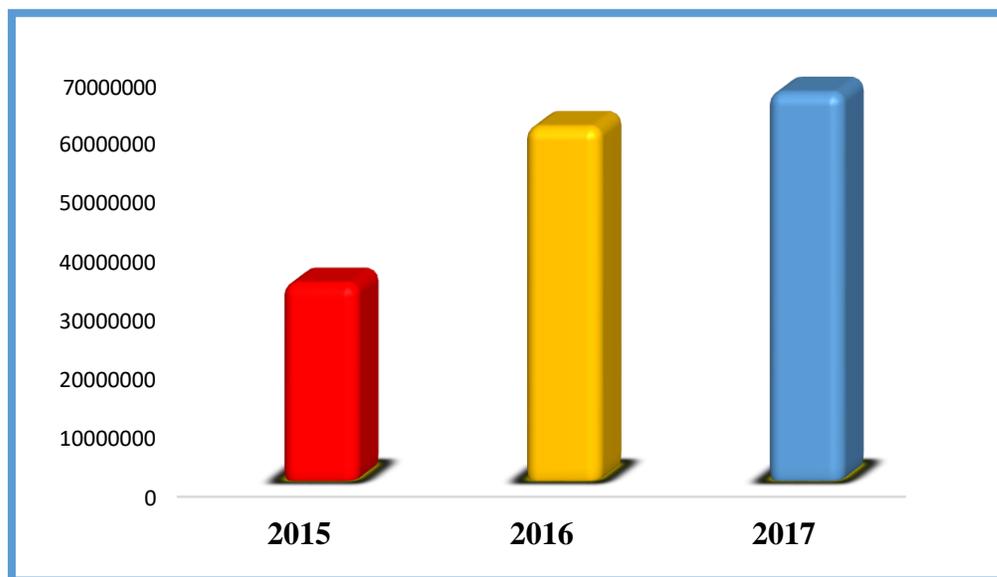
BFRHE= Actif courant hors exploitation- passif courant hors exploitation

Tableau N° 37 : présentation du BFRHE

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	104 771 941	110 150 707	117 725 855
(PCHE)	(71 294 923)	(50 094 478)	(51 840 020)
BFRHE	33 477 018	60 056 229	65 885 835

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Figure N° 9 : Présentation graphique de Besoin de Fond De Roulement Hors Exploitation (BFRHE)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du BFRHE.

Le BFRHE a connu une progression durant les trois années soit une augmentation de 79 % en 2016 par rapport à 2015 et de 10% en 2017 par rapport à 2016, Cette progression dû à la hausse de l'actif courant hors exploitation qui contient les comptes suivants : autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

1.1.5 La Trésorerie Nette

(UM : KDA)

➤ Première méthode :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

Tableau N° 38 : présentation de la Trésorerie Nette

Désignation	2015	2016	2017
Trésorerie Actif	15 375 031	8 696 801	57 623 154
(Trésorerie Passif)	(14 656)	(14 604 595)	(87 836 479)
Trésorerie Nette	15 360 375	(5 907 794)	(30 213 325)

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

➤ Deuxième méthode :

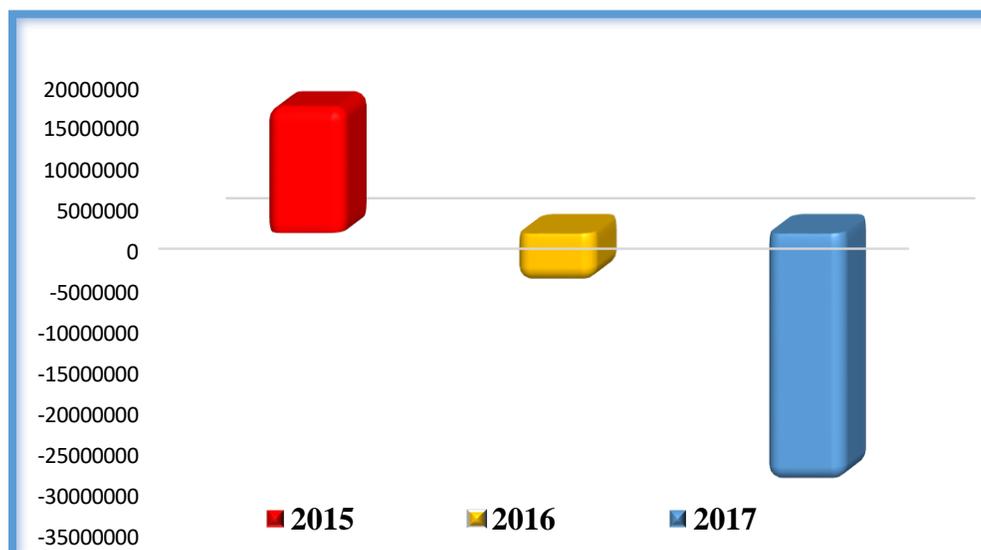
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{besoin en fond de roulement}$$

Tableau N° 39 : présentation de la trésorerie Nette

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	75 938 892	89 147 247	70 448 371
BFR	(60 578 517)	(95 055 042)	(100 661 696)
Trésorerie Nette	15 360 375	(5 907 794)	(30 213 325)

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse fonctionnelle.

Figure N° 10 : Présentation graphique de Trésorerie Nette.



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de la Trésorerie nette.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

L'entreprise CEVITAL à dégager en 2015 une trésorerie positive s'explique que le FRNG est supérieur au BFR, dans ce cas le FRNG finance intégralement le BFR. Pendant cette année l'entreprise peut rembourser ses dettes à l'échéance. En 2016 et 2017 la trésorerie est nettement négative signifie que l'entreprise CEVITAL SPA finance son cycle d'exploitation par des concours bancaires.

En effet, on peut dire que l'entreprise CEVITAL SPA est équilibré financièrement du moment que ses ressources durables financent ses emplois stables. Toutefois, en 2016 et surtout en 2017, CEVITAL à réaliser beaucoup d'investissements qui ont réduit son fonds de roulements, et l'ont contraint à financer son cycle d'exploitation par des concours bancaires. Une situation qui va occasionner à l'entreprise des charges financières importantes vu que les crédits à court termes sont plus chers, d'ailleurs en examinant les charges financière dans le compte de résultats, on constate qu'elles ont plus que triplé.

1.2 L'analyse de l'équilibre financier par l'approche financière

Cette approche permet de calculer les indicateurs d'équilibre financier : FRF, FRE et FRP, à travers les bilans financiers de CEVITAL SPA.

1.2.1 Le Fond de roulement financier (FRF) (UM : KDA)

Cet indicateur se calcul par deux méthode, par le haut et le bas du bilan financier.

➤ Par le haut de bilan financier

$$\text{FRF} = \text{passif non courant} - \text{Actif non courant}$$

Tableau N° 40 : présentation du FRF

Désignation	2015	2016	2017
Passif non courant	240 979 961	250 483 633	283 927 051
(Actif non courant)	(169 206 531)	(165 343 546)	(21 5057 219)
FRF	71 773 430	85 140 087	68 869 832

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

➤ Par le bas de bilan financier

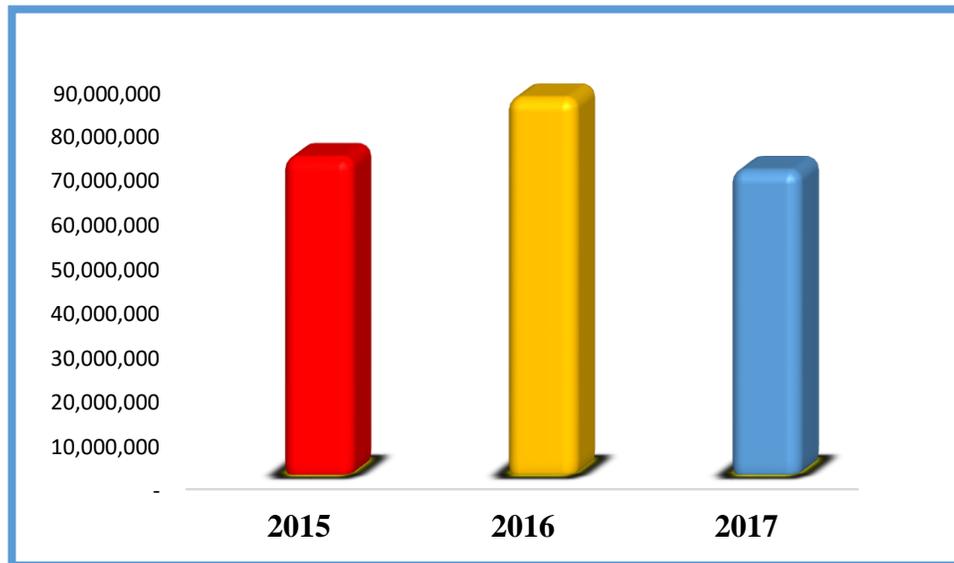
$$\text{FRF} = \text{Actif courant} - \text{passif courant}$$

Tableau N° 41 : présentation du FRF

Désignation	2015	2016	2017
Actif courant	178 665 336	191 790 670	245 651 867
(Passif courant)	(106 891 906)	(106 650 582)	(176 782 036)
FRF	71 773 430	85 140 087	68 869 832

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers.

