



**Université Abderrahmane Mira - Bejaia**

**FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCESGESTION.**

**Département des Sciences de gestion**

**Mémoire de fin de cycle**

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

**Spécialité : Finance et comptabilité**

**Option : comptabilité et audit**

**L'apport de l'approche patrimoniale sur la performance dans  
l'entreprise  
« Cas de l'entreprise Cevital »**

**Réaliser par**

**M<sup>r</sup> : Zaidi Nadjim**

**M<sup>r</sup> : Zaidi Salem**

**Encadrer par**

**M<sup>me</sup> : TRAKI DALILA**

*Promotion*

2020/2021

## REMERCIEMENTS

Nous tenons tout d'abord à remercier Dieu le tout puissant et miséricordieux, qui nous a donné la force et la patience d'accomplir ce modeste travail.

En second lieu, Nous tenons à exprimer toute notre reconnaissance à notre promoteur Mme : *TRAKI DALILA*. Pour avoir dirigé ce travail pour ses conseils et son soutien moral

Nous tenons aussi à exprimer nos remerciements à tous les enseignants intervenants durant notre cursus universitaire,  
Et toutes les personnes qui par leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils et leurs critiques ont guidés nos réflexions et ont acceptés à répondre à nos questions durant notre recherche.

Nos sincères remerciements et reconnaissances à nos parents set Familles qui nous ont assisté et encouragé tout le long de notre Cursus.

A tous nos camarades qui nous ont aidés.

## DEDICACES

En premier lieu je remercie Dieu le plus puissant qui m'a  
donné la force et la persévérance pour réaliser ce  
modeste travail.

Je dédie ce travail à mon papa et à ma maman qui mes ont  
très Chers, que je remercie

Pour tous les sacrifices faits afin de m'assurer une  
meilleure

Éducation et un meilleur enseignement de la vie

Ainsi qu'à toutes personnes qui ont contribué de près ou  
de loin à

L'établissement de ce travail, je vous dis « MERCI ».

*Zaidi Nadjim*

## **DEDICACES**

En premier lieu je remercie Dieu le plus puissant qui m'a  
donné la force et la persévérance pour réaliser ce  
modeste travail.

Je dédie ce travail à mes parents qui mes ont très chers  
surtout

Ma mère qui était pour moi le père et la mère a la fois a  
son âge, que je remercie

Pour tous les sacrifices fait a fin de m'assurer une  
meilleure

Education et un meilleur enseignement de la vie.

Une forte pensée à mon père que dieu l'accueil dans son  
vaste paradis.

Ainsi qu'à toutes personnes qui ont contribué de près ou  
de Loin à L'établissement de ce travail

Sommaire

**Introduction générale.....**

**Chapitre 01 :**

Section 01 :

Section 02 :

**Chapitre 02 :**

Section 01 :

Section 02 :

**Chapitre 03 :**

Section 01 :

Section 02 :

**Conclusion générale.....**

## Liste des abréviations

**CAF** : capacité d'autofinancement

**ROE** :

**PCN** : Plan Comptable National

**SCF** : Système Comptable Financier

**SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion

**FR** : Fonds de Roulement

**BFR** : Besoin en Fonds de Roulement

**CMV** : Production de complexes minéraux vitaminés

**FP**: fonds propres

## Liste des tableaux

Tableau 1: calculs des soldes intermédiaires de gestion .....	52
Tableau 2 : calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	55
Tableau 3: calcul de la CAF par la méthode additive .....	55
Tableau 4: calcul de la capacité de remboursement.....	56
Tableau 5:taux de croissance du VA.....	57
Tableau 6: calculs des ratios de partage de VA.....	58
Tableau 7: calcul de ratio de rentabilité économique .....	59
Tableau 8: Ratio de rentabilité économique nette.....	59
Tableau 9: Ratio de rentabilité financière.....	60
Tableau 10: Ratio de profitabilité économique.....	60
Tableau 11: taux de marge nette d'exploitation.....	60
Tableau 12: taux de marge nette.....	61
Tableau 13: calculs des ratios liées à la CAF.....	61
Tableau 14: Bilan fonctionnel de l'exercice 2017.....	62
Tableau 15: bilan fonctionnel de l'exercice 2018.....	63
Tableau 16: bilan fonctionnel de l'exercice 2019.....	65
Tableau 17:Bilan fonctionnel en Grand masse 2017.....	66
Tableau 18: Bilan fonctionnel en Grand masse 2018.....	66
Tableau 19: Bilan fonctionnel en Grand masse 2019.....	67
Tableau 20: emplois stables brut .....	67
Tableau 21 : Actif courant .....	68
Tableau 22: ressources stables.....	69
Tableau 23 : passifs courants .....	70
Tableau 24: Calcul du FRNG par le haut du bilan.....	72
Tableau 25: Calcul du FRNG par le bas du bilan.....	72
Tableau 26: calcul de BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.....	73
Tableau 27: calcul de BFRE des exercices 2017, 2018 et 2019.....	74
Tableau 28: calcul de BFRHE des exercices 2017, 2018 et 2019.....	75
Tableau 29: calcul du BFR par la deuxième méthode.....	75
Tableau 30: calcul de la trésorerie par la première méthode.....	76
Tableau 31: calcul de trésorerie par la deuxième méthode.....	76
Tableau 32: bilan financière de l'exercice 2017.....	77
Tableau 33: bilan financière de l'exercice 2018.....	78
Tableau 34: bilan financière de l'exercice 2019.....	80
Tableau 35: bilan financier en grandes masses de l'année 2017.....	81
Tableau 36: bilan financier en grand masse de l'exercice 2018.....	81
Tableau 37: bilan financier grand masse de l'exercice 2019.....	82
Tableau 38: Actif fixes .....	83
Tableau 39: Actifs circulants.....	84
Tableau 40: les Capitaux permanents .....	85
Tableau 41: Dette à court terme .....	87
Tableau 42: Calcul du FRF par le haut du bilan .....	89
Tableau 43: Calcul du FRF par le bas du bilan .....	89
Tableau 44: Calcul de ratio de financement propre.....	90

Tableau 45: calcul Ratio de financement des ressources stables .....	91
Tableau 46: calcul de Ratio de couverture des capitaux investis .....	91
Tableau 47: calcul de Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG .....	92
Tableau 48: calcul de Ratio de financement total .....	93
Tableau 49: Ratio de financement des emplois stables.....	93
Tableau 50: Calcul de ratio de liquidité générale.....	94
Tableau 51: Calcul de ratio de liquidité restreinte.....	94
Tableau 52: Calcul de Ratio de liquidité immédiate .....	95
Tableau 53: Calcul de Ratio solvabilité généralité .....	96
Tableau 54: Calcul de Ratio d'autonomie financière .....	96
Tableau 55: Calcul de Ratio d'endettement à terme .....	97
Tableau 56: calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre .....	97

## Liste des figures

<i>Figure 1: Les différents cycles dans un bilan.</i> .....	34
<i>Figure 2: Cas d'un <math>FR \geq BFR</math></i> .....	38
<i>Figure 3: cas d'un <math>FR \leq BFR</math></i> .....	38
Figure 4 :présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité. ....	49
Figure 5 :l'organigramme générale de CEVITAL. ....	50
Figure 6: présentation graphique de la CAF. ....	56
Figure 7: présentation graphique des emplois stables .....	67
Figure 8: présentation graphique de l'actif circulant.....	68
Figure 9: présentation graphique des ressource stables. ....	70
Figure 10: présentation graphique de passif courant. ....	70
Figure 11: présentation de l'actif et de passif des bilans fonctionnels.....	71
Figure 12: présentation graphique du FRNG.....	73
Figure 13: présentation graphique du BFR des exercices 2017, 2018 et 2019. ....	74
Figure 14: présentation graphique du BFR par la deuxième méthode.....	75
Figure 15: présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019. ....	76
Figure 16: présentation graphique de l'actif fixe. ....	83
Figure 17: présentation graphique de l'actif circulant.....	84
..... Figure 18: présentation graphique de l'actif circulant. ....	84
.....	84
Figure 19: présentation graphique des capitaux permanents .....	86
Figure 20: présentation graphique des dettes à court terme.....	87
Figure 21: présentation graphique de l'actif et le passif des bilans financiers.....	87
Figure 22: présentation graphique du FRF .....	89

## Introduction générale



# Introduction générale

---

L'entreprise est une organisation dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et offrir sur le marché des biens et des services afin d'atteindre deux finalités indispensables à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles représentent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise.

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses préférences.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation des informations comptables ou d'autres informations de gestion cette discipline participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui concernent d'abord les entreprises privées à caractère capitaliste. Mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus, elles concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toutes formes, des associations, des coopératives, des mutuelles ou des établissements publics.

Aussi l'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables à même d'assurer le développement de l'entreprise.

La globalisation financière a incité tous les pays à normaliser leurs systèmes comptables et financiers. Dans un monde où les capitaux, les marchés et les

## Introduction générale

---

entreprises sont internationaux, l'analyse financière doit aussi être internationale pour mettre à niveaux les structures financières des entreprises. Cela implique l'uniformisation ou la standardisation des règles comptables. La normalisation comptable internationale se fait dans le cadre des normes (IAS /IFRS), l'objectif est de comparer les états de performance et d'harmoniser les outils comptable, moyen de pilotage interne de l'entreprise et de les amener à fournir une information financière normalisée, comparable et fiable auprès des investisseurs.

Donc, la normalisation comptable internationale s'impose de plus en plus à l'ensemble des pays du monde dans le cadre de la mondialisation des échanges économiques et de son financement.

L'Algérie fait partie de cet environnement, elle doit donc répondre au mode de fonctionnement des conditions imposées aux entreprises en matière de normalisation comptable et de présentation des états financiers.

L'ouverture de l'économie algérienne sur l'international permet de mieux adapter en profondeur le cadre comptable existant à savoir le Plan Comptable National (PCN) applicable depuis 1975 jusqu'à 2009, lequel a bien fonctionné dans une économie dite centralisée mais qui ne répond plus au souci des professionnels et des investisseurs.

De ce fait, depuis 2009 il y a eu l'introduction d'un nouveau système appelé Système Comptable Financier (SCF) qui a apporté des modifications sur la structure comptable et financière des entreprises. Son objectif est de suivre la réglementation internationale relative à la présentation des états financiers, qui vise à promouvoir un jeu de normes comptables applicables au niveau mondiale.

Nous nous intéressons dans notre travail à l'analyse financière appliquée par les entreprises, notamment par Civital où nous avons effectué notre stage pratique. Dans ce contexte, et bien qu'en général, l'application et l'interprétation des résultats différent selon la taille et l'activité de l'entreprise, l'utilité et les objectifs attendus de l'analyse financière sont les mêmes car elle permet aussi bien à l'entreprise d'apprécier sa capacité à financer ses investissements, soit par un autofinancement, ou par la sollicitation de crédit ou par appel à la cession d'activité.

# Introduction générale

---

C'est autour de cette activité que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante :

Quel est l'importance de l'analyse financière au sein d'une entreprise ? Cependant, il est important avant de répondre à notre problématique de répondre aux différentes questions suivantes :

- 1- En quoi consiste l'analyse financière ?
- 2- A quoi peut servir l'analyse financière ?
- 3- Quelles sont les méthodes d'analyse financière les plus utilisées par l'entreprise ? Pour traiter cette problématique et répondre à ces questions nous soutiendrons l'hypothèse suivante

- Cevital présente une structure financière solide qui lui permet d'atteindre son autofinancement et sa rentabilité. Cette hypothèse est subdivisée en deux hypothèses :

**-Hypothèse 1:** la structure financière de Cevital lui permet d'atteindre son équilibre financier.

**-Hypothèse 2:** le financement des besoins de « Cevital » sont assurés par ses propres ressources.

**•Objectif du mémoire:** Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique de l'analyse financière. Étant donné que l'objectif de notre travail vise à établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise illustré par le cas de Cevital.

**•Choix de sujet :** L'analyse financière représente un intérêt plus importants pour l'entreprise, car elle répertorie un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes, contribuant à la formulation d'une appréciation sur la situation financière présente et future d'une organisation, et ce en terme de rentabilité, de solvabilité et de performance. On a choisi ce thème dans le but de faire un diagnostic financier d'une entreprise

**•Méthodologie de recherche :** Afin de mener à bien cette étude et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

# Introduction générale

---

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels, mémoires) Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables de l'organisme d'accueil.

## **Plan du mémoire**

Cet arsenal méthodologique nous a amené à répartir notre travail en trois chapitres :

**Chapitre I :** Se portera sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse financière, où nous allons définir et finalisé l'analyse financière aussi donner les différentes types également le rôle de la performance financière de l'entreprise.

**Chapitre II :** sera consacré à l'étude de l'approche patrimoniale et ses inducteurs, dont on va étudier l'analyse financière de l'activité d'une entreprise et aussi dans ce cadre on va étudier les ratios et les inducteurs de l'analyse financière.

**Chapitre III :** Pour mieux comprendre les concepts théoriques et enrichir notre travail nous allons procéder à faire un cas pratique du Cevital à travers une présentation de l'organisme d'accueil et une performance de l'analyse financière pour obtenir un résultat.

## Chapitre 01

# chapitre 01 :

---

## Introduction chapitre 01

### Section 01 : Définition et finalité sur l'analyse financière

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise. Pour étudier l'analyse financière, il est important de parler de son historique par la suite de sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière, cela va nous permettre de bien comprendre : c'est quoi une analyse financière ?

### Historique, définition et les étapes à respecter :

#### 1.1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan). Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif? On étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise?: besoin en fonds de roulement, bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe? L'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la

## chapitre 01 :

---

montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts avait fait négliger.

### 1.2. Définition de l'analyse financière

Nombreuses et variées sont les définitions de l'analyse financière, pour y remédier nous avons jugé bon d'en sélectionner deux en particulier celle avancées par j-p Lahille et Cohen Elie.

*« 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 des destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (Rentabilité, pertinence de choix de gestion....) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement) et enfin son patrimoine »<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup>LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3eedit io n, Paris. DUNOD, 2007, page 01

## chapitre 01 :

---

*« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthode, d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à une situation financière, aux risque qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances »<sup>2</sup>*

Pour résumer l'analyse financière et un ensemble de techniques d'auscultation qui permettra aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes dans le cas où cela apparaît nécessaire.

Selon Christophe THIBIERGE: « l'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise »<sup>3</sup>

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

Les étapes à respecter pour procéder à l'analyse financière d'une entreprise, il convient à agir méthodiquement par étapes :

- ✚ Étudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- ✚ Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks) ;
- ✚ Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan ;
- ✚ Élaborer le tableau emplois-ressources ;

---

<sup>2</sup> Cohen Elie, « Analyse financière » 6e édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, Page .07

<sup>3</sup> THIBIERGE Christophe, analyse financière, librairie Vuibert, 2ème édition, Paris, 2007, P1.

# chapitre 01 :

---

- ✚ Analyser le compte de résultat et calculer les «soldes intermédiaires de gestion »  
Pour expliquer la formation du résultat ;
- ✚ Calculer les différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements (CAF) ;
- ✚ Utiliser les ratios.

## 1.3. Les méthodes et les différentes étapes d'une analyse financière

### 1.3.1 Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes : l'analyse statique et l'analyse dynamique.

✚ **L'analyse statique** : L'analyse statique se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

Différentes analyses peuvent être réalisées depuis ce bilan :

-Analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement, permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios.

-Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité et d'exigibilité, permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

**L'analyse dynamique** : L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux, l'entreprise peut affiner son analyse : -Construire un tableau de financement qui lui donnera une analyse détaillée de ses emplois et ses ressources au cours d'un exercice et la mesure de l'évaluation de son fonds de roulement. -Se projeter dans le futur en prévoyant son besoin en fonds de roulement. -Mesurer la trésorerie dégagée par l'exploitation

# chapitre 01 :

---

## Finalité de l'analyse financière

L'analyse financière a pour but de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite4 :

- ✚ Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- ✚ Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- ✚ Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité ;

Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;

## Section 02 : Les différents types de la performance financière de l'analyse financière

La performance a longtemps été un concept unidimensionnel, mesurée par le seul profit, en raison du poids des propriétaires dans le processus de décision (Saulquin et al.2007). Dans cette perspective, la mesure de la performance vise essentiellement la création de la valeur pour les actionnaires. Cependant, dans un contexte économique en pleine mutation, caractérisé notamment par la mondialisation, l'intensification de la concurrence et la conscientisation aux enjeux environnementaux et sociaux, plusieurs facteurs ont entraîné l'apparition de modes de gestion plus responsables et orientés sur le long terme et une prise de conscience que le pilotage de l'entreprise ne se réduit pas au seul aspect financier.

Les entreprises sont appelées à adapter leur mode de gestion à ces nouvelles préoccupations qui visent à assurer la durabilité de l'entreprise et de son environnement à plus long terme. La responsabilité des entreprises ne se limite plus à la maximisation

---

4Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2008, p15.

## chapitre 01 :

---

de la valeur pour satisfaire les actionnaires mais elle s'est élargie en intégrant des préoccupations sociales et environnementales pour promouvoir le développement durable. Ainsi la performance de l'entreprise ne saurait se mesurer uniquement à l'aune du résultat financier (à court terme).

En effet, la durabilité de la performance de l'entreprise suppose la considération d'autres intérêts, à savoir ceux des salariés, des clients, des fournisseurs, de l'environnement naturel et des générations futures. Les entreprises sont appelées à redéfinir la notion de la performance et à adapter par conséquent leurs systèmes de pilotage aux nouvelles exigences de l'environnement.

L'intérêt porté à la question de la performance n'a cessé de préoccuper les théoriciens et les praticiens. C'est un concept qui débouche sur des divergences selon les auteurs et les praticiens qui l'ont abordé (Saulquin et Mauppetie, 2002). En l'absence d'une définition de la performance acceptée et partagée par tous les chercheurs, il est question de délimiter les contours du concept de la performance et son évolution vers une approche globale intégrant à la fois les volets économique, social et environnemental de présenter ses principaux outils de mesure développés dans la littérature du management ainsi que leurs limites.

Dans cette section on va présenter la définition de la performance financière et les mots clés qui peuvent le définir. Ensuite, nous donnerons les différents types de la performance financière de l'entreprise, et à la fin nous allons voir le rôle de la performance financière.

Le concept de la performance est couramment utilisé tant dans la littérature que dans les milieux organisationnels pour désigner un certain niveau d'excellence. Il est largement utilisé sans que sa définition fasse l'unanimité. C'est un mot-valise qui a reçu plusieurs acceptions et qui appartient à la famille des termes polysémiques (Bourguignon, 1996). Etymologiquement, le mot performance remonte au XII<sup>e</sup> siècle. Il vient de l'ancien français performer qui signifiait «accomplir, exécuter» (petit Robert). Il apparaît en anglais, au XV<sup>e</sup> siècle, avec le verbe (to perform) dont vient le mot performance qui signifiait à la fois l'accomplissement d'un processus, d'une tâche avec les résultats qui en découlent et le succès que l'on peut y attribuer (Y. Pesqueux, 2004). Depuis les années quatre-

## chapitre 01 :

---

vingt, de nombreux auteurs se sont attachés à définir la notion de la performance de l'entreprise (Bouquin, 1986; Bescos et al. 1993; Bourguignon, 1995; Bessire, 1999...). Cette notion n'est utilisée en contrôle de gestion que par transposition de son sens en anglais. Elle désigne alors l'action, son résultat et son succès. Le choix de l'un de ces trois sens influence l'approche retenue pour évaluer la performance et/ou celle des acteurs qui contribuent à sa réalisation. La définition de Bourguignon(2000)regroupe les trois sens recensés et apparait la plus adaptée. En effet, il définit la performance comme «la réalisation des objectifs organisationnels, quelque soient la nature et la variété de ces objectifs. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict(résultat-aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat(action)...».La performance n'existe que si on peut la mesurer et cette mesure ne peut en aucun cas se limiter à la connaissance d'un résultat(Lebas, 1995). L'évaluation de la performance se construit au regard d'un référentiel d'une échelle de mesure

La performance dans son approche théorique intègre de notions diverses dont les plus importantes sont : la croissance de l'activité, la profitabilité, la rentabilité, la productivité, l'efficacité et l'efficience. La performance puise ses origines du latin : « performerai » et en anglais au 15<sup>ème</sup> siècle et signifiant accomplissement d'une manière convenable. Pour être compétitive, toute entreprise doit être performante, c'est-à-dire meilleure que ses concurrents tant dans sa stratégie que dans son organisation, ce qui est responsable peut ou doit agir sur les paramètres de la performance et doit rendre des comptes sur sa performance et sur l'utilisation des moyens mis en son autorité.

