

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET
DES SCIENCES DE GESTION**

DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION



Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

Spécialité : Finance d'Entreprise

Thème

Analyse de l'activité et de la structure financière d'une entreprise

Cas : SPA CEVITAL

Réalisé par

M^{elle} : BOUAZIZ fatiha

M^{elle} : CHATRI Thanina

Encadré par :

M^{me} : MEKLAT. KH

Promotion : 2019

Remerciements

Nous tenons tout d'abord à remercier notre dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

- Notre promotrice M^{me} MEKLAT.kh pour toutes ses orientations, la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, ses conseils et le temps qu'il nous a accordé pour notre encadrement, sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

- Notre encadreur au niveau de la SPA CEVITAL M^r DAHMANI Smail

Ainsi que tous les membres du service finance et comptabilité pour leur accueil, leur aide au niveau de l'entreprise lors de notre stage pratique.

- Nos remerciements aux membres de jury qui ont accepté d'examiner ce travail

- L'université Abderrahmane Mira de Bejaia, pour leurs dévouements et leurs Assistance tout au long de nos études universitaire

- A tous ceux qui nous soutenus de près ou de loin dans la réalisation de notre travail

Merci

Dédicace

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

Je dédie ce modeste travail :

A deux personnes qui me sont les plus chers dans ce monde...qui m'ont guidé et orienté pour atteindre ce point...à vous mes parents, merci de m'avoir aidé et encouragé tout au long de ma vie, que dieu vous procure bonne santé et long vie.

A ma chère sœur Yasmine.

A mes chères frères Amirouche, Nadir.

A ma tante Huria.

A mes chères oncles Smail et sa femme Khira, Akli et sa femme Farida.

A mes cousins Mouhamed et sa femme Sounia, Lamine, Boubker , Hanine et Amine.

A mes petits princes Islem, Yasser et Aymen.

A mes très chères amies Rafik, Hanane, Celia, Nihad, Meriem et Nadia.

A ma binôme Fatiha, merci pour sa patience et sa confiance jusqu'à la fin de notre travail et à toute sa famille.

A ma promotrice M^{me} MEKLAT.

Et à tout ce qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible, je vous remercie grandement.

Sans oublier la promotion de **M2 finance d'entreprise 2018 -2019**

Thanina

Dédicace

A l'aide de dieu le tous puissant ce travail est achevé

A l'homme de ma vie, mon exemple, mon soutien moral et source de ma joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, que dieu te garde pour moi, a toi mon chère **papa**.

A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie et mon bonheur, **Maman** que j'adore.

A mes très chère sœurs Habiba et son marie Razik, Nassima et son marie Fares et Marwa.

A mon très chère frère Samy.

A mon petit prince Rassim que dieu le protège.

A Mes tantes Tandja, Samira et Linda

A mes cousines kamilya, Dounia, Zineb et Karima

A mes meilleures amies Hachemi, Salima, Souad, Kahina et Sarah.

A ma binôme Thanina, merci pour sa patience et sa confiance jusqu'à la fin et sa famille.

A ma promotrice : M^{me} Meklat. kh

A tous ceux qui contribué de prés ou de loin pour que ce projet soit possible, je vous dis merci.

Sans oublier la promotion de **M2 Finance d'entreprise 2018-2019**.

Fatiba

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propres
DCT	Dettes d'Exploitation
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FRF	Fond de Roulement Financière
FRNG	Fond de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
KDA	Kilo Dinars Algérien
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
PE	Produit de l'Exercice
RAF	Ratio d'Autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RD	Ressources Durables
REXP	Résultat d'Exploitation
RNE	Résultat Net de l'Exercice
SIG	Soldes Intermédiaire de Gestion
SPA	Société Par Action
TN	Trésorerie Nette

Liste des abréviations

TRA	Trésorerie Actif
TRP	Trésorerie Passif
UM	Unité Monétaire
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VI	Valeur Immobilisée
VMP	Valeur Mobilières de Placement
VR	Valeur Réalisable

Sommaire

Remerciement.

Dédicaces.

Liste des abréviations.

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière.....	03
Section 01 : Généralités de l'analyse financière	03
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière	07
Section 03 : La construction des documents financiers.....	15
Chapitre II : les méthodes de l'analyse de la structure et de l'activité financière d'une entreprise.....	30
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	30
Section 02 : L'analyse de l'activité d'une entreprise	36
Section 03 : Analyse par la méthode des ratios	43
Chapitre III : Etude des documents financiers de SPA CEVITAL.....	49
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil SPA CEVITAL	49
Section 02 : Elaboration des documents financiers de SPA CEVITAL.....	53
Chapitre IV: l'analyse de la structure financière et de l'activité de la société CEVITAL.....	69
Section 01 : Calcul des indicateurs d'équilibre financier	69
Section 02 : Analyse de l'activité de CEVITAL.....	77
Section 03 : L'analyse financière par ratios	82
Conclusion générale.....	87

Bibliographie.

Liste des tableaux.

Liste des figures.

Table de matières.

Annexes.

Introduction générale

L'entreprise est un agent économique dont son évolution est exposée à un risque multiforme lié à son activité, comme il est lié à sa structure financière et qui nécessite une analyse de son activité et de sa structure financière.

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

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisée, structure financière) et d'effectuer des comparaisons et de prendre des décisions. Donc l'analyse financière peut être considéré comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise aux tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible son équilibre financier et économique, sa solvabilité et enfin son patrimoine.

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

L'objet de notre travail est d'étudier et d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses déférentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés, à travers le cas de l'entreprise **CEVITAL agroalimentaire** Bejaia, En essayons de répondre à la question principal suivante :

Quelle analyse peut-on faire de l'activité et de la structure financière de CEVITAL ?

Nous pouvons aussi poser les questions secondaires suivantes :

- La structure financière de CEVITAL est-elle en équilibre ?
- Est-ce que l'entreprise CEVITAL est rentable ?
- Comment se présente la situation financière de l'entreprise à travers ses ratios financiers ?

Introduction générale

Pour répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

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

Afin de vérifier ces hypothèse est de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique sur des ouvrages, des mémoires et des documents, de plus nous avons effectué un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise CEVITAL.

Ce mémoire est structuré en quatre chapitres : Le premier chapitre est consacré les notions de base de l'analyse financière, le deuxième chapitre traite les processus de l'activité de la structure financière, le troisième chapitre qui développera l'élaboration des documents financiers de CEVITAL et le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur l'analyse de la structure financière et de l'activité de la société CEVITAL.

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, et de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimal des moyens techniques et humains.

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

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1. Définition de l'analyse financière :

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

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». ¹

« L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière ». ²

En conclusion, 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, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, sa solvabilité et sa rentabilité pour aider une entreprise et enfin son patrimoine.

¹ Elie COHEN, « l'analyse financière », 4^{ème} Edition Economica, Paris 1997, page 7.

² Alain MARION, « Analyse financière concept et méthode, 3^{ème} Edition DOUNOD, Paris 2004, 2004, Page 1.

1.2. Histoire de l'analyse financière :

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

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

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

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

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

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

1.3. Rôle de l'analyse financière :

Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :

³ A.SILEM, J.ALBERTINI « lexique d'économie », 7^{ème} Edition, DALLOZ, Paris 2002, Page 294.

- ❖ La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- ❖ Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur.
- ❖ Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- ❖ Etudie les concurrents, client ou fournisseur, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- ❖ Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.
- ❖ Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

En effet, les objectifs de l'analyse d'une entreprise : l'équilibre, la solvabilité et la rentabilité.

« L'analyse financière repose sur l'exploitation de données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise à partir d'un certain nombre d'instruments et de procédures simple ».⁴

1.4. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière :

1.4.1. Les utilisateurs de données de l'analyse financière :

« Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin, à une décision »⁵

❖ les banques :

Les banques sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière. Au delà même de ce crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, qu'elles ont été amenées à développer pour répondre à leurs besoins spécifiques.

❖ les analystes financiers sur les marchés :

Ils sont employés par des banques, des courtiers, des sociétés d'investissements, etc. afin de réaliser une analyse dite « fondamentale », autrement dite une analyse financière boursière telle que l'analyse technique.

⁴P. Conso et A. Boukhar, « la gestion financière », bordeaux (France) septembre, 1984, Page 155.

⁵JEROME.C, JACK.K, « Analyse financière », Education Pearson, Dépôt légal ; Avril 2009, Page 27.

❖ les entreprises :

Avec ou sans l'aide de leur expert. Comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation.

Cette pratique, non systématiquement et parfois peu structurée, est relativement répandue. Son objet essentiel est éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur société.

❖ les organismes statistiques :

Ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises françaises.

❖ les dirigeants :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices.

Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.⁶

❖ les actionnaires :

S'intéressent aux bénéfices potentiels et à rémunération de leurs capitaux apportés, ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.

❖ les salariés :

Le résultat du diagnostic financier peut être utilisé par les salariés pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent.⁷

❖ les prêteurs :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter, par « prêteurs », il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi, par extension tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne

⁶ Jean-Pierre Lahille « Analyse financière » 1^{ère} Edition, juin 2001, Page 1.

⁷ Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic » Edition d'organisation, Paris, novembre 2001, Page 19.

financière » les assureurs – crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients).

1.4.2. Les étapes de l'analyse financière :

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

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- ❖ Préciser les objectifs de l'analyse
- ❖ Procéder à l'examen global des états financiers cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices.
- ❖ Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.
- ❖ Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres.
- ❖ En fin, porter un jugement sur la situation formuler des recommandations et prendre des conclusions.⁸

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

Les sources d'information financière comprennent le bilan et le compte de résultat et les annexes, ils sont publiés au moins annuellement par les sociétés.

Le bilan, le compte de résultat, et les annexes constituent les principales sources d'information financière, concernant une entreprise et ce sont les documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et les performances d'une entreprise.⁹

⁸H. Christian « Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », Edition, Vuibert, Paris 2008, p 41.

⁹ DUTGEA « Analyse Financière » ; 2^{ème} année option PMO, 2005- 2006, Page 2.

2.1. Bilan comptable :

Le bilan peut être défini comme une photographie instantanée de la situation patrimoniale et financière de l'entreprise en termes d'actif et de passif, le bilan d'ouverture d'un exercice correspond au bilan de clôture avant répartition de l'exercice précédent.¹⁰

2.1.1. Analyse de l'actif :

Pour aboutir à une lecture financière plus globale du bilan de l'entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique des postes de l'actif et du passif, certains éléments sont à retenir ou à ignorer car ils portent la marque d'une logique purement comptable et formelle.¹¹

➤ Les immobilisations :

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plus d'années

On distingue trois catégories d'immobilisation :

- Immobilisation incorporelle
- Immobilisation corporelle
- Immobilisation financière

● Immobilisation incorporelle :

Sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique.

On trouve :

- Les concessions, brevets, licence et marque
- Le fonds commercial

● Immobilisation corporelles :

Les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production

On trouve :

¹⁰ CYRILLE MANDOU « comptabilité générale de l'entreprise » 1^{er} Edition, Paris 2003, Page 66.

¹¹ Hubert de la Bruslerie « Analyse financière, information financière et diagnostic » ; 3^{ème} édition ; DUNOD, Paris, 2006, Page 34.

- Les terrains
- Les constructions
- Les équipements industriels
- **Immobilisation financière :**

Sont constituées par frs 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'entreprise¹².

On trouve :

- Les titres de participation
- Les titres immobilisés
- **les stocke :**

Elle représente l'ensemble des marchandises, matière première, fournitures, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée.

- **Les Créances :**

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers à court terme.

2.1.2. Analyse du passif :

Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif, l'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers.

Ce composé de trois principales :

Les capitaux propres, les provisions pour risques et charges, et les dettes.

- ❖ **Les capitaux propres :**

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.¹³

- ❖ **Provision pour risque et charges :**

¹² Hubert de la Bruslerie « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2002, page 51.

¹³ Idem.

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

❖ **Les dettes :**

Les dettes regroupent les emprunts obligataires convertibles et autres emprunts obligataire, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits, les emprunt et dettes financière, dette fournisseur, ainsi que les dettes sur immobilisation.

Tableau N°01 : l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-provision	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelle				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avance et acomptes				
Frais d'établissement				
Immobilisation corporelles				
Terrains				
Construction				
Installation techniques, matériel et outillage industriels				
Immobilisation corporelles en cours				
Immobilisation financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total actif non courant				
Actif courant				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				

Disponibilités et assimilés Placement et autres actifs financière courants trésorerie				
Total actif courant				
Total général actif				

Source : Journal officiel république algérienne, N°19, 25 Mars 2009, page 24.

Tableau N°02 : le passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- réserves consolidées			
Ecart réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net –résultat net part du groupe			
Autres capitaux propres – report a nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
Total			
passif non courants			
emprunts et dettes financières			
impôts (diffères et provisionnés)			
autres dette non courantes			
provisions et produits constatés d'avance			
Total passif non courants			
Passif courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passif courants			
Total général passif			

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

2.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produit et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement, il est établi à partir des soldes de comptes des comptes de gestion¹⁴.

- Classe 6 : comptes de charges
- Classe 7 : comptes de produit

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte), par différence entre les produits et les charges.

2.2.1. Les produits :

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actifs, ou de diminution du passif qui ont pour résultat d'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des apports des participation aux capitaux propres.¹⁵

➤ Les produits d'exploitation :

C'est l'ensemble des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise, vente de marchandise, subvention d'exploitation, production stockée.

➤ Les produits financière :

C'est l'ensemble des revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.¹⁶

➤ Les produits exceptionnels :

Il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise.

¹⁴ Béatrice et Francis Grandguillot , « l'essentiel de Analyse financière » ; Gualino, 12^e Edition 2014-2015, Page 13.

¹⁵ TAZDAIT.A, « Maitrise du système comptable financière », 1^{ère} Edition, Alger 2009, Page 78.

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, op cit, Page 14.

2.2.2. Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses supporté par l'entreprise durant sa durée d'exercice.

➤ **Les charges d'exploitation :**

C'est l'ensemble des dépenses liés directement à l'activité normale de l'entreprise, à s'avoir ; les consommations ; les charges du personnel ; les impôts et les taxes similaire, dotation aux amortissements, provisions et perte de valeur, et autre charge opérationnelle.¹⁷

➤ **Les charges financière :**

Les charges financière représentant les intérêts des capitaux empruntés, c'est l'ensemble des dépenses liées à la politique financière de l'entreprise.

➤ **Les charges exceptionnelles :**

C'est l'ensemble des dépenses qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, charge extraordinaire.¹⁸

Tableau N°03 : présentation du compte de résultat (CR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
1-production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieurs et autres consommations		
2-consommation de l'exercice		
3-valeur ajouté d'exploitation (1-2)		
Charge personnel		
Impôts,taxes et versements assimilés		
4-Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		

¹⁷ TAZDAIT.A, op cit, page 81.

¹⁸ Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010, Page 40.

5-résultat opérationnel		
Produit financier		
Charges financiers		
6-résultat financier		
7-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		
8-résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires		
9-résultat extraordinaires		
10-résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mises en équivalences		
11-résultat net de l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du group		

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

2.3. Les annexes comptables :

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

2.3.1. Définition de l'annexe :

L'annexe comporte toutes les informations importantes significatives destinée à commenter et compléter celle données par le bilan et le compte de résultat, une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan ou le compte de résultat.¹⁹

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- ✓ Evaluation 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.

¹⁹ ERIC TEPHANI ; « Gestion financière » ; 2^{ème} Edition, paris 2000, Page 107.

2.3.2. Les objectifs de l'annexe :

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

2.3.3. Présentation l'évolution de l'annexe

Les principaux documents annexes sont :

Tableau N° 04 :Présentation l'évolution des immobilisations

Rubrique	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisations incorporelles				
-Immobilisations corporelles				
-Immobilisation financières				
Total				

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25 /03/ 2009, Page 24.

Tableau N° 05 :Présentation du tableau des amortissements

Rubriques	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution d'amortissements de l'exercice	Amortissement cumulés à la fin de l'exercice
-Immobilisations incorporelles				
-Immobilisations corporelles				
-Immobilisations financières				
Total				

Source :journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25 /03/ 2009, Page 24.

Tableau N° 06 :Présentation des provisions

Rubriques	Provision au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
-Immobilisations incorporelles				
-Immobilisations corporelles				
-Immobilisations financières				
Total				

Source :journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/ 2009, Page 24.

Tableau N° 07 : Présentation des pertes de valeurs sur immobilisations

Rubriques	Pertes de valeur cumulées en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisations incorporelles				
-Immobilisations corporelles				
-Immobilisations financières				
Total				

Source :journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/ 03/ 2009, Page 24.

Section 03 : construction des documents financiers

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

Les bilans fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brute ; par contre le bilan financier a pour but de faire

apparaître le patrimoine réel de l'entreprise. Il s'agit à présent de faire apparaître l'actif et le passif avec leur contenu, se présentant en valeur nette et élaboré à partir d'un bilan comptable après la répartition du résultat, l'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulants. Le passif pour sa part devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à court terme dont le reclassement des comptes destinés certain élément des postes du bilan selon leurs degrés de liquidité pour l'actif et selon d'exigibilité pour ce qui est du passif.

3.1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitement et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise.²⁰

3.1.1. Définition et objectifs de bilan fonctionnel :

3.1.1.1. Définition :

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stock d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise.²¹

3.1.1.2. Objectif du bilan fonctionnel :

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants :

- 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 le type de ressources dont dispose l'entreprise
- de déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources
- de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise

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

²¹ K. CHIHA, « finance d'entreprise, approche statistique », édition HOUMA Alger 2009, page 55.

- de détecter le risque de défaillance²².