Figure N° 11 : Présentation graphique de Fond de roulement financier (FRF)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du fond de roulement financier (FRF).

D'après la présentation graphique du fond de roulement financier (FRF) on remarque que la SPA CEVITAL a dégager un indicateur positif pendant les trois années, en 2016 l'entreprise à enregistrer une amélioration et une augmentation de 19% par rapport à 2015 et une baisse de 19% en 2017 par rapport à 2016. Ce qui représente une marge de sécurité de l'entreprise qui sert à la garantie des dettes à court terme, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

1.2.2 Le fonds de roulement propre (FRP)

(UM : KDA)

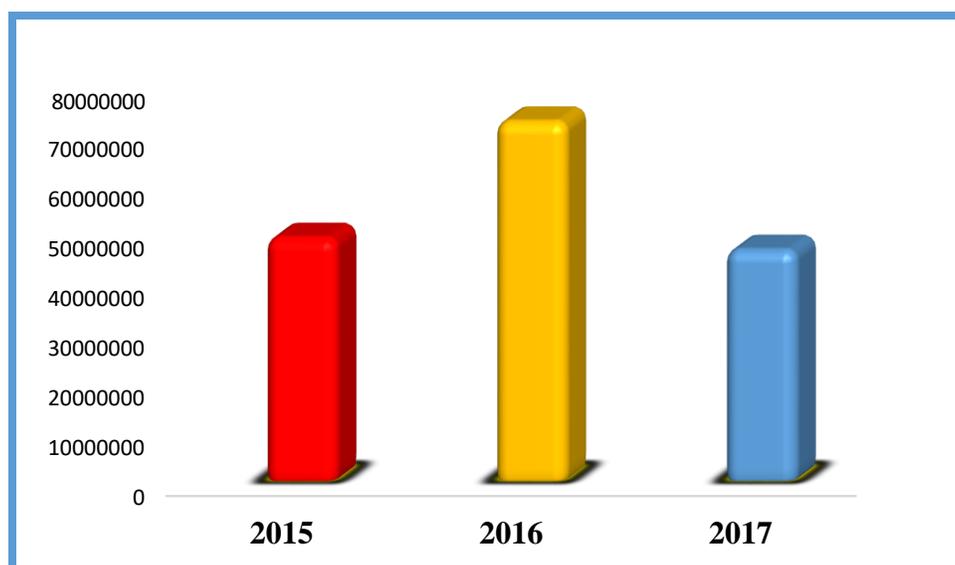
$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N° 42 : présentation du FRP

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propre	218 183 803	237 612 060	261 638 322
(Actif immobilisé)	(169 206 531)	(165 343 546)	(215 057 219)
FRP	48 977 272	72 268 514	46 581 103

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers.

Figure N° 12 : Présentation graphique de Fond de roulement propre (FRP)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du fond de roulement propre (FRP).

On remarque une progression en 2016 de 48% par rapport à 2015 expliqué par l'augmentation des capitaux propres et la diminution de l'actif immobilisé. Une régression de 36 % en 2017 par rapport à 2016 malgré l'augmentation des capitaux propres mais l'augmentation de l'actif immobilisé est plus proportionnel ce qui influence la baisse de FRP.

Le FRP est positif pendant les trois années, ce qui veut dire que CEVITAL SPA peut financer la totalité de l'actif immobilisé par ses capitaux propres, cependant cela reflète l'aspect de la situation financière puisque il traduit l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses actifs fixe et une partie de l'actif cerclant.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

1.2.3 Le fonds de roulement étranger (FRE)

(UM : KDA)

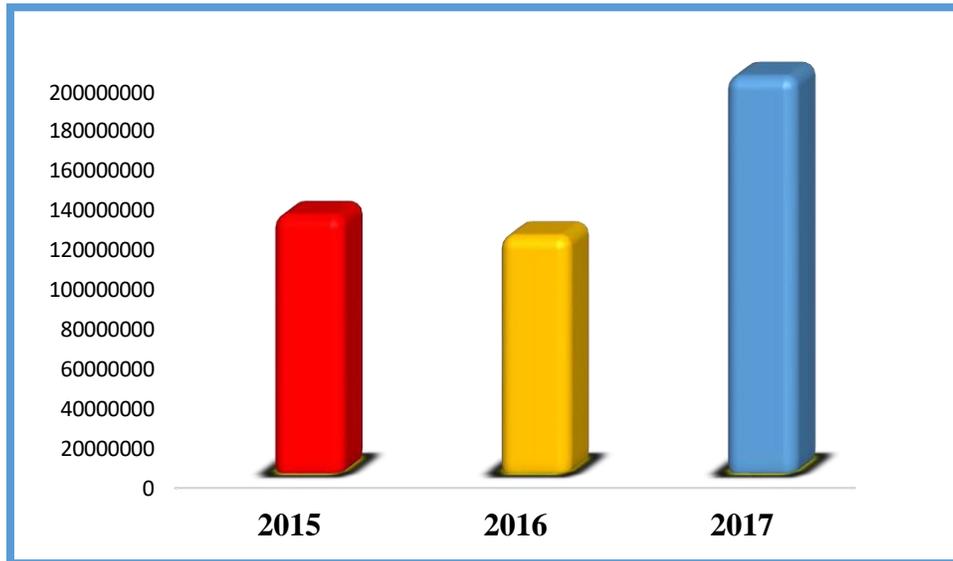
$$\text{FRE} = \text{Dette Longue Moyen Terme} + \text{Dette Court Terme}$$

Tableau N° 43 : présentation du FRE

Désignation	2015	2016	2017
DLMT	22 796 159	14 371 573	20 788 729
DCT	106 891 906	105 150 582	178 282 036
FRE	129 688 065	119 522 155	199 070 765

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse financiers.

Figure N° 13 : Présentation graphique de Fond de roulement étranger (FRE)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau du fond de roulement étranger (FRE).

Le fonds de roulement étranger est positif pendant les trois années avec une régression de 8% en 2016 par rapport à 2015 suite à la baisse des dettes longs et à moyen terme (DLMT) soit de 37%. Une progression de 67% en 2017 par rapport à 2016 expliqué par une hausse de 45% des DLMT et de 70% des DCT.

Le fonds de roulement étranger est très important dans le cas de CEVITAL SPA, car c'est une entreprise à caractère industriel, ce qui permet d'assurer la sécurité financière de l'entreprise et le financement de son cycle d'exploitation.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

A travers notre analyse des différents indicateurs de l'équilibre financière, nous pouvons dire que l'entreprise CEVITAL SPA à respecter la règle minimale de l'équilibre financier en finançant ses investissements par ses ressources durables.

Dans ce qui suit nous allons procéder au calcul de certains ratios significatifs pour analyser la situation financière de cette entreprise.

Section 2 : l'analyse de la situation financière de CEVITAL SPA par la méthode des ratios

Dans cette présente section qui abordera l'étude de l'activité financière de l'entreprise CEVITAL SPA d'une manière approfondie, en se basant sur les différents ratios pour mener une analyse sur la situation financière de cette entreprise.

21 Ratios de la structure financière

A travers ces ratios, s'expriment la solidité de la structure financière de l'entreprise et, ainsi, les particularités à son secteur ou inhérentes à son activité et à sa gestion. Ces ratios donnent une certaine mesure du degré de liquidité de l'ensemble du capital, On distingue ;

2.1.1 Ratios de financement permanent

Ce ratio offre une certaine indication sur le financement des immobilisations de l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents} / \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N° 44 : calcul du ratio de financement permanent (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
capitaux permanents	240 979 962	251 983 632	282 427 051
actif immobilisé	169 206 531	165 343 546	215 057 219
Résultat	1,42	1,52	1,31

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, avec une progression en 2016 par rapport à 2015, cela est dû à l'augmentation des capitaux permanents expliqué par l'augmentation des capitaux propres et la diminution des dettes longues moyennes terme (DLMT). Ce ratio a subi une régression en 2017 par rapport à 2016 malgré l'augmentation des capitaux propres durant cette

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

année accompagné d'une forte augmentation de l'actif immobilisé suite à la hausse des immobilisations financières. Donc les capitaux permanents de CEVITAL SPA peuvent couvrir la totalité de ses actifs immobilisés.