Plusieurs auteurs ont défini le mot performance. De ces derniers, nous retenons les suivantes :

Pour CHARREAU, La performance est la capacité de l'entreprise à concrétiser ses objectifs stratégiques en adoptant les meilleures façons de faire.

Le terme performance est couramment utilisé dans les appréciations portées sur les entreprises, et plus particulièrement en contrôle de gestion et chacun s'interroge sur ce qu'est une entreprise ou une organisation performante :

- est-ce celle qui réalise de bons profits ?
- ou celle qui résiste aux changements de son environnement ?
- ou encore celle qui préserve l'emploi, qui épargne son environnement ?

## chapitre 01 :

---

Cet ensemble d'interrogations montre que la notion de performance est multidimensionnelle, ce qui pose la question de sa définition et celles de quelques notions voisines, puis des différentes performances qui peuvent être mises en évidence dans une entreprise.

La performance financière est étroitement liée à la performance économique, elle est mesurée par plusieurs ratios :

La rentabilité (ROE) : ce ratio rapporte des indicateurs des résultats à des indicateurs relatifs aux montants des ressources mises en œuvre. C'est le ratio le plus souvent utilisé.

$ROE = \text{résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$

La mesure de la performance financière est imposée par la loi. Certaines organisations comme les entreprises doivent produire à la fin de chaque exercice comptable les documents de synthèse : bilan et le compte de résultat. Ces documents et leurs annexes contiennent les informations de base pour mesurer la performance financière.

### Les différents types de la performance financière de l'analyse financière

#### **1.1. La performance clients**

La satisfaction des clients assure une certaine pérennité de secteur industriel ou commercial de l'entreprise. Cette satisfaction passe par une importante mobilisation de l'ensemble des ressources de l'entreprise sur un temps assez important. Les entreprises ont bien compris que pour être compétitive elles doivent déployer des efforts cohérents pour capter et conserver les parts de marché. Ces efforts, concrétisent par l'anticipation des attentes des clients et aussi à la recherche de les fidéliser<sup>5</sup>

#### **1.2. La performance actionnaire**

L'accès au capital est devenu un enjeu stratégique pour l'entreprise en raison de plusieurs développements interdépendants, notamment, on peut citer la croissance des besoins en capitaux, liée aux évolutions technologiques et plus récemment, un retour

---

<sup>5</sup>FERNANDEZ Alain, Op.cit.p 39

## chapitre 01 :

---

en force des actionnaires et un accroissement du rôle des investisseurs institutionnels. En plus la nécessité d'expansion des entreprises, les a poussé à rechercher continuellement des capitaux afin de soutenir leur croissance économique. Selon les marchés financiers la performance de l'entreprise est mesurée par la création de la richesse pour l'actionnaire.

### **1.3. la performance personnelle**

Pour innover et servir mieux le client, il est nécessaire pour l'entreprise de motiver leurs employés de manière à ce que chaque employé se sente impliqué et responsable de l'avenir de cette entreprise. Depuis, la concurrence pour un savoir-faire particulier oblige des entreprises à fidéliser efficacement leur capital humain. Par ailleurs, si ces dernières ont pu réussir à maintenir une bonne performance en management des ressources humaines elles auront alors compris du rapport de confiance entre employé et entreprise<sup>6</sup>.

### **1.4.La performance partenaires**

Aujourd'hui les entreprises confient de plus en plus d'activités à forte valeur ajoutée aux partenaires. Ses activités, comme par exemple la conception ou le transport, représente un impact stratégique important dans la chaîne de valeur des entreprises. L'optimisation de la chaîne de valeur devient en partie dépendante de l'efficacité du fournisseur (partenaire) en question. Ainsi, le rapport entre entreprise et fournisseur ne se limite pas à un simple accord contractuel mais d'une relation stratégique à long terme. Par conséquent la gestion stratégique est la recherche d'un échange permanent d'information entre les partenaires ce qui permet d'économiser des coûts importants qui font la différence par rapport à la concurrence. Cette relation entre les entreprises et le partenaire est sources de synergies au sein d'une même chaîne de valeurs.

### **1.5.La performance sociale**

Pour être performante, l'entreprise d'aujourd'hui doit avoir une vision stratégique qui soit partagée par tous, collaborateurs et dirigeants. Autrement dit, il n'est pas possible pour l'entreprise de réussir en privilégiant que l'aspect économique sans tenir compte de l'aspect

## chapitre 01 :

---

social. Par ailleurs, la mondialisation de l'information et les pressions de la société environnante ont rendu l'activité des entreprises de plus en plus complexe, car, pour évaluer dans leur environnement social plusieurs variables telle que : l'environnement, les droits du travail, sont devenues parties intégrantes des stratégies des entreprises. Donc, il ne suffit plus de minimiser les coûts sans tenir compte de la valeur du risque social encouru par l'entreprise.

### Section 03 : Le rôle de la performance financière de l'entreprise

La notion de « performance » signifie la capacité d'atteindre les objectifs préalablement fixés, exprimée en termes d'efficacité du processus et de qualité de service ou d'efficience de gestion. La démarche de la performance est un dispositif de pilotage, dont l'objectif est l'amélioration de l'efficacité de l'organisation de gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés.

Face aux enjeux environnementaux et sociaux, le rôle de l'entreprise dans la société s'est progressivement élargi. L'admission de l'entreprise ne se limite plus à l'atteinte d'objectifs financiers à court et à moyen terme pour satisfaire les actionnaires mais elle inclut également des préoccupations sociales et environnementales qui visent à promouvoir la prospérité économique, la justice sociale et la qualité de l'environnement. De ce fait, la conception traditionnelle (financière) de la performance est remise en cause en faveur d'une performance plus large et plus globale.

En effet pour la mesure de la performance plusieurs indicateurs sont mis en place par l'entreprise, ce qui permettra aux contrôleurs de gestion de suivre les activités de son entreprise et de prendre des décisions correctives. Ils permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, d'en apprécier l'évolution d'une année sur l'autre, ou de comparer à des entreprises de même secteur a performance financière au sein de l'entreprise joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe à l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborée à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.

## chapitre 01 :

---

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, client ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue

### Conclusion chapitre 01

L'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation. L'analyse s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable. Cependant, la comptabilité financière constitue sa source de référence la plus cohérente et sans doute la plus efficace, elle donne une vue d'ensemble de la situation de l'entreprise mais elle ne permet pas de détailler l'activité proprement dite de l'entreprise.

De ce fait, l'analyse financière vise à détailler les informations fournies par la comptabilité et les interpréter afin de juger d'une façon pertinente la situation financière de l'entreprise. L'analyse financière reste un outil indispensable dans la gestion de l'entreprise dans la mesure où elle contribue à apporter des éclairages sur la santé financière de l'entreprise, son équilibre financier et sur sa rentabilité, afin de faciliter la prise de décisions.

Aussi L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

Pour cela, elle s'appuie sur des techniques qu'on étudiera dans le deuxième chapitre.

## Chapitre 02 :

# Chapitre 02 :

---

## Introduction chapitre 02:

Le premier chapitre étant clôturé, nous passons au second maillon de notre travail de recherche dédié aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse financière, qui sont en l'occurrence multiples et variés, et pour y remédier nous avons opté pour un deuxième chapitre réparti en trois sections, à commencer par l'analyse des indicateurs financiers suivie par l'analyse de la structure, par la méthode des ratios, et pour conclure nous traitons l'analyse de l'activité.

### **Section01 : Analyse financière de l'activité d'une entreprise**

L'entretien effectué nous a également permis l'obtention des autres informations relatives à l'analyse financière et à la vie de la société en général. Ces informations concernent surtout : la place de l'analyse financière au sein de l'entreprise «Cevital», son mode de financement, sa trésorerie, ses relations avec ses fournisseurs ainsi que son mode de prise de décisions

#### **1. L'analyse financière de l'activité d'une entreprise**

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'analyse de la rentabilité qui sont utilisés dans l'analyse des flux de l'entreprise

L'analyse financière constitue un instrument d'aide à la prise de décisions. Elle permet non seulement d'effectuer un suivi des flux financiers mais aussi de voir l'évolution de sa rentabilité. Sur ce, l'entreprise se base sur les informations financières.

Encore, L'analyse financière constitue un outil permettant d'informer l'entreprise sur sa rentabilité. A travers elle, elle obtient des informations concernant ses investissements, de constater si la réalisation coïncide avec les résultats escomptés. L'analyse financière de l'activité d'une entreprise se déroule comme suit:

Tout d'abord, il y a un suivi journalier de la situation de l'entreprise par l'intermédiaire des tableaux de bord avec une étroite collaboration avec les commerciaux.

## Chapitre 02 :

---

Puis, un suivi sur les budgets mensuels est également effectué. Les budgets constituent des données chiffrées exprimant les objectifs de l'entreprise. Les actions à entreprendre se basent de ce fait sur ces objectifs.

Ensuite, les écarts entre la réalisation et le budget sont calculés et permettant ainsi de porter un jugement sur le résultat effectué par l'entreprise.

Enfin, des mesures correctives sont déduites à partir de ces écarts afin d'améliorer la situation ou plus précisément afin d'atteindre les objectifs de l'entreprise.

L'analyse effectuée sur les états financiers: le bilan et le compte de résultat reflètent la situation. Ainsi, afin d'assurer une bonne gestion, l'entreprise procède à l'analyse financière. En outre, cette dernière se base surtout sur les tableaux qui sont généralement le bilan, le compte de résultat, les tableaux de bord et les annexes.

En ce qui concerne le mode de financement, l'entreprise finance ses investissements par son capital social. Cependant, vu que ce dernier demeure insuffisant, il le renfloue avec des emprunts, à court, à moyen et à long terme auprès des banques avec lesquelles elle collabore. Pour les emprunts finançant ses immobilisations, la durée de son remboursement excède la durée de l'amortissement de ces immobilisations.

De ce fait, le financement de son investissement par un emprunt avec la même durée que l'amortissement de l'immobilisation ne s'applique donc pas au sein de cette société. Vu que l'entreprise est encore cours en de la phase de lancement, le respect de l'équilibre financier est encore difficile.

Selon le responsable interview, ceci est surtout entraîné pour diverses causes:

Tout d'abord, par une rentrée tardive des encaissements des ventes effectuées auprès des certains clients indécis, c'est-à-dire des clients douteux qui ne respectent pas l'échéance.

Ensuite, par le fait que les ventes de l'entreprise stagnent.

Puis, par une sortie de fonds importante obligée qui n'est pas proportionnelle aux encaissements effectués.

## Chapitre 02 :

---

Et finalement, par l'augmentation des coûts, qu'ils soient variables ou fixes.

### **Section02 : Les ratios de l'analyse financière**

#### **1. Les ratios de l'analyse financière**

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

##### **1.1. Définition d'un ratio<sup>7</sup>**

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat), 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 et Les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc.<sup>8</sup>

Pour être révélateurs, les ratios ne doivent pas être analysés individuellement, mais en «batterie». L'étude des ratios permet de :

-Suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financière ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps ;

-Effectuer des comparaisons interentreprises de secteurs d'activité identiques par rapport aux usages de la profession ;

-Se référer à des ratios «standards».

##### **1.2. L'intérêt de l'analyse par les ratios :**

---

<sup>7</sup>Béatrice et Francis Grandguillot, op, cit, p144-146

<sup>8</sup>VIZZAVONA Patrice « Gestion Financière ».ALGER, Edition BERTI, 2004. Page.49.

## Chapitre 02 :

---

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateur tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à **cetitre** de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement confronter la lecture des documents produit par l'analyse financière, et non s'y substituer.

### **1.2.1. En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes<sup>9</sup>**

- **Les ratios de structure** : Ils mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier les équilibres financiers
- **Les ratios d'activité** : Ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise.
- **Les ratios de rentabilité**

Ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaires, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financière de l'entreprise.

En outre, pour mener à bien l'analyse des ratios d'une entreprise, il faut tenir compte :

- De sa nature juridique ;
- De sa taille ;
- De son vécu ;
- De ses ressources humaines (dirigeants, associés, personnel).

### **1.3. Différents types de ratios<sup>10</sup>**

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, par exemple lors d'une

---

<sup>9</sup>Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, page 144

<sup>10</sup>Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, page 145

## Chapitre 02 :

---

évaluation. Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi:

- Les ratios de structure financière et de liquidité ;
- Les ratios d'activité ;
- Les ratios de rotation ;
- Les ratios de rentabilité ;

### **Section 03 : les indicateurs de l'analyse financière**

#### **1. les indicateurs de l'analyse financière**

Les indicateurs de performances significatifs dans une analyse financière Les indicateurs de performance sont des instruments de mesure. Ils permettent ainsi de refléter le développement d'une entreprise. L'équilibre financier, le solde intermédiaire de gestion, la capacité d'autofinancement et les ratios sont tous des indicateurs de performances.

##### **1.1.L'équilibre financier**

La synthèse du bilan permet de rapprocher succinctement par grands blocs l'origine des capitaux et l'emploi qui en est fait, c'est-à-dire d'étudier la structure financière de l'entreprise. Les actifs non courants ne peuvent pas être financés par les dettes à court terme sans caractère permanent. Ainsi, l'équilibre financier est respecté si les capitaux utilisés pour financer les immobilisations restent à la disponibilité de l'entreprise pour une durée au moins correspondant à la durée de l'immobilisation. Par exemple, on ne peut pas acheter un immeuble par un crédit à court terme.

Toutefois, l'entreprise ne doit pas se contenter de cet équilibre, elle doit essayer de trouver une marge de sécurité satisfaisante, c'est-à-dire qu'elle doit avoir un fonds de roulement positif pour couvrir ses besoins face aux différents imprévus entre autre le décalage des encaissements et des décaissements.

## Chapitre 02 :

---

Cependant, certains analystes comme GINGLIGNER.E11(1991) affirment que l'équilibre financier est aussi atteint à un moment donné si la trésorerie reste positive après le règlement de toutes les dettes exigibles.

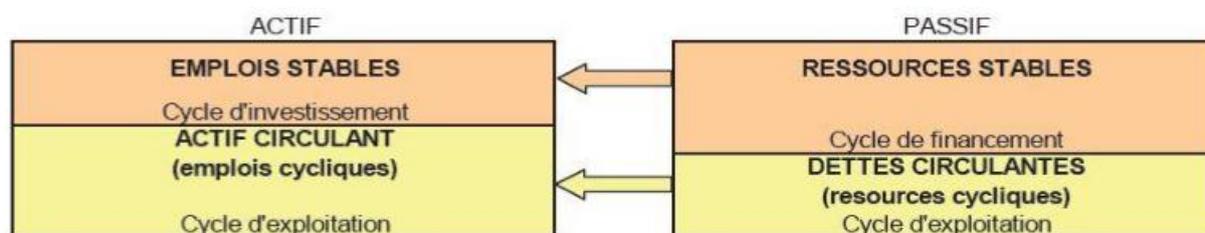
L'étude de l'équilibre financier nous amène à analyser le bilan en fonction des opérations auxquelles on peut les rattacher, à savoir l'exploitation, l'investissement et le financement. Ces dernières correspondent à des cycles bien définis : le cycle d'exploitation, d'investissement et de financement:

Le cycle d'exploitation est un cycle court, il regroupe l'ensemble des opérations liées à l'activité principale de l'entreprise : produire et/ou vendre des biens et services. Il correspond donc au cycle : Achats -Stockage -Production -Ventes. On parle de cycle court car ces éléments résultent de décisions n'ayant d'effet qu'à court terme. On distingue: l'actif

circulant (montant brut des stocks, créances, disponibilités) et le passif circulant (dettes fournisseurs, dettes diverses, concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque).Le cycle d'investissement est un cycle long qui regroupe toutes les opérations d'acquisition de biens durables réalisées par l'entreprise pour assurer son fonctionnement (emplois stables). On parle de cycle long car les décisions d'investissement engagent l'entreprise sur une longue période. Le cycle de financement est un cycle long qui fait appel aux ressources stables (durables) dont dispose l'entreprise. Elles comprennent : les ressources propres (capitaux propres, amortissements, dépréciations et provisions) et les ressources externes (Emprunts, à l'exception des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque qui sont des ressources de courtes périodes).Ces cycles peuvent être résumés comme suit:

***Figure 1:Les différents cycles dans un bilan.***

## Chapitre 02 :



Source: Corinne Zambotto<sup>12</sup>

L'équilibre financier d'une entreprise est fonction de la cohérence qui existe entre ses emplois et ses ressources. Cette cohérence détermine en effet sa solvabilité et sa liquidité. Ainsi, il est apprécié à partir du bilan fonctionnel<sup>13</sup> qui est le bilan comptable retraité et reclassé. L'étude du bilan fonctionnel mène à l'étude des agrégats qui le composent et qui sont le Fonds de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et la Trésorerie.

### 1.2. Le fonds de roulement

Selon J. PEYARD<sup>14</sup>, «le fonds de roulement est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long et à moyen terme) sur l'actif immobilisé».

Autrement dit, c'est la partie des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

Généralement, le fonds de roulement d'une entreprise se calcule à partir des éléments du poste du bilan arrêté à une date déterminée.

Soit :

$$\text{FR} = \text{RESSOURCES STABLES} - \text{EMPLOIS STABLES}$$

---

<sup>12</sup>Corinne Zambotto, (2003), « Analyse du bilan , Structure et équilibre financier», PARIS, Dunod, p.1.

<sup>13</sup>L'établissement d'un bilan fonctionnel est affiché en annexe 06.

<sup>14</sup>J. PEYARD,(1983), «Gestion financière de l'entreprise», 3ème éd, Paris, P.103.

## Chapitre 02 :

---

### 1.2.1. Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement ou le BFR est la différence entre les besoins cycliques exclu les postes de trésorerie et les ressources cycliques d'où:

$$\text{BFR} = \text{ACTIF CIRCULANTS} - \text{DETTES CIRCULANTES}$$

Pour mieux appréhender le BFR, il est nécessaire de comprendre comment ces besoins se forment dans le cycle d'exploitation. Si on prend le cas d'une entreprise commerciale, le cycle d'exploitation est composé d'une part de l'ensemble des opérations d'exploitation telles que: les achats des marchandises, leur stockage, ainsi que les ventes, ces opérations sont appelées communément besoin d'exploitation. Et d'autre part des opérations appelées ressources d'exploitation ou ressources cycliques qui regroupent les dettes d'exploitation à savoir: l'avances et acomptes sur commandes en cours, les dettes fournisseurs et comptes rattachés, produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Toutefois, la différence entre ces besoins d'exploitation et ressources d'exploitations constitue le besoin d'exploitation ou besoin en fonds de roulement. Deux situations se dégagent: Premièrement, le BFR peut être négatif: on traduit alors une ressource de financement;

Deuxièmement, le BFR peut être positif: on parle alors de besoin de financement.