3.1.2. La structure de bilan fonctionnel

On distingue :

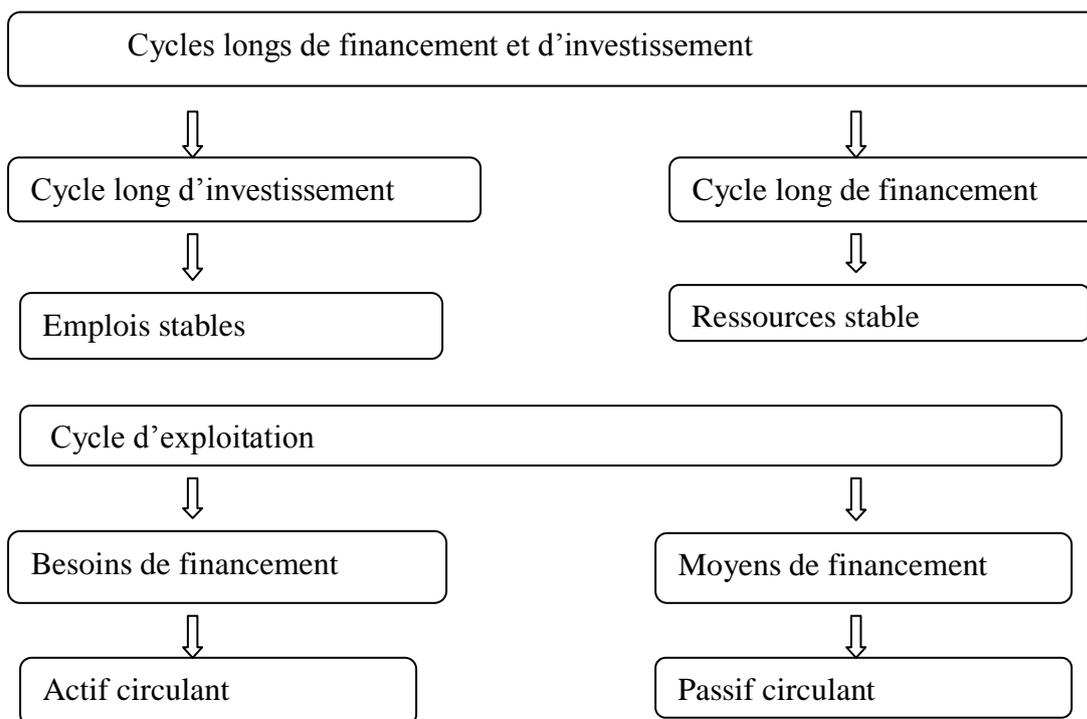
3.1.2.1. Les cycles d'investissement et de financement

La décision d'investissement et de financement engage l'entreprise à long terme, ce cycle est composé d'emplois et de ressources stables, la décision d'investir, d'augmenter le capital ou de contracter un emprunt fixe la structure de l'entreprise pour longtemps.

3.1.2.2. Le cycle d'exploitation

Ce cycle engage l'entreprise à court terme. Les opérations : achat- stockage – transformation – commercialisation forment le cycle d'exploitation. Les clients et dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des décalages survenus entre les opérations caractérisant le cycle et leurs échéances de règlement.

Figure N°01: la structure de bilan fonctionnel



Source : RAVIL Herve, SERRET Vanessa, principe d'analyse financière, HACHETTES/LIVRE, paris ; 2009, Page 65.

²² Béatrice et Francis Granguillot « Analyse financière et les outils du diagnostic financière » 6^{ème} Edition Gualino, page 91.

3.1.3. Présentation des grands masses du bilan fonctionnel

3.1.3.1. Les ressources stables :

- **les capitaux permanents** : elle regroupe les postes suivants :
- ❖ **Capitaux propres** :
 - Capital social, réserves, résultat avant répartition, \pm report à nouveau.... déduction poste « capital souscrit non appelé »
 - Les provisions réglementées
 - Amortissement, dépréciation provision
- ❖ **Dettes financières** : elles regroupent :
 - Les emprunts et les autres emprunts obligatoires
 - Valeur nettes des équipements financés par crédit-bail
 - Ecart de conversion passif
 - Emprunts et dettes financières divers, sauf :
 - Primes de remboursement des obligations
 - Intérêt courus sur emprunts
 - Ecart de conversion actif
 - Concours bancaires et soldes créditeurs bancaires

3.1.3.2. Les emplois stables :

- ❖ Actif immobilisé brut (incorporelle, corporelles et financières)
- ❖ Valeur d'origine des biens en crédit-bail
- ❖ Charges brut à répartir sur plusieurs exercices
- ❖ Ecart de convention actif
- ❖ Ecart de convention passif
- ❖ Intérêt courus sur prêts

3.1.3.3. Actif courant (fonction d'exploitation) :

- **Actif courant d'exploitation** :
 - ❖ Stocks
 - ❖ Avance et comptes versés sur commandes
 - ❖ Créance d'exploitation
 - ❖ Effet escomptes non échus
 - ❖ Charges constatées d'avance à caractère d'exploitation

- ❖ Ecart et conversion actif
- ❖ -Ecart de conversion passif
- **Actif courant hors exploitation :**
 - ❖ Créance hors exploitation
 - ❖ Charges constatées d'avance à caractère hors exploitation
 - ❖ Capital souscrit appelé non versé
 - ❖ Intérêt courant sur prêts
- **Trésorerie active :**
 - ❖ Disponibilités et valeur mobilières de placement

3.1.3.4. Passif courant (fonction d'exploitation)

- **Passif courant d'exploitation :**
 - ❖ Dettes et autres dettes d'exploitation
 - ❖ Dettes fiscales et sociales d'exploitation
 - ❖ Provisions pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitation
 - ❖ Produits constatés d'avances à caractère d'exploitation
 - ❖ Ecart de conversion passif
 - ❖ - Ecart de conversion actif
- **Passif courant hors exploitation :**
 - ❖ Dettes hors exploitation
 - ❖ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
 - ❖ Provision pour risque et charges justifiées à caractère hors exploitation
 - ❖ Produits constatés d'avance à caractère hors exploitation
 - ❖ Intérêt courus sur emprunts
- **Trésorerie passive :**
 - ❖ Concours bancaires et soldes créditeurs banques
 - ❖ Effet escomptes non échus

3.1.4. Les retraitements :

3.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif :

- ❖ Le compte « actionnaire, capital non appelé »

Le bilan fonctionnel ne fait apparaître que le montant du capital réellement appelé et versé par les actionnaires.²³

- A éliminer de l'actif et aussi les ressources propres de passif.
- A déduire des capitaux propres.
- ❖ Les amortissements et les provisions pour dépréciation :

Il représente des « capitaux épargnés » pour financer les investissements futurs. Ils constituent donc bien des ressources de financement.

- Total à éliminer de l'actif (immobilisation en valeur bruts).
- A reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- ❖ Intérêts courus non échus sur créances immobilisées :

Ils sont retranchés de l'actif immobilisé et transférés dans les créances de l'actif.

- ❖ Les charges à répartir sur plusieurs exercices :

En analyse fonctionnelle, les charges à répartir sur plusieurs exercices sont considérées comme des non-valeurs, elles sont donc disparaitre des régularisations d'actif et transférées en emplois stables immobilisés.²⁴

- ❖ Les primes de remboursement des obligations :

Elles sont éliminées des comptes de régularisation et transférées dans les ressources stables (dettes financières) du passif en négatif elles doivent être éliminées.

- ❖ Les encarts de conversion active :

S'ils concernent :

- Un compte d'actif : éliminée des comptes de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte d'actif auquel il appartient clients, VMP
- Un compte de passif : éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient fournisseurs, emprunt.....

²³ Pierre Ramage, op-cit, Page 65.

²⁴ J-Y.EGLEM,Ov-Col ; « Analyse comptable et financière »,8^{ème} Edition, paris 2000, page 54.

3.1.4.2. Les retraitements des postes du passif :

- ❖ Les concours bancaires courant et soldes créditeurs de banque :

Ils représentent des découverts bancaires, c'est-à-dire des besoins de trésorerie à court terme que l'entreprise contracte pour financer son activité. Ils constituent donc bien des ressources circulantes. Ils sont retranchés des dettes financières et transférés dans les ressources de trésorerie (dette de trésorerie) au passif.

- ❖ Intérêts courus non échus sur emprunt :

Ils sont retranchés des dettes financières et transférés dans les dettes diverses de passif.²⁵

- ❖ Les comptes courants d'associés créditeurs :

Ils sont transférés dans les dettes financières s'ils sont bloqués et transférés les dettes diverses s'ils ne sont pas bloqués.

- ❖ Les écarts de conversion Passif :

S'ils concernent :

- Un compte d'actif : éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte d'actif auquel il appartient ; client, VMP.....
- Un compte de passif : éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte de passif auquel il appartient ; fournisseurs, emprunt....²⁶.

3.1.4.3. Les retraitements hors bilan :

- ❖ Les effets escomptés non échus :

Ils sont ajoutés aux créances d'exploitation (créances clients) et ajoutés aux dettes de trésorerie (passif de trésorerie).

- ❖ Les biens acquis en crédit-bail :

Ils sont ajoutés à l'actif immobilisé pour leur valeur brut d'acquisition et ajoutés :

Aux capitaux propres pour la part représentant l'équivalent de l'amortissement fictif du bien.

Aux dettes financières pour le montant net (valeur d'origine – ensemble des amortissements).

²⁵ Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financière », Edition d'organisation 2001, Page 67.

²⁶ Idem, Page 68.

3.1.5. La présentation du bilan fonctionnel :

Tableau N°08 : Présentation de bilan fonctionnel

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stable	Ressources stable
Actif immobilisé brut +valeur d'origine des équipements finances par crédit-bail +charges à répartir brut +Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion- passif -Intérêts courus sur prêts Poste à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Capitaux propres + amortissement et provisions pour dépréciation d'actif + amortissements du crédit-bail + provisions pour risques et charges -Capital non appelé Dettes financières + valeur nette des équipements financés par crédit- bail -Primes de remboursement des obligations -Intérêts cours sur emprunts +Ecart de conversion-passif -Ecart de conversion-actif -Concours bancaires de soldes créditeurs banque
Actif circulant brut	Dettes circulantes
Exploitation Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitation +effets escomptés non échus +écart de conversion-actif -Ecart de conversion –passif Hors exploitation Créances hors exploitation +charges constatées d'avance hors exploitation +capital souscrit appelé-non versé +intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeur mobilière de placement + Disponibilité	Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dette d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + écart de conversion-passif -Ecart de conversion – actif Hors exploitation Dette hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts Trésorerie passive Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 6^{ème} édition, 2002, page 94.

3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

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

3.2.1. Définition et objectifs du bilan financier :

3.2.1.1. Définition :

Le bilan financier est un bilan comptable après la répartition de résultat, retraité en masse homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.²⁷

3.2.1.2. Objectif du bilan financier :

Les objectifs du bilan financier sont les suivants :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel de l'entreprise ;
- Déterminer l'équilibre financier ;
- Déterminer le degré de couverture de passif exigible par les actives liquidités ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

3.2.2. Les grands masses du bilan financier :

3.2.2.1. Au niveau de l'actif :

➤ Actif immobilisé :

C'est l'ensemble des biens durable utilise d'une manière permanente et durable. En général l'actif immobilisé regroupe tous les investissements, les créances et les stocks qui ont une liquidité plus d'un an.

▪ Actif corporel :

Tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.

²⁷ Pierre Ramage, op-cit, page 118.

- **Actif incorporel** : tel que les brevets, licences, etc.
- **Actif immobilisé financier** : Tel que les prises de participation et les prêts, etc.
 - **Actif circulant** :

Il est composé des éléments suivants :

- **valeur d'exploitation(VE)** :

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures ; produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks.

- **valeur réalisable (VR)** :

Elle regroupe les créances clients, créance d'exploitation, avance pour compte, et créance de stocks qui peuvent transformer en monnaie en moins d'un an.

- **Valeur disponible (VD)** :

Cesont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforme rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement négociables.

3.2.2.2. Au niveau de passif :

Pour cette partie il existe trois types de classification :

- **Les capitaux permanents** :

Ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an (dettes à long et moyen terme).

- **Fonds propres** :

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

- **Les dettes à moyen et long terme** :

Sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, tel que les dettes d'investissements et provision pour risque ;

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

➤ **Dettes à court terme :**

Sont des dettes exigibles à moins d'un an, tel que les dettes de stocks et dettes financières.

3.2.3. Les retraitements des postes du bilan :

3.2.3.1. Les retraitements des postes de l'actif :

➤ **Actifs fictif :**

Ce sont des charges à répartir sur plusieurs exercices, les primes de remboursement qui sont considérées comme des non-values éliminées de système comptable et financier et retranchées des capitaux propres.

➤ **Ecart de conversion - actif :**

Ils correspondent à des pertes latentes, en conséquence, ils sont éliminés de l'actif donc :

- Retrachés de l'actif
- Retrachés des capitaux propres

➤ **Le fonds commercial :**

Il faut s'assurer que la valeur du fonds commercial est significative dans le cas contraire, il est :

- retranché de l'actif à plus d'un an

- retranché des capitaux propres

➤ **Les valeurs mobilières de placement :**

Elles sont ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

➤ **Les effets escomptés non échus :**

Ils sont :

- ajoutés à l'actif à moins d'un an
- ajoutés à la trésorerie à moins d'un an

3.2.3.2. Les retraitements des postes du passif :**Les dividendes à payer :**

Ils sont :

- Retranchés de résultat de l'exercice
- Ajoutés aux dettes à moins d'un an
- **Les provisions pour risques et charges :**

On distingue :

- Les provisions pour risques et charges sont justifiées :
Elles sont alors assimilées à des dettes. Il faut donc les reclasser en fonction de leur date vraisemblable de réalisation :
 - Soit dans les dettes à plus d'un an
 - Soit dans les dettes à moins d'un an
 - Les provisions pour risques et charges sont injustifiées :
Elles sont assimilées à des réserves. Il faut donc les reclasser dans les capitaux propres²⁸.
- **Les écarts de conversion- passif :**

Ils correspondent à un gain latent. Il convient donc de les rattacher aux postes concernés :

Lorsqu'ils concernent un compte d'actif ;

Ils sont :

- Retranchés du passif
- Retranchés des créances auxquelles ils se rapportent

Lorsqu'ils concernent un compte de passif ;

Ils sont :

- Retranchés du passif
- Ajoutés au passif auquel ils se rapportent

²⁸ Pierre Ramage, op-cit, page 123.

➤ **Les comptes courants d'associés :**

Ils sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables. Ils sont assimilés à des réserves.

➤ **Les dettes fiscales latentes :**

Certains postes des capitaux propres devront être en partie réintégrés dans le résultat fiscal.

Il s'agit²⁹ :

- Des subventions d'investissement.
- De la provision pour hausse de prix.
- Des amortissements dérogatoires.

Ces postes supportent un impôt sur les bénéfices qui doit être :

- Supprimé des capitaux propres.
- Réintégré aux dettes à plus d'un an.

3.2.4. La présentation du bilan financier :

Tableau N°09: Présentation du bilan financier

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

²⁹ Pierre Ramage, op-cit, page 122.

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

D'après le premier chapitre qui porte sur les notions de base sur l'analyse financière et qui apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche.

L'analyse doit utiliser tous les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristique financières de l'entreprise, elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autre entreprise de même secteur d'activité.

Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu de collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR,.....etc.) en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, on effectue des retraitements nécessaires sur le bilan comptables pour construire les bilans fonctionnel et financier pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

L'objectif de ce chapitre est d'étudier en premier lieu l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise par les différents indicateurs d'équilibre financier, en deuxième lieu traiter l'analyse de l'activité par les soldes intermédiaires de gestion et en fin l'analyse par la méthode des ratios.

Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier

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

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

1.1. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel :

L'équilibre financier de l'entreprise peut résulter de la confrontation permanente entre la liquidité des actifs et l'exigibilité du passif.

L'analyse des conditions de l'équilibre financière à long terme repose sur l'indicateur principal que constitue le FRNG

1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

1.1.1.1. Définition

Le fonds de roulement net global est défini comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant à la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité est assez élevé. Toute fois, en raison de l'égalité entre les emplois et les ressources.³⁰

Le fond de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.³¹

³⁰ K. CHIHA « Analyse d'entreprise, approche stratégique » Edition HOUMA, Alger dépôt légal 2009 ; Page 66.

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », Gualino éditeur 6^{ème} édition page 101.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

1.1.1.2. Le mode de calcul de FRNG : le FRNG se calcule par deux méthodes

➤ Par le haut de bilan

Le FRNG est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois stables.³²

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

Cette méthode permet de mesurer la part de ressources durable consacrée au financement de l'actif circulant.

➤ Par le bas du bilan :

Le FRNG peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel.³³

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant brut} - \text{passif circulant}$$

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

1.1.1.3. Interprétation de FRNG

✓ Le FRNG est positif

Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégager un surplus de ressources stables par rapport à l'emploi stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise³⁴.

✓ Le FRNG est négatif

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ces immobilisations par ses capitaux propres. Elle a utilisé une partie des dettes à court terme

³² Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, page 101.

³³ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 4^{ème} édition, page 116.

³⁴ Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 12^{ème} Edition 2014-2015, page 92.

³⁵ Pierre Ramage « Analyse et diagnostic financière » édition d'organisation 2001, page 72.

(DCT) pour financer ces derniers, dans ce cas on dit que l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

✓ **Le FRNG est nul**

Lorsque le besoin de fonds de roulement est nul, signifie que l'entreprise à financer ces emplois stables par ces ressources stables et l'actif circulant par le passif circulant, dans ce cas on dit que l'entreprise a respecté la règle de l'équilibre financier minimum.