2.1.2 Ratios de financement propre

Ce ratio exprime l'importance des capitaux propres dans le financement des immobilisations de l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N° 45 : calcul du ratio de financement propre (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
capitaux propres	218 183 803	237 612 060	261 638 322
actif immobilisé	169 206 531	165 343 546	215 057 219
Résultat	1,29	1,44	1,22

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

On remarque dans notre cas que ce ratios est supérieur à 1 pendant les trois années d'exercice, en 2016 l'entreprise CEVITAL SPA a enregistré une augmentation de la valeur de ce ratio par rapport à 2015, expliqué par l'augmentation des capitaux propres, une régression a été enregistrer en 2017 par rapport à 2016 cela est dû à l'augmentation de l'actif immobilisé notamment les immobilisations financières plus proportionnel que les capitaux propres. L'entreprise CEVITAL SPA peut couvrir la totalité de ses actifs immobilisés par ses capitaux propres et dégager un excédent de ressource propre qui vise à financer le cycle d'exploitation.

2.1.3. Ratios d'endettement

Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{totale dettes (DLMT + DCT)} / \text{totale Actif}$$

Tableau N° 46 : calcul du ratio d'endettement (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
(DLMT + DCT)	129 688 065	119 522 155	199 070 765
totale actifs	347 871 868	357 134 215	460 709 087
Résultat	0,37	0,33	0,43

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

CEVITAL SPA a enregistré une valeur faible durant les trois années d'étude et inférieur à 1, ce ratio mesure la part du total des dettes dans le financement des actifs. Ce qui explique le rôle que jouent les dettes dans le financement des actifs circulant.

2.2 Ratios de la liquidité

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes exigibles à court terme. Trois ratios relatifs à la liquidité de l'entreprise peuvent être calculés :

2.2.1 Ratios de liquidité générale

Ce ratio donne une idée de la marge de réduction de l'actif réalisable

Ratio de liquidité générale = Actif Courant / Dettes à Court Terme

Tableau N° 47 : calcul du ratio de liquidité générale

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
AC	178 665 336	191 790 670	245 651 867
DCT	106 891 906	105 150 582	178282 036
Résultat	1,67	1,80	1,38

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité, Durant les trois années ce ratio est supérieur à 1, en 2016 la valeur de ce ratio est supérieur à celui de 2015 suite à l'augmentation de l'actif courant engendré par l'augmentation des comptes stocks et en cours et compte créance et emplois assimilés, et la baisse des dettes à court terme, ce ratios à diminuer en 2017, à cause de l'augmentation de l'actif courant accompagné d'une augmentation plus proportionnelle des dettes à court terme .ainsi, pour toute la période, **CEVITAL SPA** peut rembourser ses dettes à court terme à l'échéance.

2.2.2 Ratios de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à courte terme.

Ratios de liquidité réduite = (Actif Courant - Stocks) / Dettes à Court Terme

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Tableau N° 48 : calcul du ratio de liquidité réduite

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
AC – stocks	145 184 367	152 988 274	209 661 693
DCT	106 891 906	105 150 582	178282 036
Résultat	1,36	1,45	1,18

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Dans notre cas ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude. L'année 2016, la totalité de l'actif courant exclu des stocks et en cours de CEVITAL SPA ont enregistré un accroissement par rapport à 2015 ce qui a engendré l'augmentation de la valeur de ce ratios, jumelé une légère baisse des DCT. Par contre en 2017 ce ratio est en régression par rapport à 2016 à cause de l'augmentation des dettes à court terme. Cela veut dire que CEVITAL SPA peut payer ses dettes à courte terme à partir de ses créances et disponibilités.

2.2.3 Ratios de liquidité immédiate

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à courts terme en utilisant leur disponibilité.

Ratios de liquidité immédiate = Disponibilités / Dettes à court Terme

Tableau N° 49 : calcul du ratio de liquidité immédiate

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
VD	15 375 031	8 696 801	57 623 154
DCT	106 891 906	105 150 582	178282 036
Résultat	0,14	0,08	0,32

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Dans notre cas **CEVITAL SPA** arrive à couvrir 14% de ses dettes à court terme en 2015, 8% en 2016 soit une régression de de 43% par rapport à 2015 expliqué par la baisse de la valeur de disponibilité (trésorerie). En 2017 ce ratio est triplé par rapport à 2016 dû à l'augmentation de la valeur de disponibilité malgré l'augmentation des dettes à court terme.

A travers ces ratios de liquidité, nous pouvons dire que CEVITAL SPA n'exprime pas un problème de liquidité.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

23 Ratios d'activité

L'analyse de l'activité financière de l'entreprise est effectuée sur la base des ratios de gestion et d'activité. Ces ratios permettent de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise.

2.3.1 Ratios de délai de recouvrement créance client

Ce ratio exprime la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

Ratios de délai de recouvrement créance client

$$= (\text{créance client} / \text{vente TTC}) * 360$$

Tableau N° 50 : calcul du ratio de délai recouvrement créance client (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
créance client	15902395	24119 270	23906 315
ventes TTC	161 512 271	174 273 413	177 726 356
délai de recouvrement	35 jours	50 jours	48 jours

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans fonctionnels de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Dans notre cas on remarque une augmentation de 15 jours en 2016 par rapport à 2015 et une diminution de 2 jours en 2017 par rapport à 2016 à cause de la baisse des créances clients.

2.3.2 Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement octroyé par les fournisseurs.

Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs

$$= (\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) * 360$$

Tableau N° 51 : calcul du ratio de règlement des dettes fournisseurs (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
dettes fournisseurs	29 473 643	37 169 853	35 656 571
achats TTC	125 631 906	144 637 381	156 935 987
délai de règlement	84 jours	93 jours	82 jours

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans fonctionnels de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Dans notre cas on remarque une augmentation de 9 jours en 2016 par rapport à 2015 cela est dû à l'augmentation des dettes fournisseurs. Diminution de 11 jours en 2017 par rapport à 2016 à cause de la baisse des dettes fournisseurs malgré la hausse des achats.

D'après ce ratio d'activité on constatant que le délai de règlement des dettes fournisseurs est supérieur au délai de recouvrement créances clients durant les trois années d'étude, cela signifie que CEVITAL SPA a maîtrisé la gestion des délais et des créances, et évité les problèmes de liquidité

24 Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité résultent d'une confrontation entre un indicateur de résultat et un indicateur relatif aux moyens mis en œuvre pour dégager le résultat considéré.

2.4.1 Ratio de Rentabilité commerciale

Ce ratio mesure la rentabilité commerciale nette par rapport au chiffre d'affaire HT.

$$\text{Ratio de Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{chiffre d'affaire}$$

Tableau N° 52 : calcul du ratio de Rentabilité commerciale (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
chiffre d'affaire	161 512 271	174 273 413	177 726 356
Résultat	0,21	0,11	0,14

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Dans notre cas on remarque que la rentabilité commerciale est positif durant les trois années 2015, 2016 et 2017 avec une diminution de 48% en 2016 par rapport à 2015 à cause d'une diminution importante de résultat net et l'augmentation du chiffre d'affaire, et une progression de 27% en 2017 par rapport à 2016 dû à l'augmentation de résultat net. Ce que signifie que CEVITAL SPA est capable de générer un bénéfice de 21% en 2015 et 11% en 2016 et enfin 14% en 2017.

2.4.2 Ratios de Rentabilité économique

Ce ratio mesure l'efficacité des moyens mis en œuvre par l'entreprise

$$\text{Ratios de Rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{total du bilan}$$

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Tableau N°53 : calcul du ratio de Rentabilité économique (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
Total du bilan	387 351 992	398 816 923	505 229 406
Résultat	0,09	0,05	0,05

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Ce ratio est positif pendant les trois années d'étude avec une régression de 44% en 2016 par rapport à 2015 et qu'il reste stable en 2017 à cause de la baisse de résultat net. Ce qui signifie que CEVITAL SPA à une faible rentabilité économiques.

2.4.3 Ratio de Rentabilité financière

Ce ratio a pour dénominateur des capitaux propres hors résultat de l'exercice.

$$\text{Ratio de Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Tableau N° 54 : calcul du ratio de Rentabilité financière (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
capitaux propres	218 183 803	237 612 060	261 638 322
Résultat	0,15	0,08	0,10

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Ces résultats représentent un taux qui évalue de 15% en 2015, 8% en 2016 puis à 10% en 2017. Nous pouvons donc déduire que les capitaux propres investis ont un bon rendement, qui est largement supérieur à celui qu'auront les capitaux propres s'ils étaient placés en banque.

Selon notre analyse des ratios de rentabilité, qui sont des indicateurs qui cernent la difficulté financière au niveau de solvabilité, liquidité, situation, gestion et rentabilité. Nous pouvons déduire que l'entreprise CEVITAL SPA est rentable.