### 1.3.La trésorerie

« La trésorerie et équivalents de trésorerie correspondent d'une part aux liquidités (trésorerie) qui comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue et d'autre part aux équivalents de trésorerie, qui correspondent à des placements à court terme très liquides facilement convertibles en liquidités et soumis à risque négligeable de

## Chapitre 02 :

---

changement de valeur», selon le PCG 2005<sup>15</sup>. « La trésorerie est l'ensemble des moyens de financements liquides à court terme dont dispose un agent économique pour faire face à ses dépenses de toute nature... », Selon BERZILE, R16. (1989). En somme, la Trésorerie est constituée par l'ensemble des fonds dont dispose l'entreprise pour assurer les paiements que génère son activité. Elle se réfère à l'ensemble des moyens disponibles de l'entreprise lui permettant d'être solvable en tenant compte de l'exigibilité des dettes. La formule de la trésorerie peut être calculée comme suit:

$$\text{TRESORERIE} = \text{FR} - \text{BFR}$$

OU

$$\text{TRESORERIE} = \text{TRESORERIE ACTIVE} - \text{TRESORERIE PASSIVE}$$

De cette formule, deux situations peuvent se dégager ainsi que le montrent les figures suivantes:

---

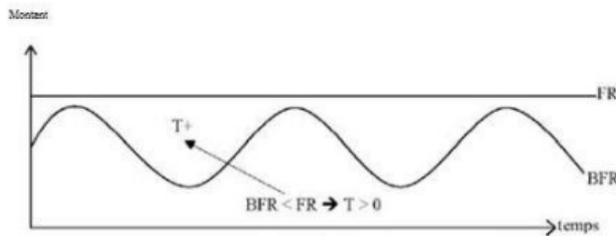
<sup>15</sup>Article 250-4 du Plan Comptable Générale.2005, p.23

<sup>16</sup>BERZILE, R.,(1989), «Analyse financière», édition HRW, Montréal, p.124.

## Chapitre 02 :

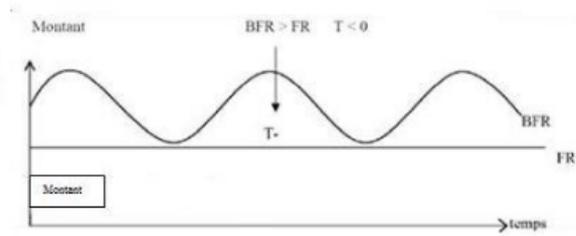
**Figure 2: Cas d'un  $FR \geq BFR$**

Figure n°02 Cas d'un  $FR > BFR$



**Figure 3: cas d'un  $FR \leq BFR$**

Figure n°03 Cas d'un  $FR < BFR$



Source: Nathalie Gardes 17

**Figure n°02** : affiche un Fonds de roulement supérieur aux besoins de Fonds de roulement, on parle d'une trésorerie positive ou trésorerie saine.

Et la **figure n°03** : montre un Fonds de roulement inférieur aux besoins en Fonds de roulement, on parle alors d'une trésorerie négative ou Trésorerie serrée.

### 1.4. Les Soldes Intermédiaires de Gestion

Le compte de résultat est un document dans lequel les produits et les charges d'une entreprise intervenus au cours d'un exercice sont enregistrés. Le solde de ces produits et de ces charges constitue alors son résultat, soit un bénéfice ou une perte d'exercice sans description.

Pourtant, la simple analyse de ce solde ne permet pas d'aboutir à un diagnostic précis de sa situation car elle ne permet pas d'identifier et donc d'analyser les éléments qui ont contribué à la constitution de ce résultat.

Ainsi, les Soldes Intermédiaires de Gestion établis à partir des comptes du résultat constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise et il permet ainsi de voir: D'abord, ce qui relève de l'activité normale d'une entreprise c'est-à-dire de son cycle d'exploitation.

## Chapitre 02 :

---

Ensuite, ce qui résulte de son mode de financement, par exemple, l'endettement à une incidence sur le résultat par le biais des charges financières entre autre le paiement des intérêts;

Et enfin, ce qui est dû à des éléments exceptionnels, qui ne vont pas se renouveler dans le futur et qui sont indépendant de l'activité normale de l'entreprise. Généralement, les soldes intermédiaires de gestion ou SIG à analyser sont: le chiffre d'affaires, la marge commerciale, la Valeur Ajoutée d'Exploitation, l'Excédent Brut d'Exploitation, le Résultat Opérationnel, le Résultat Financier, le Résultat Avant Impôts et le Résultat Net.

### 1.5. La capacité d'autofinancement ou CAF

Pour compléter l'analyse du compte résultat, il est indispensable de savoir si l'entreprise peut générer dans le cadre de son activité des ressources d'origine interne.

La capacité d'autofinancement ou marge brute d'autofinancement représente donc les ressources dégagées par l'entreprise sur la période de l'exercice du seul fait de son exploitation. Elle mesure sa capacité à dégager des liquidités pour financer son exploitation et son développement.

Ainsi, la CAF constitue donc une ressource assurant le financement d'investissement grâce aux dotations aux amortissements, la couverture de risque par les pertes de valeur, le versement des dividendes aux actionnaires et la constitution de réserve assurant le remboursement des dettes et le financement des investissements de croissance.

Selon la méthode du plan comptable, il y a deux façons de la calculer: soit par la méthode soustractive, calculée à partir de l'EBE qui montre l'origine de l'autofinancement; soit par la méthode additive, calculée à partir du résultat net comptable où il montre le contenu.

Ainsi donc la formule:

**CAF**= EBE + Autres produits opérationnels –Autres charges opérationnelles + Produits financiers –Charges financières –Impôts exigibles sur résultat.

## Chapitre 02 :

---

Ou bien : **CAF**= Résultat net + Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeurs –Reprise sur provision et perte de valeur –Subvention –Plus-values de cession d'ANC + Moins-values de cession d'ANC.

### Conclusion chapitre 02

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios. Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement... etc. de l'entreprise.

## **Chapitre 03 :**

## **Introduction chapitre 03 :**

Après avoir présenté les concepts théoriques de l'analyse financière dans les deux chapitres précédents, et dans le but de compléter et d'éclairer nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, on a choisi La SPA CEVITAL pour l'élaboration d'un cas pratique qui s'intéresse essentiellement à l'analyse de la santé financière de cette entreprise.

Avant d'entamer cette analyse nous procédons d'abord en premier lieu à la présentation générale de l'organisme d'accueil de la SPA CEVITAL, en deuxième lieu se portera sur l'analyse de l'activité et de la performance financière, et enfin sur l'analyse statique de la situation financière de cette entreprise.

### **Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil**

Le groupe CEVITAL est une société par action (SPA) qui a été créée par Issad RABRAB en 1998, spécialisé dans le secteur de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. 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. Il représente le fleuron de l'économie algérienne et le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

#### **1. Historique et évolution de CEVITAL :**

CEVITAL, est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr Issad RABRAB et FILS, Elle est l'une des fleurons de l'industrie agroalimentaires en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL AGRO-INDUSTRIE est passé de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021, elle a été Créée en mai 1998, son capital social est de 68 760 Millions de DA. Elle se situe dans le nouveau quai de port de BEJAIA et s'étend sur une superficie de 146 298 M<sup>2</sup>.

- **1999** : entrée en production de la raffinerie d'huile de 570000 T / AN et lancement de la première marque d'huile de table de haute qualité, 100% tournesol FLEURIAL.
- **2001** : entrée en production de la production de la margarine de 180000T/ AN et lancement de la première marque de margarine de table FLEURIAL.
- **2003** : entrée en production de la raffinerie de sucre (650000 T/ AN de sucre blanc et 25000 T / AN de sucre liquide). Lancement de margarine de feuilletage la parisienne pour les boulangeries pâtisseries.
- **2005** : lancement de trois projets dont deux sur le site LAARBA (verre plat, fabrication industrielle de produit manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIDJA sise à l'est de la wilaya de Tizi-Ouzou.

Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous l'appellation CEVITAL lalla khedidja, elle est entrée en production en mars 2007, et l, elle est entrée en production en mars 2007, et l'acquisition de la conserverie d'EL Kseur (ex COJEK) sise à 30 KM du Chef lieu de la wilaya de BEJAIA.

### **1.1 Situation géographique :**

CEVITAL SPA est implanté à l'extrême du port de Bejaia à 3 KM du quai au sud ouest du centre-ville, une partie des constructions est située dans le port à 20 M du quai alors que la plus grande partie des installations est édifée sur les terrains récupérés situés à proximité du port, situé à 280 KM d'Alger donne l'avantage de proximité économique à celle-ci.

Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement antérieur.

## **2 Mission et objectifs de CEVITAL :**

### **2.1 Mission :**

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

## 2.2 objectifs :

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.

## 3 Activités et atouts de CEVITAL

### 3.1 Activités

L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est la production et la commercialisation des huiles, margarinerie et sucre, elle a principalement porté ces efforts sur le développement des technologies huilières avec une connaissance experte de l'art de la trituration et le raffinage d'huile en y intégrant toutes les technologies de pointes. Le Complexe Agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production qui sont les suivants :

#### 3.1.1 Huiles Végétales :

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

- **Fleurial<sup>plus</sup>** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E)
- **(Elio et Fridor)** : se sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine **E**. Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.
  - Capacité de production : 828 000 tonnes /an
  - Part du marché national : 70%
  - Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

#### 3.1.2 Margarinerie et graisses végétales :

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que **Matina, Rania, le beurre gourmand et Fleurial**, d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la PARISIENNE et MEDINA « SMEN » ;

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

### **3.1.3 Sucre Blanc :**

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

1kg. CEVITAL produit aussi du sucre liquide pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses.

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

### **3.1.4 Sucre liquide :**

- Capacité de production : matière sèche : 219 000 tonnes/an ;
- Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

### **3.1.5 Silos Portuaires :**

**Existant :** Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure.

- Un projet d'extension est en cours de réalisation.
- La capacité de stockage actuelle est de 120 000T en 24 silos verticaux et de 50 000 T en silo horizontal.

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

### **3.1.6 Boissons : Eau minérale, Jus de fruits, Sodas**

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

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

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

## **3.2. Les atouts de l'entreprise ou ses facteurs clés de succès**

- Capacité à manager des projets dans la production et la distribution de grandes envergures ;
- Maîtrise de la technologie : les unités industrielles utilisent les dernières innovations en matière d'automatisation des processus ;
- Jeunesse des salariés : moyenne d'âge : 35 ans, encadrement à fort potentiel pour assurer une gestion pérenne de l'entreprise ;
- Choix du site : l'avantage de la localisation est un facteur clé de succès car il représente un avantage compétitif de taille sur le plan logistique (proximité des installations portuaires réduisant les coûts des matières importées et des produits finis exportés ;
- Force de négociation : la taille de l'entreprise, en raison des parts de marchés investis comparativement aux entreprises évoluant dans les mêmes secteurs d'activité ;
- Présence d'un réseau de distribution couvrant l'ensemble du territoire national.

## **4. Devise : des produits de Qualité :**

CEVITAL FOOD donne une grande importance au contrôle de qualité de ses produits.

Cela s'est traduit par l'engagement de la direction dans le Processus de certification ISO 22000 version 2005.

Toutes les unités de production disposent de laboratoires (micro biologie et contrôle de qualité) équipés d'outils d'analyse très performants.

## **5. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL :**

CEVITAL est organisé selon un organigramme configuré préalablement par son direction générale afin de satisfaire aux objectifs tracés antérieurement. Il existe deux modes de fonctionnement au niveau du complexe CEVITAL, le premier est le mode opérationnel, le second est le mode fonctionnel. Ils ont pour mission la collaboration permanente afin d'assurer la coordination et le bon fonctionnement de l'entreprise D'après l'organigramme suivant, l'entreprise a divisé ses activités ont grandes directions principales dont chacune d'elle a sa propre mission:

### **➤ Direction générale**

Elle est composée d'un directeur général, d'un directeur général adjoint, d'un secrétariat et elle est aussi composée de dix-neuf directions, la direction général définit la stratégie de l'entreprise et veille à sa mise en œuvre. Elle a pour mission de coordonner entre les différentes directions, de motiver le personnel, de contrôler, de prévoir et de décider.

### **➤ La direction Approvisionnement**

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement). Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente

### **➤ La direction QHSE:**

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

➤ **La direction des Ressources Humaines**

- définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.
- Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de cevital food.
- Pilote les activités du social.
- Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.
- Assure le recrutement.
- Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité.
- Gestion de la performance et des rémunérations.
- Formation du personnel
- Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires
- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication

➤ **La direction Marketing :**

Faire la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence,

Et produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publicitaire sur les marques et métiers CEVITAL.

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

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

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

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

- veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.
- définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

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

Sa mission est la préparation et mettre à jour les budgets, elle permet de tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes, pratiquer le contrôle de gestion et aussi de faire les reporting périodique.

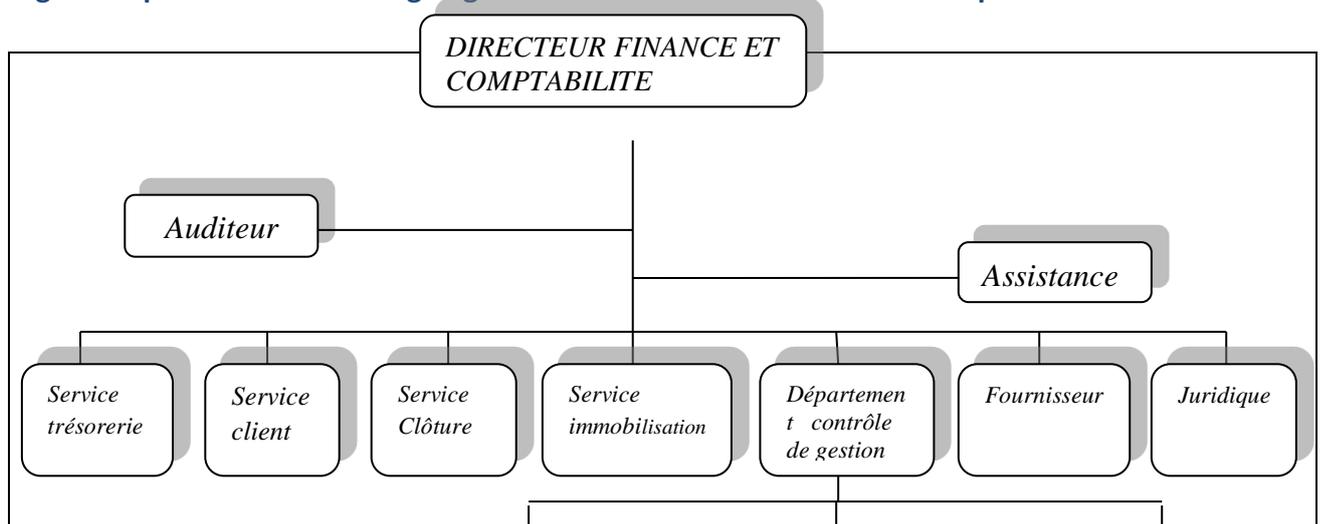
Elle se compose de quatre responsables :

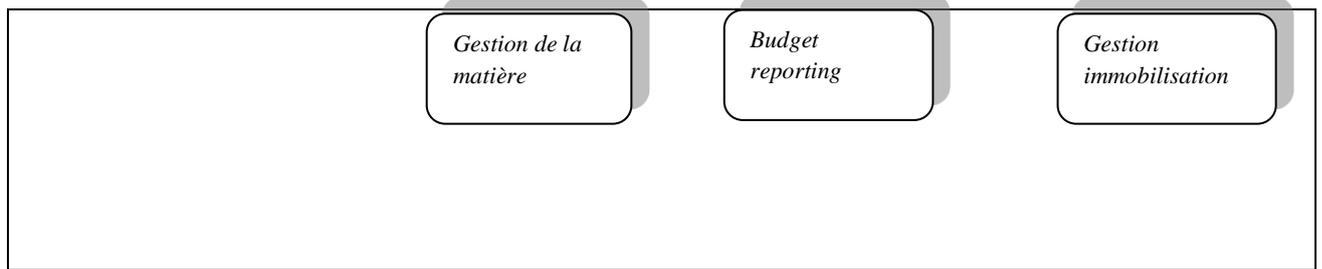
- Responsable comptable fournisseurs.
- Responsable comptable du client.
- Responsable comptable divers.
- Responsable trésorerie.

Le contrôleur de gestion qui viens d'être crée joue le rôle de support entre les directions et leurs services ;

Le schéma suivant présente l'organigramme de la direction des finances et comptabilité ;

**Figure 4 : présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité.**

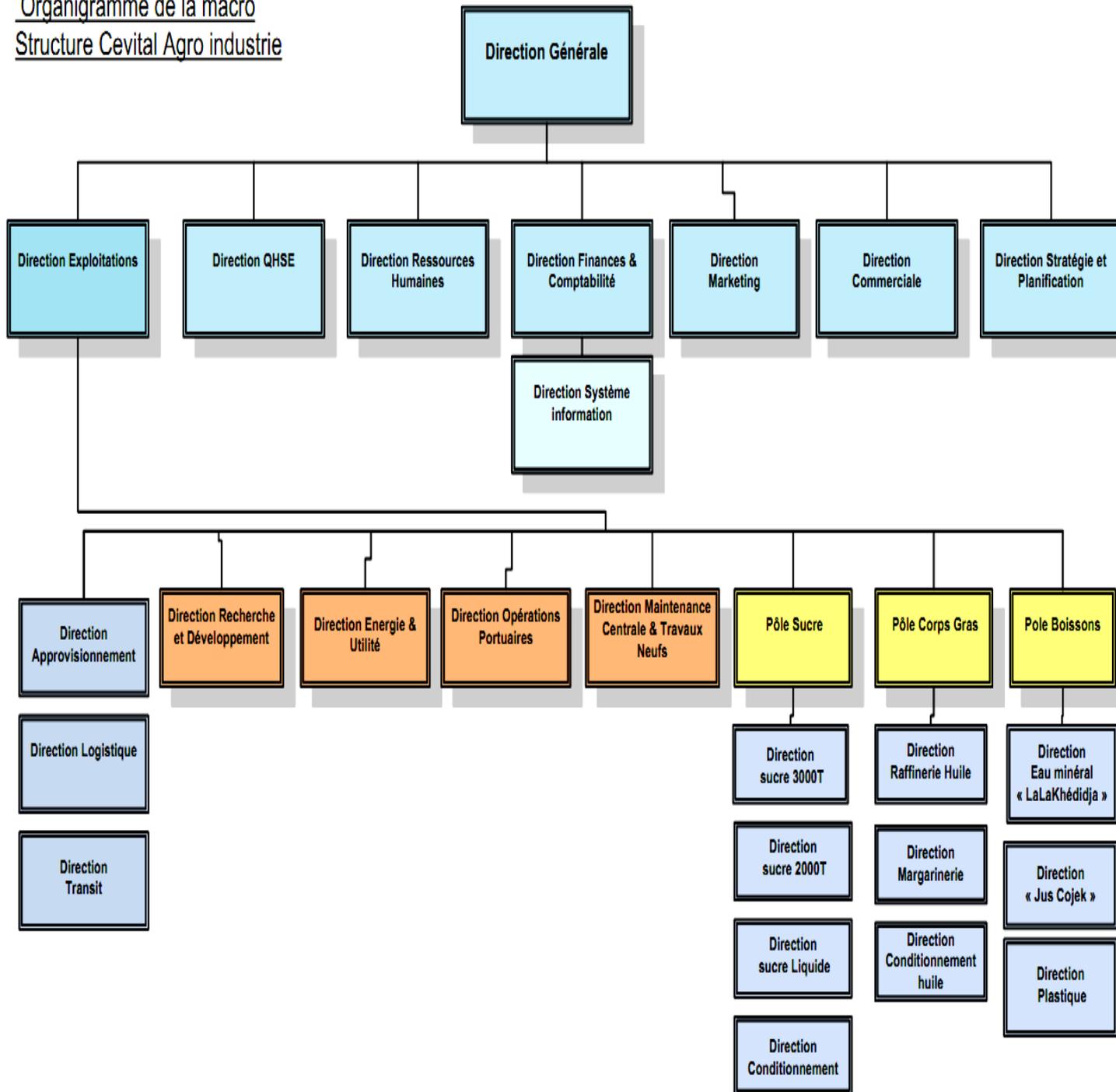




Source : réalisé d'après les documents, de la Direction finance et comptabilité.

Figure 5 :l'organigramme général de CEVITAL.