1.1.2. le besoin en fonds de roulement (BFR)

1.1.2.1. Définition

Il représente les besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants³⁵

Il se décompose :

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

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

1.1.2.2. Le mode de calcul de BER

➤ **le besoin en fonds de roulement d'exploitation :**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas par les dettes circulantes d'exploitation.³⁶

Il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseur)

Il est calculé par la formule suivante :

$$\mathbf{BERE} = \mathbf{Actif\ circulant\ d'exploitation} - \mathbf{passif\ circulant\ d'exploitation}$$

³⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, page 93.

➤ le besoin en fond de roulement hors d'exploitation :

Les activités ne pas liées à l'exploitation, le besoins en fonds de roulement lié au cycle hors exploitation doit être financé par des ressources non stables constitué par le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) afin d'éviter tout problème de trésorerie.³⁷

Il est calculé par la formule suivant :

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

1.1.2.3. Interprétation de BFR

✓ BFR est positive

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressource à long, soit à l'aide de ressource financière complémentaire à court terme.

✓ Le BFR est négatif

Les BFR est négatif signifie que l'entreprise à réalisé des dettes à courtes termes pour financer ces emplois à long terme, dans ce cas l'entreprise na aucune marge de sécurité.

✓ Le BFR est nul

Le BFR est nul signifie que l'entreprise à réalisé une égalité entre les ressources durables et les emplois stables, c'est à dire que l'entreprise à respecté la règle de l'équilibre financier minimum.

1.1.3. la trésorerie nette (TN)

1.1.3.1. Définition

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme³⁸.

³⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, page 118.

³⁸ EGLEM JY, PHILIPS A, RAULET C, « Analyse comptable et financière » Edition DOUNOD, 8^{ème} Editions, paris 2000, page 102.

1.1.3.2. Mode de calcul :

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

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

La deuxième méthode : la trésorerie est la différence entre la trésorerie Actif et la trésorerie passive.

$$\text{TN} = \text{trésorerie Actif} - \text{trésorerie Passif}$$

1.1.3.3. Interprétation de TN :

✓ **La TN est positive**

Cela signifie que le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement.

L'entreprise dégage un excédent de trésorerie, donc l'entreprise a une bonne situation financière.

✓ **La TN est négative**

Cela signifie que le fonds de roulement nette global est inférieur au besoin en fonds de roulement, elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire à court terme.

✓ **La TN est nul**

Cela signifie que le fonds de roulement nette global est égal au besoin de fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais-elle ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme investissement ou d'exploitation.

1.2. Les indicateurs de l'équilibre basé sur le bilan financier

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

1.2.1. Le fonds de roulement financier

1.2.1.1. Définition :

Le fond 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.³⁹

1.2.1.2. Le mode de calcul:

Le fonds de roulement financier peut être calculé de deux manières différentes.

➤ **Par le bas de bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

➤ **Par le haut de bilan**

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

1.2.1.3. Interprétation :

✓ **Le FRF est positif**

Cette situation assure un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par des actifs à moins d'un an sont aléatoire, alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines.

✓ **Le FRF est négatif**

Cette situation traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier.

³⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, page 103.

✓ **Le FRF est nul**

Cette situation indique que l'entreprise a respecté l'équilibre financier, c'est-à-dire qu'en cas de liquidation cette dernière rembourse ces dettes à court terme par ces actifs à court terme, et ces obligations à long terme par ces actifs immobilisés

Section 02 : l'analyse de l'activité d'une entreprise

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

2.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit.

2.1.1. Définition :

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le système comptable financier et déterminé à partir du compte du résultat de l'entreprise, ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice.⁴⁰

2.1.2. La structure des soldes intermédiaires de gestion :

➤ **La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale est un solde intermédiaire de gestion pour les entreprises commerciales, ce solde représente la marge réalisée sur les ventes de marchandise, c'est-à-dire les biens qui sont achetés et revendus en l'état (sans transformation), la marge commerciale se calcule en établissant la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des

⁴⁰ Pierre RAMAGE, op-cit, page 1.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

marchandises vendues, c'est-à-dire les achats totaux de marchandises moins la variation de stocks de marchandises.⁴¹

Calcul :

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

➤ La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles et de prestation de service, c'est-à-dire celles qui ont une activité de transformation ou de fabrication de bien et services.

La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice.

Calcul :

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

➤ La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers, ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.⁴²

Calcul :

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice en provenance des tiers.}$$

⁴¹ Christophe Thibierge « Analyse financière » dépôt légal décembre 2005 ; page 24.

⁴² Hubert de la Bruslerie « analyse financière », 3^{ème} édition ; juin 2006.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition en outre il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale.

L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité.⁴³

Calcul :

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes.}$$

➤ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation inclut tous les produits et toutes les charges d'exploitation par nature ; il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial indépendamment de sa politique de financement et de sa stratégie fiscale, car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Ce solde intermédiaire se trouve dans le tableau de résultat en liste par différence entre les produits et les charges d'exploitation d'où un contrôle possible.

Calcul :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Reprises et transferts sur charges d'exploitation} + \text{Autres produits de gestion} - \text{Dotation aux amortissements et provision d'exploitation} - \text{Autres charges de gestion.}$$

➤ Résultat courant avant impôt

Il représente le résultat d'exploitation provenant de l'opération normale et habituelle de l'entreprise, il écarte du calcul les opérations exceptionnelles.

⁴³ Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentielle de l'analyse financière ; 12^{ème} édition 2014 -2015 ; page 57.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

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

Calcul :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Quotes part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

➤ **Résultat exceptionnelle**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, ce solde permet de mesurer le poids du résultat exceptionnelle dans la formation du résultat global de l'entreprise ; il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.

Calcul :

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

➤ **Résultat net de l'exercice**

Il correspond au solde du compte de résultat de l'exercice, il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs.

Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

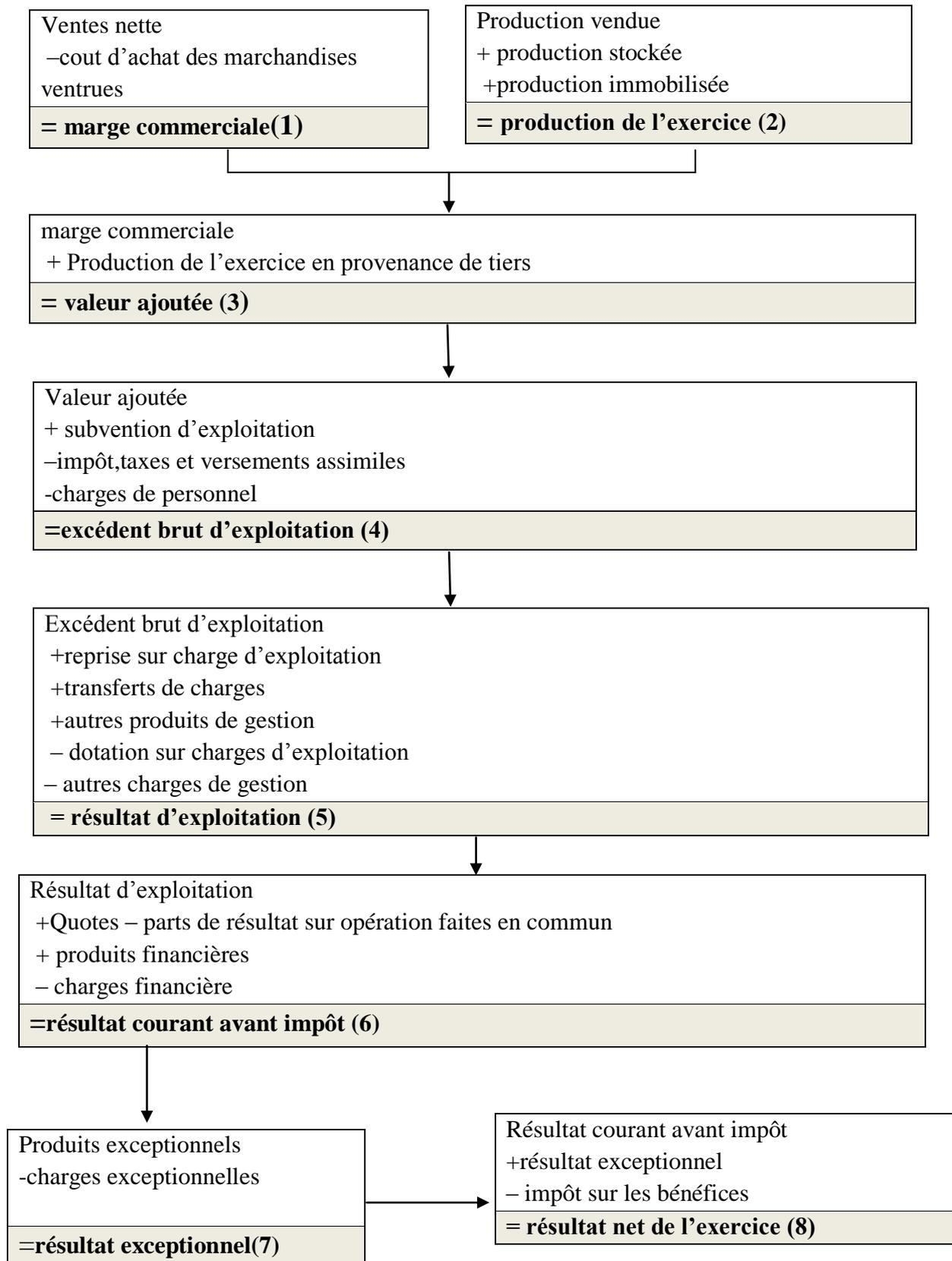
$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{R résultat courant avant impôt} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

2.1.3. La hiérarchie des soldes

Les neuf soldes intermédiaires de gestion montrent les différentes étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

Figure N°02 : la hiérarchie des soldes



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6^{ème} Edition, Paris 2002, p 56- 57.

2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement

2.2.1. Définition :

La CAF est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement de produits et décaissement de charges concernés. Cette notion s'oppose aux

Externes provenant des partenaires de l'entreprise.⁴⁴

2.2.2. Les méthodes de calcul de la CAF

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

2.2.2.1. Calcul de la CAF à partir de l'EBE

❖ Méthode soustractive :

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N°10 : calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	Montant
+	Transfert de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (a)	
-	Charges financières (b)	
+	Produits exceptionnels (c)	
-	Charges exceptionnelles (d)	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôt sur les bénéfices	
=	Capacité d'autofinancement	

Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financière, Edition DUNOD, 2002, page 32

(a) Sauf reprise sur dépréciation et provisions.

(b) Sauf dotations aux amortissements, et dépréciation et provisions financières.

⁴⁴ Christian et Mireille Zambotto, op.cit. ; Page 19.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

(c) Sauf :-produits des cessions d'immobilisations ; Quotes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ; et reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf : valeur comptables des immobilisations cédées ; dotation aux amortissements ;dépréciation et provisions exceptionnelles.

2.2.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice :

❖ la méthode additive

En pratique est calculé plus rapide de CAF s'appairer à partir de résultat net de l'exercice soit le calcul suivant :

Tableau N° 11 : calcul de la CAF par la méthode additive

	Libellé	montant
	Résultat net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provision	
-	Reprise sur amortissements, dépréciation et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice	

Source :Isabelle C, Thierry C, gestion financière, Edition DUNOD, paris, 2002,page 32

2.3. L'autofinancement

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des couts.

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaires potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.⁴⁵

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en (N)

⁴⁵CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, paris 2002, page 241.

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

L'analyse financière par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

3.1. Définition d'un ratio :

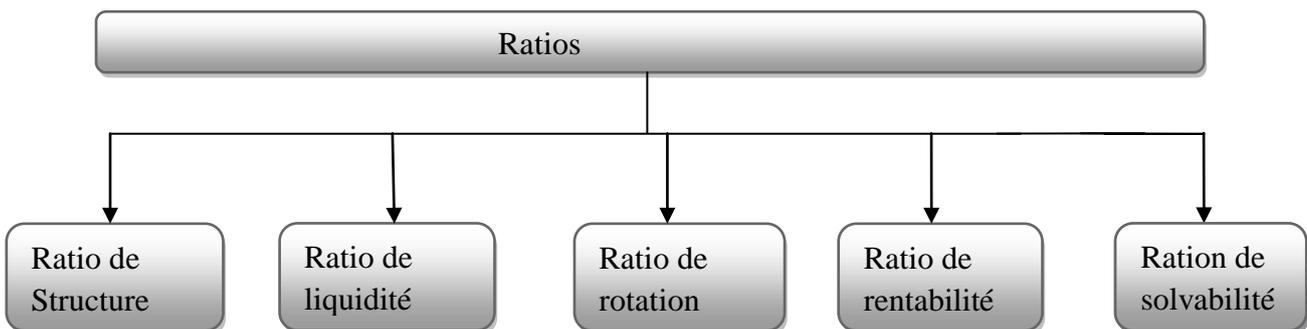
Un ratio est rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat indicateur de gestion) ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul.

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.⁴⁶

3.2. Les différents types de ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement cinq grandes catégories illustrées dans le schéma suivant :

Figure N°03 : Les différents types de ratio



Source : GERARD MELYON « Gestion financière », Edition BREAL, Paris 2007, page 159.

3.2.1. Les ratios de structure

Les ratios de structure financière permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et son politique financement.

⁴⁶ Béatrice et Francis grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », op.cit., page 137.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

Tableau N°12 : Les ratios de structures

Ratios	Formules	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables à plus d'un an par les ressources stables à plus d'un an, ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financement minimum. ⁴⁷
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fond de roulement net qui finance l'actif circulant.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 138

3.2.2. Ratios de rotation (gestion)

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.⁴⁷

Tableau N°13 : Ratios de rotation

Ratios	Formules	Interprétation
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{créances client et compte rattachés}}{\text{chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{dette fournisseur et compte rattachés}}{\text{consommation en provenance des tiers TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.

⁴⁷ FORGET Jack « analyse financière » édition d'organisation, 2005 Page 100.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

Ratio de rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{stocks moyen de marchandise}}{\text{cout d'achat des marchandises vendu}} \times 360 j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR.
Ratio de rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{stock moyen des matières premières}}{\text{cout d'achat des matière premier consommées}} \times 360 j$ $\frac{\text{stock moyen de produits finis}}{\text{cout de production des produits vendu}} \times 360 j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de ces durées entraîne une augmentation de BFR.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris 2014, p 94.

3.2.3. Ratio de liquidité

La liquidité de l'entreprise est appréhendée à partir de sa capacité à dégager des flux financiers suffisants pour faire face à ses obligations.⁴⁸

Tableau N° 14 : Ratio de liquidité

Nature	Formules	Interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme
Liquidité restreinte (limitée)	$\frac{\text{créance à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{DCT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{DCT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 133.

⁴⁸ JEROME CABY et JACKY KOEHL « gestion appliquée » Analyse financière ; 2006 ; page 123.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

3.2.4. Ratio de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Tableau N° 15 :Ratio de solvabilité.

Nature	formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{total Actif}}{\text{total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.
Autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dette à long et moyen terme}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot «analyse financière », 10^{ème} édition, paris, 2006, page 133.

3.2.5. Les ratios de rentabilité

La rentabilité est le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre.⁴⁹

⁴⁹ CONSO PIERRE, HEMCI, op-cit, page 274.

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

Tableau N° 16 : les ratios de rentabilité.

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{investissement}} \times 100$	<p>Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.</p> <p>La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.</p>
Taux de rentabilité commercial	$\frac{\text{resultatnet}}{CA} \times 100$	<p>La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.</p> <p>Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues.</p>
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{capitaux propres}}$	<p>La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire</p> <p>Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est – à – dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport au fond qu'ils ont engagé au cours des années précédentes .elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.</p>

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition

Chapitre II : les méthodes de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

L'analyse financière repose sur trois axes principaux, l'analyse du bilan, l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité. Par l'analyse du bilan il s'agit d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise.

L'analyse par les ratios s'intéressera à cinq principaux critères : la structure, la gestion (rotation), la liquidité, la solvabilité et la rentabilité. L'analyse de l'activité comprend les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. Ces outils devront être utilisés par l'analyse financière, quel que soit le but de l'information recherchée.

Après avoir abordée les notions dans les chapitres théoriques de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons tenue. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL, et par la suite on va élaborer ses documents financiers.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil SPA CEVITAL

Le groupe **CEVITAL** est un conglomérat algérien de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et le service. Créé par l'entrepreneur **ISSAD REBRAB** en 1998, c'est la première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiés, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle.

Le groupe CEVITAL s'est construit, au fil des investissements, autour de l'idée forte de constituer un ensemble économique. Porter par 18 000 employés répartis sur trois continents, il représente le fleuron de l'économie algérienne, et il est considéré comme étant le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

1.1.Historique de SPA CEVITAL :

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

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

1. 2. Situation géographique de CEVITAL :

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

❖ A Bejaia :

Nous avons entreprise la construction des installations suivantes :

- ✓ Raffinerie huile
- ✓ Margarinerie
- ✓ Silos portuaires
- ✓ Raffinerie de sucre

❖ **A El Kseur :**

Une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dans le cadre de la privation des entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Un immense plan d'investissement a été consenti visant à l'outil de production de jus de fruits Cojek. Sa capacité de production est de 14 400 T par an. LE Plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.

❖ **A Tizi ouzo :**

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

- ✓ L'unité d'Eau Minérale LallaKhedidja a été inaugurée en juin 2007.

1.3.Mission et objectif de CEVITAL :

L'entreprise CEVITAL a pour mission principal de développer la production et d'assurer la qualité et le conditionnement des huiles, margarines et du sucre à des prix nettement plus compétitifs, et cela dans le but de satisfaire le client et de le fidéliser.