25 Ratios de performance

Ces ratios permettent de mesurer le niveau de performance de l'entreprise.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

2.5.1 Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation (EBE)

Ce ratio exprime la marge brute de l'entreprise avant charges financières et dotations aux amortissements.

$$\text{Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation} \\ = \text{Excédent Brut d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaire HT}$$

Tableau N° 55 : calcul du ratio de La marge de l'EBE (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
EBE	30 127 723	25 785 149	16 552 371
CA HT	161 512 270	174 273 413	177 726 356
Résultat	0,19	0,15	0,12

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

L'évolution de l'EBE synthétise l'évolution du résultat de l'activité. Le taux de marge brute d'exploitation apporte, quant à lui, un éclairage sur les évolutions structurelles de l'exploitation en dehors de tout effet lié à l'augmentation ou à la diminution du volume d'activité, durant les trois années d'étude l'entreprise CEVITAL SPA à enregistrer un taux de marge de l'EBE positif avec une régression de 21% en 2016 par rapport à 2015 et de 20% en 2017 par rapport à 2016, le dérapage de cet indicateur est dû à la baisse de l'EBE à cause de l'absence de subvention d'exploitation et l'augmentation des charges de personnels.

2.5.2 Ratio du ROCE (return on capital employed)

Ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise.

$$\text{Ratio du ROCE (return on capital employed)} = \text{résultat net} / \text{capitaux investis}$$

Tableau N° 56 : calcul du ratio de ROCE (return on capital employed) (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
capitaux investis	169 206 531	165 343 546	215 057 219
Résultat	0,2	0,12	0,12

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Ce ratio utilise pour mesurer le retour qu'une compagnie réalise suivant les capitaux investis. En 2015 le taux de ce ratio évalué à 20 % dû à la hausse du résultat net, en 2016 et 2017 ce ratios diminue et stabilise à 12 % à cause de la baisse de résultat nette. Nous pouvons donc déduire que les capitaux investis ont un rendement acceptable.

2.5.3 Ratio du ROE (return on equity)

Ce ratio mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise.

Ratio du ROE (return on equity) = résultat net/ capitaux propres

Tableau N° 57: calcul du ratio de ROE (return on equity) (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
résultat net	33 223 716	19 428 258	25 526 262
capitaux propres	218 183 803	237 612 060	215 057 219
Résultat	0,15	0,08	0,1

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017

Le ratio de rentabilité des capitaux propres ou de « Return on Equity » ROE. Mesure la richesse créée par l'entreprise du fait de ses ressources internes. Ce ratio représente un taux qui évalue de 15% en 2015, 8% en 2016 puis à 10% en 2017. Nous pouvons donc déduire que le retour sur capitaux propres à un bon rendement.

26 Ratios de solvabilité

Ces ratios permettent d'apprécier le degré du risque financier à faire face à ses échéances à longs et à moyen terme. Ils dépendent principalement de l'importance de l'endettement à terme de l'entreprise.

2.6.1 Ratio d'autonomie financière

Ce ratio permet de montrer comment se répartissent le financement par capitaux propres et le financement par fonds extérieurs

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres/ capitaux permanents

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Tableau N° 58 : calcul du ratio d'autonomie financière

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propres	218 183 803	237 612 060	261 638 322
capitaux permanents	240 979 962	251 983 632	282 427 051
Résultat	0,91	0,94	0,93

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans comptables de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Dans notre cas on remarque que ce ratio est supérieur à 0,5 durant les trois années d'étude, mesuré par les capitaux propres et les capitaux permanents. Ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL SPA est autonome financièrement.

2.6.2 Ratio de solvabilité générale

Ce ratio vise à mesurer le degré de liquidité et de solvabilité d'une entreprise à faire face à ses engagements.

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total Actif} / \text{Total des Dettes (DCT + DLMT)}$$

Tableau N° 59 : calcul du ratio de solvabilité générale

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Total Actif	347 871 868	357 134 215	460 709 087
DCT + DLMT	129 688 065	119 522 155	199 070 765
Résultat	2,68	2,99	2,31

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans financiers de CEVITAL SPA 2015, 2016,2017.

Durant les trois années l'entreprise CEVITAL SPA à enregistrer un ratio de solvabilité supérieur à 1. En 2016 ce ratios est augmenté par rapport à 2015 cela suite à l'augmentation de l'actif et la baisse des dettes (DCT+ DLMT), par contre une régression à était constaté en 2017 par rapport à 2016 à cause de l'augmentation de ces dernières, dans ce cas cette entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et moins d'un an. Le total actif peut couvrir la totalité de ses dettes. Donc on déduit que CEVITAL SPA est solvable.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Section 3 : Analyse de l'activité de CEVITAL SPA.

Cette analyse est facilitée par le tableau des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

A travers de cette section nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), établis à partir des comptes de résultats fournis par l'entreprise CEVITAL SPA. Qui constituent un outil d'analyser de l'activité et la performance de l'entreprise.

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de CEVITAL SPA, pour les trois années concernées par notre étude 2015, 2016 et 2017.

Tableau N° 60 : calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Ventes Des Marchandises	16 209 245	7 219 381	-
Cout D'achat Des Marchandises Vendues	14 506 532	6 485 667	-
Marge Commerciale	1 702 713	733 714	-
Production Vendue	145 303 026	167 054 032	177 726 356
Production Stockée	950 648	3 201 665	2 345 103
Production Immobilisée	259 514	118 693	370 924
Production De L'exercice	146 513 188	170 374 391	180 442 383
Consommation De L'exercice	111 125 374	138 151 714	156 935 987
Valeur Ajoutée	37 090 528	32 956 390	23 506 396
Subvention D'exploitation	185 103	-	-
Impôts Et Taxes Et Versements Assimilés	1 803 458	1 500 875	1 413 401
Charges Du Personnels	5 344 448	5 670 366	5 540 624
Excédent Brut D'exploitation	30 127 723	25 785 149	16 552 371
Reprise Sur Charges	1 026 372	2 956 711	2 748 426
Autres Produits	246 140	170 203	943 037
Dotations Aux Amortissements	4 675 783	4 683 221	6 492 151

Source : établis par nous-mêmes à partir des tableaux de comptes de résultats de CEVITAL SPA, des années 2015, 2016 et 2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Tableau N° 60 : calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

(suite)

Dépréciations Et Provisions	3 222 742	1 086 440	-
Autres Charges	874 349	1 850 580	1774505
Résultats D'exploitation	22 627 361	21 291 823	11 977 178
Produits Financiers	16 950 618	2 671 150	19 501 590
Charges Financiers	1 971 624	1 454 890	4 661 969
Résultats Courant Avant Impôt	37 606 356	22 508 083	26 816 799
Produits Exceptionnels	-	-	-
Charges Exceptionnels	-	-	-
Résultat Exceptionnel	-	-	-
Impôts exigibles Sur résultats	4 420 304	2 852 464	1 084 711
Impôts différés Sur résultats	- 37 665	227 361	205 826
RESULTAT NET	33 223 716	19 428 258	25 526 262

Source : établis par nous- mêmes à partir des tableaux de comptes de résultats de CEVITAL SPA, des années 2015, 2016 et 2017.

- **La marge commerciale** : est positive pendant 2015 et 2016, avec une diminution de 40% en 2016 par rapport à 2015 à cause de la baisse des ventes de marchandises. Et nul en 2017 à cause de la cessation des ventes de marchandise importé en matière des céréales.
- **La production de l'exercice** : l'entreprise CEVITAL a réalisé une forte production durant les trois années, avec une augmentation en 2016 de 16% par rapport à 2015, suite à une forte hausse de production stockée durant cette année, et de 6% en 2017 par rapport à 2016.
- **La valeur ajoutée d'exploitation** : c'est la richesse crée par l'entreprise, CEVITAL SPA a enregistré une baisse des valeurs ajoutée d'une année à une autre, on constate une diminution de 11% en 2016 par rapport à 2015, et de 29% 2017 par rapport à 2016, dû à la baisse de la marge commerciale en 2015 ,2016 et nul en 2017 et une augmentation des consommations de l'exercice pendant les trois années à cause de la dévaluation du dinars algérienne.
- **L'excédent brut d'exploitation** : permettant de connaitre la rentabilité réelle d'une entreprise, l'EBE de CEVITAL SPA est positif pendant les trois années ce qui signifie que cette entreprise est rentable. Une régression de 14% en 2016 par rapport à 2015 dû à l'augmentation

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

des charges du personnel. Néanmoins on remarque une diminution de 36% en 2017 par rapport à 2016 à cause de décroissement de la valeur ajoutée et l'inexistence des subventions d'exploitation.