Organigramme de la macro  
Structure Cevital Agro industrie



## Section 02 : l'analyse de l'activité et de la performance financière de la SPA

### CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder en premier lieu à l'établissement des tableaux des soldes intermédiaires de gestion (SIG), en deuxième lieu la détermination de la CAF et ces composantes, et enfin l'analyse par la méthode des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise.

### 1. Elaboration de tableau des SIG

Le tableau suivant présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de la SPA CEVITAL de la période de notre étude 2018, 2019 et 2020.

**Tableau 1: calculs des soldes intermédiaires de gestion**

N	DESIGNATION	2018	2019	2020
70	Vente de marchandise	5 103 835	5 021 889	7 324 661
60	Marchandises consommées	4 357 226	4 019 873	5 739 448
<b>80</b>	<b>Marge commercial</b>	<b>746 609</b>	<b>1 002 016</b>	<b>1 585 213</b>
80	Marge commercial	746 609	1 002 016	1 585 213
71	Production vendue	50 833 161	55 154 887	56 728 500
72	Production stockée	901 190	414 042	243 006
73	Production de e/se pour elle-même	0	0	2 833 822
74	Prestation fournies	43 872	76 662	174 345
75	Transfert de charges de production	112 510	196 309	182 576
61	Matière et fournitures consommées	34 310 614	38 108 836	40 929 639
62	Service	1 456 726	1 560 604	2 373 195
<b>81</b>	<b>Valeur ajouté</b>	<b>15 067 621</b>	<b>17 174 476</b>	<b>18 444 627</b>
81	Valeur ajoutée	15 067 621	17 174 476	18 444 627
63	Frais personnel	1 192 012	1 778 428	2 783 722
64	Impôts et taxes	349 762	284 609	1 170 003
<b>82</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>13 525 847</b>	<b>15 111 439</b>	<b>14 490 902</b>
76	Revenus sur dividendes	1 323 133	1 266 105	1 223 331
77	Produits divers	81 240	10 717	14 560

<b>78</b>	Transfert de charge d'exploitation	373 887	92 244	234 293
<b>65</b>	Frais financier	802 941	485 629	490 600
<b>66</b>	Frais divers	113 685	111 253	105 370
<b>68</b>	Dotation aux amortissements	1 540 870	1 980 793	2 213 619
<b>83</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>12 846 611</b>	<b>13 902 830</b>	<b>13 153 497</b>
<b>79</b>	Produit hors exploitation	659 930	5 274 374	1 126 399
<b>69</b>	Charge hors exploitation	1 869 648	5 690 077	1 845 447
<b>84</b>	<b>Résultat hors exploitation</b>	<b>(1 209 719)</b>	<b>(415 703)</b>	<b>(719 048)</b>
<b>83</b>	Résultat d'exploitation	12 846 611	13 902 830	13 153 497
<b>84</b>	Résultat hors exploitation	1 209 719	415 703	719 048
<b>880</b>	<b>Résultat brut exploitation</b>	<b>11 636 892</b>	<b>13 487 128</b>	<b>12 434 449</b>
<b>889</b>	Impôts sur le bénéfice	315 975	0	0
<b>888</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>11 320 918</b>	<b>13 487 128</b>	<b>12 434 449</b>

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL.

### ❖ Interprétation

Marge commerciale :

Vu que la marge commerciale ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (activité commerciale), le cas de CEVITAL qui est une entreprise industrielle revend parallèlement à sa production, les marchandises en l'état auquel elle enregistre une marge commerciale. Durant les trois exercices 2019, 2020 et à 2021 la MC de l'entreprise a connu une augmentation passant de **746 609 KDA** en 2018 à **1 002 016 KDA** en 2019 et **1 585 213 KDA** en 2020.

#### ➤ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée a connu une augmentation pour les trois années est ce la dû a l'augmentation considérable de la production vendue qui est passée de 50 833 161 KDA en 2018 à 55154 887 KDA en 2019 et a 56 727500 KDA en 2020.

Excédent brut d'exploitation :

On constate que l'EBE a atteint un seuil considérable en 2018 avec un montant de 13 525 847 KDA pour dépasser ce montant à 15 111 439 KDA en 2019, et cela conforté par l'augmentation de la VA et la baisse des impôts et taxes, alors qu'en 2020 l'entreprise a enregistré une régression de montant du 14 490 902 KDA entraînée par une forte augmentation de montant des impôts et taxes.

Résultat d'exploitation :

La SPA CEVITAL a dégagé un résultat d'exploitation positif durant les trois d'exercices, cette situation montre que l'activité principale de l'entreprise rentable et performante. Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 12 846 611 KDA en 2018 à 13 902 830 KDA en 2019 et une légère diminution à 13 153 497 KDA en 2020. cela due essentiellement à la l'augmentation et à la diminution de l'excédent brut d'exploitation.

➤ **Résultat hors exploitation :**

Le résultat hors exploitation est une rubrique qui comprend toutes les charges et les produits qui ne sont pas issus de l'activité normale de l'entreprise, il regroupe les opérations non courantes réalisées en cours de l'exercice pour en dégager le résultat. Pendant les trois exercices de l'entreprise CEVITAL le résultat hors exploitation constaté est négatif d'un montant de (1 209 719) en 2018 à (415 703) en 2019 qui a dû à l'augmentation très important des charges hors exploitations et de (719 048) en 2020.

➤ **Résultat net :**

Ce résultat synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion.

La SPA CEVITAL a dégagé un résultat net positive durant les trois années d'études, cette situation signifie que l'entreprise est bénéficiaire, avec une augmentation de 11 320 918 KDA en 2018 à 13 487 128 KDA en 2019 et à 12 434 449 KDA en 2020.

## **2. Analyse de la capacité de l'autofinancement(CAF).**

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la SPA CEVITAL par les deux méthodes de calcul suivantes : la méthode additive et la méthode soustractive.

**Tableau 2 : calcul de la CAF par la méthode soustractive.**

	2018	2019	2020
<b>L'excédent brut d'exploitation</b>	<b>13 525 847</b>	<b>15 111 439</b>	<b>14 490 902</b>
+ Transfert de charge (d'exploitation)	373 887	92 244	234 293
+ Autre produits d'exploitation	2 064 303	6 551 196	2 364 290
- Autres charges d'exploitation	2 786 274	6 286 959	2 441 417
- Impôts sur les bénéfices	315 975	0	0
<b>= CAF</b>	<b>12 861 788</b>	<b>15 467 921</b>	<b>14 648 068</b>

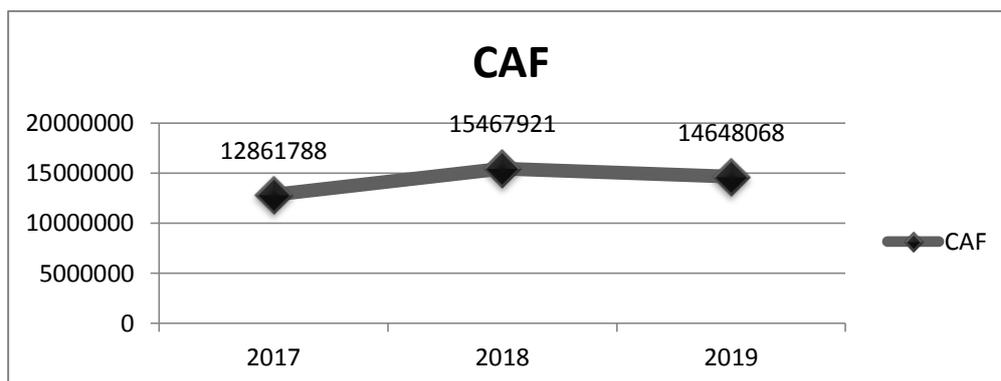
**Source :** calculer par nous soins à partir de tableau des SIG.

**Tableau 3: calcul de la CAF par la méthode additive**

	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	11 320 918	13 487 128	12 434 449
+ Dotation aux amortissements	1 540 870	1 980 793	2 213 619
<b>= CAF</b>	<b>12 861 788</b>	<b>15 467 921</b>	<b>14 648 068</b>

**Source :** calculer par nous soins à partir de tableau des SIG.

**Figure 6: présentation graphique de la CAF.**



Source : réalisé par nos soins.

### Interprétation

La SPA CEVITAL réalise une CAF nettement positive durant les trois années étudiées, avec une progression de 17 % en 2019 et une régression de 6% en 2020, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaires. Cela est due que l'entreprise peut réinvestir et rembourser ces dettes et de rémunérer ces actionnaires, ce qui assure la sécurité financière de l'entreprise.

**Tableau 4: calcul de la capacité de remboursement.**

	2018	2019	2020
Dettes financières	15 406	-	3 332 188
CAF	12 861 788	15 467 921	14 648 068
Capacité de remboursement	0,0012	0	0.23

Source : Elaboré par nos soins à partir de tableau des SIG.

### ❖ Interprétation

La capacité de remboursement dans les normes est inférieure à 4 (3 fois la CAF). Ce qui montre dans ce cas que la SPA CEVITAL est solvable, ce qui permet de rembourser ces dettes.

### 3. Analyse par la méthode des ratios.

#### 1.1. Calcul des ratios d'activité :

**Tableau N°25 : taux de croissance du CA.**

Formule	2018	2019	2020
Taux de croissance de CAHT			
$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$		$\frac{60176776 - 55936996}{55936996}$	$\frac{64053161 - 60176776}{60176776}$
		<b>7,58%</b>	<b>6,44%</b>

Source : Elaboré par nos soins à partir de tableau des SIG.

#### ❖ Interprétation

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. Nous remarquons une progression de 7.58 % en 2019 et de 6.44% en 2020 cela explique par l'augmentation des productions vendues.

**Tableau 5:taux de croissance du VA.**

Formule	2018	2019	2020
Taux de croissance de CAHT			
$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$		$\frac{17\ 174\ 476 - 15\ 067\ 621}{15\ 067\ 621}$	$\frac{18\ 444\ 627 - 17\ 174\ 476}{17\ 174\ 476}$
		<b>13,98%</b>	<b>7.40%</b>

Source : Elaboré par nos soins à partir de tableau des SIG

#### ❖ Interprétation

Nous constatons que la VA connu une augmentation de 13,98% en 2019 et de 7,40% en 2020, cette progression dû à l'augmentation des matières et fournitures consommés .donc VA est une richesse pour CEVITAL.

### 3.2 Ratio de partage de la valeur ajoutée :

**Tableau 6: calculs des ratios de partage de VA**

Ratio	Formule	2018	2019	2020
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT}$	$\frac{15\,067\,621}{55\,936\,996}$	$\frac{17\,174\,476}{60\,176\,776}$	$\frac{18\,444\,627}{64\,053\,161}$
		<b>26,94%</b>	<b>28,54 %</b>	<b>28,80 %</b>
Part de VA revenant au personnel (facteur travail)	$\frac{Charges\ de\ personnel}{VA}$	$\frac{1\,192\,012}{15\,067\,621}$	$\frac{1\,778\,428}{17\,174\,476}$	$\frac{2\,783\,722}{18\,444\,627}$
		<b>7,91%</b>	<b>10,35%</b>	<b>15,1%</b>
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA}$	$\frac{13\,525\,847}{15\,067\,621}$	$\frac{15\,111\,439}{17\,174\,476}$	$\frac{14\,490\,902}{18\,444\,627}$
		<b>89,77%</b>	<b>87,99%</b>	<b>78,56%</b>

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

#### Commentaires :

- **Taux d'intégration :**

Nous remarquons que la part du VA dans l'activité de CEVITAL représente **26,94%** en 2018, et elle a enregistré une augmentation à **28,54%** en 2019 qui dû à l'augmentation simultanée de la valeur ajoutée et du chiffre d'affaire et presque une stabilisation de **28,80%** en 2020.

Dans cette situation la SPA CEVITAL ne pas exiger à faire appel aux tiers.

- **Part de la VA revenant au personnel (facteur travail) :**

Ce ratio mesure la part de la VA consacrée à la rémunération du facteur travail. Dans ce cas la SPA CEVITAL à subie une progression durant les trois exercices, cela est expliqué par l'augmentation des salaires de cette entreprise

- **Partage de la VA (facteur capital) :**

Nous remarquons que la part de VA dans l'EBE revient à l'importance de facteur capital, elle représente **89,77%**, en 2018, **87,99%** en 2019 et **78,56%** en 2020. Ce qui montre que la SPA CEVITAL à la capacité de Créer des richesses qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux propres et à renouveler le capital investi.

### 3.3 Les ratios de rentabilité

**Tableau 7: calcul de ratio de rentabilité économique**

Ratio	2018	2019	2020
<b>EBE (1)</b>	13 525 847	15 111 439	14 490 902
<b>CEPE* (2)</b>	62 294 377	74 866 329	88 814 732
<b>R. de rentabilité économique (1/2)</b>	<b>21,71%</b>	<b>20,18%</b>	<b>16,32%</b>

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

\*CEPE = capitaux propre + dettes financières

#### ❖ Interprétation

Nous remarquons une diminution de ce ratio de **1,53%** en 2019 et de **3,86%** en 2020. Due à l'augmentation importante des CEPE par rapport a l'EBE.

**Tableau 8: Ratio de rentabilité économique nette.**

Ratio	2018	2019	2020
<b>RT d'exploitation (1)</b>	12 846 611	13 902 830	13 153 497
<b>CEPE (2)</b>	62 294 377	74 866 329	88 814 732
<b>R. de rentabilité économique nette (1/2)</b>	<b>20,62%</b>	<b>18,57%</b>	<b>14,81%</b>

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

#### ❖ Interprétation

Nous remarquons une diminution de ce ratio durant les trois années de **2,05%** en 2018 et de **3,76%** en 2019 cela due à la diminution de RT d'exploitation en 2020.

**Tableau 9: Ratio de rentabilité financière.**

Ratio	2018	2019	2020
Résultat net (1)	11 320 918	13 487 128	12 434 449
CP (2)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
<b>R. de rentabilité financière (1/2)</b>	<b>18,18%</b>	<b>18,01%</b>	<b>14,54%</b>

Source : élaboré par nos soins partir du tableau des SIG.

#### ❖ Interprétation

Nous remarquons presque une stabilité de ratio de rentabilité financière dans les deux années de **18,18%** en 2018 et de **18,01%** en 2019, et une diminution à **14,54%** en 2020, cela due a la diminution de résultat et augmentation des capitaux propres en 2020.

### 3.4 Ratios de profitabilités

**Tableau 10: Ratio de profitabilité économique.**

Ratio	2018	2019	2020
EBE (1)	13 525 847	15 111 439	14 490 902
CA (2)	55 936 996	60 176 776	64 053 161
<b>R. de profitabilité économique (1/2)</b>	<b>24,18%</b>	<b>25,11%</b>	<b>22,62%</b>

Source : élaboré par nos soins a partir de tableau des SIG.

#### ❖ Interprétation

La capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, est de **24,18%** en 2018, de **25,11%** en 2019 et de **22,62%** en 2020.

**Tableau 11: taux de marge nette d'exploitation.**

Ratio	2018	2019	2020
R d'exp (1)	12 846 611	13 902 830	13 153 497
CA (2)	55 936 996	60 176 776	64 053 161
<b>Taux de marge nette d'exploitation (1/2)</b>	<b>22,97%</b>	<b>23,10%</b>	<b>20,54%</b>

Source : élaboré par nos soins a partir de tableau des SIG.

### ❖ Interprétation

Nous remarquons une augmentation du taux de marge nette d'exploitation durant les deux premières années de 22,97% en 2017 à 23,10% en 2018 et une légère diminution à 20,54% en 2019 ceci dû à une baisse de résultat d'exploitation.

**Tableau 12: taux de marge nette.**

Ratio	2018	2019	2020
<b>RNE (1)</b>	11 320 918	13 487 128	12 434 449
<b>CA (2)</b>	55 936 996	60 176 776	64 053 161
<b>Taux de marge nette (1/2)</b>	<b>20,24%</b>	<b>22,41%</b>	<b>19,41%</b>

Source : élaboré par nos soins a partir de tableau des SIG.

### ❖ Interprétation

Chaque dinar de chiffre d'affaire généré un bénéfice de **20,24%** en 2018, de **22,41%** en 2019, et de **19,41%** en 2020.

### 3.5 Ratio liées à la CAF :

**Tableau 13: calculs des ratios liées à la CAF.**

Formule	2018	2019	2020
Capacité de remboursement	$\frac{15\ 406}{12\ 861\ 788}$		$\frac{3\ 332\ 188}{14\ 053\ 161}$
dette financière CAF	<b>0,12%</b>	<b>0</b>	<b>23,71%</b>
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{12\ 861\ 788}{55\ 936\ 996}$	$\frac{15\ 467\ 921}{60\ 176\ 776}$	$\frac{14\ 648\ 068}{64\ 053\ 161}$
	<b>22,99%</b>	<b>25,70%</b>	<b>22,87%</b>

Source : élaboré par nos soins a partir des SIG.

## ❖ Interprétation

### • Capacité de remboursement

CEVITAL réalise un ratio de capacité de remboursement positif de 0,12% en 2018 et de 23,71% en 2020.

### • rentabilité par rapport à l'entreprise

CEVITAL réalise des ratios positif durant les trois années ; de 22,29% en 2018, de 25,70% en 2019 et de 22,87% en 2020.

## Section 03:l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL.

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la SPA CEVITAL durant les trois années d'étude. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur la situation financière de cette entreprise.

### 1. Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020 et calcul de ces indicateurs de l'équilibre.

#### 1.1 Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020.

Tableau 14: Bilan fonctionnel de l'exercice 2018.

Actif		Passif	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>104 391</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>69 903 088</b>
Logiciel	47 869	Capital	37 091 529
Fonds de commerce	56 522	Réserves légales	1 490 997
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>29 283 864</b>	Résultat de l'exercice	11 320 918
Terrain	4 161 233	Ecart de réévaluation	-
Equipements de production	25 086 664	Résultat en instance d'affectation	12 123 462
Equipements sociaux	35 967	Provisions pour pertes probables	252 064
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>12 078 399</b>	Amortissement, provisions et pertes de	7 624 118

		valeurs	
<b>stock outil 30%</b>	2844104	<b>Passif non courant</b>	<b>11 472 893</b>
Créances d'investissements	12 439 116	Dettes d'investissements	7 076 222
	-	Dettes financières	15 406
	-	Dettes envers les associés et Ste apparent	4 381 264
<b>Total emplois stables</b>	<b>56 749 874</b>	<b>Total ressources stable</b>	<b>81 375 981</b>
<b>Actif courant d'exploitation</b>	<b>6 636 244</b>	<b>Passif courant d'exploitation</b>	<b>6 142 942</b>
Stock de marchandises	258 872	Dettes de stocks	3 976 862
Matières et fournitures	3 485 945	Dettes d'exploitations	2 166 080
Produits semi-ouvrés	269 699	<b>passif courant hors exploitation</b>	<b>526 625</b>
Produits en cours	17 912	Détentions pour compte	51 685
Produits finis	568 715	Avances commerciales	300 108
Stock a l'extérieur	2 035 100	Comptes créditeurs de l'actif	174 832
<b>Actif courant hors exploitation</b>	<b>22 063 902</b>		
Comptes débiteurs du passif	12 613		
Créances de stocks	15 049		
Créances s/ass.et Stes apparents	16 851 364		
Avances pour compte	444 102		
Avances d'exploitations	540 038		
Créances sur clients	4 200 736		
<b>Total ACE</b>	<b>28 700 146</b>	<b>Total PCE</b>	<b>6 669 567</b>
<b>Trésorerie actif:</b>		<b>Trésorerie passif:</b>	
disponibilités	2 595 527	Trésorerie passif	-
<b>Total de l'actif de trésorerie</b>	<b>2 595 527</b>	<b>Total trésorerie passif</b>	
<b>Total</b>	<b>88 045 547</b>	<b>Total</b>	<b>88 045 548</b>

Source : élaboré par nos soins a partir des donner de CEVITAL.

