

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de Cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences financières et comptabilité

Option : Comptabilité, Contrôle et audit (CCA)

Thème :

Diagnostic financier d'une entreprise

Cas pratique : SPA CEVITAL Bejaïa



Réalisé par :

✚ KHIMOUZI Karim

✚ KHAMTACHE Slimane

Encadré par :

▪ Mme MEKLAT. KH

Soutenu Devant les membres de Jury :

- Présidente : Mme AISSAT. Y
- Examinatrice : Mme TAGUELMIMT. M

Année universitaire : 2022-2023

REMERCIEMENTS

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

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

Notre encadreur au niveau de la SPA CEVITAL Mr BEGHADAB Abdelhamid.

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

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

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

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

Karim & Slimane

MERCI

DÉDICACE

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

Je dédie ce modeste travail :

A

Mes très chers parents qui m'ont toujours soutenu, et encouragés tout au long de mes études ; que le bon Dieu vous procure une bonne santé et une longue vie

Mes chers frères et sœurs, ainsi toute ma famille

À mon binôme Slimane ; et tous mes amis de proche ou de loin

Tous ceux qui me sont très chers.

A mon encadreur qu'été toujours présent pour nous

A toute la section comptabilité, contrôle et Audit « Promotion 2022 /2023 »

*Et à tout ce qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation que ce projet
Je vous remercie grandement.*

Karim

DÉDICACE

Je dédie ce modeste travail ;

À la mémoire de mon père que son âme repose en paix et que le bon Dieu l'accueillit dans son vaste paradis et à ma très chère maman que Je prie le bon Dieu de la garder en bonne santé pour une longue vie

A mes chers frères et sœurs

À mon encadreur qu'été toujours présent pour nous

À Mes cousins et mes tantes et à toute ma famille

À tous mes chers amis, à mon ami et binôme Karim

À toute la section comptabilité, contrôle et Audit « Promotion 2022 /2023 »

Slimane

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Cadre conceptuel du diagnostic financier	04
Section 01 : Notions de base sur le diagnostic financier.....	04
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière	10
Section 03 : L'élaboration des documents financiers.....	21
Chapitre II : Les outils d'analyse du diagnostic financier.....	32
Section 01 : Analyse par les indicateurs d'équilibre financier	32
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	37
Section 03 : Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise	42
CHAPITRE III : Elaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL.....	49
Section 01 : Présentation de l'entreprise CEVITAL.....	49
Section 02 : Elaboration et analyse des bilans fonctionnels de CEVITAL.....	59
Section 03 : Elaboration et analyse des bilans financiers de CEVITAL.....	70
Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL.....	81
Section 01 : Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL.....	81
Section 02 : Analyse des ratios financiers de CEVITAL.....	92
Section 03 : Analyse de l'activité de CEVITAL.....	96
Conclusion générale	105

Références Bibliographiques

Annexes

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propres
CR	Compte de résultat
DA	Dinar algérien
DCT	Dettes à court termes
DLMT	Dettes à long et moyen termes
CP	Capitaux permanents
EBE	L'excédent brut de l'exploitation
ES	Emplois stables
FRE	Fonds de roulement étranger
FRF	Fonds de roulement financier
FRNG	Fonds du roulement net global
FRP	Fonds de roulement propre
PC	Passif circulant
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion

Liste des tableaux

Tableau N°	Titre du tableau	PAGINAGION
N°01	Représentation de l'actif d'un bilan comptable	13
N°02	Représentation de passif d'un bilan comptable	16
N°03	Représentation du compte de résultat	19
N°04	La structure du bilan fonctionnel	24
N°05	La structure du bilan de grande masse du bilan fonctionnel	27
N°06	La structure du bilan financier	29
N°07	La structure du bilan de grande masse du bilan financier	31
N°08	Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	43
N°09	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	47
N°10	Calcul de la CAF par la méthode additive	48
N°11	Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019	61
N°12	Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2020, 2021	62
N°13	Présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019	63
N°14	Présentation du passif des bilans fonctionnels 2020, 2021	64
N°15	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017	65
N°16	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2018	65
N°17	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2019	66
N°18	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2020	66
N°19	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2021	67
N°20	La répartition de résultat net	71
N°21	Présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019	72
N°22	Présentation de l'actif des bilans financiers 2020, 2021	73
N°23	Présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019	74
N°24	Présentation du passif des bilans financiers 2020, 2021	75
N°25	Bilan financier en grand masse de l'exercice 2017	76
N°26	Bilan financier en grand masse de l'exercice 2018	76

N°27	Bilan financier en grand masse de l'exercice 2019	76
N°28	Bilan financier en grand masse de l'exercice 2020	77
N°29	Bilan financier en grand masse de l'exercice 2021	77
N°30	Calcul de FRNG par haut du bilan fonctionnel	81
N°31	Calcul de FRNG par le bas du bilan fonctionnel	82
N°32	Calcul du BFRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	83
N°33	Calcul du BFRHE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	84
N°34	Calcul du BFR de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	85
N°35	Calcul du TR NET de CEVITAL Bejaia par la méthode 1	86
N°36	Calcul du TR NET de CEVITAL Bejaia par la méthode 2	87
N°37	Le calcul de FRF par le haut de bilan de CEVITAL Bejaia	88
N°38	Le calcul de FRF par le haut de bilan	89
N°39	Le calcul du fond de roulement propre FRP	90
N°40	Le calcul du fond de roulement étranger FRE	91
N°41	Calcul des ratios de structure financière	92
N°42	Calcul des ratios de liquidité	93
N°43	Calcul des ratios de solvabilité	93
N°44	Calcul des ratios de gestion ou de rotation	94
N°45	Calcul des ratios de rentabilité	95
N°46	Le calcul des soldes intermédiaire de gestion (SIG) 2017, 2018, 2019	97
N°47	Le calcul des soldes intermédiaire de gestion (SIG) 2020 et 2021	98
N°48	Le calcul de la CAF à partir de l'EBE pour 2017, 2018 et 2019	101
N°49	Le calcul de la CAF à partir de l'EBE pour 2020 et 2021	101
N°50	Calcul de la CAF à partir de résultat net pour 2017, 2018, 2019	102
N°51	Calcul de la CAF à partir de résultat net pour 2020 et 2021	102
N°52	Calcul de l'autofinancement pour 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021	103

Liste des figures

Figure N°	TITRE DE FIGURE	PAGINAGION
N°01	Présentation de l'organigramme général de l'entreprise CEVITAL	58
N°02	Présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité	59
N°03	Représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	68
N°04	Représentation graphique de l'évolution du passif des bilans fonctionnels en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	69
N°05	Représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans financiers en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	78
N°06	Représentation graphique de l'évolution du passif des bilans financiers en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	79
N°07	Evolution du FRNG de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	82
N°08	Evolution du BFRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	83
N°09	Evolution du BFRHE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	84
N°10	Evolution du BFR de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	86
N°11	Evolution de la trésorerie nette TR NET de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	87
N°12	Evolution du FRF de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	89
N°13	Evolution du FRP de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	90
N°14	Evolution du FRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	91
N°15	Evolution du résultat net de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	100
N°16	Evolution de la CAF de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)	103

Introduction Générale

Une entreprise est une unité économique qui rassemble divers facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services avec les objectifs les plus communs pour réaliser du profit. Afin d'atteindre cet objectif, l'entreprise doit régulièrement surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière sur une période déterminée. Ceci implique la coordination et l'intégration de ses ressources et les moyens pour garantir sa rentabilité, sa liquidité et sa Solvabilité et permettre aux dirigeants de prendre des décisions opportunes, pour mettre en place un système de gestion efficace, afin d'évaluer globalement les performances actuelles et futures de l'entreprise, ainsi que sa situation financière.

L'objectif principal d'une entreprise consiste à assurer sa stabilité financière à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, le diagnostic financier s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la situation et de la performance financière de l'entreprise. C'est un ensemble d'instruments qui permettent d'apprécier la situation financière et la performance de l'entreprise. Puis de la situer dans son secteur d'activité, de déterminer les domaines d'amélioration possibles et les perspectives d'évolution.

La performance d'une entreprise peut être appréhendée à travers un concept multidimensionnel. Toutefois, elle est la plus souvent révélée et appréhendée par des indicateurs financiers. Ces derniers ont pour objet de mesurer la performance financière et économique de l'entreprise. Le diagnostic financier s'adresse aux différents acteurs de l'entreprise : managers, actionnaires, salariés, prêteurs, etc.

L'objet de notre travail est d'apporter des éclaircissements sur la situation financière de l'entreprise, pour pouvoir porter un jugement sur sa performance, de montrer si elle garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre sa mission.

Pour mieux cerner la problématique, nous avons posé la question principale suivante :

L'entreprise CEVITAL de Bejaia est-elle en bonne situation financière ?

Notre étude vise à faire un diagnostic financier de l'entreprise **CEVITAL** et pour pouvoir répondre à notre problématique, nous avons posé un ensemble de questions secondaires est nécessaire :

- 1) Quels sont les documents utilisés pour faire un diagnostic financier et quelles sont les méthodes d'analyse financière ?
- 2) La structure financière de l'entreprise « **CEVITAL** » est-elle en situation d'équilibre ?
- 3) Est-ce que l'entreprise « **CEVITAL** » peut-elle faire face à ses engagements financiers, et est-ce qu'elle est performante financièrement?

Pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment, nous avons formulé deux hypothèses permettant d'indiquer les axes de notre étude :

Hypothèse N° 01 : Les résultats financiers réalisés par l'entreprise « **CEVITAL** » sont satisfaisants pour garantir sa rentabilité et son équilibre financier.

Hypothèse N° 02 : L'entreprise « **SPA CEVITAL** » arrive à écouler sa production malgré la crise économique du Covid, vu que ses produits sont alimentaires classés de large consommation. Ce qui lui permet d'être rentable et solvable.

Pour bien réaliser notre travail de recherche, nous avons opté pour la démarche méthodologique suivante : une recherche documentaire et bibliographique traitant des thématiques relatives aux diagnostics financiers de l'entreprise. Puis nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise « **CEVITAL** » sis à Bejaia durant un mois du 15/03/2023 au 15/04/2023.

Afin d'arriver à notre objectif qui est de vérifier les hypothèses, notre travail sera partagé en quatre chapitres dont les deux premiers chapitres seront consacrés au cadre théorique, le premier est consacré aux concepts de base sur le diagnostic financier, qui est composé de trois sections. La première section sera consacrée aux notions de base du diagnostic financier, la deuxième traitera les sources d'information du diagnostic financier et la troisième se porte sur l'élaboration des documents financiers.

Le second traite les outils de l'analyse du diagnostic financier, est composé de trois sections, la première section traitera l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, la deuxième section sur l'analyse par la méthode des ratios et la troisième section portera sur l'analyse de l'activité.

Les deux derniers chapitres sont destinés pour une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise « **CEVITAL** ».

Dans le troisième chapitre intitulé « *Élaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL* », nous commencerons par la présentation de l'organisme d'accueil comme première section. Ensuite la deuxième section traitera les bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL. Enfin la troisième section traitera les bilans financiers de « CEVITAL ».

Enfin le dernier chapitre porte sur une étude de Diagnostic financier au sein de « SPA CEVITAL ». Il se base sur les différentes méthodes vues dans la partie théorique qui sont : les indicateurs d'équilibre financier, la méthode des ratios et enfin analyse de l'activité de « CEVITAL ».

Chapitre I :

Cadre conceptuel du diagnostic financier

Chapitre I : Cadre conceptuel du diagnostic financier

Le diagnostic financier englobe différentes techniques employées en finance pour évaluer la santé financière d'une entreprise en se basant sur ses états financiers et son contexte externe. Il vise à analyser l'équilibre financier, la liquidité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise. Ces analyses répondent aux préoccupations des divers partenaires de l'entreprise, tels que les (actionnaires, les banquiers, le personnel et l'État etc.), qui s'intéressent à sa santé financière et cherchent à anticiper l'évolution de ses indicateurs économiques. Cependant, dans un environnement économique complexe, il est de plus en plus difficile de répondre à ces attentes d'assurance et d'anticipation. En effet, les investisseurs et les prêteurs basent leurs décisions importantes, notamment en matière d'investissement et de financement, principalement sur les informations comptables et financières produites à l'intérieur de l'entreprise et dans son environnement externe. Par conséquent, il est essentiel que ces utilisateurs exigent que ces informations soient certifiées comme étant sincères et fiables afin de pouvoir prendre des décisions éclairées.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel des concepts de base sur le diagnostic financier, ce présent chapitre fera l'objet de trois sections dont la 1ere section qui sera consacré aux notions de base sur le diagnostic financier, la 2eme section est consacré pour les sources d'informations utilisés dans l'établissement ou de l'analyse financière au sein des entreprises, et la 3eme section pour les documents essentiels de l'analyse financière.

Section 01 : Notions de base sur le diagnostic financier

Une entreprise est avant tout un projet économique dont le développement dans le temps est exposé à des risques de plusieurs façons. Le projet consiste à mettre en œuvre des ressources dont l'ensemble constitue le capital économique de l'entreprise.

La notion de diagnostic est empruntée à la médecine : c'est l'action qui consiste à identifier une maladie en repérant ses signes ou symptômes.

Cette section sera consacrée pour l'étude des concepts relatifs au diagnostic financier dont nous présenterons les différentes définitions de l'analyse financière ainsi que celles du diagnostic financier, leurs rôles et leurs objectifs.

1.1 Définition de l'analyse financière

Pour mieux comprendre l'analyse financière voici quelque définition :

- **Selon Alain MARION:** « L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global et argumenté sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »¹.
- **Selon Elie COHEN :** « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »².
- **Selon Béatrice et Francis Grand Guillot:** « L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière, ses risques. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir »³.

D'après ces définitions, l'analyse financière constitue un ensemble des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, (activité, performance réalisées, structure financière).

1.2 Définition de diagnostic financier

Avant de définir le diagnostic financier, il est préférable d'éclairer d'une manière générale la notion du diagnostic. Le mot diagnostic est d'origine grecque, diagnostikos, qui signifie l'habilité à Savoir, en médecine, faire un diagnostic signifie identifier la maladie par les symptômes. De même, les dirigeants devraient faire leur propre diagnostic financier de leurs entreprises qui créent des cartes précises et précieuses par laquelle piloter leurs activités, par beau temps ou par gros temps.

- **Pour Elie COHEN :** Le diagnostic financier constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la

¹ MARION Alain, 2001, « l'analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD, 6 e édition, PARIS, p.01

² COHEN Elie, « Analyse financière » 6e édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, Page .07

³ Béatrice et Grand Guillot Francis, Analyse financière, 17ème édition Gualino, Paris, 2020, p15

situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances »⁴.

- Selon **KHELIFATI Nour** : « Le diagnostic permet de prendre la photographie de l'entreprise, de la situer dans son environnement et d'agrandir toute ou partie de cette photographie... Il décrit la situation actuelle et la confronte aux critères qui sont présentés sous la forme d'une grille d'évaluation. Cette dernière est renseignée sur la base des données recueillies, les points forts et les points faibles sont identifiés et listés »⁵.
- **DOV OGIEN** décrit le rapport du diagnostic financier comme suit: « Le diagnostic financier est communiqué aux intéressés sous forme d'une note de synthèse qui met en évidence les points faibles et les points forts de l'entreprise... »⁶.

Le diagnostic financier s'appuie sur des données comptables historiques, avec possibilité d'extrapolation dans le futur afin d'apprécier la solvabilité de l'entreprise et surtout la rentabilité du capital investi. On doit pouvoir dégager du constat effectué des informations utiles pour la pérennité de l'entreprise : le degré d'adéquation du modèle économique, le risque potentiel de faillite et des indicateurs de compétitivité économique.