- **Résultat d'exploitation** : mesure la performance industrielle et commerciale indépendamment de sa politique financière, mais influencée par la politique d'amortissement. Le résultat d'exploitation de CEVITAL SPA est en régression de 6% en 2016 par rapport à 2015 et de 44% en 2017 par rapport à 2016, ce qui résume le non maîtrise de ses charges, expliquée par la baisse de l'EBE d'une année à une autre et l'augmentation des reprises sur charges et autres charges.
- **Résultat courant avant impôt** : il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, on remarque que ce résultat est positif durant les trois années, CEVITAL SPA à enregistrer une diminution de 40% en 2016 par rapport à 2015 expliquée par la diminution du résultat d'exploitation et les produits financiers, puis une augmentation de 19% en 2017 par rapport à 2016 dû à l'augmentation des produits financiers durant cette année.
- **Résultat net de l'exercice** : ce résultat synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion. CEVITAL SPA a réalisé des bénéfices durant les trois années d'exercices, avec une régression de 42% soit plus de 13 millions KDA en 2016 par rapport à 2015 suite à une forte consommation ainsi qu'une baisse des produits financiers, par contre en 2017 l'entreprise à réaliser un accroissement de plus de 6 millions KDA soit de 31% par rapport à 2016.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

32 La capacité d'autofinancement (CAF)

Tableau N° 61 : calcul de la CAF à partir de la méthode additive (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
EBE	30 127 723	25 785 149	16 552 371
+Transfert des charges d'exploitation	-	-	-
+Autres produit d'exploitation	246 140	170 203	943 037
(Autres charges d'exploitation)	874 349	1 850 580	1 774 505
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-
+Produit financier sauf (765,767)	16 950 618	2 671 150	19 501 590
(Charges financiers) sauf (665, 667)	1 971 624	1 454 890	4 661 969
+Produits exceptionnel	-	-	-
(Charges exceptionnel)	-	-	-
(Participation des salariés aux résultats (impôts sur les sociétés)	4 382 639	3 079 825	1 290 537
CAF	40 095 869	22 241 208	29 269 987

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux des comptes de résultats de CEVITAL SPA 2015, 2016 et 2017.

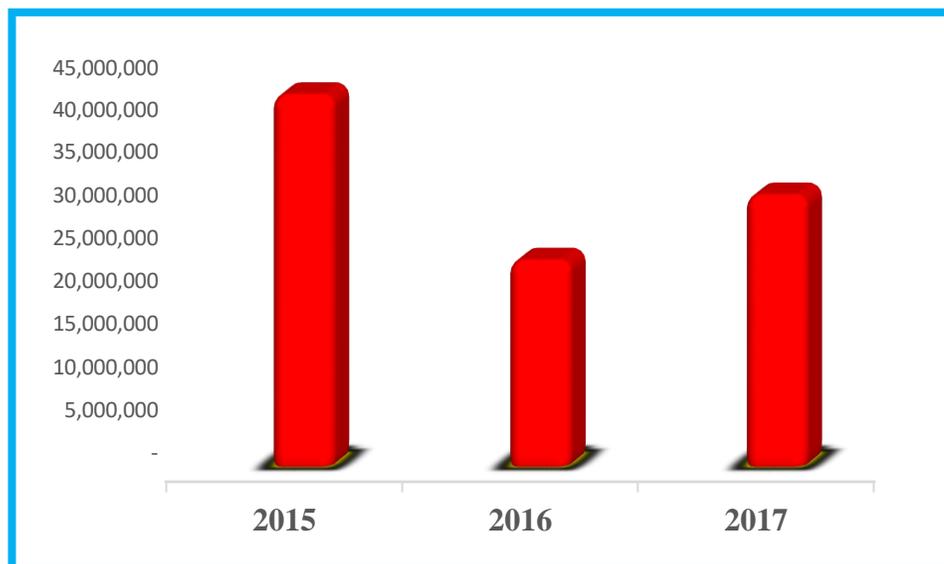
Tableau N° 62 : calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive (UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	33 223 716	19 428 258	25 526 262
+Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	7 898 525	5 769 661	6 492 151
(Reprise sur amortissement, dépréciation et provision)	1 026 372	2 956 711	2 748 426
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé	-	-	-
(Produits des cessions d'élément d'actif immobilisés)	-	-	-
(Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice)	-	-	-
CAF	40 095 869	22 241 208	29 269 987

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux des comptes de résultats de CEVITAL SPA, 2015, 2016 et 2017.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

Figure N° 14 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : réalisé par nous-même à partir du tableau de la CAF.

A la clôture des trois exercices, l'entreprise CEVITAL SPA possède une capacité d'autofinancement positive assez importante, une régression de 45% en 2016 par rapport à 2015, puis un accroissement de 32% en 2017 par rapport à 2016. Cette fluctuation de la CAF est à l'origine de la variation de l'EBE. Vu que l'entreprise CEVITAL SPA a généré une capacité d'autofinancement positif pendant les trois années, on peut dire que cette entreprise manifeste une capacité à créer de la richesse à partir de son activité.

33 L'autofinancement

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividende a payé}$$

Tableau N° 63 : Calcul de l'autofinancement

(UM : KDA)

Désignation	2015	2016	2017
CAF	40 095 869	22 241 208	29 269 987
Dividende a payé	1500000	-	1500000
Autofinancement	38 595 869	22 241 208	27 769 987

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA

L'autofinancement est positif pendant les trois années ce que signifie que l'entreprise CEVITAL SPA peut financer son activité ainsi que ses investissements à l'aide de ses propres moyens financiers.

D'après notre analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL SPA des exercices 2015, 2016 et 2017, à partir des bilans fonctionnels. En premier lieu nous avons constaté que cette entreprise peut financer la totalité des emplois stables par ses ressources durables, le fonds de roulement net global (FRNG) permet de couvrir une partie du besoin en fond de roulement (BFR), le signe négative de la trésorerie des années 2016 et 2017 ne signifie pas que CEVITAL SPA est en situation de déséquilibre, mais c'est un signe que cette entreprise est créatrice de richesse. Ces indicateurs permettent d'analyser l'équilibre financier.

En seconde lieu nous avons abordé l'analyse des bilans financiers de cette entreprise, le fond de roulement financier (FRF) est positive qui sert à la garantie des dettes à court terme, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.

L'analyse financière de CEVITAL SPA à travers le calcul et la détermination des ratios significatifs, indique que cette entreprise est équilibré et performante financièrement, aussi faut-il souligné qu'elle est solvable expliqué par la baisse du taux d'endettement.

L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) à partir des comptes de résultat nous a permet de conclut que CEVITAL SPA à réaliser un bénéfice durant les trois années étudié.

La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement sont positifs pendant les trois années étudiées, ce qui indique que CEVITAL SPA manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investis, et la capacité de financer ses investissements à l'aide de ses propres moyens financiers.

A la fin de ce chapitre, et à travers notre analyse des différent indicateurs financiers nous pouvons dire que CEVITAL SPA est en bonne situation financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

En conclusion, dans le domaine de la finance des entreprises, la mise en place d'une analyse financière est une nécessité absolue, puisque elle permet pour une entreprise de repérer les forces et les faiblesses sur le plan financier, ainsi, de prendre des décisions relatives à la politique financière.

La partie théorique de notre recherche, nous a permis de comprendre les différentes méthodes de l'analyse financière à savoir : l'étude de l'équilibre financier en utilisant les bilans fonctionnels et financiers, puis l'analyse de la situation financière à travers les ratios, enfin étudier les soldes intermédiaires de gestions, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement. Ces différentes techniques d'analyse, permettent donc d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous constatons que chaque méthode aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Après avoir cerné les méthodes et techniques d'analyse, nous avons appliqué ces dernières pour étudier la situation financière de l'entreprise CEVITAL SPA à travers l'analyse de son équilibre financier, sa situation et son activité financière durant trois années d'exercice (2015, 2016 et 2017).

A travers l'élaboration et l'analyse des états financiers de CEVITAL SPA, à savoir les bilans financiers et fonctionnels, nous avons étudié l'équilibre financier à partir de l'approche fonctionnelle et l'approche financière.

Le décalage entre le FRNG et le BFR. En 2016 et 2017 la trésorerie est négative, ce qui explique un besoin de liquidité contrairement à l'année 2015. Pour cela l'entreprise doit améliorer son FRNG par l'augmentation des capitaux propres ou des DLMT. Cette situation est le résultat de la politique d'investissement entretenue par l'entreprise qui a causé la baisse du FRNG. L'entreprise a dû recourir aux DCT pour financer ses besoins d'exploitation, ce qui a augmenté ses charges financières. L'analyse des ratios de liquidité de CEVITAL SPA nous a montré que l'entreprise est capable d'honorer ses dettes à court terme et cela à l'aide de son actif circulant total et par ses valeurs réalisables et disponibilités, par contre elle ne peut les honorer par ses disponibilités.

Une rentabilité économique, financière et commerciale positives. Pour cela on peut dire que CEVITAL SPA arrive à rentabiliser ses capitaux investis, toutefois, sa rentabilité est menacée par la hausse des charges, qu'elle doit surveiller. D'ailleurs en 2017, l'entreprise a

Conclusion générale

améliorer sa rentabilité grâce aux produits financiers. Il y a lieu de préciser que l'augmentation des charges revient à l'augmentation des charges des consommations due à la dévaluation de la monnaie nationale.