**Tableau 15: bilan fonctionnel de l'exercice 2019**

Actif		Passif	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>108 455</b>	<b>capitaux propres</b>	<b>84 438 743</b>
Logiciel	39 559	capital	59 133 600

Valeurs incorporelles	68 896	Résultat de l'exercice	13 487 128
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>32 144 270</b>	Réserves légales	2 057 043
Terrains	252 083	Ecarts de réévaluation	-
Equipements de production	31 858 839	Résultat en instance d'affectation	234
Equipements sociaux	33 348	Provisions pour pertes probables	188 324
<b>Investissements en cours</b>	<b>8 747 488</b>	Amortissement, provision et perte de valeur	9 572 414
<b>stock outil</b>	3905296	<b>passif non courant</b>	<b>17 946 815</b>
Créances d'investissements	38 319 116	Dettes d'investissements	5 786 978
		Dettes envers les associés et Ste apparent	12 159 837
<b>Total emplois stables</b>	<b>83 224 625</b>	<b>Total ressources stable</b>	<b>102 385 558</b>
<b>Actif courant d'exploitation</b>	<b>9 112 356</b>	<b>passif courant d'exploitation</b>	7 594 906
Stock de marchandises	39 358	Dettes de stocks	5 635 693
Matières et fournitures	3 936 400	Dettes d'exploitations	1 959 213
Produits semi-œuvres	412 618	<b>Passif courant hors exploitation</b>	<b>654 492</b>
Produits en cours	78 677	Comptes créditeurs de l'actif	51 846
Produits finis	650 309	Détentions pour compte	42 108
Stock a l'extérieur	3 994 997	Avances commerciales	560 538
<b>Actif courant hors exploitation</b>	<b>14 219 900</b>		
Comptes débiteurs du passif	11 333		
Créances de stocks	9 241		
Créances s/ass.et stes apparentes	8 191 581		
Avances pour compte	67 368		
Avances d'exploitations	1 262 638		
Créances sur clients	4 677 739		
<b>Total ACE</b>	<b>23 332 256</b>	<b>Total ACE</b>	<b>8 249 398</b>
disponibilités	4 078 073	Trésorerie passif	-
<b>Total de l'actif de trésorerie</b>	<b>4 078 073</b>	<b>Total trésorerie passif</b>	
<b>Total</b>	<b>110 634 954</b>	<b>Total</b>	<b>110 634 954</b>

Source : réalisé par nos soins a partir des donner de CEVITAL.

**Tableau 16: bilan fonctionnel de l'exercice 2020**

Actif		Passif	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>82 988</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>97 518 161</b>
Logiciel	39 559	capital	59 133 600
Valeurs incorporelles	43 428	Résultat de l'exercice	12 434 449
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>34 166 936</b>	Réserves légales	2 709 925
Terrains	255 890	Ecart de réévaluation	-
Equipements de production	33 826 012	Résultat en instance d'affectation	11 114 998
Equipements sociaux	85 033	Provisions pour pertes probables	89 573
<b>Investissements en cours</b>	<b>14 369 200</b>	Amortissement, provision et perte de valeur	12 035 616
<b>stock outil</b>	<b>4977974</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>30 246 125</b>
Créances d'investissements	39 542 755	Dettes financières	3 332 188
		Dettes d'investissements	5 752 608
		Dettes envers les associés et Ste apparent	21 161 329
<b>Total emplois stables</b>	<b>93 139 853</b>	<b>Total ressources stable</b>	<b>127 764 286</b>
<b>Actif courant d'exploitation</b>	<b>11 615 274</b>	<b>Passif courant d'exploitation</b>	<b>11 118 466</b>
Stock de marchandises	536 830	Dettes de stocks	9 528 280
Matières et fournitures	4 281 373	Dettes d'exploitations	1 590 186
Produits semi-ouvrés	475 689	<b>passif hors exploitation</b>	<b>535 636</b>
Produits en cours	58 528	Comptes créditeurs de l'actif	49 722
Produits finis	779 244	Détentions pour compte	53 814
Stock a l'extérieur	5 483 611	Avances commerciales	432 100
<b>actif courant hors exploitation</b>	<b>31 161 015</b>		
Comptes débiteurs du passif	2 411		

Créances de stocks	669 875		
Créances s/ass.et sets apparentes	21 825 598		
Avances pour compte	1 694 800		
Avances d'exploitations	2 139 102		
Créances sur clients	4 829 229		
<b>Total ACE</b>	<b>42 776 289</b>	<b>Total ACE</b>	<b>11 654 102</b>
disponibilités	3 502 245	Trésorerie passif	-
<b>Total de l'actif de trésorerie</b>	<b>3 502 245</b>	<b>Total trésorerie passif</b>	
<b>Total</b>	<b>139 418 387</b>	<b>Total</b>	<b>139 418 388</b>

Source : réalisé par nos soins a partir des donner de CEVITAL.

**Tableau 17: Bilan fonctionnel en Grand masse 2018**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables brut</b>	<b>56 749 874</b>	<b>64,46%</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>81 375 981</b>	<b>92,42%</b>
<b>actif courant brut</b>	<b>31 295 673</b>	<b>35,54%</b>	<b>passif courant brut</b>	<b>6 669 567</b>	<b>7,58%</b>
ACE	6 636 244	8%	PCE	6 142 942	6,98%
ACHE	22 063 902	25,06%	PCHE	526 625	0,60%
TA	2 595 527	2,95%	TP	-	-
<b>Actif total brut</b>	<b>88 045 548</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>88 045 548</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données CEVITAL.

**Tableau 18: Bilan fonctionnel en Grand masse 2019**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables brut</b>	<b>83 224 625</b>	<b>75,22%</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>102 385 558</b>	<b>92,54%</b>

<b>actif courant brut</b>	<b>27 410 329</b>	<b>24,78%</b>	<b>passif courant brut</b>	<b>8 249 398</b>	<b>7,46%</b>
ACE	9 112 356	8%	PCE	7 594 906	
ACHE	14 219 900	12,85%	PCHE	654 492	0,59%
TA	4 078 073	3,69%	TP	-	-
<b>Actif total brut</b>	<b>110 634 954</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>110 634 956</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données CEVITAL.

**Tableau 19: Bilan fonctionnel en Grand masse 2020**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables brut</b>	<b>93 139 853</b>	<b>66,81%</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>127 764 286</b>	<b>91,64%</b>
<b>actif courant brut</b>	<b>46 278 534</b>	<b>33,19%</b>	<b>passif courant brut</b>	<b>11 654 102</b>	<b>8,36%</b>
ACE	11 615 274	8%	PCE	11 118 466	7,97%
ACHE	31 161 015	22,35%	PCHE	535 636	0,38%
TA	3 502 245	2,51%	TP	-	-
<b>Actif total brut</b>	<b>139 418 387</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>139 418 388</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données CEVITAL.

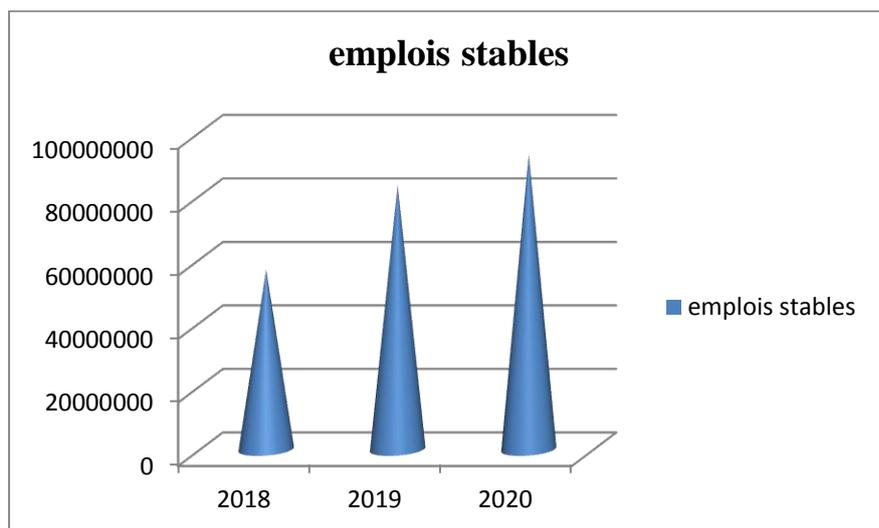
### 1.1.2. Analyse des bilans des grands masses

**Tableau 20: emplois stables brut**

2018	2019	2020	totaux
56 749 874	83 224 625	93 139 853	<b>233 114 352</b>
24,34%	35,70%	39,95%	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

**Figure 7: présentation graphique des emplois stables**



Source : réalisé par nos soins

### Interprétation

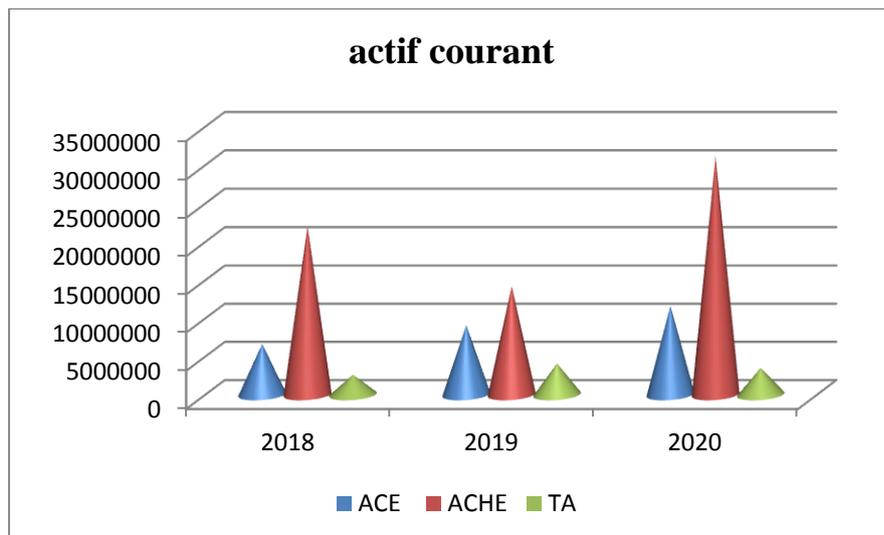
On remarque que les emplois stables a enregistré un augmentation de 11.36% en 2019 et de 4.25% en 2020 cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles expliquant la politique d'extension.

**Tableau 21 : Actif courant**

	2018	2019	2020	totaux
<b>ACE</b>	6 636 244	9 112 356	11 615 274	<b>27 363 874</b>
	<b>24,25%</b>	<b>33,30%</b>	<b>42,45%</b>	<b>100%</b>
<b>ACHE</b>	22 063 902	14 219 900	31 161 015	<b>67 444 817</b>
	<b>32,71%</b>	<b>21,08%</b>	<b>46,20%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TA</b>	2 595 527	4 078 073	3 502 245	<b>10 175 845</b>
	<b>25,51%</b>	<b>40,08%</b>	<b>34,42%</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

**Figure 8: présentation graphique de l'actif circulant.**



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation :

##### Actif courant

- **Actif courant d'exploitation**

L'ACE d'exploitation a enregistré une progression continue durant les trois années, de 9.05% en 2019 et de 9.15% en 2020 cela est dû à l'augmentation des matières et fournitures, ceci explique aussi par l'augmentation des stocks.

- **Actif courant hors exploitation**

L'ACHE a enregistré une diminution de 11.63% en 2019 cela dû à la diminution des créances associées et Ste apparents, et une augmentation de 25.12% en 2020 due par l'augmentation de créances associées Ste apparents.

- **Trésorerie d'actif**

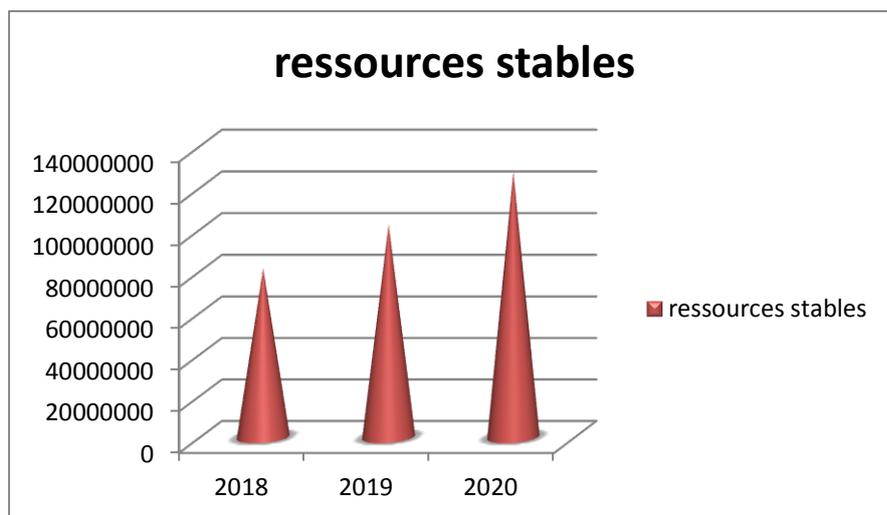
On observe que CEVITAL a enregistré une augmentation de 14.57% entre 2018 et 2019 ? et une légère diminution de 5.66% entre 2019 et 2020.

**Tableau 22: ressources stables**

2018	2019	2020	totaux
81 375 981	102 385 558	127 764 286	<b>311 525 825</b>
26,12%	32,87%	41,01%	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

**Figure 9: présentation graphique des ressource stables.**



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation

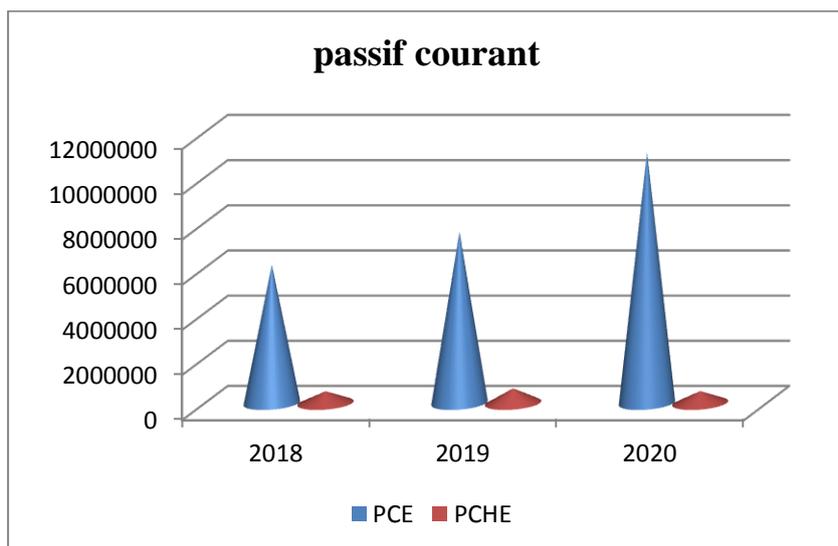
On constate que les ressources stables ont connus une augmentation de 6.75% entre 2018 et 2019, et de 8.14% entre 2019 et 2020, cela explique par l'augmentation des capitaux propres, des amortissements, provision et pertes de valeurs et des dettes à long et à moyen terme (passif non courant)

**Tableau 23 : passifs courants**

	2018	2019	2020	totaux
<b>PCE</b>	6 142 942	7 594 906	11 118 466	<b>24 856 314</b>
	<b>24,71%</b>	<b>30,56%</b>	<b>44,73%</b>	<b>100%</b>
<b>PCHE</b>	526 625	654 492	535 636	1 716 753
	30,68%	38,12%	31,20%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

**Figure 10: présentation graphique de passif courant.**



Source : réalisé par nos soins

#### ❖ Interprétation

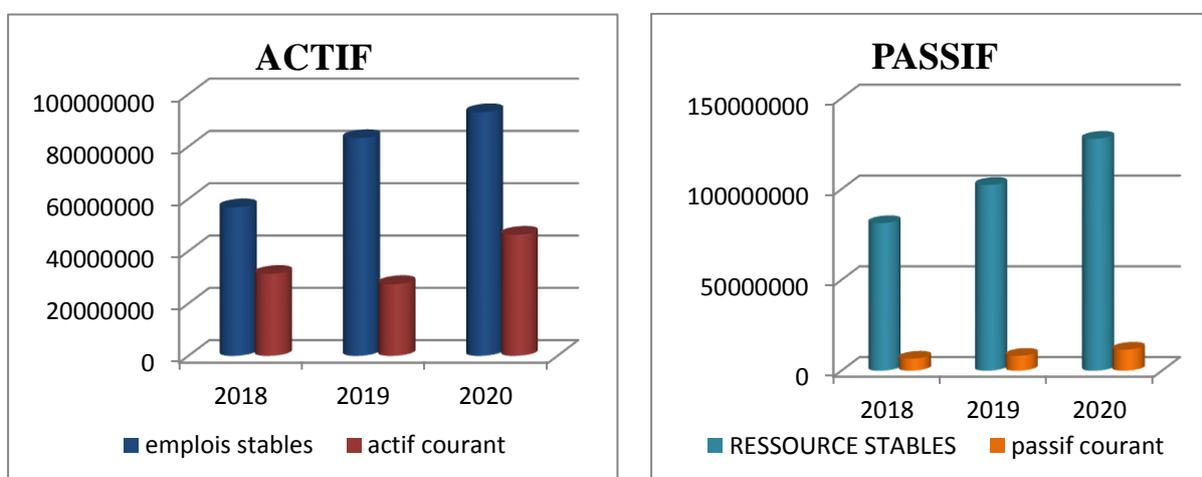
##### • Passif courant d'exploitation

On constate que le PCE connu une augmentation de 5,85% entre 2018 et 2019 et de 14,17% entre 2019 et 2020, cela explique par l'augmentation des dettes de stock.

##### • Passif hors exploitation

On constate que le PCHE connu une légère augmentation de 7,44% entre 2018 et 2019 et une diminution de 6,92% entre 2019 et 2020, cela du à la diminution des comptes créditeurs de l'actif.

Figure 11: présentation de l'actif et de passif des bilans fonctionnels.



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année, on observe une augmentation de l'actif et de passif non courant durant les trois années, cela est relatif aux principes de l'approche fonctionnelle lié à la corrélation de cycle d'investissement avec le cycle de financement stables, et aussi l'amélioration de l'actif courant d'une année à l'autre des montants remarquables de 31 295 673 KDA en 2018 , 27 410 329 KDA en 2019 et enfin 46 278 534 KDA en 2020. Et une augmentation au niveau de passif de 6669567 KDA en 2018, 8 249 398 KDA en 2019 puis 11 654 102 KDA en 2020.

## 1.2. Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnel

### 1.2.1. Calcul de fond de roulement net global des exercices 2018, 2019 et 2020

**Tableau 24: Calcul du FRNG par le haut du bilan.**

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables(KP) (1)	81 375 981	102 385 558	127 764 285
Emplois stables (AI) (2)	56 749 874	83 224 625	93 139 853
<b>FRNG (1/2)</b>	<b>24 626 107</b>	<b>19 160 933</b>	<b>34 624 432</b>

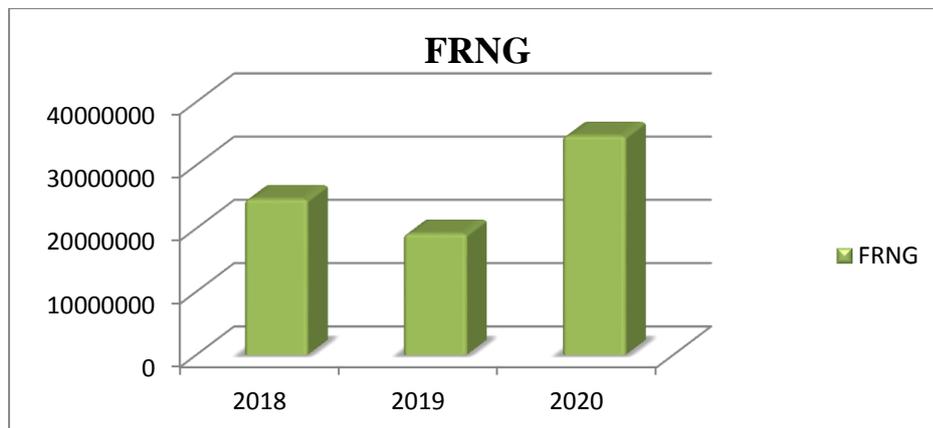
Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

**Tableau 25: Calcul du FRNG par le bas du bilan.**

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant (AC) (1)	31 295 673	27 410 329	46 278 534
Dettes circulant (DCT) (2)	6 669 567	8 249 398	11 654 102
<b>FRNG (1/2)</b>	<b>24 626 107</b>	<b>19 160 933</b>	<b>34 624 432</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

**Figure 12: présentation graphique du FRNG.**



Source : réalisé par nos soins.