Ces principaux objectifs sont :

- L'extension de ses produits sur tout le territoire national ;
- L'optimisation de ses offres d'emplois sur le marché du travail ;
- La modernisation de ses installations en termes de machines et techniques pour augmenter le volume de sa production ;
- Le positionnement de ses produits sur le marché étrangers par leur exportation.

1.4. Les activités de CEVITAL :

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

- Huiles végétal
- Margarinerie et graisses végétales
- Sucre blanc
- Sucre liquide
- Silos portuaires

- boissons

1.4.1. Huiles végétales

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

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

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

1.4.2. Margarinerie et graisses végétales

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

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

Capacité de production : 180 000 tonnes /an notre part du marché national est national est de 30% sachant que nous exportons une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen- orient.

1.4.3. Sucre Blanc

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

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

- ✓ Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.
- ✓ Capacité de production : 650 000 tonnes /an avec extension à 1 800 000 tonnes /an
- ✓ Part du marché national : 85%

- ✓ Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes /an dès 2010.

1.4.4. Sucre liquide

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

Exportation : 25 000 tonnes/an en prospection.

1.4.5. Silos portuaires

Existant :

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

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

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

1.4.6. Boissons

Eau minérale, Jus de Fruits, Sodas L'eau minérale LallaKhadidjade puis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent en s'infiltrant à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0,54, Magnésium 7, Sodium 5,5, Sulfate 7, Bicarbonate 162,) tout en restant d'une légèreté incomparable.

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

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

1.5.L'organisationde CEVITAL :

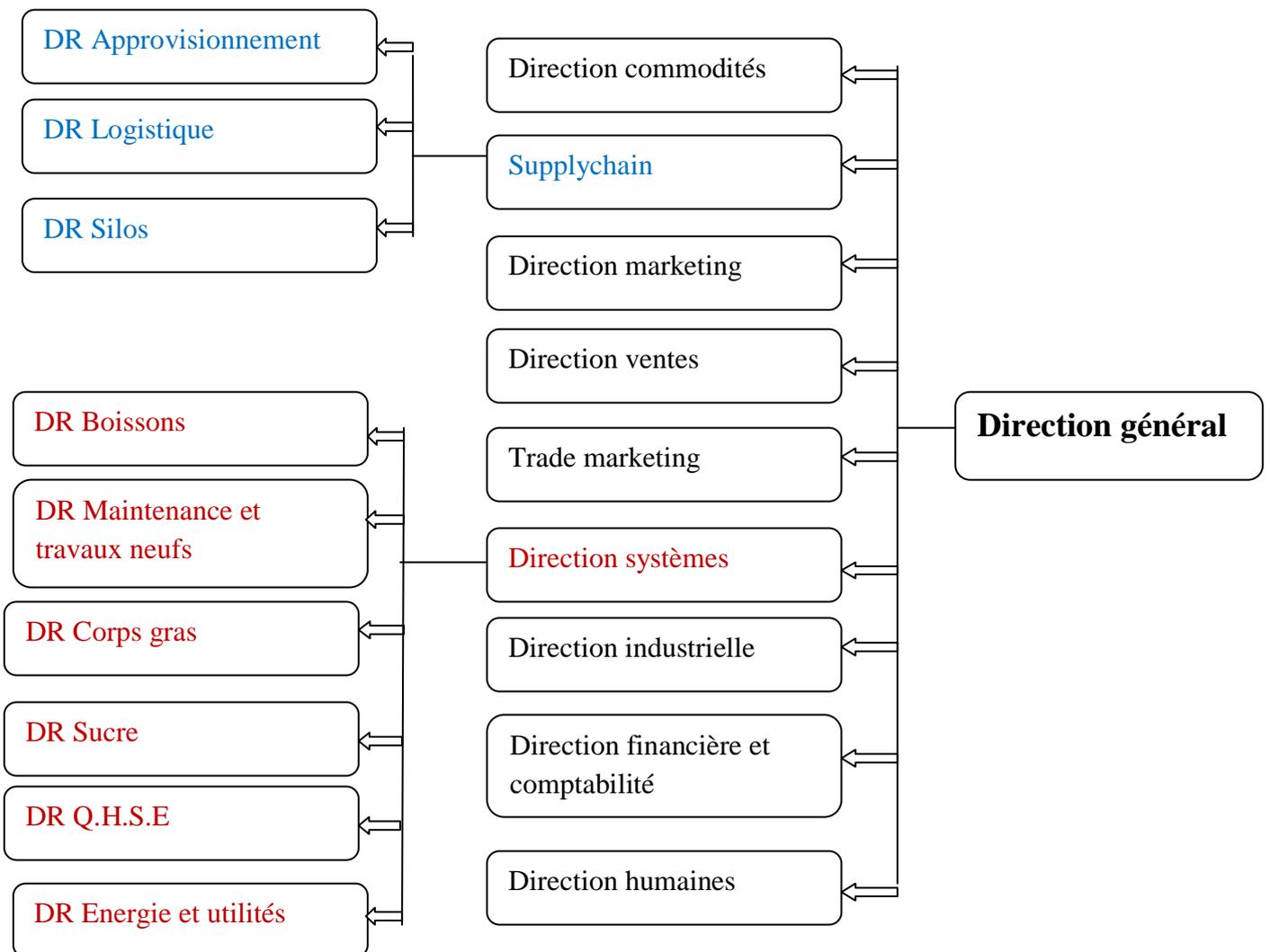
L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe.

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

1.5.1. Structure de l'encadrement : organigramme

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

Figure N°04:Organigramme du complexe CEVITAL.



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

Section 02 : Elaboration des documents financiers de CEVITAL.

Dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de CEVITAL, cette analyse se basera en premier lieu sur la construction du bilan fonctionnel, et en deuxième lieu sur la construction du bilan financier des années 2015, 2016, 2017 à partir du bilan comptable fourni par l'entreprise CEVITAL.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de l'entreprise SPA CEVITAL

Pour porter un jugement sur la situation financière de CEVITAL, il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2015, 2016 et 2017. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassement des éléments des bilans comptables 2015, 2016 et 2017.

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

- ❖ les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles et en cours) sont classés au niveau des emplois stables
- ❖ stocks en cours, créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation
- ❖ les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation
- ❖ Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- ❖ Capital émis, prime et réserves autres capitaux propres- report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables
- ❖ Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables
- ❖ Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise
- ❖ Fournisseurs et comptes rattachés, impôt sont classés au niveau des ressources d'exploitation
- ❖ Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation

2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL :

Tableau N°17 les bilans fonctionnels actifs 2015, 2016, 2017.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	208334	201 601	259 793
Immobilisations corporelles	78819329	75 322 156	83 275 548
Immobilisation en cours	9433348	9 536 324	14 915 580
Immobilisations financières	117560180	119 459 011	159 580 076
Actif non courant	206021192	204 519 093	257 998 999
Emplois d'exploitation	61183826	75 450 322	71 881 395
Stocks en cours	33780047	39 017 709	36 194 913
Créances et emploi assimilés :	132175720	146 583 319	153 412 338
Clients	15902395	24 119 270	23 906 315
Impôts et assimilés	11501384	12 313 341	11 780 167
Emplois hors exploitation	104 771940	110 150 707	117 725 855
Autres débiteurs	104638658	109 954 018	117 427 940
Autres créances et emplois assimilés	133282	196 689	297 915
Actifs de trésorerie	15375030	8 696 800	57 623 154
Disponibilité et assimilés	15375030	8 696 800	57 623 154
Total actif courant	181333796	194 297 829	247 230 404
Total de l'actif	387351988	398 816 923	505 229 403

Source : réalisé par nous même à partir des bilans comptables de l'exercice 2015 2016 2017

❖ Les emplois stables :

D'après se tableaux on constate que les emplois stable de l'entreprise ont connu une diminution en 2016, et une augmentation en 2017. Cela est du aux variations des immobilisations incorporelle est corporelle, au moment ou les immobilisations encours et financières ont marquées une progression continue.

❖ Actif courant :

• Emplois d'exploitation :

Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL

On constat que l'emploi d'exploitation a enregistré une augmentation en 2015, 2016 cette hausse est dû à l'augmentation des créances et emplois assimilés et une baisse en 2017.

- **Emplois hors exploitation :**

On remarque que les emplois hors exploitation a connu une progression contenu cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés.

- **Actif de trésorerie :**

La valeur de l'actif de trésorerie a connu une régression en 2016 par contre en 2017 a connu une progression, cela explique que l'entreprise CEVITAL dispose de la liquidité pour faire face à ces besoins, et cela grâce à la performance de son activité (Chiffre d'affaire).

Tableau N°18 : les bilans fonctionnels passifs 2015,2016, 2017

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Ressources durables			
Capitaux propres :			
Capital émis	69 568 256	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves-réserves consolidées	30 832 119	30 832 119	30 832 119
Résultat net	33 223 715	19 428 258	25 526 262
Autres capitaux propres-report à nouveau	86 059 711	117 783 427	137 211 685
Total des amortissements et provisions	39 480 123	41 682 707	44 520 318
Dettes financières			
Emprunts et dettes financières	13 867 554	11 895 404	17 993 333
Impôt	1 485 469	1 145 160	1 630 098
Autres dettes non courants	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134	1 025 006	1 165 296
Total ressources durables RD	281 969 081	293 666 337	328 447 367
PCE			
Fournisseur et compte rattachés	29 473 643	37 169 853	35 656 570
Impôts	4 608 684	3 281 656	1 448 965
Total PCE	34 082 327	40 451 509	37 105 535
PCHE			
Autres dettes	71 294 922	50 094 477	51 840 020
Total PCHE	71 294 922	50 094 477	51 840 020

Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL

Trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
Total trésorerie passif	14 656	14 604 595	87 836 479
Total passif	387 351 988	398 816 923	505 229 403

Source : réalisé par nous même à partir des bilans comptables de l'exercice 2015,2016, 2017

❖ Ressources durables :

D'après ce tableau en remarque que les ressources durables de l'entreprise CEVITAL a enregistré une augmentation durant les trois années 2015 à 2017, cette augmentation est due principalement à l'augmentation des capitaux propres de cette entreprise.

❖ Passif circulant d'exploitation :

On constat que le passif circulant d'exploitation à augmenter en 2016 après à la diminué en 2017 à cause de la baisse des dettes fournisseurs et de l'impôt.

❖ Trésorerie passif :

La trésorerie passif a connu une hausse augmentation durant les trois années 2015,2016 et 2017, l'existence d'une trésorerie passif s'explique par le recours de l'entreprise au concours bancaires pour le financement d'une partie de son cycle d'exploitation.

2.1.4. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses :

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2015, 2016, 2017 pour pouvoir procéder à leur interprétations.

Tableau N°19 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015. UM : KDA

Actif	montant	%	Passif	montant	%
Emplois stable	206 021 192	53,19	Ressource durable	281 960 081	72,79
Actif courant	181 330 796	46,81	Passif courant	105 391905	27,21
Actif d'exploitation	61 183 826	15,79	Passif d'exploitation	34 082 327	8,80
Actif hors exploitation	104 771 940	27,04	Passif hors exploitation	71 294 922	18,41
Actif trésorerie	15 375 030	3,97	Passif trésorerie	14 656	00
Total	387 351 986	100	Total	387 351 986	100

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

Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL

Tableau N°20 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016.UM : KDA

Actif	montant	%	Passif	montant	%
Emplois stable	204519 093	51,28	Ressource durable	293 666 337	73,63
Actif courant	94297 829	48,72	Passif courant	105 150 581	26,66
Actif d'exploitation	75 450 322	18,92	Passif d'exploitation	40 451 509	10,14
Actif hors exploitation	110 150 707	27,62	Passif hors exploitation	50 094 477	12,66
Actif trésorerie	8 696 801	2,18	Passif trésorerie	14 604 595	3,66
Total	398 816 923	100	Total	398 816 923	100

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

Tableau N°21 : bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017.UM : KDA

Actif	montant	%	Passif	montant	%
Emplois stable	257 998 999	51,07	Ressource durable	328 447 367	65
Actif courant	247 230 404	48,93	Passif courant	176 782 034	35
Actif d'exploitation	71 881 395	14,23	Passif d'exploitation	37 105 535	7,34
Actif hors exploitation	117 725 855	23,30	Passif hors exploitation	51 840 020	10,26
Actif trésorerie	57 623 154	11,40	Passif trésorerie	87 836 479	17,39
Total	505 229 403	100	Total	505 229 403	100

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

D'après les résultats obtenus les tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif et du passif ce qui suit :

➤ **Emplois stable :**

On remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a connu une diminution de 53,19% en 2015 à 51,28% en 2016 d'un taux de 3,59 puis elle reste stable en 2017.

➤ **Actif courant :**

D'après ce tableau on remarque une augmentation d'un taux de 4,08% en 2015 et 2016 par contre en 2017 elle reste stable.

➤ Ressource durable :

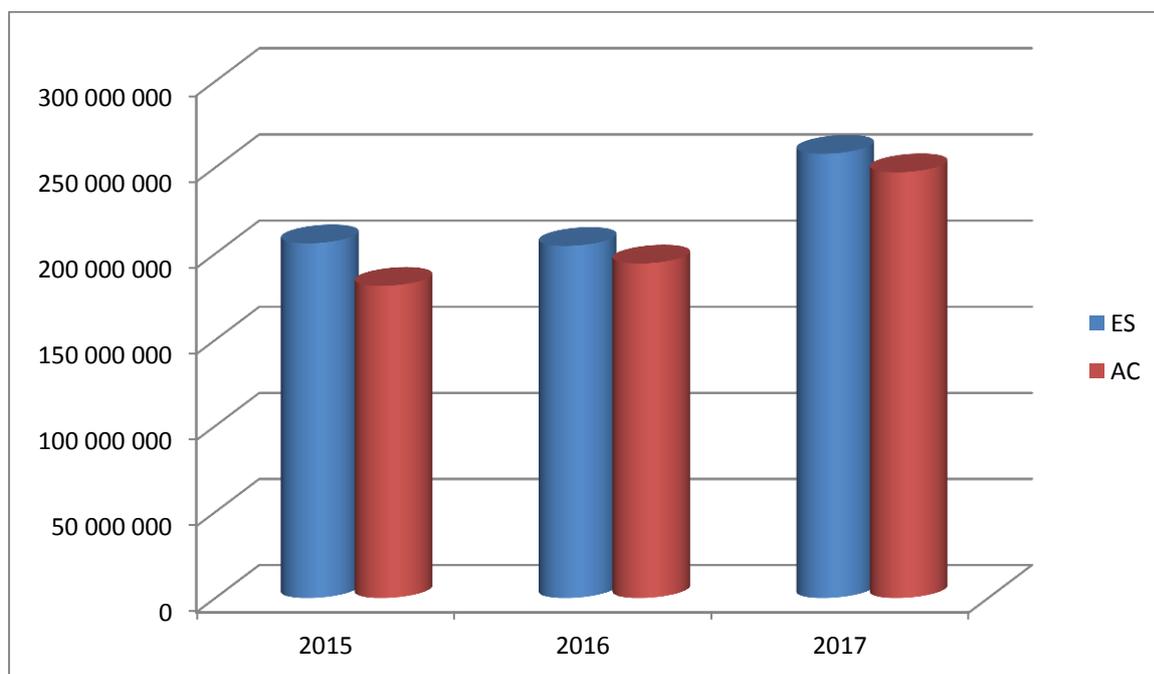
D'après les bilans fonctionnels de grande masse, on constate que les ressources durables ont connu une augmentation d'un taux de 1,15 % entre 2015 et 2016, puis une diminution d'un taux 11,72 % entre 2016 et 2017.

➤ Passif courant :

On constate que le passif courant a connu une baisse en 2016 d'un taux 2,02 %, et une augmentation en 2017 d'un taux de 31,28 %.

2.1.5. Présentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses :

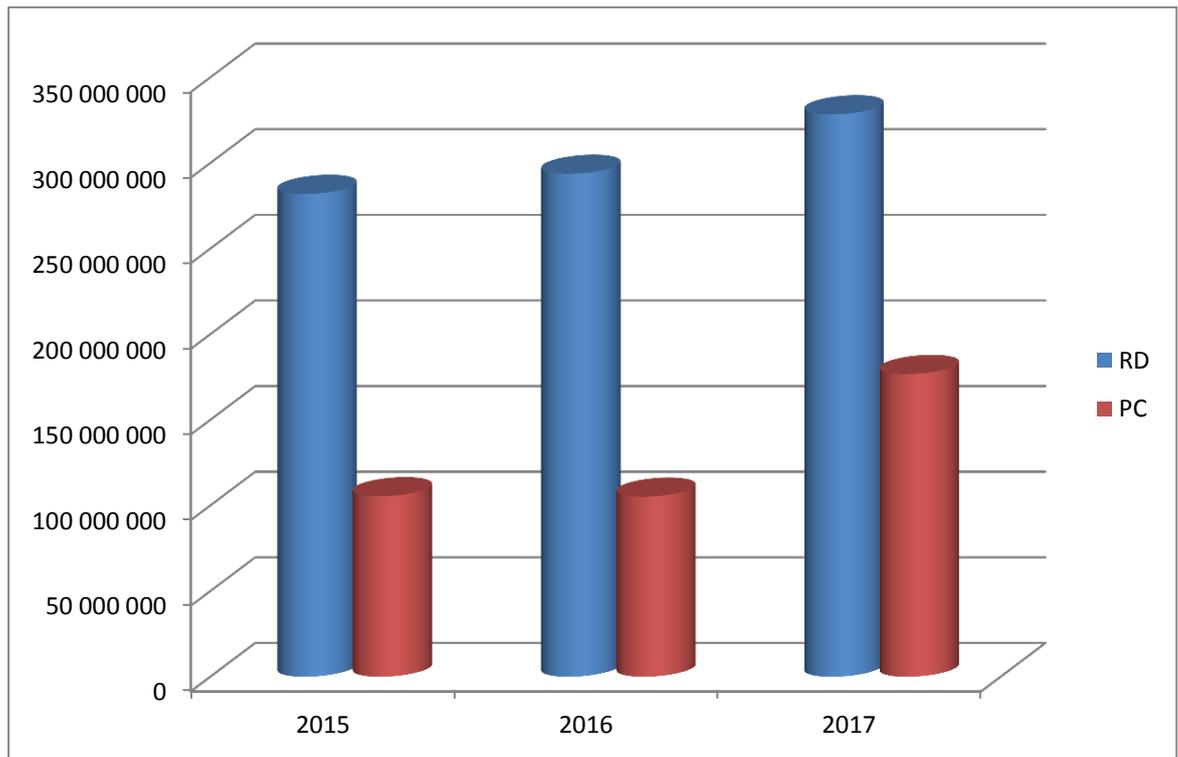
Figure N°05: Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels **UM : KDA**



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

D'après cette figure on remarque que les emplois stable à connu une régression en 2015 à 2016 puis une progression en 2017, par contre l'actif circulant à connu une progression durant les trois années 2015,2016 et 2017

Figure N°06 : présentation graphique du passif des bilans fonctionnels.UM : KDA



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

D'après ce graphe nous remarquons une progression des ressources durable pendant les trois années d'étude, le passif circulant reste stable en 2016, puis il la augmenté en 2017.