1.3 Rôles et objectifs de l'analyse financière

1.3.1 Le rôle de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière peut se résumer comme suit :

- ✓ Perfectionner la gestion de l'entreprise.
- ✓ Garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- ✓ Prendre une décision conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs visés en temps voulu.
- ✓ Rechercher de nouvelles ressources et étudier des concurrences sur le plan de la solvabilité et l'assurance d'un financement continu et moins coûteux.

1.3.2 Objectifs de l'analyse financière

- **Selon Béatrice et Francis Grand Guillot** : « L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision.

⁴ COHEN, E. Analyse financière et développement financier, EDICEF, Paris, 1977, p.4

⁵ KHELIFATI Nour, (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41

⁶ OGIEN Dov, (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, p05

L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité»⁷.

L'analyse financière répond à plusieurs objectifs, à savoir ⁸:

- ✚ Permet d'étudier la situation d'une entreprise et d'interpréter ses résultats, ainsi de prendre des décisions.
- ✚ Evaluer le risque de faillite qui affecte les entreprises.
- ✚ Eliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.
- ✚ Faites une comparaison entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur.

Parmi les bienfaits de l'analyse financière sa permutation à l'entreprise de s'intéresser à ce qu'on appelle le triangle fondamental qui se compose de : la rentabilité, la solvabilité et l'équilibre financier.

1.4 Rôles et objectifs Du diagnostic financier

1.4.1 Rôle de diagnostic financier

L'idée de base de l'analyse financière est que l'on va procéder à l'examen des résultats et de la situation financière d'une entreprise en décomposant le compte de résultat et de ses comptes de bilan en leurs principaux éléments.

La démarche du diagnostic financier procède d'un autre état d'esprit. La notion de diagnostic est empruntée à la médecine : c'est l'action qui consiste à identifier une maladie en repérant ses signes ou symptômes. Quand on réalise le diagnostic financier d'une entreprise, on repère les signes ou les symptômes qui révèlent des difficultés financières présentes ou à venir.

Ceci permet ensuite d'identifier les causes de ces difficultés. Enfin, on recommande des actions correctives destinées à faire disparaître les difficultés et les dysfonctionnements.

Le diagnostic financier possède donc un caractère prospectif mais il ne peut pas être réalisé sans procéder à une analyse financière. Ils sont donc intimement liés⁹.

1.4.2 Objectif de diagnostic financier

Le diagnostic financier vise à atteindre les objectifs suivants :

⁷ BEATRICE et Grand Guillot Francis, Analyse financière, 17ème édition Gualino, Paris, 2020, p15.

⁸ MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4ème édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

⁹ DAMASCENE RUZIGANDE Jean, Diagnostic financier des entreprises d'assurances, université Libre Kigali -2004

a. L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier :

- **Selon COHEN Elie** : « L'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier »¹⁰

En effet La solvabilité d'une entreprise se définit comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celles-ci arrivent à échéance. Tandis qu'une situation d'insolvabilité amène l'entreprise à un risque de faillite et l'expose à la menace d'une disparition.

b. L'appréciation de la performance de l'entreprise :

- **Selon COHEN Elie** : « la première tâche des analystes financiers consiste dans la mesure précise des résultats obtenus..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats ».¹¹

Pour évaluer la performance d'une entreprise il est nécessaire de comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des indicateurs tels que le taux de croissance du chiffre d'affaires, taux de rentabilité financières, etc.

c. La croissance d'entreprise :

C'est l'ensembles des décisions coordonnées qui ont pour objectifs d'accroître la taille de l'entreprise (augmentation de rentabilité, présence sur des nouveaux marchés, développement de partenariats). La croissance de l'entreprise est liée à ses compétences mais aussi à la croissance économique qui offre des opportunités.

d. Evaluation de la rentabilité :

- **Selon Hubert de La Bruslerie** : « La rentabilité est donc une contrainte financière qui ne se définit pas uniquement par référence à la rémunération des actionnaires. Elle est un des éléments qui entre dans le calcul à long terme des exigences des prêteurs, notamment des banques dans le cadre de l'analyse crédit »¹². La rentabilité se manifeste sous deux aspects différents mais liés dans l'activité courante de l'entreprise :

– elle est un revenu, et donc un moyen de rémunérer certains apporteurs de ressources, tels les actionnaires ;

¹⁰ COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p. 70

¹¹COHEN E., op.cit, P.71

¹² HUBERT DE LA BRUSELERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4ème édition, Paris, 2010, P11

– elle est un indicateur du rendement et de l'efficacité dans l'allocation des ressources.

Une entreprise est rentable lorsque l'augmentation du chiffre d'affaires réalisé par l'entreprise se traduit par un accroissement des résultats.

e. Evaluation des risques :

Le dernier objectif poursuivi par l'analyse financière est l'appréciation des risques encourus par l'entreprise. C'est un ensemble de processus et de méthodes qui permet d'identifier le risque c'est-à-dire de détecter les différentes sources qui génèrent le risque, d'analyser et d'évaluer la probabilité et la gravité de ce risque et en fin déterminer les moyens susceptibles d'éliminer ce risque.

1.5 Les étapes du diagnostic financier

La mise en œuvre d'un diagnostic financier nécessite plusieurs étapes nous citons les principales étapes suivantes ¹³:

- **Etape 1 :** Consacrée à la recherche de l'information inclut l'information publique et de l'information privée. Pour ce faire, l'analyse doit contacter les organismes, les individus et toute source susceptible de fournir de l'information relative à l'environnement économique, financier et réglementaire de la société. Cette phase de recherches est aujourd'hui facilitée par les récents développements en matière de gestion des systèmes d'information.
- **Etape 2 :** Réservée à l'analyse et au traitement de l'information. Cette étape utilise les documents de base le bilan, le compte de résultat et le tableau de financement. Elle nécessite également l'élaboration d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios concernant la situation financière de l'entreprise. Bien entendu, l'analyse doit rassembler l'information en fonction de l'objectif recherché après avoir effectué les principaux retraitements et reclassements.
- **Etape 3 :** Consacrée à l'analyse au sens strict. Cette analyse est fondée sur la formulation d'un certain nombre d'hypothèses, la réalisation des simulations numériques et l'établissement des comparaisons avec d'autre société. L'analyse porte généralement sur l'étude de l'activité et des besoins de financement et l'appréciation du potentiel de

¹³ ABES Amel, ALOUACHE Rima, 2021, « Diagnostic financier d'une entreprise » l'ONA, l'Office National d'Assainissement de Bejaïa, mémoire fin de cycle Master universitaire Bejaïa.

croissance et de rentabilité. Cette phase conduit à apprécier l'équilibre financier de l'entreprise et les conditions de sa réalisation. Les comparaisons s'effectuent dans le temps par rapport à l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs, par référence à des cas similaires et par rapport aux réalisations.

- **Étape 4 :** Cette dernière étape est celle des conclusions. Communiqués autres responsables de l'entreprise et permettent d'instaurer un débat qui est validation de la démarche adoptée par l'analyse financière. Cette étape doit mener à un jugement de valeur ou à une appréciation de la situation financière de l'entreprise.

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

Le diagnostic financier a pour objet de déterminer la santé financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer cette santé financière. Dans cette deuxième section, nous allons tenter d'expliquer : les sources d'informations de l'analyse financière.

Les sources d'information du diagnostic financier sont représentées par les états financiers, l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information (interne, externe, comptable...etc.) pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. L'analyste doit collecter des informations à la fois de l'extérieur de l'entreprise et de l'intérieur :

A. De l'extérieur de l'entreprise : l'analyste financier doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administrations publiques...).

B. De l'intérieur de l'entreprise : les informations collectées par l'analyste financier proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comportent : **Le bilan comptable, le compte de résultat et l'annexe**

Dans notre travail on s'intéresse aux sources d'information internes de l'entreprise à savoir : **2.1 Le bilan comptable**

2.1.1 Définition du bilan

- **Selon DOV OGIEN :** « Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise »¹⁴. Il se présente sous forme d'un **tableau équilibré** divisé en deux parties :

¹⁴ OGIEN Dov, (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, p10

- À gauche, l'**actif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, à savoir les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces biens ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan.

- À droite, le **passif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes auprès des banques ou auprès des fournisseurs. La différence entre l'actif réel et le passif réel est constituée par les capitaux propres qui s'inscrivent au passif bien qu'il ne s'agisse pas de dette. De fait, les **capitaux propres** mesurent à un instant donné la valeur nette du patrimoine de l'entreprise.

Les capitaux propres et les passifs réels constituent des **ressources**.

Les actifs réels constituent les **emplois** de ces ressources (leur utilisation).

→ L'actif du bilan

L'actif du bilan comprend les deux (2) postes suivants :

A. L'actif immobilisé (actif non courant) :

Il comprend les actifs qui sont destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois) et qui, par nature, ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage.

Il est divisé en trois (3) parties différentes : Les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, et les immobilisations financières.

❖ **Les immobilisations incorporelles**: sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. On trouve : le fond commercial, les logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences...

❖ **Les immobilisations corporelles**: sont des actifs non monétaires sans substance physique que l'entreprise entend utiliser sur plus d'un exercice comptable, cette rubrique comprend:

- ✓ Les terrains et les constructions.
- ✓ Les installations techniques, le matériel et l'outillage industriel.
- ✓ Les autres immobilisations corporelles: ce poste comprend des éléments très divers: agencements, aménagements, matériel de bureau, matériels informatiques, mobilier, matériels de transport...

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

- ✓ Des dépôts et cautionnements de l'entreprise.
- ✓ Des prêts ou avances permanentes faites en compte courant à des filiales.
- ✓ Des titres de participations que l'entreprise détient.

❖ **Les amortissements:** représentent la dépréciation des immobilisations dues principalement à l'usure, donc au vieillissement des biens.

B. L'actif circulant :

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice.

✓ **Les stocks et les en-cours :**

L'actif circulant regroupe les stocks et en-cours (stock de matières premières et autres approvisionnements, en-cours de production, stocks de produits intermédiaires et produits finis, stocks de marchandises). Il existe cinq grandes catégories de stocks : **Les marchandises, les matières premières, les produits finis, les produits en cours, les produits intermédiaires ou produits semi-finis, les avances et les acomptes versés**

- ✓ **Les créances d'exploitation et créance diverses :** Construite à partir de la logique de la partie double, la comptabilité est dite d'engagement, c'est-à-dire que le bilan patrimonial doit traduire les engagements de l'entité économique vis-à-vis de tiers (les créances à l'actif et les dettes vis-à-vis de tiers au passif).
- ✓ **Les valeurs mobilières de placement :** Les valeurs mobilières de placement représentent la trésorerie placée par l'entité. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value.

✓ **Les disponibilités :**

Il s'agit des sommes d'argent disponibles sur un compte bancaire, postal ou en caisse à la clôture de l'exercice.

Tableau N°01 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable.

ACTIF	Brut N	Amort-Prov.	Net N	Net N-1
ACTIF IMMOBILISE (NON-COURANT)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financiers				
Titres mis en équivalence-entreprise associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Comptes de liaison				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers Courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.p24

→ Le passif du bilan

Le passif du bilan présente l'ensemble des ressources ou moyens de financement dont elle dispose l'entreprise. Il englobe les classes suivantes :

A. Les capitaux propres :

- **Selon Hubert de La Bruslerie** : « Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire »¹⁵.

Les capitaux propres reprennent :

- le capital social ;
- les écarts de réévaluation ;
- le report à nouveau ;
- les subventions d'investissements ;
- les provisions pour risques et charges ;
- Le résultat de l'exercice ;

❖ **Le capital social** : Le capital social représente la valeur nominale des actions et des pertes sociales détenues par les associés en fonction de leurs apports.

Ce capital peut exister dès la création de la société, et il peut évoluer tout au long de sa vie sociale.

❖ **Les écarts de réévaluation** : Ce poste reprend les écritures de contrepartie qui ont été la conséquence des opérations légales et exceptionnelles de réévaluation des actifs immobilisés qui ont ponctué les périodes de forte inflation. Ces opérations sont prévues et encadrées par des règles légales et fiscales. La dernière a eu lieu en 1976. La réévaluation libre des actifs immobilisée est aussi possible, mais expose l'entreprise à l'impôt sur les plus-values. Les sommes figurant au passif en « Écarts de réévaluation » correspondent à des plus-values sur immobilisations constatées à un moment donné du temps.

¹⁵ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4^{ème} édition, Paris, 2010, P78

❖ **Le report à nouveau** : Le report à nouveau est un poste comptable qu'on trouve au passif du bilan plus précisément dans les capitaux propres, il intègre les résultats non distribués de l'exercice en cours et des exercices précédents.

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

❖ **Les provisions pour risques et charges** : Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif. Les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables. Ces provisions ont donc le caractère de dettes probables, cependant leur montant comme leur échéance reste incertaine.

❖ **Le résultat de l'exercice** :

Le résultat de l'exercice représente la différence entre les produits et les charges de l'exercice.

- Un résultat positif est un bénéfice pour l'entreprise.

- Un résultat négatif est un déficit (perte) pour l'entreprise.

B. Les dettes :

La rubrique globale de « Dettes » doit être structurée de manière à rattacher ses différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. Au passif, il s'agit de distinguer celles qui relèvent du cycle d'exploitation, de celles qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de l'entreprise. On distingue :

■ **Dettes financières** : Les dettes financières sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable. Même si, du fait de l'écoulement du temps, certaines de ces dettes deviennent proches de l'échéance et vont être remboursées, il importe ici de remarquer que la logique qui explique leur mise en place est celle d'un cycle de financement qui s'inscrit dans le cadre de choix à long terme.

Les dettes financières se répartissent en 3 rubriques :

• **Emprunts obligataires convertibles et autres emprunts obligataires**

• **Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits**

• **Emprunts et dettes financières divers**

■ **Dettes d'exploitation** : Les dettes d'exploitation sont de trois ordres :

• **Avances et acomptes reçus sur commande en cours**

• **Dettes fournisseurs et comptes rattachés**

•Dettes fiscales et sociales d'exploitation

■**Autres dettes** : Correspondent dans la comptabilité et le bilan d'une entreprise aux dettes sociales et fiscales ainsi qu'à différentes dettes diverses telles que celles dues aux clients du fait d'avoir, de rabais, remises et ristournes.

■**La trésorerie passive** : Il s'agit les dettes à court terme des entreprises vis-à-vis de leurs banques. Elle regroupe l'ensemble de ressources de l'entreprise (les capitaux propres et les dettes d'exploitation). Elle correspond au passif du bilan inscrit dans le bilan comptable.

Les postes de la trésorerie passive concernent :

- les effets escomptés non échus (dont la contrepartie figure dans les comptes clients à l'actif) ;
- les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs ;
- les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisée au niveau d'un groupe d'entreprise ;

Tableau N°02 : Représentation de passif d'un bilan comptable.

Passif	Net N+1	Net N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitation)Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)Ecart d'équivalence		
Résultat net (résultat part du groupe) Autres capitaux propres-report à nouveauPart de la société consolidant		
Part des minoritaires		
TOTAL I		
PASSIF NON COURANTS		
Emprunts et dettes financiers Impôts (différés et provisionnés)Autres dettes non courantes		
Provision et produits comptabilisés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON-COURANT II		
PASSIF COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachésImpôts		
Autres dettes		
Trésorerie passif		
TOTAL PASSIF COURANT III		
TOTAL GENERAL PASSIF		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.P25

2.2 Le compte de résultat

2.2.1 Définition du compte résultat

- **Selon Hubert de La Bruslerie** : « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. À l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat »¹⁶.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

- **Classe 06** : compte des charges ;
- **Classe 07** : compte des produits.