❖ **Interprétation :**

D'après la représentation graphique de FRNG, on observe que la SPA CEVITAL à enregistrer une progression de cet indicateur; 24 626 107 KDA en 2017, 19 160 933 KDA en 2018 et 34624432 KDA en 2019, cela signifie que les ressources stables arrive à couvrir la totalité des emplois stables, c'est-à-dire que la SPA CEVITAL à pu réunir assez de capitaux permanents pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, toute en générant un excédent des ressources qui lui permettra de lui financer une partie de l'actif circulant d'autre part, que ce dernier arrive à couvrir les DCT ce qui est bénéfique pour CEVITAL.

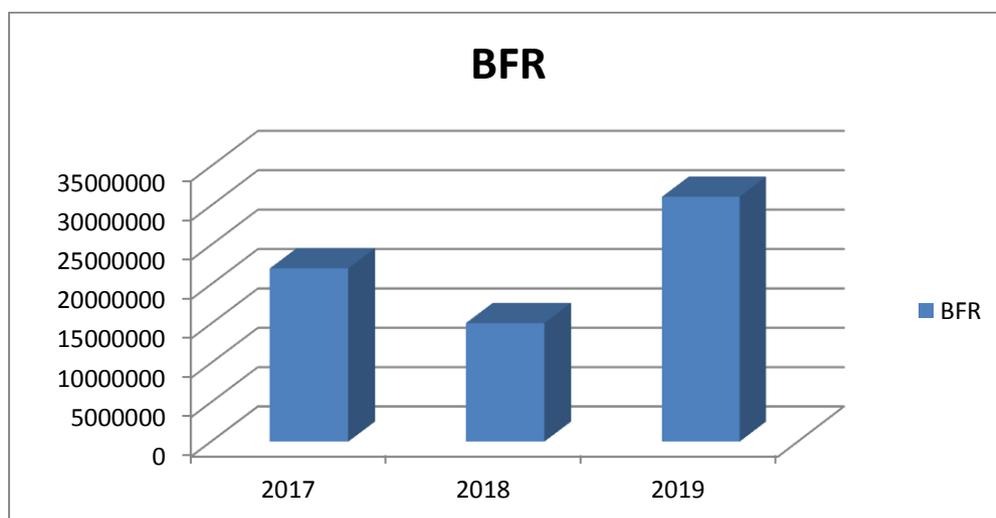
**1.2.2. Calculs de besoin de fond de roulement (BFR) pour les exercices 2017,2018 et 2019.**

**Tableau 26: calcul de BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.**

Désignation	2017	2018	2019
AC - TA (1)	28 700 146	23 332 256	42 776 289
(PC -TP) (2)	6 669 567	8 249 398	11 654 102
<b>BFR (1-2)</b>	<b>22 030 579</b>	<b>15 082 858</b>	<b>31 122 187</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

**Figure 13: présentation graphique du BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.**



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation

On remarque que CEVITAL réalise un BFR positif avec un montant de 22 030 579 KDA en 2017, de 15 082 858 KDA en 2018 et de 31 122 187 KDA en 2019, donc CEVITAL exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Dans ce cas l'entreprise doit faire appeler à son FRNG pour financer ses besoins à court terme.

**Tableau 27: calcul de BFRE des exercices 2017, 2018 et 2019.**

désignation	2017	2018	2019
<b>ACE</b>	6 636 244	9 112 356	11 615 274
<b>PCE</b>	6 142 942	7 594 906	11 118 466
<b>BFRE</b>	<b>493 302</b>	<b>1 517 450</b>	<b>496 808</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

#### ❖ Interprétation

Le BFRE est positif durant les trois années, cela signifie que les besoins de financement liés aux cycles d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation à cause de l'augmentation importante des créances associées.

**Tableau 28: calcul de BFRHE des exercices 2017, 2018 et 2019.**

Désignation	2017	2018	2019
<b>ACHE</b>	22 063 902	14 219 900	31 161 015
<b>PCHE</b>	526 625	654 492	535 636
<b>BFRHE</b>	<b>21 537 277</b>	<b>13 565 408</b>	<b>30 625 379</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

Le BFRHE est positif durant les trois années, mais ils sont connues une diminution durable en 2018 par rapport au 2017 ce qui s'explique par la baisse des actifs hors exploitation puis une amélioration importante en 2019.

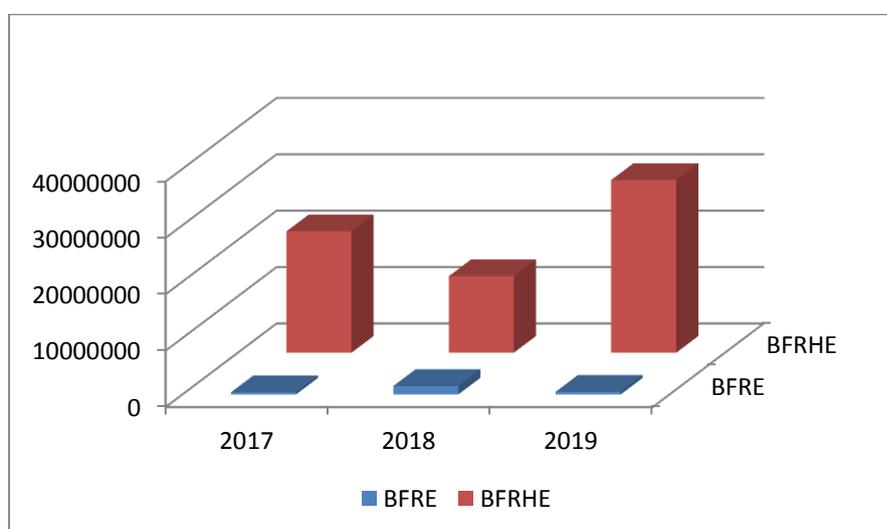
A partir des résultats des BFRE et BFRHE en peut calculer le BFR par cette méthode :

**Tableau 29: calcul du BFR par la deuxième méthode.**

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	493 302	1 517 450	496 808
BFRHE	21 537 277	13 565 408	30 625 379
<b>BFR (1+2)</b>	<b>22 030 579</b>	<b>15 082 858</b>	<b>31 122 187</b>

Source : Elaboré par nos soins.

**Figure 14: présentation graphique du BFR par la deuxième méthode.**



Source : réalisé par nos soins

D'après la présentation graphique des composantes de BFR nous remarquons que le BFRHE en est plus important que le BFRE.

### 1.2.3. Calcul de la trésorerie

**Tableau 30: calcul de la trésorerie par la première méthode**

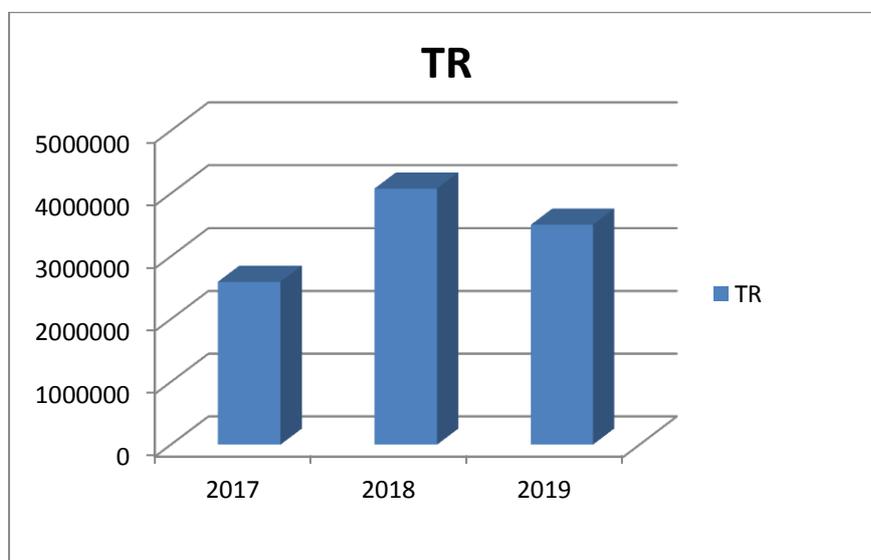
	2017	2018	2019
TR actif	2 595 527	4 078 073	3 502 245
TR passif	0	0	0
TR	2 595 527	4 078 073	3 502 245

Source : réalisé par nos soins

**Tableau 31: calcul de trésorerie par la deuxième méthode.**

	2017	2018	2019
FRNG	24 626 107	19 160 933	34 624 432
BFR	22 030 579	15 082 858	31 122 187
TR	2 595 527	4 078 073	3 502 245

**Figure 15: présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019.**



Source : réalisé par nos soins.

## ❖ Interprétation

CEVITAL réalise un TR positif durant les trois années, de 2 595 527 KDA en 2017, de 4 078 073 KDA en 2018 et de 3 502 245 en 2019, cela signifie que le FRNG finance intégralement le BFR. Dans ce cas nous parlerons d'une situation d'aisance financière, puisque celle-ci dispose des liquidités suffisantes qui lui permettent de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut qualifier cette situation d'autonomie financière à court terme.

## 2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019 et ces indicateurs de l'équilibre.

### 2.1.Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019

Tableau 32: bilan financière de l'exercice 2017.

Actif		Passif	
<b>Immobilisation incorporelles</b>	<b>97 057</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>62 278 971</b>
Logiciel	45 954	Capital	37 091 529
Fonds de commerce	51 103	Résultat de l'exercice	11 320 918
		Réserves légales	1 490 997
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>21 859 916</b>	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	4 161 233	Résultat en instance d'affectation	12 123 462
Equipements de production	17 683 420	Provisions pour pertes probables	252 064
Equipements sociaux	15 263	<b>Dettes long et moyen terme</b>	<b>11 472 893</b>
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>12 078 399</b>	Dettes d'investissements	7 076 222
<b>stock outil 30%</b>	<b>2 844 104</b>	Dettes envers les associés et STE apparent	4 381 264
Créances d'investissements	12 438 665	Dettes financières	15 406
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>49 318 141</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>73 736 457</b>
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>6 636 244</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>6 684 973</b>
<b>Stock et en cours</b>	-	Comptes créditeurs de l'actif	174 832
Stock de marchandises	258 872	Dettes de stocks	3 976 862
Matières et fournitures	3 485 946	Détentions pour compte	51 685

Produits semi-oeuvres	269 699	Dettes d'exploitations	2 166 080
Produits en cours	17 912	Avances commerciales	300 108
Produits finis	568 715		
Stock a l'extérieur	2 035 100		
<b>Valeur réalisables (VR)</b>	<b>21 871 519</b>		
Comptes débiteurs du passif	12 613		
Créances de stocks	15 049		
Créances s/ass.et stes apparentes	16 851 364		
Avances pour compte	444 102		
Avances d'exploitations	526 636		
Créances sur clients	4 021 755		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>2 595 527</b>		
Disponibilités	2 595 527	Trésorerie passif	-
<b>Total actif moins d'un an</b>	<b>31 103 290</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>6 684 973</b>
<b>Total</b>	<b>80 421 431</b>	<b>Total</b>	<b>80 421 431</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

**NB**

**Stock outil = 30%**

**Valeur immobiliser** = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

**Valeur d'exploitation** = totale de la classe 3 – stock outil

**Valeur réalisable** = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

**Capitaux permanents** = capitaux propre + DLMT .

**Tableau 33: bilan financière de l'exercice 2018.**

Actif		Passif	
<b>Immobilisation incorporelles</b>	<b>76 956</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>74 866 329</b>
Logiciel	29 950	Capital	59 133 600
Valeur incorporels	47 006	Résultat de l'exercice	13 487 128
		Réserves légales	2 057 043
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>23 005 603</b>	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	252 083	Résultat en instance d'affectation	234
Equipements de production	22 741 086	Provisions pour pertes probables	188 324
Equipements sociaux	12 434		-

<b>Immobilisations en cours</b>	<b>8 747 488</b>	<b>Dettes long et moyen terme</b>	<b>17 946 815</b>
<b>stock outil 30 %</b>	3875441	Dettes d'investissements	5 786 978
Créances d'investissements	38 275 639	Dettes envers les associés et Ste apparent	12 159 837
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>73 981 127</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>92 813 143</b>
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>9 042 697</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>8 249 397</b>
<b>Stock et en cours</b>	-	Comptes créditeurs de l'actif	51 846
Stock de marchandises	39 358	Dettes de stocks	5 635 693
Matières et fournitures	3 892 527	Détentions pour compte	42 108
Produits semi-oeuvres	412 618	Dettes d'exploitations	1 959 213
Produits en cours	78 677	Avances commerciales	560 538
Produits finis	624 521		
Stock a l'extérieur	3 994 997		
<b>Valeur réalisables (VR)</b>	<b>13 960 644</b>		
Comptes débiteurs du passif	11 333		
Créances de stocks	9 241		
Créances s/ass.et stes apparentes	8 191 581		
Avances pour compte	67 368		
Avances d'exploitations	1 249 448		
Créances sur clients	4 431 673		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>4 078 073</b>		
Disponibilités	4 078 073	Trésorerie passif	-
<b>Total actif moins d'un an</b>	<b>27 081 414</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>8 249 397</b>
<b>Total</b>	<b>101 062 542</b>	<b>Total</b>	<b>101 062 541</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

**NB**

**Stock outil = 30%**

**Valeur immobiliser** = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

**Valeur d'exploitation** = totale de la classe 3 – stock outil

**Valeur réalisable** = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

**Capitaux permanents** = capitaux propre + DLMT.

**Tableau 34: bilan financière de l'exercice 2019.**

Actif		Passif	
<b>Immobilisation incorporelles</b>	<b>41 740</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>85 482 544</b>
Logiciel	22 038	Capital	59 133 600
Valeurs incorporelles	19 702	Résultat de l'exercice	12 434 449
		RESERVES LEGALES	2 709 925
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>22 775 920</b>	Ecarts de réévaluation	-
Terrain	255 890	Résultat en instance d'affectation	11 114 998
Equipements de production	22 465 118	Provisions pour pertes probables	89 573
Equipements sociaux	54 912	<b>Dettes long et moyen terme</b>	<b>26 913 936</b>
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>14 369 200</b>	Dettes d'investissements	5 752 608
<b>stock outil</b>	<b>4 899 011</b>	dettes envers les associés et Stes apparent	21 161 329
Créances d'investissements	39 499 277	Dettes financières	3 332 188
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>81 585 148</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>115 728 668</b>
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>11 431 025</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>11 654 102</b>
<b>Stock et en cours</b>	-	Comptes créditeurs de l'actif	49 722
Stock de marchandises	536 830	Dettes de stocks	9 528 280
Matières et fournitures	4 281 373	Détentions pour compte	53 814
Produits semi-ouvrés	475 689	Dettes d'exploitations	1 590 186
Produits en cours	58 528	Avances commerciales	432 100
Produits finis	594 995		
Stock a l'extérieur	5 483 611		
<b>Valeur réalisables (VR)</b>	<b>30 864 352</b>		
Comptes débiteurs du passif	2 411		
Créances de stocks	669 875		
Créances s/ass.et Ste apparent	21 825 598		
Avances pour compte	1 694 800		
Avances d'exploitations	2 130 897		
Créances sur clients	4 540 771		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>3 502 245</b>		

Disponibilités	3 502 245	Trésorerie passif	-
<b>Total actif moins d'un an</b>	<b>45 797 622</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>11 654 102</b>
<b>Total</b>	<b>127 382 770</b>	<b>Total</b>	<b>127 382 770</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des données de CEVITAL

**NB**

**Stock outil = 30%**

**Valeur immobiliser** = la classe 2 + créances d'investissements – les frais préliminaire + stock outil

**Valeur d'exploitation** = totale de la classe 3 – stock outil

**Valeur réalisable** = totale de la classe 4 – créance d'investissement – valeur disponibles

**Capitaux permanents** = capitaux propre + DLMT.

**Tableau 35: bilan financier en grandes masses de l'année 2017**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif fixe</b>	<b>49 318 141</b>	<b>61,32%</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>73 736 457</b>	<b>91,70%</b>
			capitaux propres (CP)	62 278 971	77,40%
			DLMT	11 472 893	14,30%
<b>Actif circulant</b>	<b>31 103 290</b>	<b>38,68%</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>6 684 973</b>	<b>8,30%</b>
VE	6 636 244	8,25%	(DCT)		
VR	21 871 519	27,20%			
VD	2 595 527	3,23%			
<b>Actif total brut</b>	<b>80 421 431</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>80 421 431</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers.

**Tableau 36: bilan financier en grand masse de l'exercice 2018.**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif fixe</b>	<b>73 981 127</b>	<b>73,20%</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>92 813 143</b>	<b>91,84%</b>

			capitaux propres (CP)	74 866 329	74,08%
			DLMT	17 946 815	17,76%
<b>Actif circulant</b>	<b>27 081 414</b>	<b>26,80%</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>8 249 397</b>	<b>8,16%</b>
VE	9 042 697	8,95%	(DCT)		
VR	13 960 644	13,81%			
VD	4 078 073	4,04%			
<b>Actif total brut</b>	<b>101 062 542</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>101 062 540</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers.

**Tableau 37: bilan financier grand masse de l'exercice 2019.**

ACTIF			PASSIF		
Libellés	montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif fixe</b>	<b>81 585 148</b>	<b>64,05%</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>115 728 668</b>	<b>90,85%</b>
			capitaux propres (CP)	85 482 544	67,11%
			DLMT	26 913 936	21,13%
<b>Actif circulant</b>	<b>45 797 622</b>	<b>35,95%</b>	<b>Dettes à court terme</b>	<b>11 654 102</b>	<b>9,15%</b>
VE	11 431 025	8,97%	(DCT)		
VR	30 864 352	24,23%			
VD	3 502 245	2,75%			
<b>Actif total brut</b>	<b>127 382 770</b>	<b>100%</b>	<b>Passif total brut</b>	<b>127 382 770</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers.

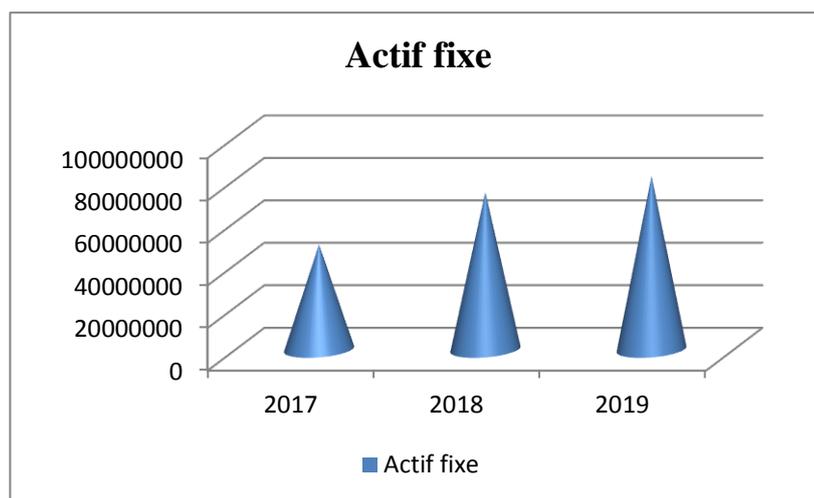
### 2.1.1. Analyse des bilans de grandes masses :

Tableau 38: Actif fixes

Actif fixes			
2017	2018	2019	TOTAUX
49 318 141	73 981 127	81 585 148	<b>204 884 416</b>
24,07%	36,11%	39,82%	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure 16: présentation graphique de l'actif fixe.



Source : réalisé par nos soins.