2.2. Elaboration des bilans financier de l'entreprise CEVITAL

Le bilan financier s'établi à partir du bilan comptable après répartition du résultat et après certain Retraitement et les reclassements qui serviront d'instrument d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

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

- ❖ les immobilisations (corporelles, incorporelles, financières et en cours) sont classés dans l'actif réel net à plus d'un an
- ❖ les valeurs d'exploitation : regroupe des stocks et en cours
- ❖ Les valeurs réalisables : on distingue les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés et autres créances et emplois
- ❖ Les valeurs disponibles : on distingue les disponibilités et assimilés

2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- ❖ capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres- report à nouveau sont classés au niveau des capitaux propres
- ❖ Le résultat net d'exercices 2015, 2016 et 2017 est réparti comme suit :

Tableau N°22 : la répartition de résultat net 2015, 2016,2017.UM : KDA

Désignation	Résultat net	Report à nouveau	Dividende
2015	33 223 715	31 723 716	1 500 000
2016	19 428 258	19 428 258	-
2017	25 526 262	25 526 262	-

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

- ❖ Les emprunt et dettes financière, provision et produits comptabilisé d'avance sont classés au niveau des dettes à long et moyens terme
- ❖ Fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes sont classés au niveau des dettes à court terme

D'après les retraitements et les reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers des exercices suivants 2015, 2016et 2017.

2.2.3. Présentations des bilans financières de l'entreprise CEVITAL :

Tableau N°23 : le bilan financier de l'exercice 2015.UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisation incorporelle	51 333	Capital émis	69 568 256
Immobilisation corporelle	43 610 236	Prime et réserve	30 832 119
Immobilisation en cours	9 121 897	Autres capitaux propres	117 783 427
Immobilisation financière	116 423 064	report à nouveau	
Total actif immobilisé	169 206 531	Total fond propre	218 183 802
Actif courant		Passif non courant (DLMT)	

Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL

		Emprunt et dettes impôt autre dettes non courant	13 867 554 1485 469
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	- 7 443 134
Valeur d'exploitation (VE)	33 480 968	Total passif non courant (DLMT)	22 796 159
Stock	33 480 968	Passif courant (DCT)	
Valeur réalisable	129 809 337	Fournisseur et compte rattaché	29 473 643
Client	14 236 497	impôt	
Autre débiteurs	103 971 199	Autre dette	4 608 684
Impôts et assimilés	11 501 384	Dividendes	71 294 922
Autres créance et emplois	100 255	Trésorerie passif	1 500
Valeur disponible (VD)	15 375 030		14 656
Trésorerie	15 375 030		
Total actif courant	17866 336	Total passif courant (DCT)	106 891 906
Total actif	347 871 867	Total passif	347 871 867

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

Tableau N°24: le bilan financier de l'exercice 2016. UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisation incorporelle	47 659	Capital émis	69 568 256
Immobilisation corporelle	37 367 808	Prime et réserve	30 832 119
Immobilisation en cours	9 362 095	Autres capitaux propres report à nouveau	137 211 685
Immobilisation financière	118 565 981		
Total actif immobilisé	165 343 545	Total fond propre	237 612 060
Actif courant		Passif non courant (DLMT)	
		Emprunt et dettes impôt	11 895 404 1 451 160
		autre dettes non courant	-
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	1 025 006
Valeur d'exploitation (VE)	38 802 395	Total passif non courant (DLMT)	14 371 572
Stock	38 802 395	Passif courant (DCT)	
Valeur réalisable	144 291 472		

Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL

Client	22 537 030	Fournisseur et compte rattaché	37 169 853
Autre débiteurs	109 286 559	impôt	3 281 656
Impôts et assimilés	12 313 341	Autre dette	50 094 477
Autres créance et emplois	154 541	Dividendes	-
Valeur disponible (VD)	8 696 800	Trésorerie passif	14 604 595
Trésorerie	8 696 800		
Total actif courant	191 790 669	Total passif courant (DCT)	105 150 582
Total actif	357 134 215	Total passif	357 134 215

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

Tableau N°25: le bilan financier de l'exercice 2017.UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisé		Fond propre (FP)	
Immobilisation incorporelle	75 368	Capital émis	69 568 256
Immobilisation corporelle	40 792 898	Prime et réserve	30 832 119
Immobilisation en cours	14 735 867	Autres capitaux propres report à nouveau	162 737 947
Immobilisation financière	159 453 085		
Total actif immobilisé	215 057 219	Total fond propre	263 138 322
Actif courant		Passif non courant (DLMT)	
		Emprunt et dettes impôt	17 993 333
		autre dettes non courant	1 630 098
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	-
			1 165 296
Valeur d'exploitation (VE)	35 990 174	Total passif non courant (DLMT)	20 788 728
Stock	35 990 174	Passif courant (DCT)	
Valeur réalisable	152 038 538	Fournisseur et compte rattaché	35 656 570
Client	22 546 590	impôt	
Autre débiteurs	117 427 940	Autre dette	1 448 965
Impôts et assimilés	11 780 167	Dividendes	51 840 020
Autres créance et emplois	283 840	Trésorerie passif	-
Valeur disponible (VD)	57 623 154		87 836 479
Trésorerie	57 623 154		
Total actif courant	245 651 867	Total passif courant (DCT)	176 782 035
Total actif	460 709 086	Total passif	460 709 086

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

➤ **Valeur immobilisé :**

L'entreprise CEVIATL a enregistré une diminution en 2016, après une augmentation en 2017 grâce à l'augmentation de l'ensemble des immobilisations.

➤ **Valeur d'exploitation :**

On remarque une augmentation de la valeur d'exploitation en 2015 à 2016 puis une diminution en 2017, cela est justifié par les variations des stocks.

➤ **Valeur réalisable :**

Une progression continue pendant les trois années, à cause de l'augmentation de l'ensemble des créances.

➤ **Valeur disponible :**

Les valeurs disponibles ont enregistré une diminution entre 2015 et 2016 cela est dû à la baisse de la trésorerie par contre en 2017 les valeurs disponible en connues une augmentation considérable par rapport à l'année 2016 car la trésorerie à augmenter.

➤ **Capitaux propre :**

Les capitaux propre de CEVITAL enregistré une augmentation durant les trois années, dû à l'augmentation du report à nouveau.

➤ **DLMT :**

On remarque une diminution des DLMT en 2016 par rapport à 2015 à cause de la diminution des emprunts et des produits constatés d'avance, et une augmentation en 2017 justifiée par l'augmentation des emprunts bancaires de plus de 6 milliards DA.

➤ **DCT :**

On remarque que les DCT sont restées presque stable entre 2015 et 2016, puis une augmentation en 2017 de 68,12%, a été enregistrée au raison de l'augmentation des concours bancaires.

2.2.4. Présentation des bilans financiers en grands masses :

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

Tableau N°26 : le bilan financier en grande masse de l'exercice 2015.UM : KDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	169 206 531	48,64	Capitaux permanents	240 979 961	69,27
Actif circulant	178 665 336	51,37	Capitaux propres	218 184 802	62,71
Valeurs d'exploitation	33 480 969	9,62	DLMT	22 796 159	6,55
Valeurs réalisables	129 809 337	37,31			
Valeurs disponibles	15 375 030	4,41	DCT	106 891 906	30,72
Total Actif	347 871 867	100	Total Passif	347 871 867	100

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

Tableau N°27 : le bilan financier en grande masse de l'exercice 2016.

UM : KDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	165 343 545	46,29	Capitaux permanents	251 983 632	70,55
Actif circulant	191 790 667	53,70	Capitaux propres	237 612 060	66,53
Valeurs d'exploitation	38 802 395	10,86	DLMT	14 371 572	4,02
Valeurs réalisables	144 291 472	40,40	DCT	105 150 582	29,44
Valeurs disponibles	8 696 800	2,34			
Total Actif	357 134 215	100	Total Passif	357 134 215	100

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

Tableau N°28 : le bilan financier en grande masse de l'exercice 2017.UM : KDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	215 057 219	46,67	Capitaux permanents	283 927 050	61,62
Actif circulant	245 651 866	53,32	Capitaux propres	263 138 322	57,11
Valeurs d'exploitation	35 990 174	7,81	DLMT	20 788 728	4,51
Valeurs réalisables	152 038 538	33	DCT	176 782 035	38,37
Valeurs disponibles	57 623 154	12,50			
Total Actif	460 709 086	100	Total Passif	460 709 086	100

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

D'après les résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif et du passif ce qui suit :

➤ **Actif immobilisé :**

L'actif immobilisé à connue une régression d'un taux 2,28 % entre 2015 et 2016 et une progression d'un taux 30,06 % en 2017.

➤ **Actif circulant :**

On remarque une augmentation en 2016 d'un taux de 7,34 % après elle reste stable en 2017.

➤ **Capitaux permanant :**

L'entreprise a enregistré une progression de 4,56 % en 2016 par rapport à 2015, et une diminution d'un taux 2,67 % en 2017 par rapport à 2016, à cause des autres capitaux propres reports à nouveau.

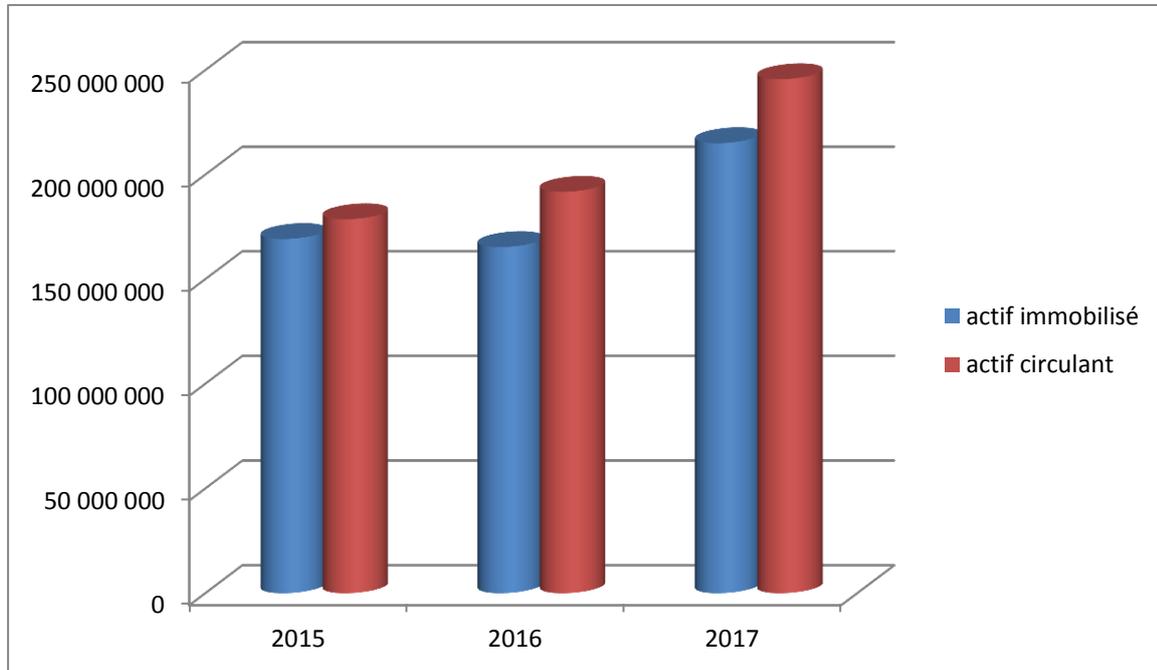
➤ **DCT :**

On remarque que les DCT à connu une régression de 1,62 % entre 2015 et 2016, mais en 2017 on remarque qu'il a enregistré une progression d'un taux de 68,12 % cette hausse est due à l'augmentation des autres dettes et la trésorerie.

2.2.5. Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers :

Figure N°07: Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2015, 2016, 2017

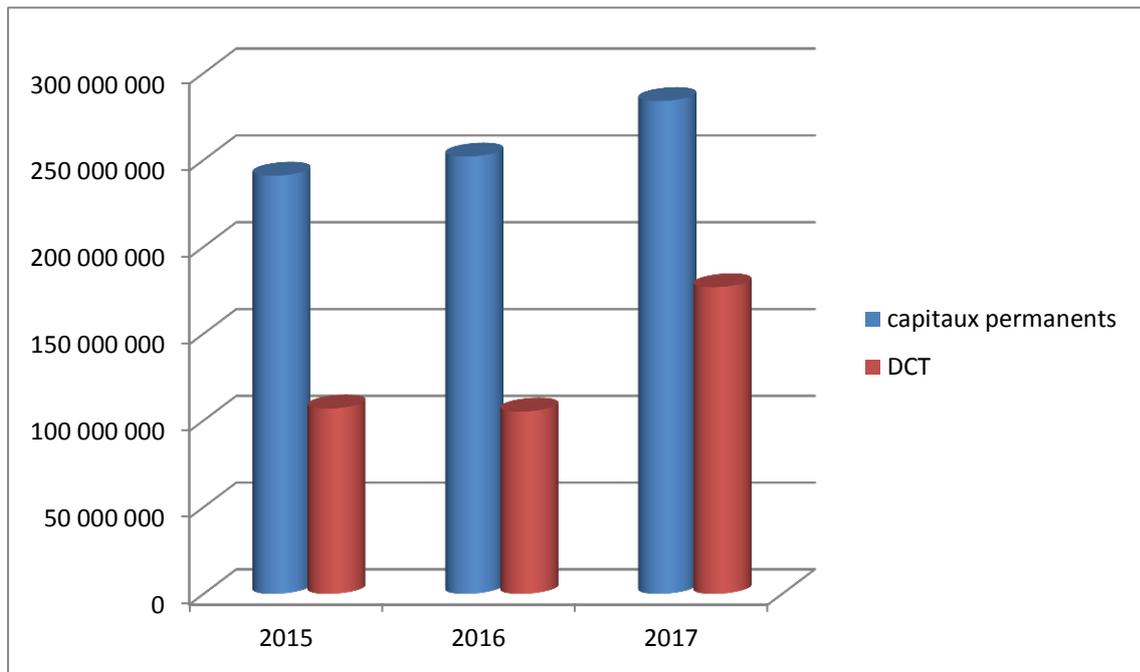
UM : KDA



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

D'après cette figure en remarque une régression des actifs immobilisé en 2016, puis une progression en 2017. Par contre l'actif circulant augmente durant les trois années de 2015 à 2017.

Figure N°08:Présentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016,2017UM : **KDA**



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

- **Les capitaux permanents :** on constate une progression continue des capitaux permanents durant les trois années.
- **DCT :** on remarque que les DCT à connue une diminution en 2016 et une augmentation en 2017.

Après effectuer une analyse sur les documents financiers ainsi que sur leurs grandes variations, on conclu ces principales variations :

- ❖ L'augmentation des investissements en 2017, et l'augmentation des concours bancaires.
- ❖ L'augmentation de la valeur réalisable pendant les trois années causées par l'augmentation des créances.
- ❖ L'augmentation des capitaux propres due à l'augmentation du report à nouveau.
- ❖ La progression des capitaux permanents durant les trois années.

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

Section 01 : calcul des indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise, cette dernière nous permettra de vérifier si l'entreprise CEVITAL a financé ses emplois à long terme par ses ressources à long terme, ensuite on s'intéressera aux besoins en fonds de roulement et la trésorerie ainsi qu'une analyse par les ratios.

1.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.

1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG) :

- Calcul de FRNG par le haut de bilan

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

Tableau N°29 :le calcul de FRNG par le haut du bilan.UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
RD	281 960 081	293 666 337	328 447 367
ES	206 021 192	204 519 093	257 998 999
FRNG	75 938 889	89 147 244	70 448 368

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

- Calcul de FRNG par le bas du bilan

Le fonds de roulement net global = Actif circulant brut - passif circulant
FRNG = AC – PC

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau N°30: le calcul de FRNG par le bas de bilan.