2.2.2. La Structure du compte de résultat (CR)

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature avec catégories différentes :

A. Les charges :

➔ **Les charges d'exploitation :**

C'est l'ensemble des dépenses liés directement à l'activité normale de l'entreprise, à s'avoir :

Achats les variations de stocks, autres charges externes, charges de personnel, dotations aux amortissements et aux provisions, autres charges d'exploitation.

➔ **Les charges financières** : Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. On peut citer :

- **Les intérêts et charges assimilés**
- **Les dotations aux amortissements et provisions financières**
- **Différences négatives de changes (pertes de change réalisées au cours de l'exercice)**

➔ **Les charges exceptionnelles :**

Elles sont devisées en trois catégories à savoir :

¹⁶ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4ème édition, Paris, 2010, P120.

- **Les opérations de gestion**
- **Les dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles**
- **Les Opérations exceptionnels sur opérations en capital**

B. Les produits :

Les produits représentent l'ensemble des sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice.

Les produits comprennent :

→ Les produits d'exploitation :

C'est des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise, on distingue les produits suivants :

- **Les ventes**
- **La production vendue**
- **Les productions immobilisées**
- **Les subventions d'exploitation**
- **Les autres produits (les brevets, les licences...)**
- **Les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun**

→ Les produits financiers :

Ce sont :

- Les produits financiers venant des participations ou d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé.
- Les autres intérêts de produits assimilés.

→ Les produits exceptionnels :

Il s'agit :

- Des produits de cessions d'éléments d'actif ;
- Des pénalités appliquées sur les ventes aux clients ;
- Des produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice ou qui concernent les exercices antérieurs ;
- De la quote-part des subventions d'investissements virée au résultat de l'exercice.

→ Le résultat :

Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Si les produits sont supérieurs aux charges le résultat est bénéfique, par contre si les produits sont inférieure aux charges le résultat donc est déficit (perte).

Tableau N°03 : Représentation du compte de résultat.

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

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009Portant le système comptable financier, P26

2.3 Les annexes comptables

L'annexe représente un document comptable qui fait partie de la catégorie des comptes annuels. Il fournit des explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.

2.3.1 Définition de l'annexe

- **Selon Jean-Luc Baz & Pascal Faucher :** « L'annexe permet de respecter le principe d'image fidèle dans les principes comptables et de dépasser ainsi la simple référence à la sincérité et à la régularité des comptes. C'est un état qui recense les explications nécessaires à une meilleure compréhension des deux autres documents de synthèse : le bilan et le compte de résultat. Dans cet esprit, elle fournit des informations complémentaires chaque fois que l'application d'une norme ne suffit pas à donner l'image fidèle recherchée »¹⁷.

L'annexe comptable est une source essentielle d'informations pour les investisseurs, les créanciers, les analystes financiers et autres parties prenantes intéressées par la situation financière et les performances d'une entreprise. Elle vise à garantir la transparence et la clarté des états financiers.

2.3.2 Les informations fournies par l'annexe

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif où sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers ¹⁸ :

- ✓ Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers ;
- ✓ Compléments d'informations nécessaires à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et de l'État de variation des capitaux propres ;

¹⁷ BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2ème édition, Paris, 2009, P88

¹⁸ Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009Portant le système comptable financier, P34.

- ✓ Informations concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants ;
- ✓ Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

2.3.3 Les principaux documents de l'annexe

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

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

Section 03 : L'élaboration des documents financiers

Le bilan est un document fondamental dans lequel il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise.

Cependant, avec cette information utile, le bilan constitue une vraie mine de renseignements, que nous allons développer dans cette section.

3.1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise.

3.1.1 Définition du bilan fonctionnel

- **Selon Baz & Faucher** : « Le bilan fonctionnel est le bilan officiel préconisé par le Plan comptable général, les différents postes du bilan étant rattachés aux fonctions auxquelles ils se rapportent : financement, investissement et exploitation »¹⁹.

¹⁹ BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2ème édition, Paris, 2009, P123.

Par ailleurs, le bilan fonctionnel est élaboré à partir d'un bilan comptable de fin d'exercice avant répartition de résultat en valeurs bruts.

3.1.2 L'intérêt et le rôle du bilan fonctionnel

- **L'intérêt du bilan fonctionnel :**

Le bilan fonctionnel permet d'apprécier la structure financière de l'entreprise, d'évaluer ses besoins (actifs) et les ressources (passifs) dont elle dispose, afin de calculer sa marge de sécurité financière. Il met en évidence différents cycles :

- ✓ **Cycle durable :** comparaison entre les investissements durables et les financements stables ;
- ✓ **Cycle d'exploitation :** comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives à l'exploitation ;
- ✓ **Cycle hors exploitation :** comparaison entre les créances et dettes diverses ;
- ✓ **Cycle de trésorerie :** comparaison entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

- **Le rôle du bilan fonctionnel :**

L'objectif du bilan fonctionnel est donc multiple :

- ❖ S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise,
- ❖ Connaître sa capacité d'endettement et sa capacité d'autofinancement,
- ❖ Avoir une idée précise des besoins en fonds de roulement, indispensables à l'activité,
- ❖ Analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité.

Ces différents éléments permettent de mesurer la santé et l'autonomie financière d'une entreprise.

3.1.3 Structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est composé²⁰ d'un actif et d'un passif comme pour le bilan comptable.

- ✓ **L'actif du bilan fonctionnel :**

Il se compose de trois rubriques :

- **Emplois stables :** C'est ce que l'entreprise possède de façon durable.

²⁰ BEATRICE Meunier Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier », Éditions d'organisation, 3^{ème} édition, Paris, 2003, P42,47.

- **Actif circulant** : L'actif circulant concerne l'activité de l'entreprise, donc appartient au cycle d'exploitation et hors exploitation.
- **D'exploitation** : ce que fait l'entreprise, c'est-à-dire son activité, ses opérations courantes.
- **Hors exploitation** : opérations exceptionnelles.
- **Trésorerie-Actif** : Cette rubrique concerne le cycle de financement. Il s'agit exclusivement de la trésorerie que possède l'entreprise, soit les disponibilités (banque, caisse, C.C.P).

✓ **Le passif du bilan fonctionnel** :

Il se décompose également en trois parties :

- **Ressources stables ou permanentes** : Les ressources permanentes appartiennent au cycle de financement. Elles représentent des financements stables.

Les ressources permanentes se décomposent en deux sous-rubriques :

- **Ressources propres** : Elles représentent les ressources qui appartiennent réellement à l'entreprise. Exemple : le capital social, les primes d'émission, de fusion, les réserves ...
- **Dettes de financement** : Les dettes financières du bilan fonctionnel comprennent :
 - les emprunts obligataires ;
 - les emprunts auprès des établissements de crédit ;
 - les dettes financières diverses.

- **Passif circulant** : C'est les ressources permanentes ou dettes circulantes. Les dettes circulantes appartiennent au cycle exploitation et hors exploitation.

Tout comme l'actif circulant, les dettes circulantes se scindent en exploitation et hors exploitation.

- **Les dettes circulantes d'exploitation** : il s'agit de l'ensemble des comptes du passif circulant et qui concernent l'exploitation.
- **Trésorerie-Passive** : Cette rubrique se rattache au cycle de financement. Il s'agit de prendre tous les concours bancaires + les effets escomptés non échus.

Le bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau N °04 : La structure du bilan fonctionnel.

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

Source : Hubert de la bruslerie, Analyse financière, 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006, Page 99.

3.1.4. Les retraitements pour établir le bilan fonctionnel

La construction d'un bilan fonctionnel s'effectue sur la base du bilan comptable, il s'agit d'un outil d'analyse de ressources détenues par l'entreprise et la façon dont elles sont utilisées.

❖ Les retraitements des postes de l'actif :

La phase de retraitement pour l'obtention du bilan fonctionnel constitue une étape importante du diagnostic financier, ils sont cités ci-dessous :

A. Les retraitements liés aux emplois stables :

❖ **Le compte « actionnaire », capital non appelé :** il est à :

- Éliminé de l'actif du bilan,
- A soustraire des capitaux propres.

❖ **Les charges à répartir :**

- Elles figurent au bas du bilan,
- Elles sont à transférés dans les ressources propres de passif.

❖ Amortissements des immobilisations :

- Ils représentent une ressource de financement,
- A ajouter aux ressources stables (y compris les amortissements des charges à répartir).

❖ Les primes de remboursements des obligations :

- Elles sont à éliminer de l'actif du bilan,
- Transférées dans les ressources stables (dettes financières). Du passif en négatif.

❖ Intérêts courus non échus sur créance immobilisation :

- Ils sont à reclasser en actif circulant hors exploitation.

B. Les retraitements liés aux éléments de l'actif circulant d'exploitation et hors exploitations :

❖ Les charges constatées d'avances :

Est un montant à ventiler en actif d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature.

❖ Écarts de conversion active sur créances :

- Un compte d'actif : a éliminé des comptes de régularisation (bas De bilan) et rajouté au compte d'actif auquel il appartient clients,
- Un compte de passif : éliminé des comptes de (Bas de bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient fournisseur, emprunt ...

❖ Le capital soustrait appelée non versé, les valeurs mobilières de placement, et les intérêts courus sur prêts :

- Ils sont tous à reclasser en actif circulant hors exploitation.

❖ Les retraitements des postes du passif :

A. Les retraitements liés aux ressources stables :

❖ Les amortissements et dépréciation de l'actif du bilan :

- A ajouter aux capitaux propres.

❖ Les dettes financières :

- Elles représentent une ressource stable
- Elles sont à ajouter aux capitaux propres.

❖ Les concours bancaires et solde créditeur de banque :

- Ils sont à retrancher des dettes financières (bas du bilan) ;
- Sont transférés aux ressources de la trésorerie passive de passif du bilan.

❖ Intérêts courus non échus sur emprunt :

- Retrancher des dettes financières ;
- Transfères aux dettes hors exploitation.

❖ Les écarts de conversion actif sur dettes :

- Les dettes doivent être évaluées à leur valeur d'origine ;
- Les écarts de conversion actif sont à déduire des dettes ;
- Ils sont à éliminer des comptes de régularisation (Bas de bilan) et soustraits au compte d'actif auquel appartient.

❖ Les écarts de conversion passif sur dettes

- Les écarts de conversion passifs sont à ajouter aux dettes ;
- Ils sont à éliminer des comptes de régularisation (Bas de bilan) et ajoutés au compte de passif auquel appartiennent Fournisseurs, emprunts...

B. Les retraitements liés aux éléments de passif circulant d'exploitation et hors exploitations :

❖ Les produits constatés d'avance :

- Montant à ventiler en dettes d'exploitation ou hors exploitation selon leur nature.

❖ Intérêts courus sur emprunts :

- Sont à soustraire des emprunts et à reclasser en dettes hors exploitation.

❖ Dettes sur immobilisations et dividendes à payer :

Sont à reclasser en dettes hors exploitation.

3.1.5 Le bilan fonctionnel en grande masses (ou condensé)

Le bilan condensé, c'est une manière simplifiée de présenter le bilan comptable par grandes masses, en éliminant tous les détails figurant dans un bilan comptable pour se consacrer uniquement qu'aux grandes parties les plus importantes.

Nous présentons un tableau des grandes masses relatives au bilan fonctionnel comme suit :

Tableau N°05 : La structure du bilan de grande masse du bilan fonctionnel.

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois Stables Immobilisations en valeur brute ACTIF CIRCULANT Actif circulant en valeur brute (stock, créances) Trésorerie actif Disponibilités		Ressources stables Capitaux propres Amortissements et provisions Dettes financières DETTES CIRCULANTS Dettes d'exploitation Trésorerie passive Soldes créditeurs (banque)	
Total Actif		Total Passif	

Source: Eric Stephany, "gestion financiers", 2ème édition, ECONOMICA, Paris, 2000, p 109

3.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier est également appelé bilan patrimonial, bilan liquidité ou bilan liquidité-exigibilité. Le bilan financier a pour objectifs d'évaluer le niveau de la solvabilité de l'entreprise, ainsi que sa liquidité.

3.2.1 Définition de bilan financier

- **Selon Jean Barreau** : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »²¹. Le bilan financier est un état financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment précis. Il s'agit d'un des principaux états financiers utilisés pour évaluer la santé financière et la solvabilité d'une entreprise.

3.2.2 L'intérêt et le rôle du bilan financier

Il se base sur une approche économique et permet notamment de mettre en avant :

-les échéances : comme bilan comptable, le bilan financier est classé du moins au plus liquide, les dettes sont en revanche classées par échéance et non par nature.

²¹ BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4ème édition DUNOD, Paris, 1995, page 74.

- la réalité des actifs : les actifs sont comptabilisés pour leur valeur nette réelle. Sont ainsi corrigées toutes les non-valeurs. En cas de moins-value les montants figurent sur le bilan financier pour leurs valeurs nettes des provisions à comptabiliser

▪ **Le rôle du bilan financier :**

- ❖ Faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise.
- ❖ Mettre en évidence le degré d'exigibilité du passif et le degré de liquidité de passif.
- ❖ Evaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- ❖ Estimer les risques courus par les créanciers et les associés.
- ❖ Permettre la prise de décision.
- ❖ Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

3.2.3 Structure du bilan financier

✓ **L'actif du bilan financier :** Il est composé de deux rubriques :

➤ **Actif à long terme (à plus d'un an) :**

Ce sont les éléments de l'actif détenus par l'entreprise de façon durable ou pour une durée supérieure à une année.

Il est de ce fait composé de deux éléments : les immobilisations, les actifs à plus d'un an.

- **Les immobilisations :** elles correspondent aux actifs les moins liquides.
- **Les autres actifs à plus d'un an :** certains actifs circulants peuvent être considérés comme des actifs à plus d'un an. C'est notamment le cas de ces qui suit :
 - **Le stock-outil** : qui est également appelé « stock de sécurité » et qui correspond à un stock détenu par l'entreprise lui permettant de se prémunir des risques du marché, en particulier celui de la pénurie de matières premières ou encore des retards de livraison.
 - **Les clients douteux à plus d'un an** : qui sont constituées lorsqu'un client ne règle à temps ses dû envers l'entreprise à tel point qu'un réel doute de règlement effectif existe. Puisque le délai dépasse l'année, il convient de procéder au reclassement de cette partie en actif fixe.
 - **Les autres créances à plus d'un an** : il s'agit de créances dont le délai de règlement dépasse l'année. Pour les détecter et les reclasser en actif fixe, il suffit de vérifier dans les documents annexes (tableau des créances).

➤ **Actif à court terme (à moins d'un an) :**

C'est les éléments de l'actif détenus par l'entreprise pour une durée inférieure à une année. Il est généralement réparti en trois catégories :

- **Les valeurs d'exploitation :** qui correspondent à l'ensemble des stocks hormis le stock-outil qui a été reclassées dans la catégorie à plus d'un an.

- **Les valeurs réalisables :** cette sous-catégorie regroupe l'ensemble des créances détenues par l'entreprise, en l'occurrence : Le compte clients et comptes rattachés.

- **Les valeurs disponibles :** il est principalement composé du compte « Banques » et « Caisse » et éventuellement des valeurs mobilières de placement (VMP).