L'étude de l'autonomie financière démontre que CEVITAL SPA est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes longues et moyens terme par ses propres fonds, elle peut rembourser la totalité de ses dettes (DLMT) plus de 1,68 fois en 2015, 1,99 fois en 2016 et 1,31 fois en 2017. Ces proportions, montrent que CEVITAL SPA est indépendante financièrement.

A la clôture des trois exercices (2015, 2016 et 2017), CEVITAL SPA a enregistré une forte production qui traduit une valeur ajoutée importante et ainsi que des résultats positifs, mais en nette régression.

D'après l'étude de l'activité, CEVITAL SPA génère une capacité d'autofinancement (CAF) importante qui lui permet de créer de la richesse à partir de son activité, alors l'entreprise est productive.

Malgré une structure financière équilibrée, mais le résultat net qui synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion (SIG), montre que CEVITAL SPA a réalisé un bénéfice durant les trois années.

A la fin nous pouvons conclure que CEVITAL SPA est une entreprise industrielle équilibrée et performante financièrement, créatrice de richesse et d'investissement via son activité, mais qui rencontre beaucoup de problèmes financiers liés à l'équilibre et à la rentabilité. Pour cela, nous recommandant à l'entreprise d'effectuer les réformes suivantes :

- Améliorer le FRNG pour financer le BFR afin de réduire le recours aux DCT très coûteuses.
- Songer à recouvrir les créances qui sont en croissance continue.
- Maitriser les charges du personnel qui commencent à prendre de l'ampleur.
- Surveiller l'évolution des charges des consommations extérieures, essayant de recourir, si possible, à des fournisseurs locaux.
- Rentabilisé mieux ses investissements en boostant les ventes ou en diversifiant ses produits.

La Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- ✓ ARMAND. DAYAN. manuel de gestion financière. Ed. Marketing, volume 2, paris, 1999.
- ✓ BEATRICE, GRANDGUILLOT, FRANCIS. L'essentielle de l'analyse financière. 12eme Edition. Paris, Gualino. 2014/2015.
- ✓ BENJAMIN GRAHA. père de l'analyse financière. par LAURENT CURAU, FONDATEUR @ CAFEDELABOURSE.COM, LE 11 FÉVRIER 2013.
- ✓ BOUYAKOUB FAROUK. L'entreprise et le financement bancaire. édition casbah.
- ✓ BRIQUET, FERRI. Les plans de financement. Édition: Economica 1997.
- ✓ HERVE RAVILY ET VANESSA SERRET. principe d'analyse financière. 1^{er} édition, Espagne, 2009.
- ✓ HUBERT DE LA BRUSLERIE. Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation. 4^{ème} édition Dunod, Paris 2010.
- ✓ J. BARREAU, J. DELAHAYE, F. DELAHAYE. gestion financière manuel application. 13^e édition DUNOD, paris 2004.
- ✓ KADA MEGHRAOUI. manuel de finance d'entreprise. édition BERTI, Alger, 2005.
- ✓ LAHILLE, JEAN – PIERRE. Analyse financière. 1^{ère} édition. Paris : Dalloz 2001.
- ✓ MARION, ALAIN. Analyse financière concepts et méthodes. 4^{ème} Edition. Paris: DUNOD.2007.
- ✓ MAXI FICHES. gestion financière de l'entreprise. édition DUNOD, paris, 2008.
- ✓ MEUNIER, ROCHER .B. le diagnostic financière. deuxième édition, organisations, paris.
- ✓ NECIB REDJM. méthode d'analyse financière. édition Dar el Ouloum, 2005, Alger.
- ✓ PEVRAND G. analyse financière avec exercice. édition paris vue Ibert, 1990.
- ✓ TAZDAIT, A. Maitrise du système comptable financier. 1er édition. Alger : ACG. 2009.

Autre source

- ✓ Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

Liste des tableaux

liste des tableaux	Page
Tableau N° 1 : la structure de l'actif du bilan comptable	12
Tableau N° 2 : la structure de passif du bilan comptable	15
Tableau N° 3. La structure du tableau de résultat (TR)	21
Tableau N° 4: Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants	23
Tableau N° 5: Tableau des amortissements	23
Tableau N° 6: Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants	23
Tableau N° 7: Tableau des participations (filiales et entités associées)	24
Tableau N° 8: Tableau des provisions	24
Tableau N° 9: Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	25
Tableau N° 10 : Structure du bilan fonctionnel	30
Tableau N° 11: présentation du bilan fonctionnel en grande masse	31
Tableau N° 12 : le bilan financier après les reclassements comptable	36
Tableau N° 13 : Présentation le bilan financier en grand masse	37
Tableau N° 14 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)	54
Tableau N° 15 : Mode de calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)	55
Tableau N° 16 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2015	68
Tableau N° 17 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2016	69
Tableau N° 18 : présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017	70
Tableau N° 19 : présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2015	71
Tableau N° 20 : présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016	71
Tableau N° 21 : présentation du Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2017	72
Tableau N° 22 : présentation de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	72
Tableau N° 23 : présentation du passif des bilans fonctionnels en grandes masses	74
Tableau N° 24 : La répartition de résultat net (2015, 2016 et 2017)	76
Tableau N° 25 : présentation du bilan financier de l'exercice 2015	77
Tableau N° 26: présentation du bilan financier de l'exercice 2016	78
Tableau N° 27 : présentation du bilan financier de l'exercice 2017	79
Tableau N° 28 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2015	80
Tableau N° 29 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2016	80
Tableau N° 30 : présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2017	81
Tableau N° 31 : présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses	81
Tableau N° 32 : présentation du passif des bilans financiers en grandes masses	83
Tableau N° 33 : présentation du FRNG	86
Tableau N° 34 : présentation du FRNG	87
Tableau N° 35 : présentation du BFR	88
Tableau N° 36 : présentation du BFRE	89
Tableau N° 37 : présentation du BFRHE	90

Tableau N° 38 : présentation de la Trésorerie Nette	91
Tableau N° 39 : présentation de la trésorerie Nette	91
Tableau N° 40 : présentation du FRF	92
Tableau N° 41 : présentation du FRF	93
Tableau N° 42 : présentation du FRP	94
Tableau N° 43 : présentation du FRE	95
Tableau N° 44 : calcul du ratio de financement permanent	96
Tableau N° 45 : calcul du ratio de financement propre	97
Tableau N° 46 : calcul du ratio d'endettement	97
Tableau N° 47 : calcul du ratio de liquidité générale	98
Tableau N° 48 : calcul du ratio de liquidité réduite	99
Tableau N° 49 : calcul du ratio de liquidité immédiate	99
Tableau N° 50 : calcul du ratio de délai recouvrement créance client	100
Tableau N° 51 : calcul du ratio de règlement des dettes fournisseurs	100
Tableau N° 52 : calcul du ratio de Rentabilité commercial	101
Tableau N° 53 : calcul du ratio de Rentabilité économique	102
Tableau N° 54 : calcul du ratio de Rentabilité financière	102
Tableau N° 55 : calcul du ratio de La marge de l'EBE	103
Tableau N° 56 : calcul du ratio de ROCE (return on capital employed)	103
Tableau N° 57 : calcul du ratio de ROE (return on equity)	104
Tableau N° 58 : calcul du ratio d'autonomie financière	105
Tableau N° 59 : calcul du ratio de solvabilité générale	105
Tableau N° 60 : calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	106
Tableau N° 61 : calcul de la CAF à partir de la méthode additive	109
Tableau N° 62 : calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive	109
Tableau N° 63 : Calcul de l'autofinancement	110

Liste des figures

liste des figures	page
Figure N° 1 : présentation de la structure organisationnelle de CEVITAL SPA	66
Figure N° 2 : Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnel en grandes masses	73
Figure N° 3 : Présentation graphique du passif des bilans fonctionnel en grandes masses.	74
Figure N° 4 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes Masses	82
Figure N° 5 : Présentation graphique du passif des bilans financiers en grandes Masses	83
Figure N° 6: Présentation graphique du Fond de Roulement Net Global (FRNG)	87
Figure N° 7 : Présentation graphique du Besoin de Fond de Roulement (BFR)	88
Figure N° 8 : Présentation graphique du Besoin de Fond De Roulement Exploitation (BFRE)	89
Figure N° 9 : Présentation graphique de Besoin de Fond De Roulement Hors Exploitation (BFRHE)	90
Figure N° 10 : Présentation graphique de Trésorerie Nette	91
Figure N° 11 : Présentation graphique de Fond de roulement financier (FRF)	93
Figure N° 12 : Présentation graphique de Fond de roulement propre (FRP)	94
Figure N° 13 : Présentation graphique de Fond de roulement étranger (FRE)	95
Figure N° 14 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)	110

Annexes



Bilan au 31-12-2015

BILAN ACTIF

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



Bilan au 31-12-2015

BILAN PASSIF

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



CEVITAL SpA
Nouveau quartier de Bejaia

Bilan au 31-12-2015

COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	16 209 244 684	-	15 230 513 842
Produits vendus	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	-	161 513 083 452
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	408 686 589	
	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	-	6 607 468 688	-
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