Nous observons une fort augmentation de **12,04%** entre 2017 et 2018 cela due à l'acquisition des équipements de production et aussi à l'augmentation des créances d'investissements, il à enregistré une légère augmentation de **3,71%** entre 2018 et 2019.

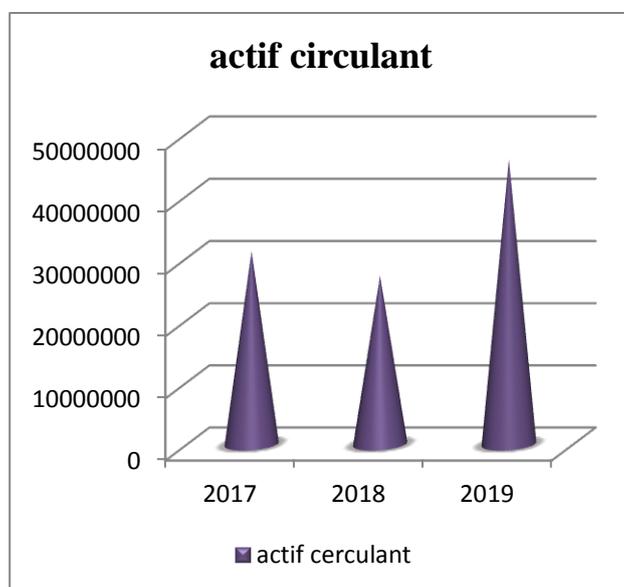
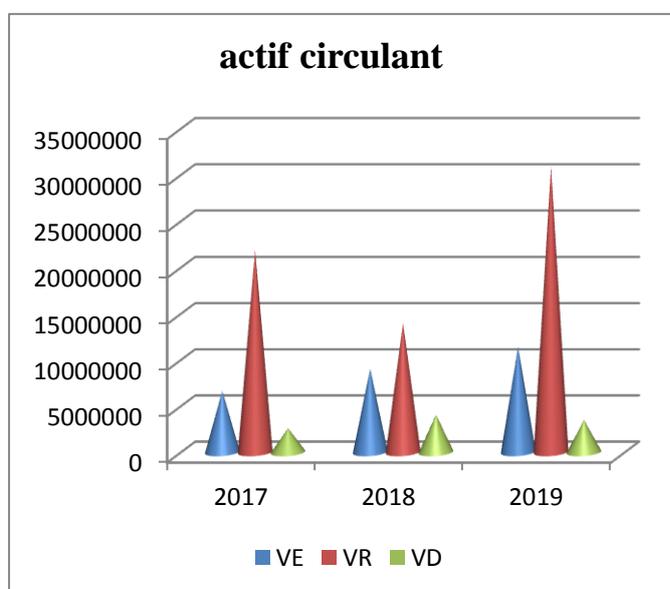
**Tableau 39: Actifs circulants**

ACTIF CIRCULANTS			
2017	2018	2019	TOTAUX
31 103 290	27 081 414	45 797 622	103 982326
29,91%	26,04%	44,04%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure 17: présentation graphique de l'actif circulant.

**Figure 18: présentation graphique de l'actif circulant.**



Source : réalisé par nos soins.

❖ **Interprétation :**

L'actif circulant subit une diminution de 3,87% entre 2017 et 2018 et une forte augmentation de 18% entre 2018 et 2019 cette progression due à l'augmentation des valeurs d'exploitations et réalisables et de la trésorerie ; explique précédemment :

- **Valeurs d'exploitation**

L'entreprise engendre une augmentation de 8,98% en 2018 et de 8,91% cela explique à l'importance des stocks matières et fournitures et stock à l'extérieur.

- **Valeurs réalisables**

L'entreprise engendre une diminution de 11,86% entre 2017 et 2018 et une forte augmentation de 25,34% entre 2018 et 2019 cela dû à l'augmentation des créances associées et Ste apparentes.

- **Valeurs disponibles**

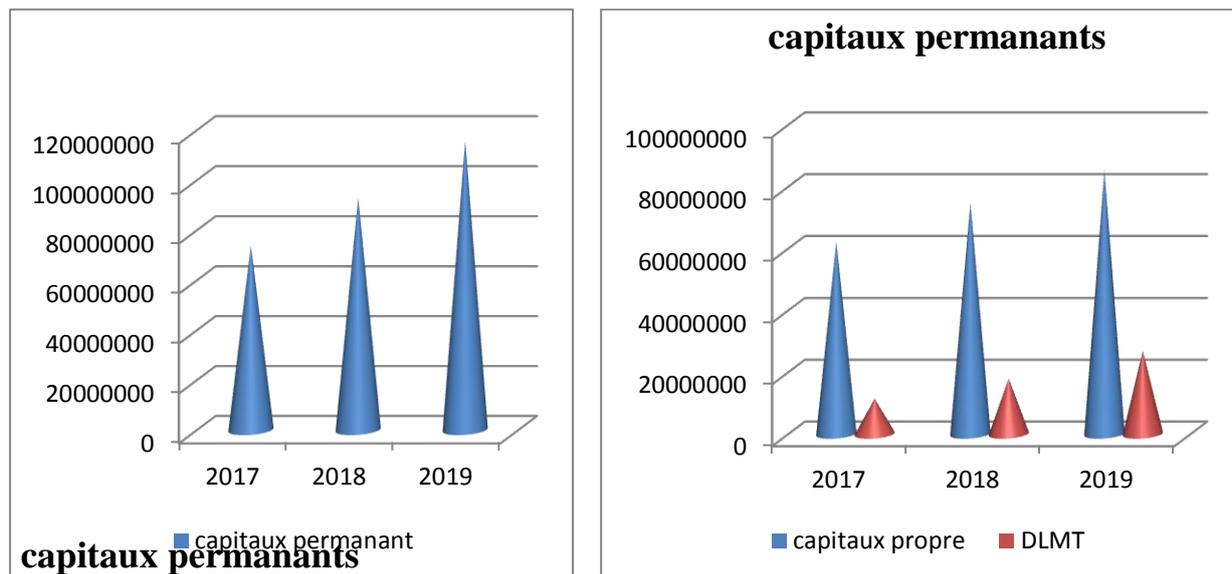
L'entreprise engendre une forte augmentation de 14,57% entre 2017 et 2018 et une légère diminution de 5,67% entre 2018 et 2019.

**Tableau 40: les Capitaux permanents**

CAPITAUX PERMANENTS			
2017	2018	2019	TOTAUX
73 736 457	92 813 143	115 728 668	278 848
26,12%	32,88%	41%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

Figure 19: présentation graphique des capitaux permanents



Source : réalisé par nos soins.

❖ **Interprétation :**

Nous observons que les capitaux permanents de cette entreprise connues une augmentation durant les trois années de 6,76% entre 2017 et 2018 et de 8,12% entre 2018 et 2019, donc l'entreprise dispose d'une marge qu'elle utilise pour financer son cycle d'exploitation, ce qui donne un bon signe de solvabilité.

- **Capitaux propre**

Nous observons que la part des capitaux propre connu une légère augmentation durant les trois années de 5,66% entre 2017 et 2018 et de 4,77% entre 2018 et 2019.

- **Dettes à long et à moins terme**

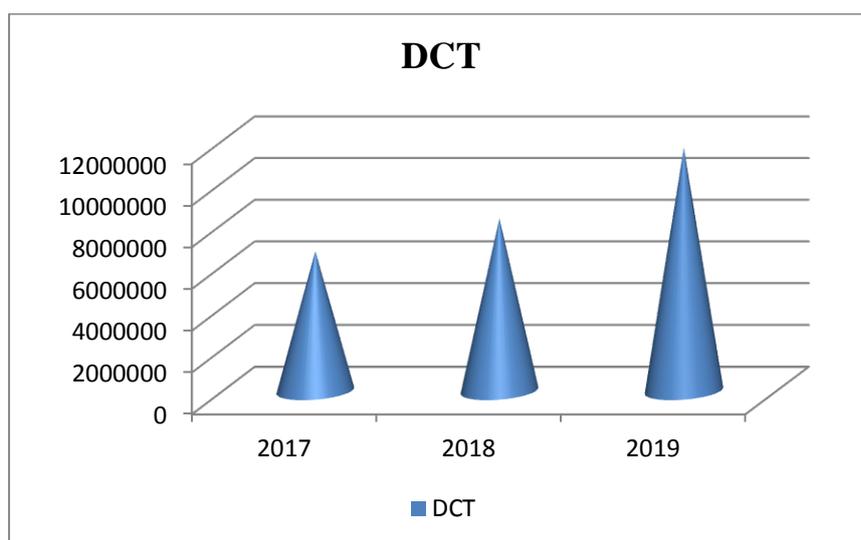
On remarque une augmentation du taux de DLMT de 11,49% entre 2017 et 2018 et de 15,91% entre 2018 et 2019, cela explique par l'augmentation des dettes envers les associés et Ste apparents.

**Tableau 41: Dette à court terme**

<b>DCT</b>			
<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>TOTAUX</b>
6 684 973	8 249 397	11 654 102	26 088 472
22,34%	27,57%	50,09%	100%

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des bilans financiers condensés.

**Figure 20: présentation graphique des dettes à court terme.**

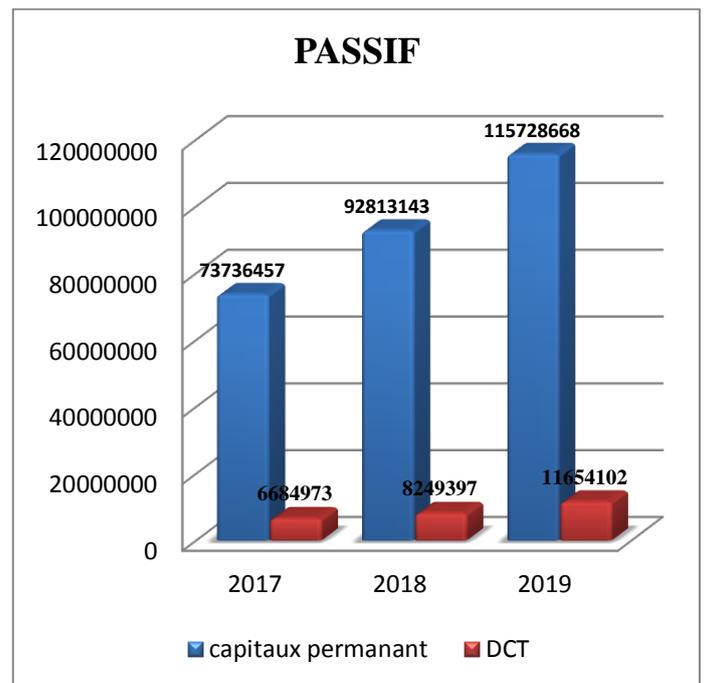
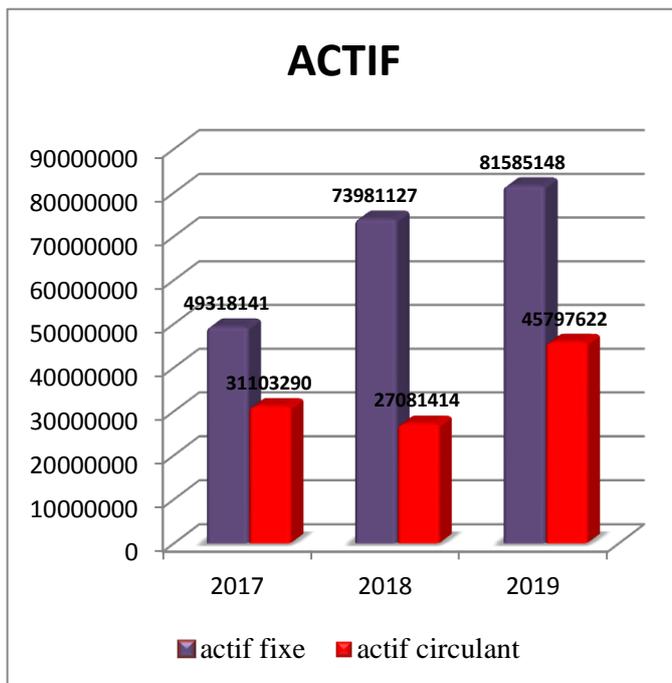


Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Dette à court terme

Les DCT connues une légère augmentation entre 2017 et 2018 de 5,23% et une forte augmentation entre 2018 et 2019 de 22,52%, cela explique par l'augmentation des dettes stockées.

**Figure 21: présentation graphique de l'actif et le passif des bilans financiers.**



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation des graphiques de l'actif et le passif :

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif circulant sont plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif fixe ; cela explique à l'acquisition des immobilisations corporelles.

Le passif est dominé par la valeur des capitaux permanents par rapport aux DCT qui à engendrer par l'augmentation des capitaux propre et les DLMT.

## 2.2.Calculs et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financière.

### 2.2.1. Calcul du fond de Roulement financier des exercices 2017, 2018 et 2019

On calcule le FRF par deux méthodes (par le haut du bilan et par le bas du bilan)

**Tableau 42: Calcul du FRF par le haut du bilan**

Désignation	2017	2018	2019
Passif à plus d'un an	73 736 457	92 813 143	<b>115 728 668</b>
(Actif à plus d'un an)	49 318 141	73 981 127	<b>81 585 148</b>
<b>FRF</b>	<b>24 418 316</b>	<b>18 832 016</b>	<b>34 143 520</b>

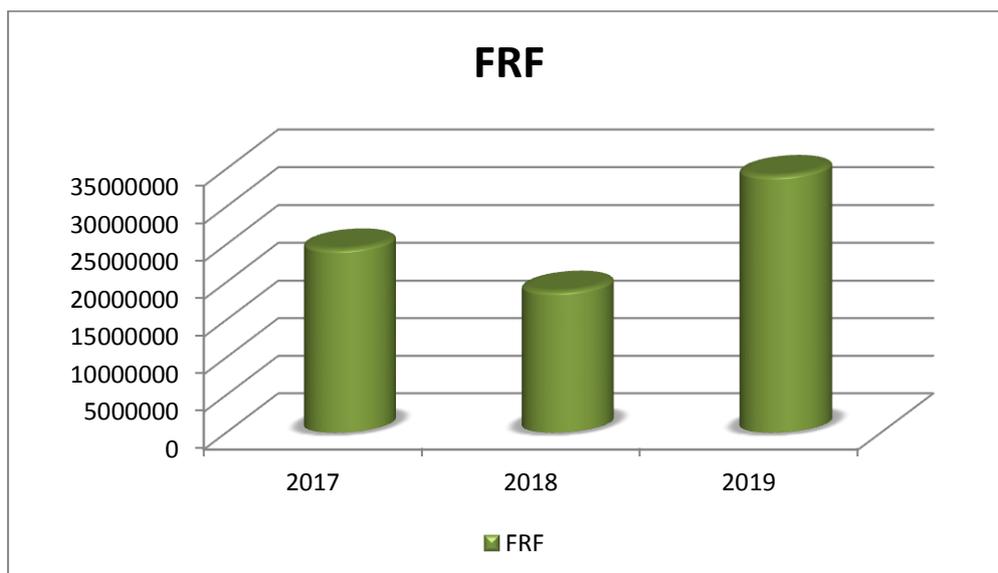
Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensé.

**Tableau 43: Calcul du FRF par le bas du bilan**

Désignation	2017	2018	2019
Actif à moins d'un an	31 103 290	27 081 414	<b>45 797 622</b>
(passif à moins d'un an)	6 684 973	8 249 397	<b>11 654 102</b>
<b>FRF</b>	<b>24 418 317</b>	<b>18 832 017</b>	<b>34 143 520</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensé

**Figure 22: présentation graphique du FRF**



Source : réalisé par nos soins.

#### ❖ Interprétation :

D'après la représentation graphique du FRF, On observe que la SPA CEVITAL à enregistrer une régression de cet indicateur qui dû à la diminution de l'actif à moins d'un an (Actif circulant) entre 2017 et 2018 et l'augmentation du passif à moins d'un an (DCT), c'est un dire la couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an en 2018 est moins importante para port à 2017. Aussi en remarque une augmentation en 2019 de 15 311 503 KDA qui dû à une augmentation des actifs circulant (VR), signifie que CEVITAL à générer un excédent qui peut couvrir la totalité des DCT, et donc elle possède une marge de sécurité financière. Cela signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.

### 3. Calculs des Ratios :

#### 2.3.Ratios liées à l'approche fonctionnelle

Tableau 44: Calcul de ratio de financement propre

Ratio	2017	2018	2019
<b>Capitaux propres (1)</b>	69 903 088	84 438 743	97 518 161
<b>Emplois stables (2)</b>	56 749 874	83 224 625	93 139 853
<b>Financement propre (1/2)</b>	1,23	1,01	1,05

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

#### ❖ Interprétation

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1/2 durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL arrive à couvrir ces emplois stables par ces ressources propres.

**Tableau 45: calcul Ratio de financement des ressources stables**

Ratio	2017	2018	2019
<b>Ressources stables (1)</b>	81 375 981	102 385 558	127 764 286
<b>Emplois stables (2)</b>	56 749 874	83 224 625	93 139 853
<b>Financement des emplois stables (1/2)</b>	<b>1,43</b>	<b>1,23</b>	<b>1,37</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

#### ❖ Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, cela veut dire que l'entreprise CEVITAL est capable de couvrir ces emplois stables par ces ressources stables.

Donc cette entreprise respecte la règle d'équilibre financier minimum.

**Tableau 46: calcul de Ratio de couverture des capitaux investis**

Ratio	2017	2018	2019
<b>Ressources stables (1)</b>	81 375 981	102 385 558	127 764 286

<b>Emplois stables + BFRE(2)</b>	57 240 176	84 742 075	93 636 661
----------------------------------	------------	------------	------------

<b>Couverture des capitaux investis (1/2)</b>	1,42	1,21	1,36
---	------	------	------

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

#### ❖ Interprétation

On remarque que Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices, cela veut dire que cette entreprise arrive à financer ses investissements et satisfaire le BFRE.

**Tableau 47: calcul de Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG**

Ratio	2017	2018	2019
<b>FRNG (1)</b>	81 375 981	102 385 558	127 764 286
<b>Actif courant (2)</b>	56 746 874	83 224 625	93 139 853
<b>Couverture de l'actif circulant par le FRNG(1/2)</b>	1,34	1,23	1,37

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

#### ❖ Interprétation :

Ce ratio mesure la part du financement des actifs circulants par le FRNG. Dans ce cas CEVITAL arrive à couvrir son actif courant par son FRNG.

**Tableau 48:calcul de Ratio de financement total**

<b>Ratio</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Capitaux propres (1)</b>	69 903 088	84 438 743	97 518 161
<b>Total passif (2)</b>	<b>80 421 431</b>	<b>101 062 540</b>	<b>127 382 770</b>
<b>Financement Total (1/2)</b>	0,87	0,84	0,77

**Source :** réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

❖ **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les trois années d'étude, dans ce cas la SPA CEVITAL représente 87% du Total de passif en 2017, 84% en 2018 et 77% en 2019. Donc les capitaux propre de cette entreprise représente la partie majeure du total de passif. C'est-à-dire que les ressources internes est plus majorées (importantes) à les ressources externes.

**Tableau 49: Ratio de financement des emplois stables**

<b>Ratio</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Emplois stables (1)</b>	56 749 874	83 224 625	93 139 853
<b>Total actif (2)</b>	<b>80 421 431</b>	<b>101 062 540</b>	<b>127 382 770</b>
<b>Financement des emplois stables (1/2)</b>	0,71	0,82	0,73

**Source :** réalisé par nos soins à partir des bilans fonctionnels condensé.

❖ **Interprétation**

On remarque que Ce ratio est supérieur à 0,5 durant les trois exercices, Dans ce cas CEVITAL représente 71% des emplois stables du total Actif en 2017, 82% en 2018 et 73% en 2019. Donc les emplois stables de SPA CEVITAL représentent la partie majeure des totaux des bilans.