✓ **Le passif du bilan financier :** Il fait apparaître deux grandes rubriques :

➤ **Les capitaux permanents :** Ce sont des ressources stables dont la durée est supérieure à un an, il englobe les éléments suivants :

➔ **Les fonds propres (FP):** Ils constituent des ressources internes détenues par l'entreprise (Le capital social de l'entreprise, les primes d'émissions et de fusion, les écarts de réévaluations, les réserves, le report à nouveau...).

➔ **Les dettes à long et moyens terme (DLMT) :** Sont toutes les dettes exigibles plus d'un an, on y trouve : les emprunts d'obligations, les dettes d'investissements, les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an...

➤ **Les dettes à court terme DCT :** Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires...

Tableau N°06 : La structure du bilan financier.

Actif	Passif
<p>Actif réel net a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actif immobilisé net - Actif circulant a plus d'un an - Charge constatés d'avance a plus d'un an 	<p>Passif réel a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital propres - Provision a plus d'un an - Dette a plus d'un an - Produits constatés d'avance a plus d'un an
<p>Actif réel net à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stocks en cours - Créances à moins d'un an - Disponibilités + Valeurs mobilières de placement 	<p>Passif réel à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dette financier à moins d'un an - Dette non financier à moins d'un an - Provisions à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, paris 2006.

3.2.4. Les retraitements pour établir le bilan financier

❖ Les retraitements des postes de l'actif :

- ✓ Élimination des immobilisations en non-valeurs et leur déduction des capitaux propres. Tels que : fonds de commerce.
- ✓ Les autres immobilisations sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.
- ✓ Les prêts : à reclasser en fonction de leur échéance,
- ✓ Les écarts de conversion – Actif : représentent les pertes de change latentes sur les diminutions des créances et sur la majoration des dettes libellées en monnaies étrangères. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.
- ✓ Les stocks pris en compte à leur valeur réelle. Mais une partie peut être rattachée aux immobilisations (stock-outil).
- ✓ Les effets escomptables peuvent être assimilés à des liquidités.
- ✓ Les charges constatées d'avance représentent des valeurs certaines, donc des actifs économiques.

❖ Les retraitements des postes de passif :

- ✓ Le résultat positif: convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.
- ✓ Les dettes sont classées par ordre d'exigibilité croissante.
- ✓ Les écarts de conversion-passif : représentent les gains de change latents sur les majorations des créances et sur la diminution des dettes libellées en monnaies étrangères représente un gain de change latent qui doit être réintégré ans les capitaux propres.
- ✓ Les produits constatés d'avance sont équivalents à des dettes.
- ✓ Les provisions pour risques et charges lorsqu'elles sincères et couvrent des risques et des charges certains sont considérées comme de l'exigible (à maintenir selon leur classement à long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas sincères, il conviendra de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les sociétés qui sera finalement prélevé doit être incluse dans l'exigibilité à plus d'un an.
- ✓ Les provisions omises, correspondant a des risques et charges probables, doivent être ajoutées aux passifs exigibles (dettes probables).

- ✓ Les provisions réglementées et les subventions d'investissements classées dans les capitaux propres a réintégréés dans le résultat fiscal. Ces postes supporteront alors l'impôt sur les sociétés. Par prudence, on considère qu'ils se décomposent en une réserve et une dette d'impôts latente à inclure dans l'exigible à long terme.

3-2-5- Le bilan financier en grande masses (ou condensé)

- **Selon BOUYAKOUB. Farouk :** « Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années »²².

Nous présentons un tableau des grandes masses relatives au bilan financier comme suit :

Tableau N°07 : La structure du bilan de grande masse du bilan financier.

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

Source : G. PEVRAND. Analyse financière avec exercices. Édition VUIBERT. PARIS. 1990. P 29.

Pour conclure, l'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, elle doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise.

A travers ce chapitre, nous avons essayé de présenter quelques notions de base sur le diagnostic financier, les différentes sources d'informations de l'analyse financière, et d'élaborations des documents financiers (le bilan financier et le bilan fonctionnel).

Dans l'objectif de cerner le thème de notre recherche, on a vu indispensable de faire recours à un autre chapitre pour procéder à une analyse des outils du diagnostic financier à travers l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité et de la performance.

²² BOUYAKOUB. Farouk, « l'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, Page 100.

Chapitre II :

Les outils d'analyse du diagnostic financier

Chapitre II : Les outils d'analyse du diagnostic financier

Le diagnostic financier utilise un certain nombre de méthodes pertinentes pour aider les dirigeants à prendre des décisions et à comprendre l'activité d'une année sur l'autre de l'entreprise afin de comparer sa situation actuelle avec sa situation antérieure.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée.

Ce chapitre est divisé en trois sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième section utilisera la méthode des ratios pour l'analyse, et la troisième section est basée sur l'analyse des activités et de la performance.

Section 01 : Analyse par les indicateurs d'équilibre financier

Ce sont des méthodes d'analyse financière utilisant des indicateurs d'équilibre et des ratios financiers. Les entreprises et les banques le connaissent et l'utilisent depuis longtemps. Ils constituent une part importante de la valeur de deux éléments ou plus qui caractérisent la gestion ou l'exploitation d'une entreprise.

L'équilibre financier d'une entreprise se réfère à la situation où les ressources financières disponibles sont équivalentes aux besoins financiers de l'entreprise à court terme. Il s'agit d'un état dans lequel les revenus de l'entreprise sont suffisants pour couvrir ses dépenses courantes. Un équilibre financier sain est essentiel pour assurer la stabilité et la viabilité à long terme d'une entreprise, Lorsque l'équilibre financier est atteint, cela signifie que l'entreprise peut répondre à ses obligations financières sans dépendre de sources externes de financement.

En effet, les équilibres financiers ont traditionnellement été évalués en étudiant la relation entre trois indicateurs : le besoin en fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TN).

1.1 Les différents indicateurs de l'équilibre financier

1.1.1 Le fonds de roulement (FR)

❖ Définition de fonds de roulement :

- **Selon COHEN Elie** : « C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »¹.

La différence entre la valeur actualisée brute et la dette à court terme d'une part ; la véritable définition de FR d'autre part est que FR correspond à la partie du capital permanent qui n'est pas absorbée par le financement des immobilisations et peut encore être utilisée pour financer liés au cycle d'exploitation financement requis.

❖ Calcul du FR :

Le fonds de roulement se calcule donc à partir des éléments du haut du bilan tout comme ceux du bas du bilan.

• Calcul du FR par le haut du bilan

Des exigences de liquidité des actifs qui correspondent au moins à la résilience du passif conduisent à des besoins en fonds de roulement positifs. Dans ce cas, il représente une marge de sécurité selon la formule établie.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

• Calcul du FR par le bas du bilan

Le bas du bilan peut être calculé en calculant la différence entre l'actif et le passif courants. Cela permet de comprendre les besoins en fonds de roulement de l'entreprise pour répondre à ses besoins. Cela sert aussi à comprendre la solvabilité de ces derniers.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

❖ Interprétation du fond de roulement

Le fond de roulement peut être positif, négatif, ou nul.

¹ COHEN, E. « analyse financière », Edition Economica, 5ème édition, Paris 2004, P 263

✓ **Fonds de Roulement > 0 (capitaux permanents > actif immobilisé)**

Le cas où le fond de roulement est supérieur à 0

Un fonds de roulement positif indique que l'entreprise est en bonne santé financière. L'excédent généré pourra répondre en tout ou partie au besoin en fonds de roulement et le solde contribuera à la constitution de la trésorerie nette de l'entreprise

✓ **Fonds de Roulement < 0 (capitaux permanents < actif immobilisé)**

La situation est critique pour une entreprise lorsque le fonds de roulement est négatif car cela signifie qu'elle ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour supporter l'ensemble de ses investissements.

✓ **Fonds de Roulement = 0 (capitaux permanents = actif immobilisé)**

Dans ce cas, le capital régulier est égal aux immobilisations, c'est-à-dire que le fonds de roulement comprend toutes les immobilisations, mais une telle situation représente le risque d'insolvabilité, c'est-à-dire le risque de diverses classes d'actifs et passifs à court terme.

❖ **Types de Fonds de Roulement**

Le fonds de roulement est décomposé en trois types qui sont :

➔ **Le Fonds de Roulement Propre (FRP)**

Il permet d'évaluer le financement des différents investissements matériels et immatériels d'une entreprise.

$$\text{Fonds de Roulement propre} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actifs immobilisés Net}$$

➔ **Le Fonds de Roulement étrangère (FRE)**

Le fonds de roulement étrangère comprend les dettes à long terme, à moyen et à court terme, il permet d'évaluer l'autonomie d'une entreprise.

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{dettes à long et à moyen terme} + \text{dettes à court terme}$$

→ Le Fonds de Roulement total (FRT)

C'est la somme de la valeur d'exploitation, de la valeur réelle et de la valeur disponible utilisée pour constituer et former les actifs circulants, Il représente la somme du fond de roulement propre (FRP) et fond de roulement total (FRE).

Fond de roulement total = Fond de roulement propre + Fond de roulement étranger.

Fond de roulement total = VR + VE + VD

1.1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

❖ Définition

- **Selon Rocher** : « Tout comme le bilan fonctionnel, le besoin en fonds de roulement fait la distinction entre l'exploitation et le hors exploitation : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (FRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) »².

❖ Types de BFR

Le BFR se compose de deux parties :

→ Le Besoin en Fonds de Roulement D'Exploitation (BFRE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation implique des besoins directement liés aux activités normales de l'entreprise. Cette demande de financement est importante pour l'entreprise car elle reflète la taille et la nature de cette dernière. Il se résulte par la différence entre les besoins et les ressources d'exploitation de l'entreprise.

Sa formule de calcul est comme suit :

BFRE= Actif d'exploitation – Dettes d'exploitation

→ Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Les besoins en fonds de roulement hors exploitation sont le résultat de demandes qui ne sont pas liées aux opérations, elles sont donc inactives, non cycliques.

Sa formule de calcul est comme suit :

BFRHE= Actif hors exploitation – dettes circulantes hors exploitation

² BEATRICE Meunier-Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier », Edition d'organisation, 5e Édition, Paris, 2011, page 53

✓ L'interprétation du BFR

Il existe trois situations différentes du BFR

✓ **BFR > 0**

Dans cette situation, l'utilisation commerciale de l'entreprise est supérieure à la ressource Coûts d'exploitation, de sorte que l'entreprise n'a pas de besoins de financement d'exploitation car les passifs courants dépassent les besoins de financement de ses actifs d'exploitation. Un BFR négatif équivaut à des ressources de financement. En effet, l'existence de créances clients et de stocks

✓ **BFR < 0**

Dans ce cas, si l'entreprise a moins d'emplois de production que de ressources. Par conséquent, l'entreprise n'a pas besoin de revenus d'exploitation pour se financer. Les soldes actuels dépassent les besoins de financement des actifs de son entreprise.

✓ **BFR = 0**

Dans ce cas, l'utilisation d'exploitation de l'intérêt est égale à la ressource d'exploitation, l'entreprise n'a pas de besoin financier, mais elle n'a pas non plus d'excédent financier. Cette situation reflète le bilan équilibré de l'entreprise. Les coûts d'exploitation et la valeur de réalisation sont tous couverts par des emprunts à court terme.

1.1.3 La trésorerie

❖ Définition

La trésorerie nette défini comme la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passif, est calculé comme suit :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

La trésorerie nette représente le financement à court terme dont une entreprise a besoin pour couvrir l'écart négatif causé par la différence entre le fonds de roulement net global (FRNG) et le besoin en fonds de roulement (BFR). L'investissement réalisé par l'entreprise s'explique par la différence positive significative entre ces deux entités.

La trésorerie est calculée comme suit :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

❖ Interprétation de la trésorerie

On peut distinguer trois situations principales :

- **TR = 0** : Dans ce cas, les ressources sont en mesure de satisfaire ses besoins. Même si la situation financière de l'entreprise est équilibrée, il n'y a pas de marge de manœuvre. Le fonds de roulement sert également à financer le besoin en fonds de roulement, et son éventuelle augmentation entraîne des difficultés de trésorerie pour l'entreprise.
- **TR > 0** : Lorsque la trésorerie nette est supérieure à 0, les ressources de l'entreprise peuvent répondre à l'ensemble de ses besoins. La situation financière de la société semble saine car elle peut financer de nouvelles dépenses sans recourir à des moyens de financement externes tels que l'emprunt. Elle dispose donc de liquidités qu'elle peut lever à court terme, mais les bonnes nouvelles doivent être scrutées à la loupe. En effet, elle peut résulter d'une politique de liquidation de l'outil de production ou d'un déficit d'investissement qui peut entraîner des difficultés ultérieurement.
- **TR < 0** : c'est-à-dire L'entreprise n'a pas assez de ressources pour répondre à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et doit être améliorée avec une méthode de gestion financière à court terme (découvert). Cette situation ne peut être que temporaire, et si elle devient structurelle, elle fait peser une réelle menace sur l'entreprise : c'est le risque de faillite.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse par ratios permet de vérifier la solvabilité de l'entreprise, sa rentabilité, sa liquidité et son l'évolution de son activité.

2.1 Définition d'un ratio

- **Selon Hubert de La Bruslerie** : « Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large ».³

³ HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 4e Edition, Edition DONOUD, 2010, Paris, p 190

L'analyse des ratios est l'un des outils les plus largement utilisés. Cependant, les chiffres clés doivent être porteurs de sens et répondre aux questions stratégiques de l'entreprise. Ils doivent également être comparables et non isolés afin de refléter fidèlement la situation financière et les performances de l'entreprise.

2.2 Intérêts d'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière proportionnelle permet aux dirigeants de suivre les progrès de leur entreprise et de déterminer l'image que l'entreprise présente aux tiers intéressés. N'oubliez pas qu'il s'agit d'une vision postérieure. En effet, pour une entreprise, avoir un ratio "Bon" en fin d'exercice ne signifie pas immédiatement favorable.

- Un ratio reflète la structure du bilan qui résulte de la comparaison des montants des postes d'actif ou de passif avec le total du bilan.
- **D'après PATRIS VIZZAVONA** : « L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts ». ⁴
- Chaque type d'analyse a ses propres points d'arrêt ou fonctions, qui nous permettent de définir les ratios les plus importants dans l'analyse.

2.3 Les différents types des ratios

- Ratios de structure financière ;
- Ratios de liquidité ;
- Ratios de rentabilité ;
- Ratios de gestion.

2.3.1 Les ratios de structure financière

Ensemble de ratios permettant d'évaluer l'équilibre financier d'une entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations. Ces mesures nous permettent d'évaluer la façon dont les entreprises sont financées et les contraintes financières qui affectent leur solvabilité à long terme.

➤ **Ratio de financement permanent**

Ce ratio doit être supérieur à 1 et sera interprété si les conditions sont réunies que l'établissement dispose d'un fonds de roulement positif et fournisse des garanties aux parties en

⁴ VIZZAVONA Patris, « pratique de gestion, analyse financière », Tome 1, Berti édition, 1991 page 51

rapport avec le niveau de couverture des investissements nets par les fonds permanents. Si la condition n'est pas remplie, cela signifie qu'une partie des actifs immobilisés est couverte par une dette à court terme, et donc l'établissement a violé la condition de compatibilité entre l'échéance des passifs et les actifs liquides.