CEVITAL SpA
Nouveau quai port de Béjaïa

Exercice close le 31-12-2016

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(N ON	-			
Écart d'acquisition (ou	-	-	-	-
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	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-	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 271 533	794 694 773	90 164 576 760	89 780 090 773
Autres titres immobilisés	26 212 040 143		26 212 040 143	24 453 093 290
Prêts et autres actifs financiers	1 727 819 641	98 334 381	1 629 485 260	1 425 370 576
Impôts différés actif	559 879 792		559 879 792	764 509 708
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	204 519 093 152	39 175 547 371	165 343 545 781	169 206 531 379
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	39 017 709 814	215 314 035	38 802 395 779	33 480 968 778
Créances et emplois assimilés	146 583 319 257	2 291 846 381	144 291 472 876	129 809 337 093
Clients	24 119 270 003	1 582 239 485	22 537 030 518	14 236 497 065
Autres débiteurs	109 954 018 222	667 458 892	109 286 559 330	103 971 199 920
Impôts et assimilés	12 313 341 972		12 313 341 972	11 501 384 399
Autres créances et emplois assimilés	196 689 061	42 148 004	154 541 056	100 255 709
Disponibilités et assimilés	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
Placements et autres actifs financiers	-		-	-
Trésorerie	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
TOTAL ACTIF COURANT	194 297 829 934	2 507 160 416	191 790 669 517	178 665 336 436
TOTAL GENERAL ACTIF	398 816 923 086	41 682 707 788	357 134 215 298	347 871 867 815



Bilan 31/12/2016

BILAN PASSIF

PASSIF	2016	2015
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



Bilan 31/12/2016

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques		N (2016)		N-1 (2015)	
Ventes de marchandises		-	7 219 381 092	-	16 209 244 684
Productio n vendre	Produits fabriqués		170 383 873 155		148 120 584 062
	Prestations de services	-	605 959 412	-	442 714 982
	Vente de travaux		-		-
	Produits annexes		616 708 374		434 475 198
Rabais, remises, ristournes accordés		4 552 508 760	-	3 694 748 375	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,		-	174 273 413 273	-	161 512 270 551
Production stockée ou déstockée			3 201 665 114		950 648 284
Production immobilisée		-	118 693 207	-	259 514 272
Subventions d'exploitation		-	-	-	185 102 538
I-Production de l'exercice		-	177 593 771 595	-	162 907 535 645
Achats de marchandises vendues		6 485 667 463		14 506 531 578	
Matières premières		115 684 599 382		88 910 622 435	
Autres approvisionnements		7 148 678 436		6 909 495 189	
Variations des stocks		-		-	
Achats d'études et de prestations de services		-		18 496 208	
Autres consommations		1 121 721 910		1 111 588 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		-	255 271 250	-	166 543 191
Services extérieurs	Sous-traitance générale	5 913 785 124		6 688 147 021	
	Locations	807 460 967		512 790 944	
	Entretien, réparations et maintenance	298 740 230		343 775 567	
	Primes d'assurances	608 436 999		519 055 277	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 677 878		6 022 730	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 335 536		230 916 114	
	Publicité	1 477 886 474		822 357 448	
	Déplacements, missions et réceptions	570 624 823		479 553 321	
Autres services		4 450 037 517		4 739 096 453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur		-		-	
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



Exercice clos le : 31/12/2017

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	259 793 473	184 425 225	75 368 248	47 659 648
Immobilisations corporelles	83 275 548 739	42 482 649 881	40 792 898 858	37 367 808 776
Terrains	11 404 467 593	-	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 215 523	10 628 432 988	9 745 782 534	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	51 150 531 717	31 741 579 810	19 408 951 907	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 333 906	112 637 083	233 696 824	249 206 806
Immobilisations en cours	14 915 580 901	1 79 713 835	14 735 867 066	9 362 095 401
Immobilisations financières	159 548 076 506	94 991 184	159 453 085 322	118 565 981 956
Titres mis en équivalence - entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767 209	-	118 450 767 209	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	38 734 318 314	525 000	38 733 793 314	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 828 392 508	94 466 184	1 733 926 324	1 629 485 260
Impôts différés actif	534 598 475	-	534 598 475	559 879 793
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 998 999 619	42 941 780 124	215 057 219 495	165 343 545 781
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	36 194 913 554	204 739 199	35 990 174 355	38 802 395 779
Créances et emplois assimilés	153 412 338 402	1 373 799 673	152 038 538 730	144 291 472 876
Clients	23 906 315 410	1 359 725 200	22 546 590 210	22 537 030 519
Autres débiteurs	117 427 940 170	-	117 427 940 170	109 266 559 330
Impôts et assimilés	11 780 167 699	-	11 780 167 699	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	297 915 123	14 074 473	283 840 650	154 541 056
Disponibilités et assimilés	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
Placements et autres actifs financiers	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406 167	1 578 538 872	245 651 867 295	191 790 669 516
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 405 786	44 520 318 996	460 709 086 790	357 134 215 297



CEVITAL SpA
Nouveau quai port de Bejaia

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

BILAN PASSIF

PASSIF	2 017	2 016
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)	25 526 262 250	19 428 258 073
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685 185	117 783 427 112
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires		
TOTAL I	263 138 322 620	237 612 060 370
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	17 993 333 957	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296 054	1 025 006 806
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728 383	14 371 572 571
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570 924	37 169 853 209
Impôts	1 448 965 742	3 281 656 404
Autres dettes	51 840 020 012	50 094 477 704
Trésorerie Passif	87 836 479 109	14 604 595 042
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 035 787	105 150 582 358
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 086 790	357 134 215 298



Exercice Clos le :

31/12/2017

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2017	2016
Ventes et produits annexes	177 726 355 925	174 273 413 273
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102 714	3 201 665 114
Production immobilisée	370 924 105	118 693 207
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 382 744	177 593 771 595
Achats consommés	144 086 216 201	130 150 923 208
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770 306	14 486 458 283
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 986 506	144 637 381 490
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 506 396 238	32 956 390 105
Charges de personnel	5 540 623 717	5 670 365 895
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401 152	1 500 875 176
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 552 371 369	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	943 036 537	170 202 939
Autres charges opérationnelles	1 774 505 098	1 850 579 593
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150 914	5 769 660 799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425 950	2 956 711 341
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 177 844	21 291 822 922
Produits financiers	19 501 589 777	2 671 150 099
Charges financières	4 661 968 588	1 454 889 558
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621 189	1 216 260 541
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799 033	22 508 083 463
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710 609	2 852 464 063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826 174	227 361 336
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435 008	183 391 835 974
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 172 758	163 963 577 911
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262 250	19 428 258 064
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262 250	19 428 258 064

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale..... 1

Chapitre I: Notions de base sur l'analyse financière.....3

Section 1 : généralités sur l'analyse financière 3

1.1 Histoire de l'analyse financière 3

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

1.2.1 D'après Armand DAYAN 4

1.2.2 D'après Jean-Pierre LAHILLE 4

1.2.3 Pour Alain MARION 4

1.3 Le Rôle de l'analyse financière 5

1.4 Les objectifs de l'analyse financière 5

1.4.1 Les objectifs internes..... 5

1.4.2 Les objectifs externes 6

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

1.5.1 Pour le dirigeant 6

1.5.2 Pour les clients 6

1.5.3 Pour l'État et les collectivités locales..... 6

1.5.4 Pour les actionnaires..... 7

1.5.5 Pour les prêteurs 7

1.5.6 Pour les salariés 7

1.5.7 Pour les concurrents 7

1.6 Les méthodes de l'analyse financière 8

1.6.1 La méthode statique 8

1.6.2 La méthode dynamique 8

1.7 Les étapes de l'analyse financière 8

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière 9

2.1 Le bilan comptable 9

2.1.1	L'actif du bilan.....	10
2.1.1.1	L'actif immobilisé.....	10
2.1.1.1.1	Les immobilisations incorporelles	10
2.1.1.1.2	Les immobilisations corporelles	10
2.1.1.1.3	Les immobilisations financières	11
2.1.1.2	L'amortissement	11
2.1.1.3	Les stocks	11
2.1.1.4	Les créances.....	11
2.1.1.5	Actif de trésorerie	12
2.1.2	Passif du bilan	12
2.1.2.1	Les capitaux propres.....	13
2.1.2.2	Les provisions.....	13
2.1.2.3	Les dettes	13
2.1.2.3.1	Les dettes financières.....	13
2.1.2.3.2	Les dettes d'exploitation	14
2.1.2.3.3	Les dettes diverses (hors exploitation).....	14
2.1.2.4	Les écarts de conversion-passif	14
2.1.2.5	Le résultat	14
2.2	Comptes de résultat	15
2.2.1	Définitions du compte de résultat.....	15
2.2.1.1	Selon le système comptable financier (SCF) algérien	15
2.2.1.2	Selon Jean-Pierre LAHILLE	16
2.2.1.3	Selon Ferri BRIQUET	16
2.2.2	Les charges	16
2.2.2.1	Les charges d'exploitation.....	16
2.2.2.2	Les charges financières.....	17
2.2.2.3	Charges exceptionnelles	18
2.2.3	Les produits	19
2.2.3.1	Les produits d'exploitation.....	19
2.2.3.2	Les produits financiers	19
2.2.3.3	Les produits exceptionnels	20
2.3	Les annexes	22