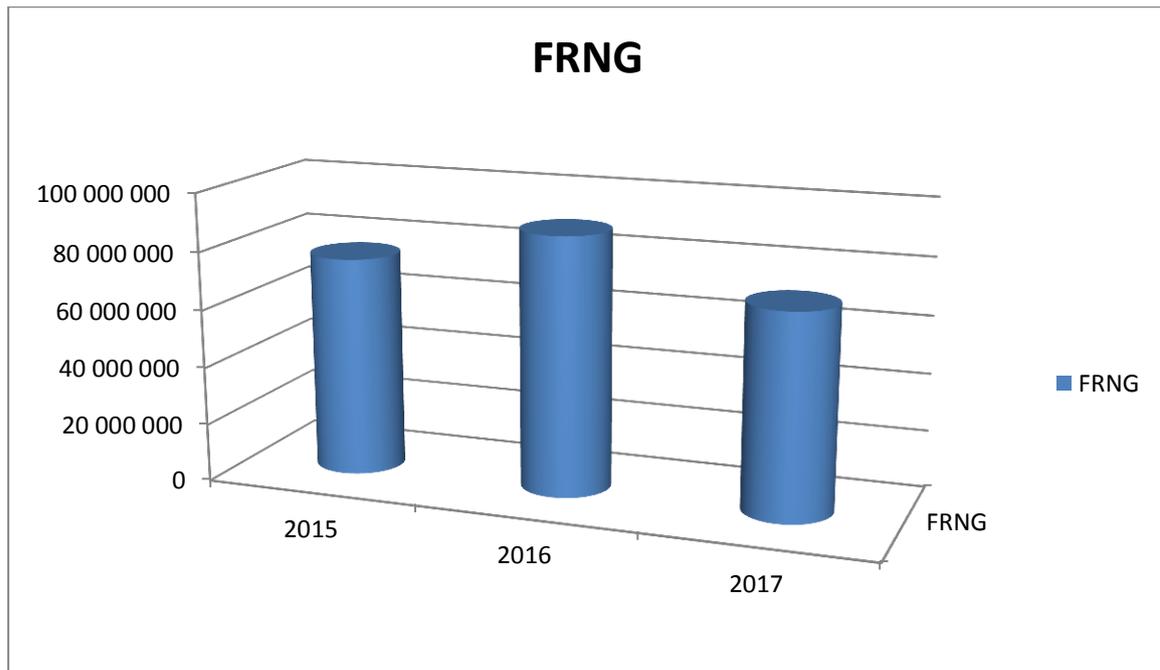
UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant brut	181 330 796	194 297 829	247 230 404
Passif circulant	105 391 906	105 150 582	176 782 035
FRNG	75 938 890	89 147 247	70 448 369

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

Figure N°09: Présentation graphique de FRNG.

UM : KDA



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

Le fonds de roulement net globale représente l'excédent (ou l'insuffisance) des capitaux permanents sur l'actif immobilisé, la SPA CEVITAL a dégager un FRNG positif pendant les trois années d'étude 2015, 2016 et 2017, ce qui confirme que l'entreprise respecte la règle de l'équilibre financier minimal. En remarque une diminution en 2017 par rapport à 2016 cela due à l'augmentation des investissements en 2017.

1.1.2. Besoin en fond de roulement :

- **Calcul du BFR**

Besoin en fond de roulement = Besoin de fond de roulement d'exploitation + Besoin de fond de roulement hors exploitation

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

A. Besoin en fond de roulement d'exploitation :

- **Calcul du BFRE**

Besoin en fond de roulement d'exploitation = Actif circulant d'exploitation – Passif circulant d'exploitation

$$\mathbf{BFRE = ACE - PCE}$$

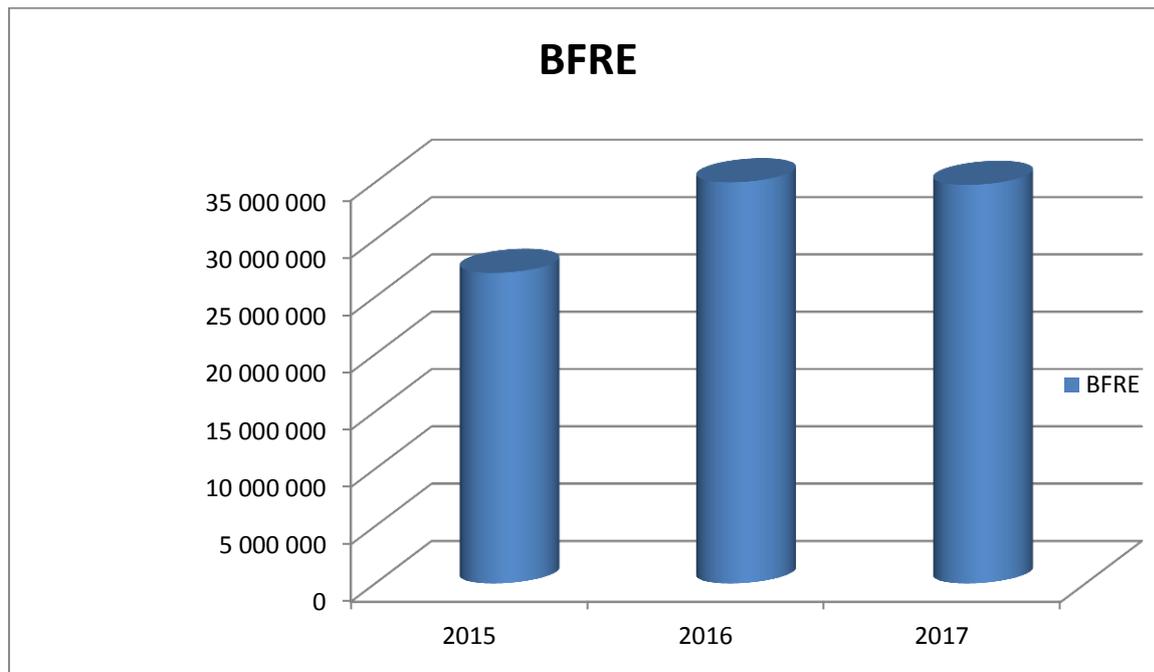
Tableau N°31 : le calcul de BFRE.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
ACE	61 183 826	75 450 322	71 881 395
PCE	34 082 327	40 451 509	37 105 535
BFRE	27 101 499	34 998 813	34 775 860

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

Figure N°10 : Présentation graphique de BFRE. UM : KDA



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

Le BFRE a connu une augmentation entre 2015 et 2016, d'un taux 29,13%, puis elle reste stable en 2017.

B. Besoin en fond de roulement hors d'exploitation

- **Calcul du BFRHE**

**Besoin de fond de roulement hors exploitation = Actif circulant hors exploitation
– Passif circulant hors exploitation**

$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

Tableau N°32 : le calcul de BFRHE.

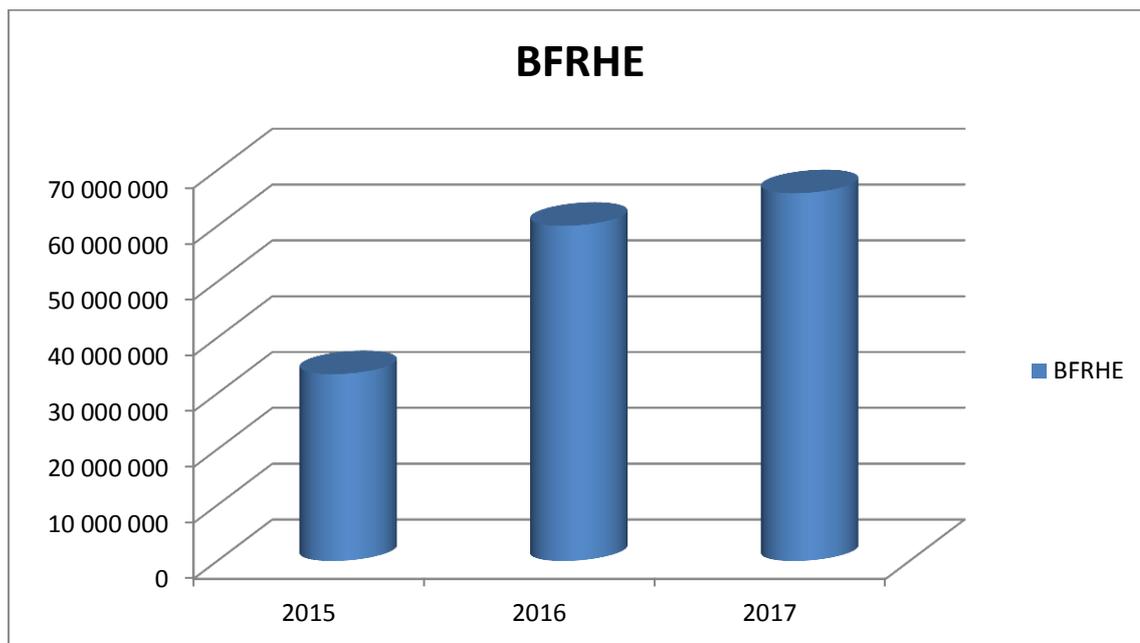
UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	104 771 940	110 150 707	117 725 855
PCHE	71 294 922	50 094 477	51 840 020
BFRHE	33 477 018	60 056 230	65 885 835

Source : réalisé par nous même à partir des données l'entreprise CEVITAL.

Figure N°11 : Présentation graphique de BFRHE.

UM : KD



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

Le BFRHE a connu une progression continue durant les trois années d'étude, cette hausse est due notamment à l'évolution de l'actif circulant hors exploitation.

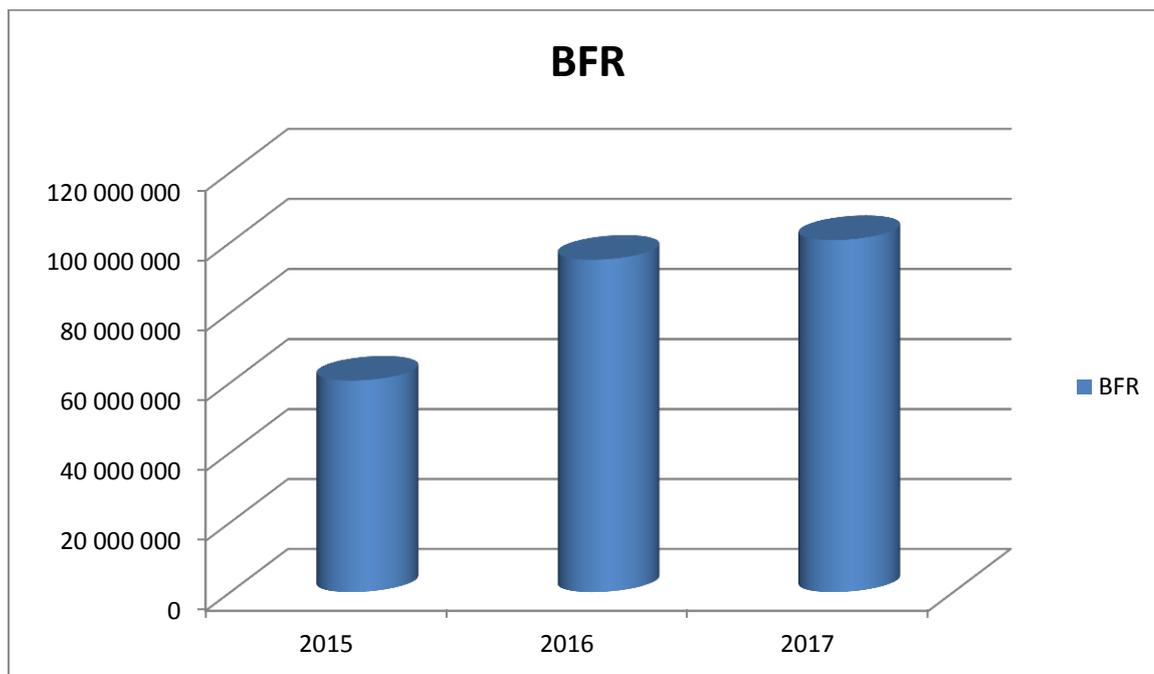
Tableau N°33: le calcul de BFR.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
BFRE	27 101 499	34 998 813	34 775 860
BFRHE	33 477 018	60 056 230	65 885 835
BFR	60 578 517	95 055 043	100 661 695

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

Figure N°12 : Présentation graphique de BFR. UM : KDA



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

L'entreprise CEVITAL exprime un BFR positive pour les trois années, ce qui signifie que l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation sont supérieur aux passifs circulant d'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

1.1.3. La trésorerie nette (TN) :

- **Calcul de la trésorerie**

Le calcul de la trésorerie peut être calculé par deux méthodes différentes :

➤ **La première méthode :**

La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fond de roulement

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau N°34: le calcul de TN.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	75 938 890	89 147 247	70 448 369
BFR	60 578 517	95 055 043	100 661 695
TN	15 360 373	-5 907 796	-30 213 326

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

➤ **La Deuxième méthode :**

La trésorerie nette =trésorerie Actif – trésorerie Passif
TN = TA - TP

Tableau N°35 :le calcul de TN.

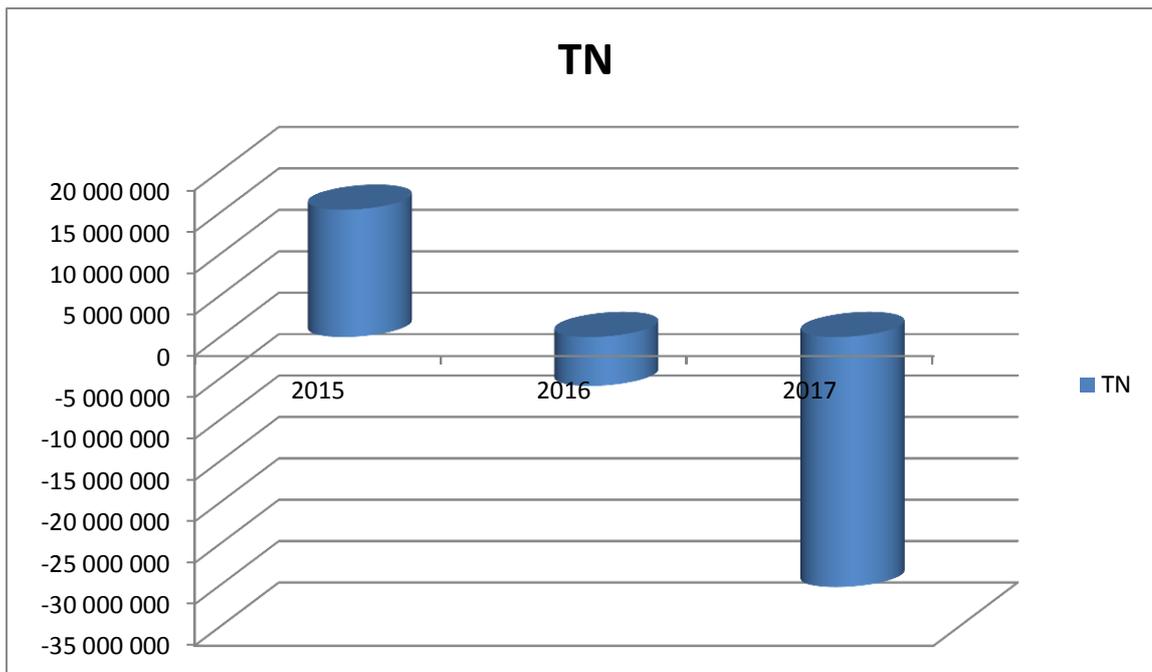
UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
TA	15 375 030	8 696 800	57 623 154
TP	14 656	14 604 595	87 836 479
TN	15 360 373	-5 907 796	-30 213 326

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

Figure N°13 : la présentation graphique de TN.

UM : KDA



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

Pour l'année 2015 la trésorerie est positive ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de trésorerie qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme, par contre nous constatons que la trésorerie est négative en 2016 et 2017 ce qui signifie que le FRNG n'a pas financé la totalité de ses BFR. Vu cette insuffisance, l'entreprise a dû faire appel aux concours bancaires.

1.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

1.2.1. Le fond de roulement financier FRF :

Nous procéderons au calcul du fond de roulement par deux méthodes :

- Le calcul du fond de roulement par le haut du bilan :

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau N°36: le calcul de FRF par le haut de bilan.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents	240 979 961	251 983 632	283 927 050
Actif immobilisé	169 206 531	165 343 545	215 057 219
FRF	71 773 430	86 640 086	68 869 831

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

➤ **Le calcul de fond de roulement financier par le bas du bilan :**

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{Actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

Tableau N°37: le calcul de FRF par le bas du bilan.

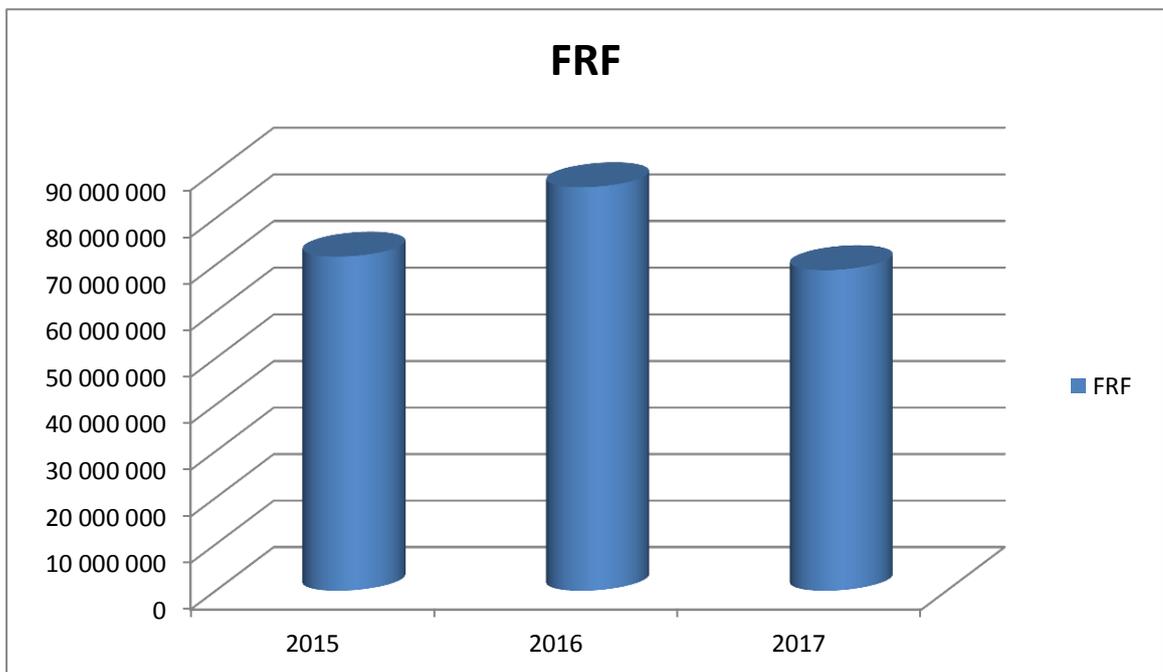
UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant	178 665 336	191 790 667	245 651 866
Dette à court terme	106 891 906	105 150 582	176 782 035
FRF	71 773 430	86 640 086	68 869 831

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

Figure N°14 : la Présentation graphique du FRF.