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

➤ Ratio de financement propre

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. À ce titre, il traduit l'autonomie dont fait preuve l'entreprise en matière de financement des investissements total

$$\text{Ratio de Financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{actif immobilisés}$$

➤ Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement c'est un indicateur qui permet d'analyser avec précision la structure Capital permanent en comparant le montant du capital permanent et le montant du capital emprunté

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

2.3.2 Ratio de liquidité

Ce ratio mesure la liquidité d'une organisation, c'est-à-dire sa capacité à convertir des actifs (courants) en liquidités aussi rapidement que possible et avec le moins de pertes possible. Une institution qui est en mesure de rembourser la dette peut tomber dans une crise de liquidité. La maturité de la dette doit être analysée avec la liquidité de l'actif. Pour que l'on puisse étudier l'adéquation de l'organisation, d'autant plus que des problèmes de liquidité se posent si le taux de cession d'actif est inférieur au taux de cession de dette, et que l'organisation utilise souvent cette liquidité pour payer ses obligations qu'elle contracte à court terme, telles que les comptes créditeurs et les prêts à court terme, et donc, ce groupe de ratios mesure la capacité d'une organisation à payer ses obligations à court terme comme l'un de ses ratios les plus importants.

Ont déduit les ratios suivants :

➤ **Ratio de liquidité général**

Il mesure la capacité d'une entreprise à assurer le service de sa dette à court terme avec ses actifs actuels.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à courte terme}$$

➤ **Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à payer la dette à court terme en espèces à moins d'un an des comptes débiteurs et sans les stocks.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible} / \text{DCT}$$

➤ **Ratio de liquidité immédiat**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à payer ses dettes immédiates avec des disponibilités.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible} / \text{DCT}$$

2.3.3 Ratio de rentabilité

Les ratios de rentabilité contribuent au résultat net d'une entreprise en portant la rentabilité d'une entreprise à un niveau significatif, l'analyste doit être en mesure de comprendre les politiques de gestion et leur incidence sur les résultats de l'entreprise.

➤ **Ratio de rentabilité financière**

Ce ratio permet une mesure de la rentabilité des fonds propres, c'est-à-dire qu'il est possible d'évaluer la rentabilité dont disposent les partenaires, par rapport au montant qu'ils ont engagé les années précédentes. Il est également connu sous le nom de retour sur capital investi.

Il se calcule comme suit :

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

➤ **Ratio de rentabilité économique**

Le ratio de rentabilité économique est un indicateur de la création de valeur d'une entreprise. Il porte sur le résultat opérationnel net avec tous les capitaux employés, à savoir les capitaux propres et la dette.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{total actif}$$

➤ **Ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio indique la rentabilité d'une entreprise en fonction du volume de ses opérations. Cependant, en termes de facteurs financiers et en particulier, il peut y avoir à un impact significatif sur le calcul du résultat net, il convient d'analyser la Rentabilité des entreprises avec des indicateurs plus économiques.

$$\text{Ratio rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires}$$

2.3.4 Ratio de gestion

Le ratio de gestion est une combinaison de tous les indicateurs permettant de mesurer la performance de l'entreprise en tenant compte de la stratégie de l'entreprise.

➤ **Ratio de rotation des stocks**

À l'aide de ce ratio, il est possible de connaître le nombre moyen de stocks des entrepôts. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = [\text{stocks moyen} / \text{coût annuel des achats (ou de production)}] * 360$$

Tel que :

$$\text{Stock moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

➤ **Ratio de rotation des créances des clients**

Ratio de rotation des comptes clients s'agit d'une mesure comptable qui montre l'efficacité avec laquelle une entreprise collecte les comptes clients des clients. Le ratio montre dans quelle mesure une entreprise utilise et gère le crédit qu'elle accorde à ses clients et à quelle vitesse elle recouvre ou rembourse la dette à court terme.

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} : \text{créance client} / \text{Total des ventes} * 360 \text{ jours}$$

➤ **Ratio de rotation des dettes fournisseurs**

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé à une entreprise par ses fournisseurs. Il est calculé en divisant les dettes fournisseurs en vedette par le nombre d'achats de l'entreprise, multiplié par 360.

$$\text{Ratio de rotation des dettes fournisseurs : } \left[\frac{\text{Dette fournisseurs}}{\text{Total des Achat}} \right] \times 360 \text{ jours}$$

Section 03 : Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise

L'analyse financière s'appuie sur les comptes de résultat pour fournir des diagnostics sur les opérations et les performances de l'entreprise. À cet effet l'analyse de l'activité et de la performance consiste à étudier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'Autofinancement (CAF).

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

3.1.1 Définition

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion basée sur les données du compte de résultats. Permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs pour obtenir des informations sur les activités de l'entreprise, les soldes intermédiaires de gestion permettent de comprendre la structure des résultats au-delà des gains et des déficits réalisés.

3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion a pour objet :

- Analyser sa structure financière en utilisant divers indicateurs de gestion ;
- Réguler la gestion de l'entreprise par la prise de décision ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Déterminer les moyens mis à disposition par l'entreprise pour pouvoir autofinancer ses activités.

3.1.3 Les éléments des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les éléments SIG sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableaux N°08 : présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG).

Produit / Charge	Année « N »	Année « N-1 »
Ventes de marchandises -achat de marchandises -variations des stocks marchandises		
Marge commercial		
Production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA +subvention d'exploitation -charge de personnel -impôts et taxes		
EBE		
EBE +Reprises et transferts de charges d' +Autre produits -Dotations aux amortissements et provisions -Autre charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation ± Quote-part de résultat sur opération faites en commun +produit financier -charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		
RCAI +Résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS		
Résultat net de l'exercice		

Source : STEFANE Griffiths, « gestion financière », édition Eyrolles, 1991, p 7.

➤ La marge commerciale (MC)

La marge commerciale est un outil essentiel de gestion d'entreprise. C'est un indicateur précieux de rentabilité. Lorsque la marge bénéficiaire couvre les dépenses de l'entreprise, et qu'elle crée un surplus : l'entreprise est rentable. À l'inverse, l'entreprise perdra de l'argent si sa marge commerciale ne suffit pas à couvrir les frais fixes et les charges d'exploitation.

La marge commerciale calcule la différence entre le prix de vente et le coût d'un produit ou d'un service

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Le cout d'achat de marchandises vendues}$$

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Montant des achats de marchandises} + \text{Variation de stock.}$$

$$\text{Variation des Stocks} = \text{Stock Initial} - \text{Stock Final}$$

➤ La production de l'exercice (PE)

Il concerne les entreprises qui effectuent des activités de traitement ou fournissent des services. Il constitue un indicateur de capacité industrielle car il représente l'activité globale d'exercice. C'est l'ensemble de l'activité de production de la période, il est composé de la production vendue, stockée et immobilisée.

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

La valeur ajoutée mesure la richesse effectivement créée par une entreprise du fait de ses activités productives. Grâce à cette valeur ajoutée, l'entreprise peut récompenser différentes parties prenantes qui ont contribué au processus de production de l'entreprise.

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{Marge Commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{matière et fournitures consommées services extérieurs}$$

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est un indicateur de mesure de la performance économique, est constitué donc une mesure importante pour évaluer et comparer la performance opérationnelle d'une entreprise. Après avoir payé les facteurs de production, de travail et les impôts qui sont attachés à la production.

$$\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} = \text{VA} + \text{subvention d'exploitation} - (\text{charges de personnel} + \text{impôts, taxes et versement assimilés})$$

➤ Le résultat d'exploitation (RE)

Les résultats d'exploitation sont des mesures financières qui apparaissent dans le tableau des soldes intermédiaire de gestion (SIG). Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, il fournit des détails sur les résultats des opérations normales et en cours de l'entreprise.

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

➤ Le résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat courant avant impôt est un indicateur financier figurant au solde intermédiaire de gestion. Permet d'analyser la performance de l'activité financière de l'entreprise en répertoriant toutes les charges et tous les produits de l'entreprise avant de calculer l'impôt.

$$\text{Résultat courant avant impôt (RCAI)} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{produit financière} - \text{les charges financière}$$

➤ Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est un indicateur qui se calcule par la différence entre les produits et les charges, Mesurer l'impact de l'exercice sur les résultats indépendamment des opérations normales et courants de l'entreprise.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produit exceptionnel} - \text{charge exceptionnel}$$

➤ **Résultat net de l'exercice (RNE)**

Le résultat net de l'exercice est un indicateur financier qui reflète la santé de l'entreprise, soit un bénéfice ou une perte de l'exercice d'une entreprise

$$\text{Résultat net de l'exercice (RNE)} = \text{résultat courant avant impôts} + \text{résultat exceptionnel}$$

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

3.2.1 Définition

La capacité d'autofinancement d'une entreprise est la différence entre les revenus et les dépenses qu'elle génère. Il montre tous les actifs totaux restant dans l'entreprise à la fin de l'exercice. Donc, en bref, les flux de trésorerie mesurent l'excès de liquidité. Ce dernier permet ainsi à l'entreprise de payer et d'investir sans recourir à des financements externes. Par conséquent, la capacité d'autofinancement représente la capacité de financement interne de l'entreprise.

3.2.2 L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement d'une entreprise est une mesure des recettes et des dépenses de trésorerie. Par conséquent, on peut déduire plusieurs objectifs, notamment :

- Financer les investissements de l'entreprise
- Rembourser les emprunts
- Évaluer le montant des dividendes à verser aux associés
- Évaluer la santé financière de l'entreprise.

3.2.3 Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF peut se calculer par deux méthodes :

- Calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) : la méthode soustractive ;
- Calcul à partir du résultat net comptable : la méthode additive.

✓ **La méthode soustractive : calcul à partir de L'EBE**

La capacité d'autofinancement est calculée par différence entre les produits pouvant être payés et les dépenses que l'entreprise peut supporter. Les prêts et aides à l'investissement ne sont donc pas inclus dans le calcul.

Donc, la CAF se calcule comme suit :

Tableau N° 09 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
+/- Quotes-parts d'opération en commun
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)
-Charge financière (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions)
-Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-Participation des salariés aux résultats de l'entreprise -Impôt sur les bénéfices
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : BEARTICE, GRANDGUILLOT, Francis. « Analyse financière », 10eme Edition. Paris, Gualino éditeur, 2006, page 73.

✓ **Méthode additive : calcul à partir du résultat net**

Cette méthode est beaucoup plus utilisée par rapport à l'autre méthode car elle est plus rapide à déterminer que la méthode soustractive. En fait, il est calculé à partir du bénéfice net des activités de l'entreprise, majoré ou diminué de certaines dépenses. La CAF donc se calcule par la formule suivante :

Tableau N° 10 : Calcul de la CAF par la méthode additive.

Résultat net
+Dotation aux amortissements
+ Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)
-Reprise (d'exploitation, financière, exceptionnelle)
+ Valeur nette comptable des actifs cédés-Produit de cession d'actifs-Subvention d'investissement virée au compte de résultat
=La capacité autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière : information financière et diagnostic » ; édition Dunod, 4eme édition, paris, 2010, page 177.

Ce chapitre nous a permis d'appréhender les principaux indicateurs permettant de suivre l'équilibre de la structure financière de l'entreprise, à travers des outils d'analyse du diagnostic financier dont, l'équilibre financier, la méthode des ratios, ainsi que l'activité et la performance. Ces indicateurs sont essentiels pour évaluer la situation financière d'une entreprise, dans le but de déterminer la santé financière de l'entreprise.

Le chapitre suivant portera sur l'application de cette théorie à un cas réel de la société SPA CEVITAL de Bejaia, permettant de bien évaluer la situation financière de l'entreprise.

Chapitre III :
Elaboration et analyse des documents financiers
de CEVITAL

CHAPITRE III : Elaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL

Dans les chapitres précédents, nous avons abordé les différents aspects théoriques concernant le diagnostic financier d'une entreprise, cependant une présentation théorique ne sera jamais complète si elle ne comporte pas un appui pratique. Pour cela, nous allons mettre en place maintenant son élaboration dans une optique pratique qui s'est déroulée au sien de l'entreprise CEVITAL. Cette analyse concerne l'évolution de l'activité de l'entreprise durant les cinq (5) dernières années (2017-2021).

Nous allons dans ce chapitre présenter en premier lieu l'organisme qui nous a accueillis, nous enchaînerons par la suite, l'élaboration des documents financiers de CEVITAL de Bejaïa (les bilans fonctionnels et financiers).

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Le groupe **CEVITAL** est une société par action **SPA** qui a été créé par **Issad RABRAB** en **1998**, spécialisée dans le secteur de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. C'est la première entreprise prive algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiées, 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.

1.1 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 est poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation .son expansion et son développement par divers projets en cours de réalisation .son expansion et son développement durant les cinq dernière années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses . **CEVITAL AGRO-INDUSTRIE** est passé de 500 salaries en 1999 à 3850 salaries en 2021, elle a été créée en mai 1998, son capital social est de 68 760 Milliaires de DA.

Elle se suite dans le nouveau quai de port de BEJAIA et s'étend sur une superficie de 146 298 M2.

- **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 P tournesols FLEURIAL.
- **2001** : entrée en production de la production de la margarine de 180000 T/ AN et lancement de la première marque de margarine de table FLURIAL.
- **2003** : entrée en production de la raffinerie de sucre blanc et 25000 T/AN de sucre blanc et 25000 T/AN de sucre liquide). Lancement de margarine de feuilletage la PARISIENNE pour boulangeries pâtisseries.
- **2005** : lancement de trois projets dont deux sur le site LAARBA (verre plat, fabrication industrielle de produit manufacture en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIJA sise à l'est de la wilaya de TIZI-WOUZOU. Aujourd'hui connu sous la bannière de CEVITAL et plus précisément sous appellation « CEVITAL l'alla Khadîdja », elle est entrée en production 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.

1.2 Situation géographiques de CEVITAL

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 édifiée 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.



1.3 Missions et objectifs de CEVITAL

1.3.1 Missions

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

1.3.2 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 étranger par leur exportation.

1.4 Les activités de CEVITAL

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

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

1.4.1 Huiles Végétales

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

- ✓ **Fleurial pluse** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E).
- ✓ **(Elio et Fridor)** : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E.

Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de Palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

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

1.4.2 Margarineries 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.

1.4.3 Sucre Blanc

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

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

1.4.4 Sucre liquide

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

1.4.5 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.

1.4.6 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 (Calcium53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale **Lalla khedidja** pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.
- ❖ Lancement de la gamme d'eau minérale « **Lalla Khadidja** » et de boisson gazeuses avec capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- ❖ Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « **EL KSEUR** ».

1.5 Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL

CEVITAL est organisé selon un organigramme configure préalablement par sa direction générale afin de satisfaire aux objectifs traces 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 principales sous forme de directions 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 générales définies 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 Marketing**

Pour atteindre les objectifs de l'entreprise le Marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marches internationales et sur la concurrence.

Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, validées sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, commercial, Finances) coordonnées par le Marketing, Jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

➤ **La direction des ventes et commerciale**

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du fichier clients de l'entreprise, à la moyenne 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'information**

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

Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatique et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maitriser technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en tout sécurité.

➤ **La direction industrielle**

- ✓ Charge de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site.
- ✓ Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (Equipements, organisation ...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.
- ✓ Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation ...).
- ✓ Il est responsable de la politique d'environnement et sécurité.
- ✓ Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

➤ **La direction des Ressources Humaines**

- ✓ Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.
- ✓ Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de cevital Food.
- ✓ Pilote les activités du social.

- ✓ Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.
- ✓ Assure le recrutement.
- ✓ Charge 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 Logistique**

- ✓ Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine ...) qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts logistiques.
- ✓ Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrètes ou moyens de transport des clients.
- ✓ Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques métiers premières intrants et packaging et le transport pour certaines filiales du groupe (MFG, SAMHA, Direction projets, NUMIDIS, ...)
- ✓ Gere les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

➤ **La direction des silos**

- ✓ Elle décharge les matières premières vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.
- ✓ Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières ;
- ✓ Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.
- ✓ Elle entretient et maintient en états de services les installations des unités silos.