Section 3 : Les documents financiers.....	25
3.1 Élaboration du bilan fonctionnel	25
3.1.1 La définition du bilan fonctionnel.....	25
3.1.2 L'objectif du bilan fonctionnel.....	26
3.1.3 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	26
3.1.3.1 Les reclassements comptables	26
3.1.3.1.1 Les reclassements l'actif : les reclassements et traitements.....	26
3.1.3.1.2 Rubriques au Passif.....	27
3.1.4 La structure de bilan fonctionnel.....	29
3.2 Élaboration du bilan financier	31
3.2.1 La définition du bilan financier	31
3.2.2 L'objectif du bilan financier.....	31
3.2.3 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	32
3.2.3.1 Les reclassements comptables	32
3.2.3.1.1 Les reclassements de l'actif	32
3.2.3.1.2 Les reclassements du passif	33
3.2.4 La structure de bilan financier.....	34
3.2.4.1 L'actif du bilan financier	34
3.2.4.2 Le passif du bilan financier	35
3.3 Le bilan financier en grande masse	36
Chapitre II : les méthodes d'analyse financière d'une entreprise.....	39
Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise	39
1.1 Les indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle	39
1.1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG).....	39
1.1.1.1 Mode de calcul du fonds de roulement net global (FRNG).....	40
1.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)	40
1.1.2.1 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR).....	40
1.1.3 La trésorerie (TR).....	41
1.1.3.1 Mode de calcul du la trésorerie (TR)	42
1.2 Les indicateurs d'équilibre par l'approche financière	42
1.3 Le fonds de roulement financier	42
1.3.1 Le fonds de roulement propre (FRP).....	44
1.3.2 Le fonds de roulement étranger(FRE).....	44

Section 2 : L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios	44
2.1 Ratios de la structure financière	45
2.1.1 Ratios de financement permanents.....	45
2.1.2 Ratios de financement propre	45
2.1.3 Ratios d'endettement.....	45
2.2 Ratios de la liquidité.....	46
2.2.1 Ratios de liquidité générale.....	46
2.2.2 Ratios de liquidité réduite	46
2.2.3 Ratios de liquidité immédiate.....	46
2.3 Ratios d'activité.....	46
2.3.1 Ratios de délai de recouvrement créance client	47
2.3.2 Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs	47
2.3.3 Ratio de la rotation des stocks.....	47
2.4 Ratios de rentabilité.....	47
2.4.1 Ratio de Rentabilité commerciale	48
2.4.2 Ratios de Rentabilité économique.....	48
2.4.3 Ratio de Rentabilité financière	48
2.5 Ratios de performance	48
2.5.1 Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation (EBE).....	48
2.5.2 Ratio du ROCE (return on capital employed)	49
2.5.3 Ratio du ROE (return on equity)	49
2.6 Ratios de solvabilité.....	49
2.6.1 Ratio d'autonomie financière	49
2.6.2 Ratio de solvabilité générale	49
Section 3 : l'analyse de l'activité financière d'une entreprise	50
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion	50
3.1.1 Définition	50
3.1.2 Les éléments consécutifs et leur mode de calcul.....	50
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement.....	53
3.2.1 Définition et objectif de la capacité d'autofinancement.....	53
3.2.2 Les méthodes de calcul de la CAF	54
3.3 L'autofinancement.....	55
Chapitre III : Les documents financiers de CEVITAL SPA.....	56

Section 1 : présentation de L'entreprise CEVITAL SPA Agroalimentaire.....	56
1.1 Historique et évolution du groupe CEVITAL SPA.....	56
1.2 Présentation du complexe agro-alimentaire CEVITAL SPA de Bejaia	57
1.3 Situation géographique	58
1.4 Activités et objectifs de CEVITAL	58
1.4.1 Activités de CEVITAL.....	58
1.4.2 Objectifs de CEVITAL	60
1.5 Les nouveaux investissements de CEVITAL.....	61
1.6 La qualité des produits de l'entreprise.....	61
1.7 Missions et services des composants de la DG.....	62
Section 2 : les bilans fonctionnels de CEVITAL SPA.....	67
2.1 Élaboration des bilans fonctionnels.....	67
2.2 Les reclassements comptables	67
2.2.1 Actif de bilan.....	67
2.2.2 Passif de bilan	67
2.3 Présentation des bilans fonctionnels en grande masse	71
2.3.1 Présentation graphiques des bilans fonctionnels en grandes masses	72
2.3.1.1 Au niveau de l'actif.....	72
2.3.1.2 Au niveau du passif	74
Section 3 : les bilans financiers de CEVITAL SPA.....	75
3.1 Les reclassements comptables	75
3.1.1 Au niveau de l'actif.....	75
3.1.2 Au niveau du passif.....	76
3.2 La structure du bilan financier	76
3.3 Présentation des bilans financiers en grande masses	80
3.4 Présentation graphiques des bilans financiers en grandes masses	81
3.4.1 Au niveau de l'actif.....	81
Chapitre IV: L'analyse de la structure financière de CEVITAL SPA.....	86
Section 1 : l'équilibre financier de l'entreprise CEVITAL SPA.....	86
1.1 L'analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle.....	86
1.1.1 Le Fond de Roulement Net Global (FRNG)	86
1.1.2 Le besoin de Fond De Roulement (BFR).....	88
1.1.3 Le Besoin de Fond De Roulement Exploitation (BFRE).....	89

1.1.4	Le Besoin de Fond De Roulement Hors Exploitation (BFRHE)	90
1.1.5	La Trésorerie Nette.....	91
1.2	L'analyse de l'équilibre financier par l'approche financière.....	92
1.2.1	Le Fond de roulement financier (FRF).....	92
1.2.2	Le fonds de roulement propre (FRP).....	94
1.2.3	Le fonds de roulement étranger (FRE).....	95
Section 2 : l'analyse de la situation financière de CEVITAL SPA par la méthode des ratios		96
2.1	Ratios de la structure financière.....	96
2.1.1	Ratios de financement permanent	96
2.1.2	Ratios de financement propre.....	97
2.2	Ratios de la liquidité	98
2.2.1	Ratios de liquidité générale	98
2.2.2	Ratios de liquidité réduite.....	98
2.2.3	Ratios de liquidité immédiate.....	99
2.3	Ratios d'activité.....	100
2.3.1	Ratios de délai de recouvrement créance client	100
2.3.2	Ratios de délai de règlement des dettes fournisseurs	100
2.4	Ratios de rentabilité.....	101
2.4.1	Ratio de Rentabilité commerciale	101
2.4.2	Ratios de Rentabilité économique.....	101
2.4.3	Ratio de Rentabilité financière.....	102
2.5	Ratios de performance	102
2.5.1	Ratio de La marge de l'Excédent Brut d'exploitation (EBE).....	103
2.5.2	Ratio du ROCE (return on capital employed)	103
2.5.3	Ratio du ROE (return on equity)	104
2.6	Ratios de solvabilité.....	104
2.6.1	Ratio d'autonomie financière	104
2.6.2	Ratio de solvabilité générale	105
Section 3 : Analyse de l'activité de CEVITAL SPA.		106
3.1	Les soldes intermédiaires de gestion	106
3.2	La capacité d'autofinancement (CAF)	109
3.3	L'autofinancement.....	110
Conclusion.....		111

Conclusion générale112

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Resume

Résumé:

La présente étude est menée au sein de l'entreprise CEVITAL SPA Bejaia, et s'articule sur son analyse financière. Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différentes méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG, CAF, et autofinancement), ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise, afin de détecter ses Forces et ses faiblesses.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre), et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives au développement.

Mots clés : CEVITAL, rentabilité, solvabilité, liquidité, l'analyse financière

Abstract:

This study aims to make a picture for the financial situation The CEVITAL SPA of Bejaia. It is based on its financial analysis. Its objective

Is to make a judgment on its financial position based on solvency, liquidity and profitability, by using the different methods and tools such as analysis of financial equilibrium (working capital, Working capital and treasury), ratio analysis, activity analysis (Management Intermediate Balance, Cash-Flow Per Share, and self-financing), to make a Financial diagnosis on this company, in order to detect its Strengths and weaknesses.

The study thus allows us to assess the state of the financial structure (equilibrium situation), And to apprehend its solidity and performance or its prospects for development.

Key words: CEVITAL, solvency, liquidité and profitabilité, financial analysis