UM : KDA



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

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

D'après les résultats obtenus nous remarquons que le FRF est positif pour les trois années, cela signifie que la SPA CEVITAL à financer ses actifs immobilisés par ses capitaux permanent.

Section 02 : Analyse de l'activité de SPA CEVITAL

A travers cette section nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement (CAF) de la SPA CEVITAL.

2.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) établis à partir des comptes de résultat que procède l'entreprise CEVITAL. ils constituent un outil d'analyse de l'activité financière de l'entreprise.

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise CEVITAL, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude 2015 ,2016 et 2017.

Tableau N°38 : calcul des soldes intermédiaires de gestion.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Vente et produits	161 512 270	174 273 413	177 726 355
Variation stocks produits	950 648	3201 665	2345 102
Produits immobilisés	259 514	118 693	370 924
Subvention d'exploitation	185 102		
Production de l'exercice (1)	162 907 535	177 593 771	180 442 382
Achats consommés	111 290 191	130 150 923	144 086 216
Services extérieurs et autre consommation	14 341 714	14 486 458	12 849 770
Consommation de l'exercice (2)	125 631 905	144 637 381	156 935 986
Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	37 275 629	32 956 390	23 506 396
Charges de personnel	5 344 448	5 670 365	5 540 623
Impôts, taxe et versement assimilés	1 803 458	1 500 875	1 413 401
Excédent brut d'exploitation (3)	30 127 723	25 785 149	16 552 371
Autres produits opérationnels	256 140	170 202	943 036
Autres charges opérationnelles	874 349	1 850 579	1 774 505
Dotations aux amortissements, provision et perte valeur	7 898 524 687	5 769 660	6 492 150
Reprise sur perte de valeurs et provisions	1 026 371	2 956 711	2 748 425
Résultat d'exploitation (4)	22 627 361	21 291 822	11 977 177

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

Produits financiers	16 950 617	2 671 150	19 501 989
Charges financiers	1 971 623	1 454 889	4 661 968
Résultats financiers (5)	14 978 994	1 216 260	14 839 621
Résultat courant avant impôts (4+5)	37 606 355	22 508 083	26 816 799
Produits extraordinaires	00	00	00
Charges extraordinaires	00	00	00
Résultat extraordinaires (6)	00	00	00
Résultat net comptable avant impôts	37 606 355	22 508 083	26 816 799
Impôts exigibles sur résultats	4 420 304	2 852 464	1 084 710
Impôts différés (variation) sur résultats	-37 665	227 361	205 826
Résultat net de l'exercice	33 223 715	19 428 258	25 526 262

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

➤ La production de l'exercice :

La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue, et de la production stockée. Toutefois, l'entreprise n'a pas reçue des subventions d'exploitation en 2016 et 2017 vue la politique d'hostilité du gouvernement suite à la crise de 2015.

➤ La valeur ajoutée d'exploitation :

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économiques de l'entreprise. En effet, la SPA CEVITAL à enregistré une diminution de la valeur ajoutée durant les trois années à cause de l'augmentation des consommations de l'exercice.

➤ Excédent brut d'exploitation :

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années, on remarque une diminution au cours des trois années due à la baisse de la valeur ajoutée et la légère hausse des charges du personnel.

➤ Résultat d'exploitation :

L'entreprise SPA CEVITAL à dégager un résultat d'exploitation positif durant les trois années d'exercice, le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours des années 2015, 2016 et 2017, due essentiellement à la diminution de l'excédent brut d'exploitation et l'augmentation des charges opérationnelles.

➤ **Résultat courant avant impôts :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années d'exercice il est supérieur au résultat d'exploitation. On remarque que le RCAI a enregistré une diminution en 2016 causé par la baisse du résultat d'exploitation et du résultat financier. En 2017 une augmentation du RCAI a été enregistrée grâce à la hausse du résultat financier.

➤ **Résultats extraordinaires :**

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

➤ **Résultat net de l'exercice :**

L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'étude, cette situation signifie que la SPA CEVITAL bénéficiaire. Tout de même, vu le contexte de crise, le résultat tend à la baisse, malgré la hausse en 2017, elle été réalisé grâce au résultat financier. Les consommations de l'entreprise tendent à nuire à sa rentabilité.

2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

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

✓ **Calcul de la CAF**

On peut calculer la CAF selon deux méthode

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

- **La méthode soustractive**

Tableau N°39 : calcul de la CAF à partir de L'EBE.

UM: KDA

Désignation	2015	2016	2017
EBE	30 127 723	25 785 149	16 552 371
+ transfert des charges d'exploitation	00	00	00
+ produits d'exploitation	246 140	170 202	943 036
-Charge d'exploitation	874 349	1 850 579	1 774 505
±Quotes- parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+ produit financiers	16 950 617	2 671 150	19 501 589
-Charges financiers	1 971 623	1 454 889	4 661 968
+ produits exceptionnels	00	00	00
-Charges exceptionnels	00	00	00
-Participation des salariés aux résultats	00	00	00
-Impôts su bénéfices	4 382 639	3 079 825	1 290 536
= capacité d'autofinancement	40 095 868	22 241 207	29 269 987

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

- **La méthode additive**

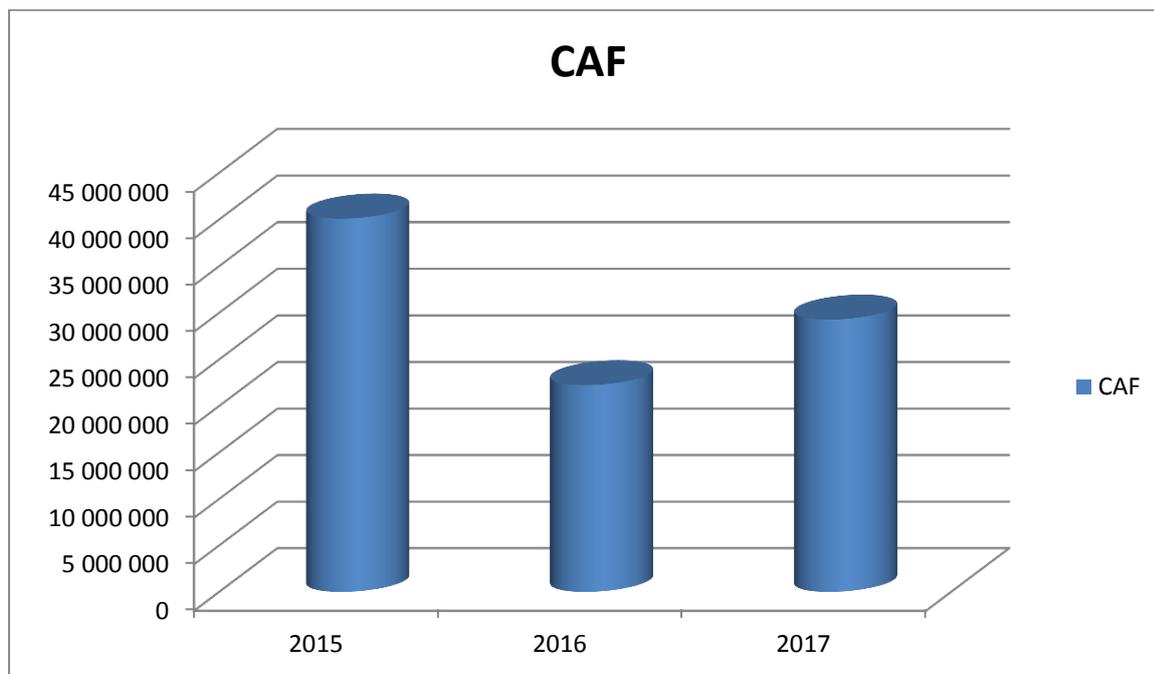
Tableau N°40: Calcul de la CAF à partir de Résultat Net. **UM : KDA**

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	33 223 715	19 428 258	25 526 262
+dotation aux amortissements et provisions	7 898 524	5 769 660	6 492 150
-Risque sur amortissement dépréciation et provisions	1 026 371	2 956 711	2 748 425
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
= capacité d'autofinancement	40 095 868	22 241 207	29 269 987

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

Figure N°15 : Présentation graphique de la CAF.

UM : KDA



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

L'entreprise CEVITAL a enregistré une capacité d'autofinancement positive pendant la période étudiée, ce qui signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose des possibilités de financer des nouveaux investissements et de remboursements des emprunts.

La capacité d'autofinancement a réalisé une diminution entre 2015 et 2016 de 44,52% et une augmentation en 2017 de 31,60% cette variation est principalement due à la variation de résultat net de l'exercice.

2.3. Analyse de l'autofinancement :

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

✓ Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement = capacité d'autofinancement – dividende à payé

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

Tableau N°41 : Calcul de l'autofinancement.

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Capacité d'autofinancement	40 095 868	22 241 207	29 269 987
Dividende à payé	1500 000	00	00
L'autofinancement	38 595 868	22 241 207	29 269 987

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

L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ses associés, dans notre cas la SPA CEVITAL à un autofinancement important, dont l'utilité est la même pour la CAF.

Section 03 : Analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratio constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

3.1. Ratio de structure financière

On calcul se ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°42: calcul des ratios de structure.

Ratios	Formule	2015	2016	2017
Financement des emplois stables	$\frac{\text{ressource stables}}{\text{emplois stables}}$	1,36	1,43	1,27
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{FRNG}{\text{Actif circulant}}$	0,41	0,45	0,28

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

- **Financement des emplois stables :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2015, 2016, 2017, ce qui explique que les ressources stables (les capitaux permanents) financent la totalité des emplois stables (les immobilisations), donc l'équilibre financier est respecté.

- **Couverture de l'actif circulant par le FRNG :**

Ce ratio mesure la part du financement des actifs circulants par le FRNG d'après le résultat, 41% en 2015 de FRNG a financé les actifs circulants, 45% en 2016 et 28% en 2017,.

3.2. Ratio de Rotation (gestion)

On calcule ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°43: calcul des ratios de rotation.

Ratio	Formule	2015	2016	2017
La durée moyenne de crédit client	$\frac{\text{créance client et compte attachés}}{\text{chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$	35 jours	50 jours	48 jours
La durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dettes fournisseur et compte attaché}}{\text{achat TTC}} \times 360j$	84 jours	93 jours	82 jours

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

- **La durée moyenne de crédit client :**

On remarque que pendant les trois années d'études de 2015 à 2017 la durée moyenne de crédit client est inférieure à la durée moyenne fournisseur, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL gère bien ses délais pour éviter les problèmes de liquidité.

3.3. Ratio de liquidité

Tableau N°44: Calcul des ratios de liquidité.

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	1,67	1,82	1,38
Liquidité réduite	$\frac{\text{VR} + \text{VD} + \text{VMP}}{\text{DCT}}$	1,36	1,45	1,18
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	0,14	0,08	0,32

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

- **La liquidité générale :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'exercice, cela indique qu'il peut transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financière à court terme.

- **La liquidité réduite :**

L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 cela signifie qu'elle dispose de valeurs disponibles et réalisables suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.

- **La liquidité immédiate :**

On remarque que ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, car les dettes à court terme sont supérieures aux disponibilités.

3.4. Ratio de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°45 : calcul de ratio de solvabilité.

Ratio	formule	2015	2016	2017
Solvabilité générale	$\frac{\text{total actif}}{\text{total des dettes}}$	2,68	2,99	2,33
Autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propre}}{DLMT}$	9,63	16,53	12,66

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

- **La solvabilité générale :**

Ce ratio est supérieur à 1, Ce qui signifie que l'entreprise est solvable en générale. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- **L'autonomie financière :**

On constate que ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années ce qui implique que les capitaux propres sont plus importants que les dettes, donc l'entreprise CEVITAL est autonome financièrement.

3.5. Ratio de rentabilité :

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau N°46: Calcul de ratio de rentabilité.

Ratio	formule	2015	2016	2017
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{investissement}}$	0,20%	0,12%	0,11%
Ratio de rentabilité commerciale	$\frac{\text{Résultat net}}{CA}$	0,20%	0,11 %	0,14%
Taux de rentabilité financiers	$\frac{RE}{CP}$	15,12%	8,17%	9,70%

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

- **Ratio de rentabilité économique :**

On remarque que le ratio rentabilité économique est positif durant les trois années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, Mais il a connu une diminution durant les deux années 2016 et 2017, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.

- **Ratio de rentabilité commerciale :**

D'après ce tableau on constate que ce ratio est positif durant la période de l'exercice, avec une diminution en 2016, et une augmentation on 2017. Cette variation est relative aux variations du résultat net.

- **Ratio de rentabilité financière :**

D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est rentable. Mais qui marque toujours une baisse due à l'augmentation des capitaux propres.

A partir de l'étude financière de l'entreprise SPA CEVITAL durant les trois années 2015, 2016 et 2017, les résultats obtenus nous permettent de porter les jugements suivants sur sa situation financière :

- L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est bénéficiaire
- Les indicateurs d'activité de l'entreprise sont favorables, mais qui marque une régression causé par l'augmentation des consommations influence la dévaluation de dinars, vu que la majorité des achats de l'entreprise provient de l'étranger.
- On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les trois années d'exercice malgré que la trésorerie nette soit négative en 2016 et 2017
- L'entreprise CEVITAL est solvable c'est -à-dire l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance
- L'entreprise est autonome financièrement

Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

- L'entreprise à de liquidité suffisante pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables.
- Les ratios de rentabilité économique et financière dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SPA CEVITAL est satisfaisante, mais qui enregistrent une tendance à la baisse.
- L'entreprise à dégager une capacité d'autofinancement positive malgré qu'elle a subi une baisse en 2016, cela est due principalement à la diminution de certains comptes autres produits d'exploitation, impôts différée et l'EBE.
- Le résultat financier de l'entreprise à marquer une augmentation en 2017, ce qui a permet à l'entreprise d'améliorer son résultat net.
- Les charges du personnel ont une légère tendance à l'augmentation, que les dirigeants doivent surveiller.

Conclusion générale

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprise mais le choix reste toujours subjectif, de même l'analyse financière doit être à jour pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance et d'équilibre.

L'analyse financière permet de fournir à partir d'informations d'origines diverses mais surtout d'informations comptables, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

On a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan comptable, et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculés les indicateurs d'équilibre, soldes intermédiaire de gestion, et les différents ratios de chaque approche.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulée au sein de la SPA CEVITAL nous avons essayées de mener d'une part une analyse de son l'activité financière, et de sa structure financière d'autre part. Nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- La rentabilité économique et financière est satisfaisante, ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable. Mais, elle tend à la baisse, vue la hausse de ses charges.
- L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positif, ce qui lui permet de réinvestis et rembourse ces emprunts.
- Un FRNG et BFR positive durant les trois années, signifié que l'entreprise CEVITAL est en situation d'équilibre financier.
- La trésorerie est positive en 2015, et négative durant les deux années 2016 et 2017 ce qui signifie que le FRNG n'a pas financer la totalité de son BFR, d'où la nécessité d'augmenter le FRNG.
- La SPA CEVITAL à dégager un fond de roulement financier positive pour les trois années d'exercice.
- D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que CEVITAL est solvable, et n'a pas de problème de liquidité, ce qui nous permet de confirmer qu'elle est capable de rembourser ses dettes à long et à court terme.

Enfin à partir des résultats obtenus nous pouvons constater que la situation financière de CEVITAL est en situation d'équilibre, avec une activité d'exploitation rentable. Mais

Conclusion générale

l'entreprise, doit maîtriser mieux ses charges, rentabiliser mieux ses investissements et l'augmentation son FRNG.

Bibliographie

Ouvrage

- Alain Marion, « Analyse financière », 4^{ème} édition Economica, Paris 1997.
- A. SILEM, J. ALBERTINI, « lexique d'économie », 7^{ème} Edition, DALLOZ, Paris 2004.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Gualino, 12^{ème} édition 2014- 2015.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », 6^{ème} Edition Gualino.
- Béatrice et Francis Grandguillot, IDEM, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino éditeur, Paris 2006.
- CYRILLE MANDOU, « comptabilité générale de l'entreprise », 1^{ère} Edition, Paris 2003.
- Christophe Thibierge, « Analyse financière », dépôt légal décembre 2005.
- Christian et Mirelle, Zambotto « gestion financière », 3^{ème} Edition, Paris, DUNOD 2001.
- CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002.
- DUTGEA, « Analyse financière », 2^{ème} Année option PMO, 2005 -2006.
- Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010.
- Elie Cohen, « l'analyse financière », 4^{ème} Edition Economica, Paris 1997.
- ERIC TEPHANI, « gestion financière », 2^{ème} Edition, Paris 2000.
- EGLEM JY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2000.
- FORGET JACK, « Analyse financière », Edition d'organisation 2005.
- GERARD chapalain, « La finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A, Paris 2010.
- H. Christian, « Analyse et évaluation financière des entreprises », édition, Vuibert, Paris 2008.
- HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002.