➤ **La direction des boissons:**

Le pôle boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia :

- ✓ Unité LALLA KHEDIJA domiciliée à Agoni-gueghrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principales la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK unité plastique, installée dans la même localité, assure la production

des besoins en emballage pour les produits de Margarine et les huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.

- ✓ Unités COJEK, implantées dans la zone industrielle d'EL Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en jus, Nectars et conserve. Le groupe ambitionne plan de développement.

➤ **La direction corps Gras**

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes : une raffinerie d'huile de 1800 T/J, un conditionnement huile de 2200 T/J, une margarinerie de 600 T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification - Hydrogénation -Pate chocolaterie -utilités actuellement en chantier el kseur. Notre mission principale est de raffiner et de conditionner différentes huiles végétales ainsi que la production de différents types de marges et beurre, tous nos produits sont destinés à la consommation d'où notre préoccupation est de satisfaire le marché local et celui de l'export qualitativement et quantitativement.

➤ **La direction pôle Sucre**

Le pôle sucre est constitué de 04 unités de production : une raffinerie de sucre solide 2000 T/J, une raffinerie de sucre solide 3000 T/J, une unité de sucre liquide 600 T/J et une unité de conditionnement de sucre 2000 T/J qui sera mise en service en mars 2010, sa vocation est de produire de sucre solide et liquide dans le respect des normes de qualité, de la préservation du milieu naturel et de la sécurité des personnes .nos produits sont destinés aux industriels et aux particuliers et ce pour le marché local et à l'export .

➤ **La direction QHSE**

Met en place, maintien 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 énergie et utilités**

C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque processus : d'environ 450 m³/h d'eau « brute, osmosée, adoucie et ultra pure » ;

de la vapeur ultra haute pression 300 T/H et basse pression 500 T/H. De l'électricité Haute tension, Moyenne Tension et Basse tension, avec une capacité de 500 MW.

➤ **La direction Maintenance et travaux neufs**

- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés planifie et assure la maintenance pour l'ensemble des installations. Géré et déploie avec le directeur industriel et les directeurs de pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production bâtiments et énergie/ utilité « depuis la définition du processus jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier ».

-Rédige les cahiers des charges en interne.

-Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

➤ **La direction des finances et comptabilité**

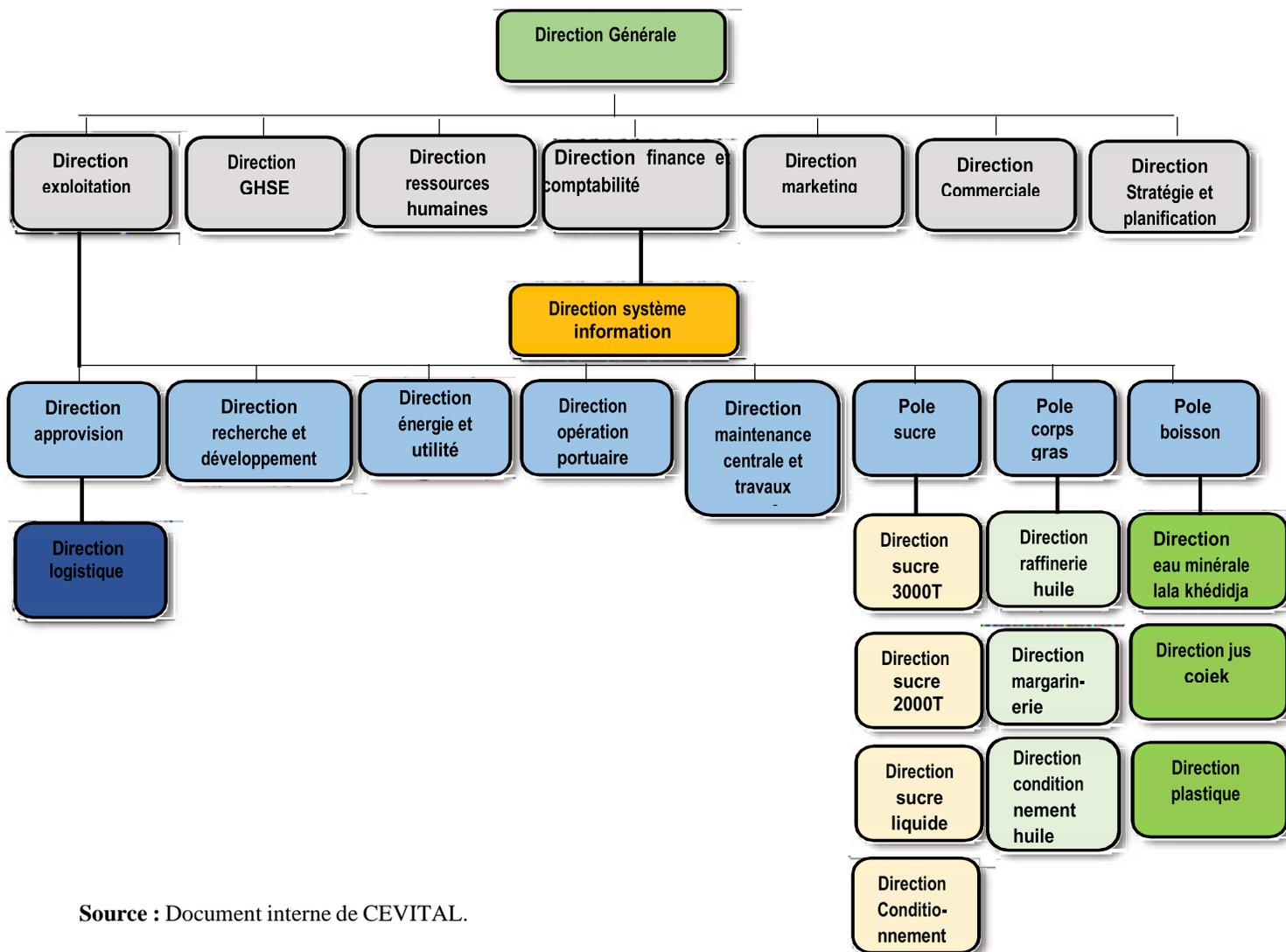
Sa mission est de :

- ✓ Préparer et mettre à jour les budgets.
- ✓ Tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes.
- ✓ Pratiquer le contrôle de gestion.
- ✓ Faire le Reporting périodique;

Elle se compose de quatre responsables :

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

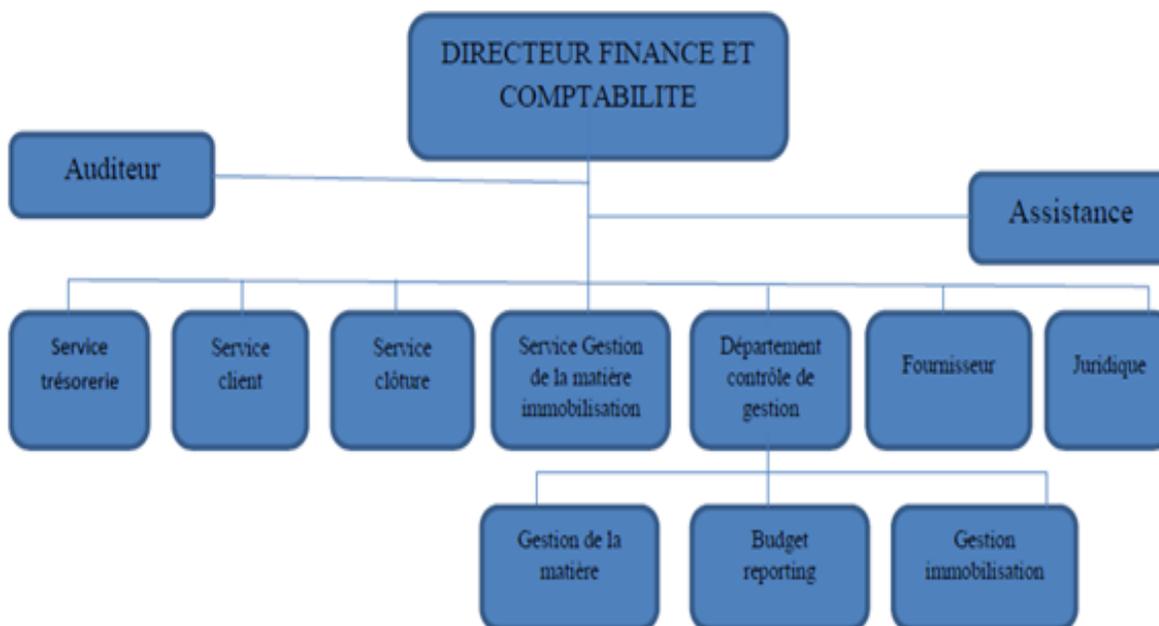
Figure N°01 : Présentation de l'organigramme général de l'entreprise CEVITAL.



Source : Document interne de CEVITAL.

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

Figure N°02 : Présentation de l'organigramme de la direction finance et comptabilité.



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

Section 02 : Elaboration et analyse des bilans fonctionnels de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers à partir des bilans comptables de CEVITAL des années 2017, 2018, 2019, 2020, 2021.

2.1 Présentation des bilans fonctionnels de 2017 à 2021

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant la répartition du résultat en après certain retraitement effectué pour créer des masses homogènes significatives.

Avant de construire ces bilans on doit réaliser quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

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

- ✓ Les immobilisations « incorporelles, corporelles, en cours et financières », sont classées au niveau des emplois stables.

- ✓ Stocks en cours, créance, clients et emplois assimilés sont classés au niveau des actifs courants d'exploitation.
- ✓ Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des actifs courants hors exploitation.
- ✓ Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

2.1.2 Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- ✓ Capital émis, prime et réserves, autres capitaux propres- report à nouveaux et le résultat net sont classés au niveau des ressources durables. De plus, le total des amortissements et provisions de l'actif a été intégrer aux ressources stables.
- ✓ Emprunts et dettes financières, impôts (différés et provisions), provision et produits comptabilisés d'avance son classées au niveau des ressources non courants (DLMT)
- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés, impôt, sont classés au niveau des ressources d'exploitation.
- ✓ Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.
- ✓ La trésorerie est classée au niveau de trésorerie passive.

2.2 Les bilans fonctionnels détaillés

A partir des retraitements et des classements cités précédemment nous avons réalisés les bilans fonctionnels pour les exercices 2017 ,2018, 2019, 2020 et 2021.

2.2.1 Actif du bilan fonctionnel

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau N° 11 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019. (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	175 740 002	208 334 174	201 601 449
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	78 819 329 230	75 322 156 000
Immobilisations en cours	9 832 866 820	9 433 348 926	9 536 324 595
Immobilisations financières	87 657 434 878	117 560 180 212	119 459 011 109
Actif non courant	167 520 509 439	206 021 192 542	204 519 093 153
Actif courant d 'exploitation	132 504 150 841	165 822 486 200	185 404 340 011
Stocks en cours	30 335 155 036	33 780 047 622	39 017 709 814
Clients	14 826 177 805	15 902 395 367	24 119 270 003
Impôts et assimilés	10 055 095 125	11 501 384 399	12 313 341 972
Autres débiteurs	77 287 722 875	104 638 658 812	109 954 018 222
Actif courant hors exploitation	60 886 123	133 282 263	196 689 061
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	133 282 263	196 689 061
Trésorerie actif	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
Disponibilités et assimilés	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
Total actif circulant	146 421 305 351	181 330 799 028	194 297 829 934
Total de l'actif	313 941 814 430	387 351 991 570	398 816 923 087

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2023.

Tableau N° 12 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2020, 2021. (UM = DA)

Désignation	2020	2021
Emplois stables		
Immobilisations incorporelles	259 793 473	271 993 080
Immobilisations corporelles	83 275 548 739	90 346 788 646
Immobilisations en cours	14 915 580 901	12 376 720 500
Immobilisations financières	159 548 076 507	186 646 313 435
Actif non courant	257 998 999 619	289 641 815 662
Actif courant d 'exploitation	189 309 336 833	210 201 833 292
Stocks en cours	36 194 913 554	32 390 016 444
Clients	23 906 315 410	27 602 426 789
Impôts et assimilés	11 780 167 699	16 542 385 252
Autres débiteurs	117 427 940 170	133 667 004 807
Actif courant hors exploitation	297 915 123	361 712 352
Autres créances et emplois assimilés	297 915 123	361 712 352
Trésorerie actif	57 623 154 211	7 046 363 542
Disponibilités et assimilés	57 623 154 211	7 046 363 542
Total actif circulant	247 230 406 167	217 609 909 186
Total de l'actif	505 229 405 786	507 251 724 849

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaïa 2023

2.2.2 Passif du bilan fonctionnel

Le passif du bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau N° 13 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019. (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019
Ressources durables (RD)			
Capitaux propres :	221 094 757 058	259 163 926 051	279 294 768 158
Capitaux propres :			
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907	86 059 711 326	117 783 427 112
Total des amortissements et provisions	33 134 670 547	39 480 123 754	41 682 707 788
Dettes financières :	18 690 522 916	22 796 159 174	14 371 572 570
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
Impôt (différés et provisionnés)	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
Total ressources durables RD	239 785 279 974	281 960 085 225	293 666 340 728
Total Passif d'exploitation PCE	25 799 405 809	34 082 327 305	40 451 509 613
Fournisseurs et comptes rattaché	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
Impôts	5 747 423 740	4 608 684 196	3 281 656 404
Total Passif hors exploitation PCHE	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
Autres dettes non courantes	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
Trésorerie de passif	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
Total passif	313 941 814 430	387 351 991 570	398 816 923 087

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaïa 2023

Tableau N° 14 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2020, 2021. (UM = DA)

Désignation	2020	2021
Ressources durables (RD)		
Capitaux propres :	307 658 641 616	323 773 844 863
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net	25 526 262 250	11 973 528 088
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685 185	161 237 947 435
Total des amortissements et provisions	44 520 318 996	50 161 994 155
Dettes financières :	20 788 727 759	34 729 111 736
Emprunts et dettes financières	17 993 333 333	31 760 712 888
Impôt (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 726 051 812
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296 054	1 242 347 036
Total ressources durables RD	328 447 369 375	358 502 956 599
Total Passif d'exploitation PCE	37 105 536 666	31 622 783 705
Fournisseurs et compte rattachés	35 656 570 924	29 849 008 974
Impôts	1 448 965 742	1 773 774 731
Total Passif hors exploitation PCHE	51 840 020 012	55 498 441 597
Autres dettes non courantes	51 840 020 012	55 498 441 597
Trésorerie de passif	87 836 479 109	61 627 542 950
Total passif	505 229 405 786	507 251 724 849

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaïa 2023

2.3 Elaboration des bilans fonctionnels en grand masses

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des cinq exercices : 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Tableau N° 15 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017 (UM = DA)

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Emplois Stables (ES)	167 520 509 079	53,36	Ressources Durables (RD)	239 785 279 974	76,38
Actif circulant (AC)	146 421 305 351	46,64	Passif circulant (PC)	74 156 534 456	23,62
Actif d'exploitation	132 504 150 841	42,21	P. d'exploitation	25 799 405 809	8,21
Actif hors exploitation	60 886 123	0,03	P. hors exploitation	48 354 810 262	15,40
Actif trésorerie	13 856 268 387	4,42	Trésorerie passif	2 318 385	0,0073
Total	313 941 814 430	100	Total	313 941 814 430	100

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

Tableau N° 16 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2018 (UM = DA)

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Emplois Stables (ES)	206 021 192 542	53,19	Ressources Durables (RD)	281 960 085 225	72,79
Actif circulant (AC)	181 330 799 028	46,81	Passif circulant (PC)	105 391 906 345	27,21
Actif d'exploitation	165 822 486 200	42,81	P. d'exploitation	34 082 327 305	8,80
Actif hors exploitation	133 282 263	0,03	P. hors exploitation	71 294 922 611	18,40
Actif trésorerie	15 375 030 565	3,97	Trésorerie passif	14 656 429	0,003
Total	387 351 991 570	100	Total	387 351 991 570	100