## 2.4. Ratios liées à l'approche financière :

### 2.4.1. Ratios de liquidité :

**Tableau 50: Calcul de ratio de liquidité générale**

Ratio	2017	2018	2019
Actif à moins d'un an (1)	31 103 290	27 081 414	45 797 622
Passif à moins d'un an (2)	6684 973	8 249 397	11 654 102
<b>Liquidité générale (1/2)</b>	<b>4,65</b>	<b>3,28</b>	<b>3,93</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés .

#### ❖ Interprétation :

On remarque que ce ratio est supérieur à 1 dans les trois années d'étude ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL à la capacité de remboursement générale de ces dettes à court terme. Donc cette entreprise est équilibrée à courte terme.

**Tableau 51: Calcul de ratio de liquidité restreinte**

Ratio	2017	2018	2019
VR +VD + VMP (1)	24 467 046	13 120 770	14 933 270
Passif à moins d'un an (2)	6 684 973	8 249 397	11 654 102
<b>Liquidité restreinte (1/2)</b>	<b>3,66</b>	<b>1,59</b>	<b>1,28</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

#### ❖ Interprétation :

Ce ratio signifie que l'entreprise CEVITAL arrive à couvrir ces dettes à court terme par ces valeurs liquides (les disponibilités), car c'est valeurs est supérieur aux dettes à court terme et cette augmentation du à l'accroissement des valeurs disponibles de 1 482 546 KDA en 2018 et les valeurs réalisables de 16 903 708 KDA en 2019.

**Tableau 52: Calcul de Ratio de liquidité immédiate**

Ratio	2017	2018	2019
<b>VD + VMP (1)</b>	2 595 527	4 078 073	3 502 245
<b>Passif à moins d'un an (2)</b>	6 684 973	8 249 397	1 654 102
<b>Liquidité Immédiate (1/2)</b>	<b>0,39</b>	<b>0,49</b>	<b>0,30</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans condensés

❖ **Interprétation :**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois exercices, cela signifie que cette l'entreprise à bien gérer ces disponibilités, à fin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

**2.4.2. Ratios de solvabilité :**

**Tableau 53: Calcul de Ratio solvabilité généralité**

Ratio	2017	2018	2019
Actif fixe (1)	49 318 141	73 981 127	81 585 148
Total des dettes (2)	18 157 956	26 196 212	38 568 038
<b>Solvabilité générale</b>	<b>2,72</b>	<b>2,82</b>	<b>2,11</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

**Total des Dettes = DLMT + DCT**

❖ **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices, signifie que la SPA CEVITAL couvrir sa totalité des dettes par son actif fixe. Explique en cas de liquidation la couverture des dettes est assurée, donc l'entreprise CEVITAL est solvable.

**Tableau 54: Calcul de Ratio d'autonomie financière**

Ratio	2017	2018	2019
Capitaux propres (CP) (1)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
Total des dettes (2)	17 963 944	26 196 212	38 568 038
<b>Autonomie financière (1/2)</b>	<b>3,47</b>	<b>2,86</b>	<b>2,22</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ **Interprétation :**

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 durant les trois exercices, Ce signifie que les capitaux propres de CEVITAL sont plus importants para port à sa totalité des dettes, C'est-à-dire elle couvre largement ces dettes par ces capitaux propres. Donc la SPA CEVITAL est indépendante et autonome.

**Tableau 55: Calcul de Ratio d'endettement à terme**

Ratio	2017	2018	2019
Capitaux propres (CP) (1)	62 278 971	74 866 329	85 482 544
Dettes à plus d'un an (2)	11 472 893	17 946 815	26 913 936
<b>Endettement à terme (1/2)</b>	<b>5,43</b>	<b>4,17</b>	<b>3,18</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers condensés.

❖ **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, ce qui signifie que CEVITAL peut s'endetter.

**3.2.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre**

**Tableau 56: calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre**

Ratio	Formule	2017	2018	2019
Evolution du FRNG		$\frac{81\,375\,981}{55\,936\,996} \times 360$	$\frac{102\,385\,558}{60\,176\,776} \times 360$	$\frac{127\,764\,286}{64\,053\,161} \times 360$
		<b>524 jours</b>	<b>613 jours</b>	<b>718 jours</b>
	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360 j$			
Evolution du BFRE		$\frac{493\,302}{55\,936\,996} \times 360$	$\frac{1\,517\,450}{60\,176\,776} \times 360$	$\frac{496\,808}{64\,053\,161} \times 360$
		<b>3 jours</b>	<b>9 jours</b>	<b>3 jours</b>
	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360 j$			
Evolution de la trésorerie (TR)		$\frac{2\,595\,527}{55\,936\,996} \times 360$	$\frac{4\,078\,073}{60\,176\,776} \times 360$	$\frac{3\,502\,245}{64\,053\,161} \times 360$
			<b>24 jours</b>	
	$\frac{TR}{CAHT} \times 360 j$			

**17 jours**

**20 jours**

**Source :** réalisé par nos soins.

❖ **Interprétation :**

- **Evolution du FRNG :**

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise CEVITAL couvre 524 jours en 2017, 613 jours en 2018 et 718 jours en 2019.

- **Evolution du BFRE :**

Ce ratio représente le nombre de jours nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc il faut 3 jours en 2017 et 2019, pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, Et 9 jours en 2018.

- **Evolution du TR :**

Ce ratio mesure le degré de liquidité. Il représente le nombre de jours qu'il faut pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire la trésorerie. Dans cette situation il faut 17 jours en 2017 pour que le CA puisse satisfaire la TR, 24 jours en 2018 et 20 jours en 2019.

### **Conclusion**

Après l'étude financière de la SPA CEVITAL, durant les trois années 2017, 2018 et 2019. On conclut qu'après les résultats dégager durant cette période est positifs, ce qui signifié que l'activité principale de CEVITAL est bénéficiaire. Ces profits permettent un excédent de Ressources qui permet de financer ces investissements et rentabiliser ces moyens, Ce qui lui assure une sécurité financière. Ainsi ces de profitabilités et rentabilités sont favorables à partir des résultats obtenus ce qui montre que cette entreprise capable de gérer et maitriser son cycle d'exploitation, Et sa rentabilité est satisfaisante.

A partir d'une analyse statique de la situation financière effectuer. On conclut qu'après l'analyse fonctionnelle du CEVITAL, les indicateurs de l'équilibre tel que le FRNG permet de financer intégralement le BFR, donc excédent de trésorerie suffisante pour le remboursement de ces dettes, Ce qui traduit un équilibre fonctionnel.

Et d'après l'analyse financière (approche patrimoniale), cette entreprise à réaliser un équilibre financier à partir du montant de FRF. Egalement selon l'étude des différents ratios des deux approche (fonctionnelle et financière) sont favorables ce qui confirme que CEVITAL est en situation d'équilibre et en bonne.

## Conclusion générale

## conclusion générale

---

Notre étude sur l'appréciation de la performance financière au sein de l'entreprise de Bejaia Civital nous a permis de comprendre le concept de performance en étudiant les termes qui le caractérisent, avant de parler des éléments qui déterminent la performance à travers l'analyse financière qui est l'objet de notre étude.

Nous avons pris connaissance de l'entreprise, ce qui nous a permis d'effectuer une présentation générale du Civital et de sa structure organisationnelle. En effet les informations obtenues à l'issue de cette étude comme les rapports de fin d'exercice, nous ont permis d'évaluer la performance de cette dernière par rapport aux préoccupations ci-après :

- Quelles sont les outils à la disposition de l'entreprise qui permettent de mesurer la performance de l'entreprise ?

- Dans quelle mesure le tableau de bord aide à la prise de décision afin d'améliorer la performance ?

Les préoccupations ci-dessus nous ont poussés à émettre les hypothèses selon les quelles Civital est une entreprise performante, ses paramètres sont sains, ainsi que les outils aidant à mesurer sa performance.

Notre étude au sein de Civital nous a permis d'appréhender les indicateurs de performance, dont il s'agit d'une appréciation de la performance à partir des ratios et indicateurs. Ainsi, nous avons essayé de traiter le tableau de bord comme un outil d'évaluation de la performance et de la prise de décision.

Nous avons constaté que l'analyse du tableau de bord est considérée comme un principal outil de contrôle des performances et elle est indispensable pour l'entreprise portuaire de Bejaia. Les informations synthétiques et utiles fournies par le tableau de bord amènent à se poser les bonnes questions qui aide à la prise de décision, tandis que le tableau de bord est considéré comme un outil de communication interne et externe qui permet à l'analyste financier d'attirer l'attention du responsable sur les points clés d'analyse financière afin d'améliorer la performance de l'entreprise.

Durant notre recherche, nous avons pu collecter un ensemble d'informations permettant de juger les hypothèses de notre recherche, ce qui nous a amené à les affirmer comme suit :

- ✚ « Civital », a traité les principaux indicateurs de mesure de la performance, et cette dernière est mesurée au sein de cette entreprise par l'analyse des ratios.

## conclusion générale

---

- ✚ Pour « Civital », l'analyse du tableau de bord est considérée comme un outil principal de performance.

Nous avons tenté également de mesurer la performance financière et économique pour les deux exercices (2015,2016) réalisées par « Civital ». Cette mesure nous a permis d'appliquer les différents indicateurs de mesure de la performance sur le terrain et de s'informer sur le niveau de la performance de cette entreprise. Ainsi, l'expérience en entreprise nous a aidés à élargir nos connaissances sur le fonctionnement d'une organisation.

## Bibliographie

## OEUVRAGES

ALAZARD Claude et SEPARI Sabine, « contrôle de gestion, manuel et application », 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris ,1998.

Anthony. R.N, « la fonction contrôle de gestion »,1993.

AUTISSIER Davide, DELAYE Valérie, « Mesurer la performance du système d'information », éditions d'organisation, paris ,2008.

Baret P. (2006) « l'évaluation de la performance globale des entreprises :une méthode pour fonder un management sociétale ment responsable.», 2<sup>ème</sup> journée de recherche du CEROS, pp. 1-24.

Berthe. B, « L'effort au travail : l'analyse d'un concept économique », Ed. les pur, 2001.

Brunet T. et Vinograd off G., « analyses, enjeux et perspectives. Analyses synthétiques en matière de travail, d'emploi et de ressources humaines ». Ed. Démos, Paris, 2009.

Bourguignon A. (1995), «peut-on définir la performance? Revue française de comptabilité, juillet-août, pp 61-66.

Charles WATERFIEL, RAMSING Nick, « système d'information de gestion pour institutions de micro finance », paris ,1998.

CHARPENTIER .P, « organisation et gestion de l'entreprise », édition : Agnès fieux, novembre 2004.

CLAUDE COSSETTE, Dhéry René. La stratégie du positionnement. In: Communication et langages. N°73, 3<sup>ème</sup> trimestre 1987

COHENE, « Analyse financière », Edition économique ,5<sup>ème</sup> édition, Paris ,2004.

Claude ALAZARD et Sabine SEPARI, « contrôle de gestion »,4<sup>ème</sup> édition, Paris, 1998.

Claude Alazard, Sabine SEPARI, « contrôle de gestion », DUNOD, paris ,2007.

Collectifs auteurs, contrôle de gestion « organisation et mise en œuvre », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2003.

krich S, Ouabouch L ; Elghazi I.(2017), «Pilotage de la performance durable: nouveau champs d'application du contrôle de gestion.» finance &finance internationale, N°7 janvier 2017.

Dohou A. Et Berland N. (2007),»Mesure de la performance globale des entreprises», Actes du Congrès Annuel de l'Association Francophone de Comptabilité, Poitiers, France, Mai 2007.

Lamotte B., « Individualisation des salaires et organisation du travail : quelles relations ? », In Revue Travail et Emploi, n° 57.

Lebas M. (1995), «Oui, il faut définir la performance», Revue Française de la comptabilité, Juillet-Août, pp. 66-71.

LEROY Michel, « le tableau de bord au service de l'entreprise », édition organisation, Paris 1998.

PATRICK BOISSELIER, « contrôle de gestion, cours et application », édition Vuibert, Paris ,1999.

Pesqueux Y. (2004), «La notion de la performance globale», Forum International ETHICS, Décembre, 2004, Tunis.

Salgado M. (2013), la performance: une dimension fondamentale pour l'évaluation des entreprises et des organisations.» HAL Id: hal-00842219.

SOUSSY CAROLINE, Dans quelle mesure une stratégie de repositionnement permet-elle d'étendre le cycle de vie d'un produit ? Application au cas des Switches dans L'industrie pharmaceutique, Revue Française du Marketing, n° 182, 200

Sylvain A, « Part des salaires et mondialisation : une analyse économétrique pour treize pays de l'OCDE, 1970-2002 », in revue d'économie internationale, N°114, 2008, P.P.93-132.

GERVAIS Michel, « contrôle de gestion », 6<sup>ème</sup> édition, paris 1997.

GERVAIS. M, « contrôle de gestion », Paris ,2000.

GUILVIC, « mesure et analyse de la performance »,5<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2009.

## Annexes

**Annexe01 :**

*Présentation*  
**CEVITAL**  
*Agro Industrie*  
*Bejaia*

2015



**ceVital**

**L'essentiel  
de la nature**

Annexe 02 :

## **CEVITAL AGRO INDUSTRIE**

### **Implantation sur:**

- 1. Port de Béjaia : 146 298 M<sup>2</sup>**
- 2. El kseur (25 Km de Béjaia):48 468 M<sup>2</sup>**
- 3. Tizi Ouzou: 99 562 M<sup>2</sup>**
- 4. Constantine : 22 108 M<sup>2</sup>**



Annexe 03 :

## ***Site de Béjaia***

- 1. Sucre (raffinage et conditionnement)**
- 2. Huile (raffinage et conditionnement)**
- 3. Plastique**
- 4. Margarine**
- 5. Utilités**
- 6. Silos portuaires**
- 7. Cogénération**



Annexe 04 :

## ***El kseur (Béjaia)***

- Eaux fruitées

## ***Tizi Ouzou***

- Eaux minérales
- Plastiques

## ***Constantine***

- Chaux (destinée pour le sucre)
- CO2



**Annexe 05 :**

## ***Certifications obtenues***

- 1.** ISO 22000
- 2.** COCA COLA

### **En cours:**

- 1.** RSE (engagement sociétal et environnementale:  
Environnement, Social ,économique,...)



## Annexe 06 :

### Sucre

- **Site:** Béjaia
- **Capacité de production :** 5000 T/j , 2 Millions T/an
- **Extension en 2015:** 6000 T/j , 2,5 Millions T/an
- **PDM:** 80%



ceVital

Annexe 07 :

## Huiles végétales

- **Site:** Béjaia
- **Capacité de production :** 2 000T/j ,  
570 000 T/an
- **PDM:** 65% de plusieurs gammes de produits.



Annexe 08 :

## Margarinerie et Graisses végétales

- **Site:** Béjaia
- **Capacité de production :**  
600T/j , 180 000 T/an
- **PDM:** 25% de plusieurs gammes de produits.



Annexe 09 :

**Eaux minérales - LLK**

- **Site:** Tizi ousou
- **Capacité de production :** 1 000T/j , 330 000 T/an
- **PDM:** 22%.



Annexe 10 :

**Eaux fruités – PET & en Verre**

- **Site:** El kseur
- **Capacité de production :**  
**642T/j , 212 000T/an**



Annexe 11 :

## **Silos Portuaires**

<b>Sucre Blanc</b>	<b>92 000 tonnes</b>
<b>Sucre roux</b>	<b>200 000 tonnes</b>
<b>Céréales</b>	<b>120 000 tonnes</b>
<b>Soit un total de :</b>	<b>412 000 Tonnes</b>

**Reprise de l'activité céréales à partir du mois d'août 2010 (Revente Maïs et tourteau de soja )**



## **Projets en cours**

- **Sucre:**
  - ✓ Sucre brun : 200 000 T/an,
  - ✓ Sucre morceaux : 33 000 T/an
  - ✓ Extension capacités sucre : de 2 à 2,5 Millions T/an
- **Jus :** diverses extension des bâtiments (Verre, Sirop, fruit et ADM)
- **Système d'information:** ERP SAP
- **Tourisme:** grand projet touristique à Tychy (Béjaia)
- **Plasturgie:** centralisation des diverses unités existante et développement d'autre gammes de produit.



Annexe 13 :

***Merci pour votre attention***



## Table des matières

REMERCIEMENTS .....	2
DEDICACES .....	3
Sommaire .....	5
Liste des abréviations .....	6
<b>Liste des tableaux</b> .....	7
<b>Liste des figures</b> .....	8
Introduction générale .....	9
Chapitre 01 .....	15
<b>Introduction chapitre 01</b> .....	16
Section 01 : Définition et finalité sur l'analyse financière.....	16
Historique, définition et les étapes à respecter : .....	16
Finalité de l'analyse financière .....	20
Section 02 : Les différents types de la performance financière de l'analyse financière .....	20
Les différents types de la performance financière de l'analyse financière .....	23
Section 03 : Le rôle de la performance financière de l'entreprise .....	25
Conclusion chapitre 01 .....	27
Chapitre 02 : .....	28
Introduction chapitre 02: .....	29
<b>Section01 : Analyse financière de l'activité d'une entreprise</b> .....	29
<b>1. L'analyse financière de l'activité d'une entreprise</b> .....	29
<b>Section02 : Les ratios de l'analyse financière</b> .....	31
<b>1. Les ratios de l'analyse financière</b> .....	31
<b>Section 03 : les indicateurs de l'analyse financière</b> .....	33
<b>1. les indicateurs de l'analyse financière</b> .....	33
Conclusion chapitre 02 .....	40
Chapitre 03 : .....	41
Introduction chapitre 03 : .....	42
<b>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil</b> .....	42
<b>1. Historique et évolution de CEVITAL</b> : .....	42
<b>2. mission et objectifs de CEVITAL</b> : .....	43
3. Activités et atouts de CEVITAL.....	44
4. Devise : des produits de Qualité : .....	46

5. Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL : .....	47
<b>Section 02 : l'analyse de l'activité et de la performance financière de la SPA CEVITAL</b> .....	52
1. Elaboration de tableau des SIG.....	52
<b>2. Analyse de la capacité de l'autofinancement(CAF)</b> .....	54
3. Analyse par la méthode des ratios. ....	57
<b>Section 03:l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CEVITAL.</b> ....	62
1. Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018 et 2019 et calcul de ces indicateurs de l'équilibre.....	62
<b>2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2017,2018, 2019 et ces indicateurs de     l'équilibre.</b> .....	77
<b>3. Calculs des Ratios :</b> .....	90
Conclusion générale .....	100
Bibliographie .....	103
Annexes.....	107
Table des matières .....	121

# Résumé

L'analyse financière est un outil d'analyse permettant de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, sa rentabilité et sa performance, en utilisant les différentes méthodes: d'abord l'analyse statique de la structure financière à base du bilan comptable, qui nous permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise (FRNG, BFR et TR). Ensuite, l'analyse de l'activité et de la performance, qui nous permet de porter un jugement sur la situation économique (SIG, CAF et l'autofinancement).

Enfin, l'analyse dynamique, qui nous aide à comprendre l'évolution de la situation financière de l'entreprise sur une période bien déterminée.

En appliquant l'ensemble de ces méthodes sur l'Entreprise Portuaire de Bejaia pour la période allant de 2018 à 2019, nous avons conclu que cette dernière est équilibrée financièrement, avec un degré rentabilité et de performance très acceptable au cours de cette période étudiée.

Mots clés: Analyse financière, rentabilité, performance, structure financière, EPB.

The financial analysis is a tool of analysis that allows us to pass judgement about the financial situation of the company, its profitability, and its performance, by using different methods: first static analysis of the financial structure based on the accountant bankruptcy that allows us to estimate the financial equilibrium of the company (FRNG, BFR and TR). Then, the analysis of activity and performance, that allows us to pass judgement about the economic situation (SIG, CAF and autofinancing).

Finally, the dynamic analysis that helps us to understand the evolution of the financial situation of the company in a very determined period.

By applying all of these methods to the Bejaia port company for the period from 2018 to 2019, we concluded that this company is financially balanced, with a very acceptable degree of profitability and performance during this period studied.

Key words: financial analysis, profitability, performance, financial structure.