Bibliographie

- HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière et diagnostic », 3^{ème} édition, DUNOD, paris, 2006.
- JEROME. C, JACK. K, « Analyse financière », Education Pearson, dépôt légale, Avril 2009.
- Jean –Pierre lahlille, « Analyse financière », 1^{ère} Edition, juin 2001.
- J-Y. EGLEM, OV-COL, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition, paris 2000.
- JEROME CABY et JACKY KOEHL, « gestion appliquée » Analyse financière 2006.
- K. CHIHA « Analyse d’entreprise, approche statistique » Edition HOUMA, Alger dépôt légale 2009.
- P. CONSO et A.BOUKHAZAR, « La gestion financière », Bordeaux septembre, 1984.
- Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d’organisation, paris 2001.
- TAZADAIT. A, Maitrise du système comptable financier, 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009.

Dictionnaire :

- Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010.

Revues et articles :

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

Thèses et mémoires :

- SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, Analyse de la structure financière d’une entreprise publique Algérienne, cas de l’ADE, université de Tizi-Ouzou.
- KHANTACHE Hakim, RAMTANI El-Yesse, L’analyse financière d’une entreprise, cas de SPA CEVITAL 2015-2016.

Bibliographie

-

Liste des tableaux

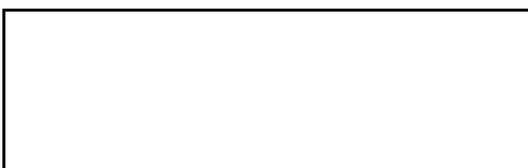
N° du tableau	Titre des tableaux	Page
01	L'actif du bilan comptable	10
02	Le passif de bilan comptable	11
03	Présentation du compte de résultat	13
04	Présentation l'évolution des immobilisations	15
05	Présentation du tableau des amortissements	15
06	Présentation des provisions	16
07	Présentation des pertes de valeurs sur immobilisations	16
08	Présentation de bilan fonctionnel	23
09	Présentation du bilan financier	28
10	Mode de calcul de la CAF par la méthode soustractive	41
11	Calcul de la CAF par la méthode additive	42
12	Les ratios de structure	44
13	Ratio de rotation	44
14	Ratio de liquidité	45
15	Ratio de solvabilité	46
16	Ratio de rentabilité	47
17	Les bilans fonctionnels Actif 2015,2016 et 2017	55
18	Les bilans fonctionnels passifs 2015, 2016 et 2017	56
19	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015	57
20	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016	58
21	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017	58
22	La répartition de résultat net 2015,2016 et 2017	61
23	Le bilan financier de l'exercice 2015	61
24	Le bilan financier de l'exercice 2016	62
25	Le bilan financier de l'exercice 2017	63
26	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2015	65
27	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2016	65
28	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2017	66
29	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	69

Liste des tableaux

30	Le calcul de FRNG par le bas de bilan	70
31	Le calcul de BFRE	71
32	Le calcul de BFRHE	72
33	Le calcul de BFR	73
34	Le calcul de TN (Première Méthode)	74
35	Le calcul de TN (deuxième Méthode)	74
36	Le calcul de FRF par le haut de bilan	76
37	Le calcul de FRF par le bas de bilan	76
38	Calcul des soldes intermédiaire de gestion	77
39	Calcul de la CAF à partir de l'EBE	80
40	Calcul de la CAF à partir de résultat Net	80
41	Calcul de l'autofinancement	82
42	Calcul des ratios de structure	82
43	Calcul de ratio de rotation	83
44	Calcul de ratio de liquidité	84
45	Calcul de ratio de solvabilité	84
46	Calcul de ratio de rentabilité	85

Liste des figures

N° de la figure	Titre des figures	Page
01	La structure de bilan fonctionnel	18
02	La hiérarchie des soldes	40
03	Les différents types de ratio	43
04	Organigramme du complexe CEVITAL	53
05	Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels	59
06	Présentation graphique du passif des bilans fonctionnel	60
07	Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2015,2016 et 2017	67
08	Présentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016 et 2017	68
09	Présentation graphique de FRNG	70
10	Présentation graphique de BFRE	71
11	Présentation graphique de BFRHE	72
12	Présentation graphique de BFR	73
13	Présentation graphique de TN	75
14	Présentation graphique de FRF	76
15	Présentation graphique de la CAF	81



CEVITAL Spa

Exercice Clos le :

31/12/2015

BILAN ACTIF

	2015			2014
				-
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Terrains	10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
Autres immobilisations corporelles	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
Immobilisations en concession	346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
Prêts et autres actifs financiers non courants	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	-		-	-
				-
ACTIF COURANT				-
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
Autres débiteurs	104 638 658 812	667458892,2	103 971 199 920	77 287 722 875
Impôts at assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
Autres créances et emplois assimilés	133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
Placements et autres actifs financiers courants			-	-
Trésorerie	15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

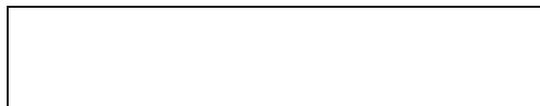


Cevital Spa

Exercice Clos le : 31/12/2015

BILAN PASSIF

PASSIF	2 015	2 014
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
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 715 786	25 821 642 419
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326	61 738 068 907
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	219 683 802 297	187 960 086 511
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864	10 423 519 052
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458	1 290 620 071
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852	6 976 383 793
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22 796 159 174	18 690 522 916
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109	20 051 982 069
Impôts	4 608 684 196	5 747 423 740
Autres dettes	71 294 922 611	48 354 810 262
Trésorerie Passif	14 656 429	2 318 385
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 391 906 345	74 156 534 456
TOTAL GENERAL PASSIF		



CEVITAL Spa

Exercice Clos le : 31/12/2015

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2 015	2 014
Ventes et produits annexes	161 512 270 551	160 501 126 803
Variation stocks produits finis et en cours	950 648 284	590 135 340
Production immobilisée	259 514 272	355 152 836
Subvention d'exploitation	185 102 538	66 618 474
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	162 907 535 645	161 513 033 452
Achats consommés	111 290 191 110	105 877 032 131
Services extérieurs et autres consommations	14 341 714 874	14 090 237 535
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	125 631 905 984	119 967 269 666
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	37 275 629 661	41 545 763 786
Charges de personnel	5 344 448 400	4 649 024 884
Impôts, taxes et versements assimilés	1 803 458 244	2 017 781 323
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	30 127 723 016	34 878 957 579
Autres produits opérationnels	246 140 164	263 607 527
Autres charges opérationnelles	874 349 194	540 925 102
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	7 898 524 687	6 148 487 294
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 026 371 707	1 347 800 817
V-RESULTAT OPERATIONNEL	22 627 361 007	29 800 953 527
Produits financiers	16 950 617 739	2 952 765 121
Charges financières	1 971 623 553	1 444 209 237
VI-RESULTAT FINANCIER	14 978 994 186	1 508 555 884
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	37 606 355 193	31 309 509 411
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	4 420 304 414	5 542 942 745
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 37 665 007	- 55 075 753
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	181 130 665 255	166 077 206 918
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	147 906 949 469	140 255 564 499
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	33 223 715 786	25 821 642 419
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	33 223 715 786	25 821 642 419
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	201 601 449	153 941 801	47 659 648	51 333 316
Immobilisations corporelles	75 322 156 000	37 954 347 224	37 367 808 776	43 610 236 124
Terrains	10 290 467 593		10 290 467 593	10 275 774 393
Bâtiments	19 992 400 884	9 836 835 778	10 155 565 106	12 773 747 114
Autres immobilisations	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	116 423 064 347
Titres mis en équivalence-entreprise	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 271 533	794 694 773	90 164 576 760	89 780 615 773
Autres titres immobilisés	26 212 040 143		26 212 040 143	24 452 568 290
Prêts et autres actifs financiers non	1 727 819 641	98 334 381	1 629 485 260	1 425 370 576
Impôts différés actif	559 879 792		559 879 792	764 509 708
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	204 519 093 152	39 175 547 371	165 343 545 781	169 206 531 380
	-			
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	347 871 867 816

BILAN PASSIF

PASSIF	2 016	2 015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 428 258 073	33 223 715 786
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	86 059 711 326
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237 612 060 370	219 683 802 297
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 485 469 458
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	7 443 134 852
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 371 572 571	22 796 159 174
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	29 473 643 109
Impôts	3 281 656 404	4 608 684 196
Autres dettes	50 094 477 704	71 294 922 611
Trésorerie Passif	14 604 595 042	14 656 429
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 150 582 358	105 391 906 345
TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215 298	347 871 867 816

Exercice Clos le :

31/12/2016

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2016	2015
Ventes et produits annexes	174 273 413 273	161 512 270 551
Variation stocks produits finis et en cours	3 201 665 114	950 648 284
Production immobilisée	118 693 207	259 514 272
Subvention d'exploitation		185 102 538
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	177 593 771 595	162 907 535 645
Achats consommés	130 150 923 208	111 244 271 739
Services extérieurs et autres consommations	14 486 458 283	14 387 634 245
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	144 637 381 490	125 631 905 984
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	32 956 390 105	37 275 629 661
Charges de personnel	5 670 365 895	5 344 448 400
Impôts, taxes et versements assimilés	1 500 875 176	1 803 458 244
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	25 785 149 034	30 127 723 016
Autres produits opérationnels	170 202 939	246 140 164
Autres charges opérationnelles	1 850 579 584	874 349 194
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 769 660 799	7 898 524 686
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 956 711 341	1 026 371 707
V-RESULTAT OPERATIONNEL	21 291 822 931	22 627 361 007
Produits financiers	2 671 150 099	16 950 617 739
Charges financières	1 454 889 558	1 971 623 553
VI-RESULTAT FINANCIER	1 216 260 541	14 978 994 186
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	22 508 083 472	37 606 355 193
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	2 852 464 063	4 420 304 414
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	227 361 336	- 37 665 007
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	183 391 835 974	181 130 665 255
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	163 963 577 901	147 906 949 469
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	19 428 258 073	33 223 715 786
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 428 258 073	33 223 715 786

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	179 713 835	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	109 286 559 330
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

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

Remerciement.

Dédicaces.

Liste des abréviations.

Introduction générale.....01

Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière.....03

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

1.1. Définition de l'analyse financière.....03

1.2. Histoire de l'analyse financière.....04

1.2.1. La première s'étend du début de XX^e siècle jusqu'à 1945.....04

1.2.2. La deuxième va de la fin de la seconde guerre mondiale.....04

1.2.3. La troisième commence à partir des années 1983-1985.....04

1.2.4. La quatrième période, en cours.....04

1.3. Rôle de l'analyse financière.....04

1.4. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....05

1.4.1. Les utilisateurs de données de l'analyse financière.....05

1.4.2. Les étapes de l'analyse financière.....07

Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière.....07

2.1. Bilan comptable.....08

2.1.1. Analyse de l'actif.....08

2.1.2. Analyse du passif.....09

2.2. Compte du résultat.....12

2.2.1. Les produits.....12

2.2.2. Les charge.....13

2.3. Les annexe.....15

Section 03 : Construction des documents financière.....15

3.1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....15

3.1.1. Définition et objectifs du bilan fonctionnel.....16

3.1.1.1. Définition	16
3.1.1.2. Objectif du bilan fonctionnel.....	16
3.1.2. La structure de bilan fonctionnel.....	16
3.1.2.1. Les cycles fonctionnels.....	16
3.1.3. Présentation des grands masses du bilan fonctionnel.....	17
3.1.3.1. Les ressources stables.....	17
3.1.3.2. Les emplois stables.....	19
3.1.3.3. Actif courant (fonction d'exploitation).....	19
3.1.3.4. Passif courant (fonction d'exploitation).....	20
3.1.4. Les retraitements	20
3.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif.....	20
3.1.4.2. Les retraitements des postes du passif.....	22
3.1.4.3. Les retraitements hors bilan	22
3.1.5. La présentation du bilan fonctionnel.....	23
3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	24
3.2.1. Définition et objectifs de bilan financier	24
3.2.1.1. Définition	24
3.2.1.2. Objectif du bilan financier.....	24
3.2.2. Les grands masses du bilan financier.....	24
3.2.2.1. Au niveau de l'actif.....	24
3.2.2.2. Au niveau du passif	25
3.2.3. Les retraitements des postes du bilan	26
3.2.3.1. Les retraitements des postes de l'actif	26
3.2.3.2. Les retraitements des postes du passif	26
3.2.4. La présentation du bilan financier.....	28
Chapitre II : les méthodes de l'analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.....	30

Section 01 :l'analyse de l'équilibre financier.....	30
1.1.Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel.....	30
1.1.1. Le fond de roulement net global (FRNG)	31
1.1.1.1. Définition.....	30
1.1.1.2. Le mode de calcul de FRNG.....	31
1.1.1.3. Interprétation de FRNG.....	32
1.1.2. Le besoin en fond de roulement BFR	32
1.1.2.1. Définition	32
1.1.2.2. Le mode de calcul de BFR	33
1.1.2.3. Interprétation de BFR.....	33
1.1.3. La trésorerie nette (TN)	34
1.1.3.1. Définition	34
1.1.3.2. Mode de calcul	34
1.1.3.3. Interprétation de TN	34
1.2. Les indicateurs de l'équilibre basé sur le bilan financier.....	35
1.2.1. Le fond de roulement financier.....	35
1.2.1.1. Définition	35
1.2.1.2. Le mode de calcul	35
1.2.1.3. Interprétation	36
Section 02 : Analyse de l'activité d'une entreprise.....	36
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion	36
2.1.1. Définition	36
2.1.2. La structure des soldes intermédiaires de gestion	37
2.1.3. La hiérarchie des soldes.....	40
2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement	41
2.2.1. Définition	41
2.2.2. Les méthodes de calcul de la CAF.....	41

2.2.2.1. Calcul de la CAF à partir de l'EBE	41
2.2.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice	42
2.3. L'autofinancement	43
Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios	43
3.1. Définition d'un ratio.....	43
3.2. Les différents types de ratios.....	43
3.2.1. Ratio de structure	44
3.2.2. Ratio de rotation (gestion).....	44
3.2.3. Ratio de liquidité.....	45
3.2.4. Ratio de solvabilité	46
3.2.5. Ratio de rentabilité.....	46
Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL	49
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil SPA CEVITAL.....	49
1.1. Historique de SPA CEVITAL.....	49
1.2. Situation géographique de CEVITAL.....	49
1.3. Mission et objectif de CEVITAL.....	50
1.4. Les activités de CEVITAL	50
1.4.1. Huiles végétales.....	51
1.4.2. Margarinerie et graisses végétales.....	51
1.4.3. Sucre Blanc.....	51
1.4.4. Sucre liquide.....	52
1.4.5. Silos portuaires	52
1.4.6. Boissons.....	52
1.5. L'organisation de CEVITAL.....	52
1.5.1. Structure de l'encadrement : organigramme.....	53
Section 02 : Elaboration des documents financiers.....	53

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de l'entreprise SPA CEVITAL	54
2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	54
2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	54
2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL.....	54
2.1.4. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses	57
2.1.5. Présentation graphiques des bilans fonctionnels en grands masses	59
2.2. Elaboration des bilans financier de l'entreprise CEVITAL.....	60
2.2.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	60
2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	61
2.2.3. Présentation des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL.....	61
2.2.4. Présentation des bilans financiers en grands masses	65
2.2.5. Présentation graphiques des actif et passif des bilans financiers.....	67
Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL.....	69
Section 01 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....	69
1.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....	69
1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)	69
1.1.2. Besoin en fond de roulement (BFR)	70
1.1.3. La trésorerie nette (TN)	73
1.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	75
1.2.1. Le fond de roulement financier (FRF)	75
Section 02 : Analyse de l'activité de SPA CEVITAL.....	77
2.1. Elaboration des soldes intermédiaire de gestion.....	77
2.2. La capacité d'autofinancement (CAF)	79
2.3. Analyse de l'autofinancement	81
Section 03 : Analyse par la méthode des Ratios	82
3.1. Ratio de structure financière.....	82

3.2. Ratio de rotation (gestion).....	83
3.3. Ratio de liquidité	83
3.4. Ratio de solvabilité	84
3.5. Ratio de rentabilité.....	85
Conclusion générale.....	87

Bibliographie.

Liste des tableaux.

Liste des figures.

Table de matière.

Annexes.

Résumé

L'analyse financière peut être défini comme étant une étude ayant pour objectif, d'une part, de formuler un diagnostic sur la capacité présente ou future d'une entreprise de rentabiliser ses capitaux qui lui sont nécessaires, et de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise peut se procurer soit par elle-même soit par l'extérieur d'autre part.

En se basant sur l'information comptable, l'analyse financière permet l'appréciation de la structure financière d'une entreprise, à travers ses documents financiers en utilisant les trois méthodes d'analyse : l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par ratios et l'analyse de l'activité.

L'étude empirique via le cas de CEVITAL, nous permet de mettre en pratique les différents méthodes d'analyse et nous à permet de constater que l'entreprise est rentable, équilibré financièrement, solvable et peut rembourser ses dettes à long et à court terme.

Toutefois, elle souffre du contexte général de crise qui lui a causé une forte dépense pour les achats consommés, ce qui à entraîné une tendance générale à la baisse de l'ensemble des indicateurs de rentabilité et d'activité.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, les ratios, SPA CEVITAL.