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

CHAPITRE III : Elaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL

Tableau N° 17 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2019 (UM = DA)

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Emplois Stables (ES)	204 519 093 153	51,28	Ressources Durables (RD)	293 666 340 728	73,63
Actif circulant (AC)	194 297 829 934	48,72	Passif circulant (PC)	105 150 582 359	26,37
Actif d'exploitation	185 404 340 011	46,49	P. d'exploitation	40 451 509 613	10,14
Actif hors exploitation	196 689 061	0,05	P. hors exploitation	50 094 477 704	12,56
Actif trésorerie	8 696 800 862	2,18	Trésorerie passif	14 604 595 042	3,67
Total	398 816 923 087	100	Total	398 816 923 087	100

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

Tableau N° 18 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2020 (UM = DA)

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Emplois Stables (ES)	257 998 999 619	51,07	Ressources Durables (RD)	328 447 369 375	65
Actif circulant AC	247 230 406 167	48,93	Passif circulant PC	176 782 035 787	35
Actif d'exploitation	189 309 336 833	37,47	P. d'exploitation	37 105536 666	7,34
Actif hors exploitation	297 915 123	0,06	P. hors exploitation	51 840 020 012	10,26
Actif trésorerie	57 623 154 211	11,4	Trésorerie passif	87 836 479 109	17,39
Total	505 229 405 786	100	Total	505 229 405 786	100

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

Tableau N° 19 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2021 (UM = DA)

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Emplois Stables (ES)	289 641 815 662	57,10	Ressources Durables (RD)	358 502 956 599	70,77
Actif circulant (AC)	217 609 909 186	42,90	Passif circulant (PC)	148 748 768 252	29,23
Actif d'exploitation	210 201 833 292	41,44	P. d'exploitation	31 622 783 705	6,23
Actif hors exploitation	361 712 352	0,07	P. hors exploitation	55 498 441 597	10,84
Actif trésorerie	7 046 363 542	1,39	Trésorerie passif	61 627 542 950	12,15
Total	507 251 724 849	100	Total	507 251 724 849	100

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

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

➔ **Au niveau de l'actif :**

➤ **Emploi stable (ES) :**

On remarque une stabilité des emplois stables pour 2017, 2018, 2019. Par la suite on remarque qu'ils ont connu une légère évolution en 2021 par rapport à 2020, et une différence du taux de 6.04% cela est due l'augmentation des immobilisations corporelle et l'augmentation des immobilisations financières.

➤ **Actif circulant (AC) :**

L'actif circulant représente 46,64%, 46,81%, 48,72%, 48,93%, 42,90% du total de l'actif des cinq années respectivement.

• **Actif circulant d'exploitation**

On constate que les actifs d'exploitation ont connu une augmentation continue durant les cinq années d'exercices est dû à l'augmentation des créances clients, Stocks en cours (avec une petite diminution en 2020), impôts et assimilées, et autres débiteurs.

- **Actif circulant hors exploitation**

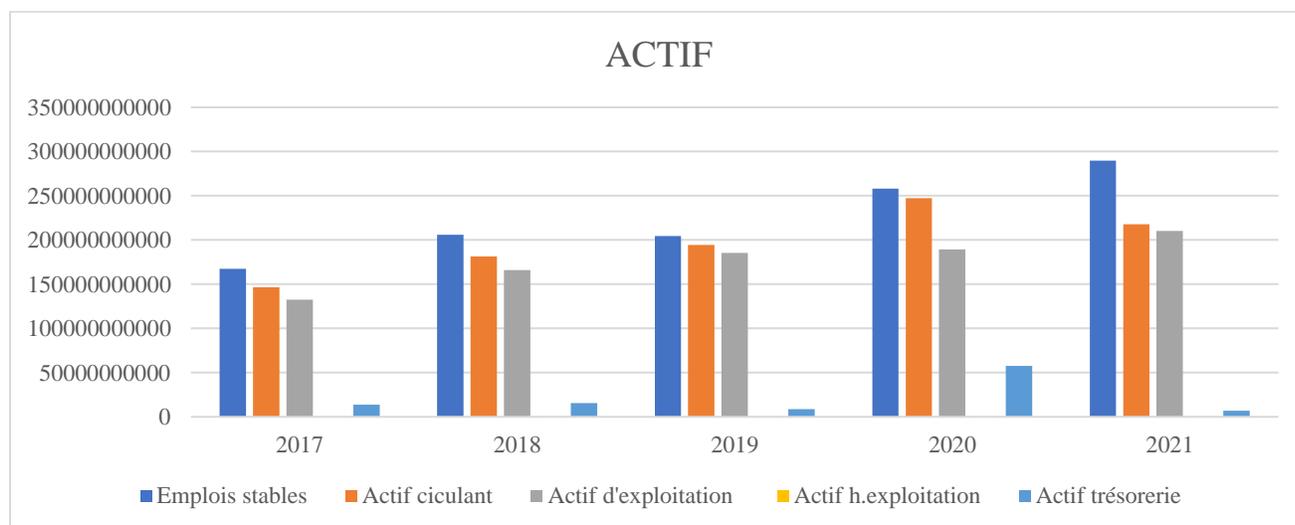
On remarque que les actifs hors exploitation ont connu une progression contenue, cela est dû à l'augmentation des autres créances et emplois assimilés.

- **Trésorerie de l'actif**

On remarque que la trésorerie active est présentée par un taux très faible (trésorerie proche à 0), à cause de la faiblesse des disponibilités (trésorerie), à l'exception que l'entreprise CEVITAL Bejaia a enregistré une augmentation importante en 2020 de 21.95% par rapport au total de l'ensemble de la trésorerie des années (2017,2018,2019,2021), cela est due à la variation de la trésorerie active.

Ce graphique présente la part des éléments de l'actif pour les cinq années 2017, 2018,2019,2020 et 2021 de l'entreprise CEVITAL Bejaïa :

Figure N°03 : Représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

➔ **Au niveau du passif :**

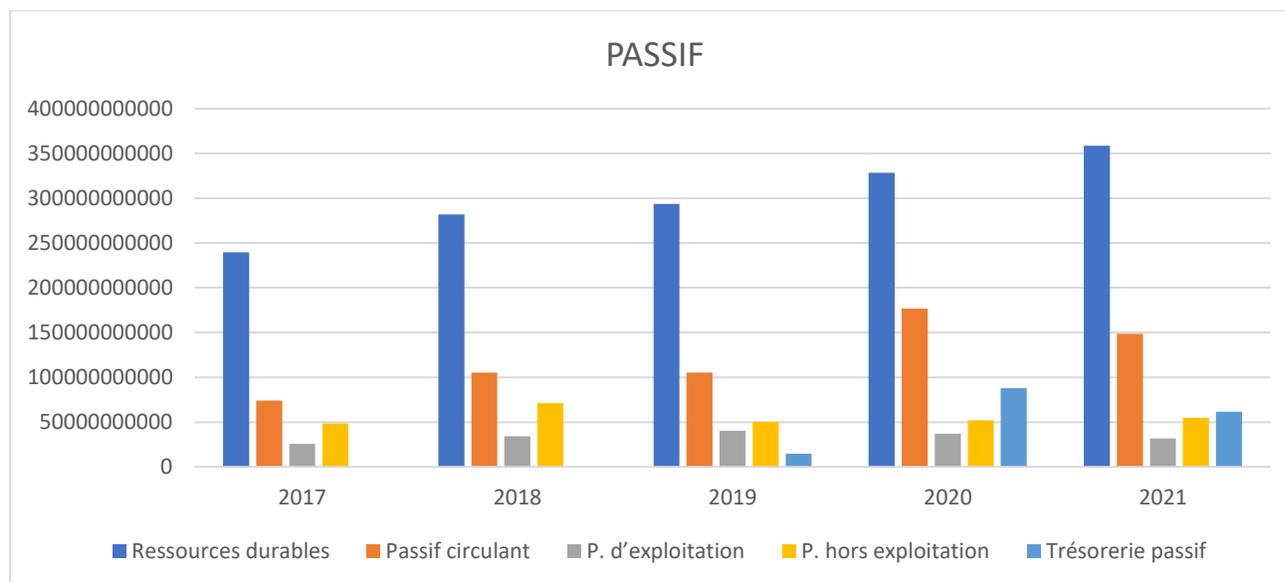
➤ **Ressources durables (RD) :**

Il représente une partie importante du passif pendant les cinq années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir des capitaux propres.

On remarque une progression des ressources durables, cette augmentation est due au remboursement des dettes et à l'augmentation des dettes à court terme (autres dettes non courants).

Ce graphique présente la part des éléments du Passif pour cinq les années 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 de l'entreprise CEVITAL Bejaïa :

Figure N°04 : Représentation graphique de l'évolution du passif des bilans fonctionnels en grandes masses de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL Bejaia

➤ **Passif courant (PC) :**

Le passif courant constitue une partie importante du passif du bilan.

- **Passif circulant d'exploitation**

On remarque une augmentation de 2017 à 2019 et une diminution de 2020 à 2021, à cause de la variation du compte fournisseurs et comptes rattachés.

- **Passif circulant hors exploitation**

On remarque une augmentation de 29,63% en 2018 par rapport à 2017, cette augmentation est due à la hausse des autres dettes non courantes, par la suite on remarque une stabilité durant les années qui suit avec une légère augmentation en 2021 de 7,24% par rapport à 2020.

• Trésorerie passif

On constate une légère augmentation durant les trois années 2017 ,2018 et 2019. Par la suite ont connu une augmentation importante de trésorerie passive en 2020 et 2021 par rapport au deux années précédentes 2017 et 2018. Cette trésorerie passive augmentée s'explique par le recours de l'entreprise au concours bancaires pour le financement d'une partie de son cycle d'exploitation.

Section 03 : Elaboration et analyse des bilans financiers de CEVITAL

Après avoir présenté l'évaluation fonctionnelle de l'entreprise, nous procédons à La construction du bilan financier et leurs grandes masses serviront d'outil d'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL, pour les années 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021

3.1 Présentation des bilans financiers de 2017 à 2021

Le bilan financier est construit en classant les créances et les dettes par échéance à partir du bilan, avant de construire ces bilans on doit réaliser quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

3.1.1 Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

- Actif à plus d'un an : dans cette section, nous incluons les immobilisations (corporelles, financières, en cours), et impôts différés de l'actif.

Dans le cas des immobilisations incorporelles, après plus d'un an, elles doivent être supprimées de l'actif et déduites des capitaux propres.

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

3.1.2 Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

L'élaboration des bilans financiers exige la repartitions des résultats comptables. L'entreprise a opté pour une politique de repartitions des dividendes fixes de 1,5 milliard de dinars.

La répartition du résultat net d'exercices 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 est répartie comme suit :

Tableau N°20 : La répartition de résultat net (UM =DA)

Désignation	Résultat net	Report à nouveau	Réserves	Dividendes
2017	25 821 642 419	24 321 642 419	-	1 500 000 000
2018	33 223 715 786	31 723 715 786	-	1 500 000 000
2019	19 428 258 073	19 428 258 073	-	-
2020	25 526 262 250	24 026 262 250	-	1 500 000 000
2021	11 973 528 088	10 473 528 088	-	1500 000 000

Source : établi par nos mêmes à partir des données de CEVITAL Bejaia 2023.

Pour l'année 2019 les dividendes égales à 00 DA, car l'entreprise à met une stratégie de prévention à cause du COVID 19 en cette année. Les réserves sont nuls, ils ne sont pas distribués pour toutes les années cela signifie que l'entreprise dispose plus de liquidité dans sa trésorerie.

En plus de répartition de résultats comptables d'autres retraitements sont indispensables pour l'élaboration des bilans financiers, comme suit :

- Capitaux propres : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau
- Les dettes à long et moyen terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, cela constitue :
 - ✓ Les emprunts et dettes financières.
 - ✓ Provision et produit comptabilisés d'avance
- Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieur a un an, elles constituent
 - ✓ Fournisseurs et comptes rattachés
 - ✓ Impôts
 - ✓ Autres dettes

Après les retraitements et reclassements déjà effectués, nous pouvons présenter les bilans financiers suivants pour les exercices 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

3.2 Le bilan Financier détaillé

À partir des retraitements et des classements cités précédemment nous avons réalisé les bilans financiers pour les exercices 2017 ,2018, 2019, 2020 et 2021

3.2.1 Actif du bilan financier

Tableau N° 21 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019. (UM = DA)

Actif	2017	2018	2019
Actif immobilisée (non courant)			
Immobilisations incorporelles	42 432 684	51 333 316	47 659 648
Immobilisations corporelles.	39 184 728 682	43 610 236 124	37 367 808 776
Terrains.	5 180 678 192	10 275 774 393	10 290 467 593
Bâtiments.	13 758 143 152	12 773 747 114	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles.	19 976 464 099	20 301 618 651	16 672 569 271
Immobilisations en concession	269 443 240	259 095 966	249 206 806
Immobilisations en cours	9 538 126 272	9 121 897 593	9 362 095 401
Immobilisations financières.	87 482 796 040	116 423 064 347	118 565 981 955
Autres participations et créances Rattachées	69 679 926 987	89 780 615 773	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	16 118 193 900	24 452 568 290	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non Courants	971 388 261	1 425 370 576	1 629 485 260
Impôts différés actif	713 286 892	764 509 708	559 879 792
Total actif non courant	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 781
Actif circulant (courant)			
Valeur d'exploitation (VE)	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
Stocks et en cours	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
Valeur réalisable (VR)	100 647 824 581	129 809 337 093	144 291 472 876
Clients	13 277 147 012	14 236 497 065	22 537 030 518
Autres débiteurs	77 287 722 875	103 971 199 920	109 286 559 330
Impôts et taxes assimilés	10 055 095 125	11 501 384 399	12 313 341 972
Autre créance et emplois assimilés	27 859 569	100 255 709	154 541 056
Valeur disponible (VD)	13 856 268 387	15 375 000 565	8 696 800 862
Trésorerie	13 856 268 387	15 375 000 565	8 696 800 862
Total actif circulant (courant)	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
Total générale actif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 298

Source : Elabore par nos soins à partir des bilans comptables de CEVITAL Bejaia 2023

Tableau N° 22 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2020 et 2021. (UM = DA)

Actif	2020	2021
Actif immobilisée (non courant)		
Immobilisations incorporelles	75 368 248	54 512 547
Immobilisations corporelles.	40 792 898 587	42 411 233 606
Terrains.	11 404 467 593	11 768 133 400
Bâtiments.	9 745 782 534	9 053 515 877
Autres immobilisations corporelles.	19 408 951 906	21 365 152 531
Immobilisations en concession	233 696 824	224 431 799
Immobilisations en cours	14 735 867 066	12 272 142 972
Immobilisations financières.	159 453 085 323	186 551 322 251
Autres participations et créances Rattachées	118 450 767 210	134 383 645 697
Autres titres immobilisés	38 733 793 315	49 768 910 396
Prêts et autres actifs financiers non Courants	2 268 524 799	2 398 766 158
Impôts différés actif	-	-
Total actif non courant	215 057 219 495	241 289 211 377
Actif circulant (courant)		
Valeur d'exploitation (VE)	35 990 174 355	32 103 132 681
Stocks et en cours	35 990 174 355	32 103 132 681
Valeur réalisable (VR)	152 038 538 729	176 651 023 094
Clients	22 546 590 210	26 110 759 675
Autres débiteurs	117 427 940 170	133 667 004 807
Impôts et taxes assimilés	11 780 167 699	16 542 385 252
Autre créance et emplois assimilés	283 840 650	330 873 360
Valeur disponible (VD)	57 623 154 211	7 046 363 542
Trésorerie	57 623 154 211	7 046 363 542
Total actif circulant (courant)	245 651 867 295	215 800 519 318
Total générale actif	460 709 086 790	457 089 730 659

Source : Elabore par nos soins à partir des bilans comptables de CEVITAL Bejaia 2023

3.2.2 Passif du bilan financier

Tableau N° 23 : Présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019. (UM = DA)

Libelle	2017	2018	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Primes et réserves - Réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Report à nouveau	86 059 711 326	117 783 427 112	137 211 685 185
TOTAL CAPITAUX PROPRES	186 460 086 511	218 183 802 297	237 612 060 370
Dette à long moyen termes (DLMT)			
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
TOTAL DLMT	18 690 522 916	22 796 159 174	14 371 572 571
Total des capitaux permanents	205 150 609 427	240 979 961 471	251 983 632 941
Dette court termes (DCT)			
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
Impôts	5 747 423 740	4 608 684 196	3 281 656 404
Autres dettes	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704
Dividendes	1 500 000 000	1 500 000 000	00
Trésorerie passif	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
TOTAL DCT	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 358
TOTALPASSIF	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 298

Source : Elabore par nos soins à partir des bilans comptables de CEVITAL Bejaia 2023

Tableau N° 24 : Présentation du passif des bilans financiers 2020 et 2021. (UM = DA)

LIBELLE	2020	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	69 568 256 000	69 568 265 000
Primes et réserves - Réserves consolidées	30 832 119 184	30 832 119 185
Report à nouveau	161 237 947 435	171 711 466 523
TOTAL CAPITAUX PROPRES	261 638 322 619	272 111 850 708
Dettes à long moyen termes (DLMT)		
Emprunts et dettes financières	17 993 333 956	31 760 712 888
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 726 051 812
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	1 165 296 054	1 242 347 036
TOTAL DLMT	20 788 728 383	34 729 111 735
Total des capitaux permanents	282 427 051 002	306 840 962 443
Dettes court termes (DCT)		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570 924	29 849 008 974
Impôts	1 448 965 742	1 773 774 731
Autres dettes	51 840 020 011	55 498 441 597
Dividendes	1 500 000 000	1 500 000 000
Trésorerie passif	87 836 479 109	61 627 542 950
TOTAL DCT	178 282 035 786	150 248 768 252
TOTALPASSIF	460 709 086 790	457 089 730 695

Source : Elabore par nos soins à partir des bilans comptables de CEVITAL Bejaïa 2023

3.3 Elaboration des bilans financiers en grand masses

D'après les informations que nous avons recueillies lors de notre stage au niveau de l'entreprise CEVITAL, une analyse sera faite sur la base des bilans financiers en grandes masses des cinq exercices : 2017, 2018, 2019,2020 et 2021 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

CHAPITRE III : Elaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL

Tableau N° 25 : Bilan financier en grand masse de l'exercice 2017 (*UM = DA*)

ACTIF			PASSIF		
LIBELLE	MONTANT	%	LIBELLE	MONTANT	%
Actif immobilisée	136 248 083 678	48,52	Capitaux propres	186 460 086 511	66,40
<u>Actif circulant :</u>	144 559 060 205	51,48	Dette à long et moyen terme	18 690 522 916	6,66
VE	30 054 967 237	10,71	Dette à court terme	75 656 534 456	26,94
VR	100 647 824 581	35,84			
VD	13 856 268 387	4,93			
Total actif	280 807 143 883	100%	Total passif	280 807 143 883	100%

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

Tableau N° 26 : Bilan financier en grand masse de l'exercice 2018 (*UM = DA*)

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

ACTIF			PASSIF		
LIBELLE	MONTANT	%	LIBELLE	MONTANT	%
Actif immobilisée	169 206 531 380	48,64	Capitaux propres	218 183 802 297	62,72
<u>Actif circulant :</u>	178 665 336 436	51,36	Dette à long et moyen terme	22 796 159 174	6,55
VE	33 480 968 778	9,62	Dette à court terme	106 891 906 345	30,73
VR	129 809 337 093	37,32			
VD	15 375 000 565	4,42			
Total actif	347 871 867 816	100%	Total passif	347 871 867 816	100%

Tableau N° 27 : Bilan financier en grand masse de l'exercice 2019 (*UM = DA*)

ACTIF			PASSIF		
LIBELLE	MONTANT	%	LIBELLE	MONTANT	%
Actif immobilisée	165 343 545 781	46,30	Capitaux propres	237 612 060 370	66,53
<u>Actif circulant :</u>	191 790 669 517	53,70	Dette à long et moyen terme	14 371 572 571	4,03
VE	38 802 395 779	10,86	Dette à court terme	105 150 582 358	29,44
VR	144 291 472 876	40,40			
VD	8 696 800 862	2,44			
Total actif	357 134 215 298	100%	Total passif	357 134 215 298	100%

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

Tableau N° 28 : Bilan financier en grand masse de l'exercice 2020 (UM = DA)

ACTIF			PASSIF		
LIBELLE	MONTANT	%	LIBELLE	MONTANT	%
Actif immobilisée	215 057 219 495	46,6	Capitaux propres	261 638 322 620	56,79
Actif circulant :	245 651 867 295	53,3	Dette à long et moyen terme	20 788 728 383	4,51
VE	35 990 174 355	7,81	Dette à court terme	178 282 035 787	38,70
VR	152 038 538 729	33,00			
VD	57 623 154 211	12,51			
Total actif	460 709 086 790	100%	Total passif	460 709 086 790	100%

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

Tableau N° 29 : Bilan financier en grand masse de l'exercice 2021 (UM = DA)

ACTIF			PASSIF		
LIBELLE	MONTANT	%	LIBELLE	MONTANT	%
Actif immobilisée	241 289 211 377	52,79	Capitaux propres	272 111 850 708	59,53
Actif circulant :	215 800 519 318	47,21	Dette à long et moyen terme	34 729 111 735	7,60
VE	32 103 132 681	7,02	Dette à court terme	150 248 768 252	32,87
VR	176 651 023 094	38,65			
VD	7 046 363 542	1,54			
Total actif	457 089 730 659	100%	Total passif	457 089 730 659	100%

Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

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

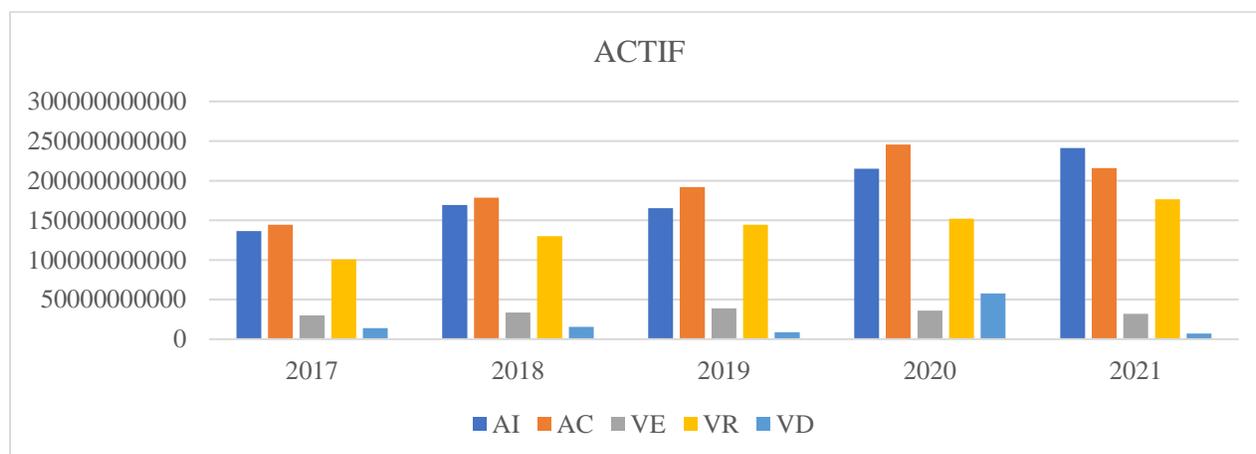
➔ **Au niveau de l'actif**

- ✓ **Actif immobilisé :** On observe une augmentation de 24,19% en 2018, suivie d'une légère baisse de 2,28% en 2019 par rapport à 2017, principalement attribuable à la diminution des immobilisations corporelles. Cependant, une importante augmentation de 45,93% a été constatée entre 2020 et 2021, principalement due à l'accroissement des immobilisations financières.

- ✓ **Valeurs d 'exploitation** : On constate une évolution significative durant les deux années 2018 et 2019 par rapport à l'année 2017 avec une augmentation de 29,10%. Cette augmentation suggère généralement que l'entreprise a généré des bénéfices plus importants qu'auparavant. Avant qu'il soit diminué en 2020 et 2021 en atteignant 17,27%. Cette diminution est principalement attribuable à une réduction des bénéfices ou de la rentabilité générée par les activités commerciales.
- ✓ **Valeurs réalisables** : On remarque que les valeurs réalisables ont augmenté durant les cinq années, soit un taux de 75,51%. Ce qui donne un bon signe pour améliorer leur efficacité et leur rentabilité.
- ✓ **Valeurs disponibles** : Une augmentation de 10,96% a été observée en 2018 par rapport à 2017, suivie d'une baisse de 43,44% en 2019 en raison de la diminution des liquidités détenues par l'entreprise. Par la suite, une augmentation extrêmement importante a été constatée en 2020, avec une augmentation sept fois supérieure à celle de l'année précédente, atteignant un taux de 562,58%. Cette augmentation indique que l'entreprise dispose d'un montant considérablement plus élevé de liquidités immédiatement disponibles ou à court terme. Cependant, ces liquidités ont fortement diminué en 2021.

Ce graphique présente la part des éléments de l'actif pour cinq les années 2017, 2018,2019, 2020 et 2021de l'entreprise CEVITAL Bejaïa :

Figure N°05 : Représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans financiers en grandes masses CEVITAL de Bejaia (2017- 2021).



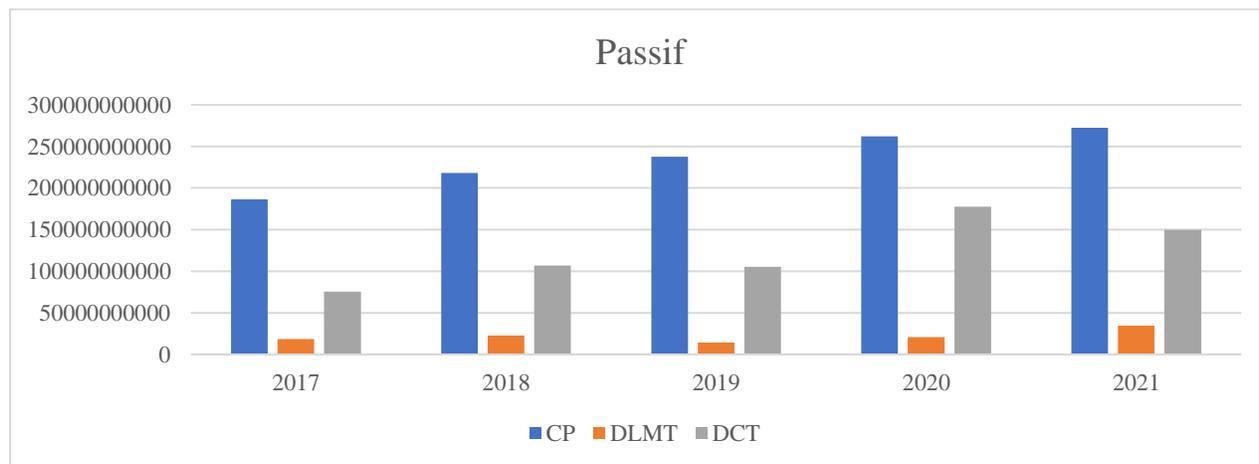
Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

➔ Au niveau du passif

- ✓ **Capitaux propres** : Nous remarquons une augmentation continue des capitaux propres de l'entreprise CEVITAL entre 2017 et 2021 de 45,9%. En dépit d'une stagnation du capital social et des réserves, cette augmentation est due à la hausse du montant du report à nouveau qui a plus que doublé.
- ✓ **Dettes à long et moyen terme** : L'entreprise présente un faible taux d'endettement à long et moyen terme, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas recours à un endettement excessif à des fins d'investissement et qu'elle est en mesure de rembourser ses dettes plus aisément.
- ✓ **Dettes à court terme** : On remarque une augmentation de 41,29% en 2018 par rapport à l'année 2017 en raison de l'augmentation des autres dettes, suivi d'une légère baisse de 1,63% a été observée par rapport à l'année précédente. En 2020, les dettes à court terme ont connu une forte augmentation avec un taux de croissance de 69,55% en raison de l'augmentation de la trésorerie passif, qui visait à disposer de suffisamment de liquidités pour faire face aux obligations financières immédiates. Cependant, ces dettes ont diminué de 15,72% en 2021.

Ce graphique présente la part des éléments du Passif pour cinq les années 2017, 2018,2019, 2020 et 2021de l'entreprise CEVITAL Bejaïa :

Figure N°06 : Représentation graphique de l'évolution du passif des bilans financiers en grandes masses de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021).



Source : réaliser par nous-même à partir de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

Dans ce chapitre, et à travers notre stage pratique effectué au sein de l'entreprise CEVITAL SPA, nous avons pu élaborer les bilans fonctionnels et financiers des années 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021, qui sont établis à partir des bilans comptables.

Les résultats obtenus des deux approches fonctionnelle et financière, nous a permis de constater que le bilan fonctionnel a enregistré une augmentation durant toutes les années au niveau du total du bilan due à la hausse des immobilisations corporelles, et les ressources durables. Par contre pour le bilan financier, en 2020 l'entreprise à réaliser une augmentation très importante au niveau du total de bilan par rapport à 2017,2018 et 2019 engendré par une forte augmentation des immobilisations financières, les valeurs disponibles et les dettes à court terme (DCT).

Chapitre IV :
Diagnostic financier de CEVITAL

Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil l'entreprise CEVITAL et ces documents financiers dans le chapitre précédent. Dans ce chapitre, on va passer à l'élaboration du diagnostic financier pour CEVITAL par les différentes méthodes de diagnostic financier étudié précédemment dans le deuxième chapitre qui sont : l'analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre financier (approche fonctionnelle et financier), l'analyse par la méthode des ratios, et enfin une troisième section qui porte sur l'analyse de l'activité de l'entreprise CEVITAL.

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL

Dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de cette entreprise durant cinq (5) ans, par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et financier pour savoir si cette entreprise est en situation d'équilibre financière.

1.1 Analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs fonctionnels pour l'entreprise CEVITAL.

1.1.1 Calcul le Fond de Roulement Net Global de CEVITAL Bejaïa pour la période (2017-2021)

Le FRNG se calcule par deux méthodes :

➔ Calcul de FRNG par le haut de bilan :

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

Tableau N°30 : Calcul de FRNG par haut du bilan fonctionnel de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021)

(UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
RD (1)	239 785 279 974	281 960 085 225	293 666 340 728	328 447 369 375	358 502 956 599
ES (2)	167 520 509 079	206 021 192 542	204 519 093 153	257 998 999 619	289 641 815 662
FRNG (1) – (2)	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575	70 448 370 380	68 861 140 934

Source : établit par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

➔ Calcul de FRNG par le bas de bilan :

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

Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL

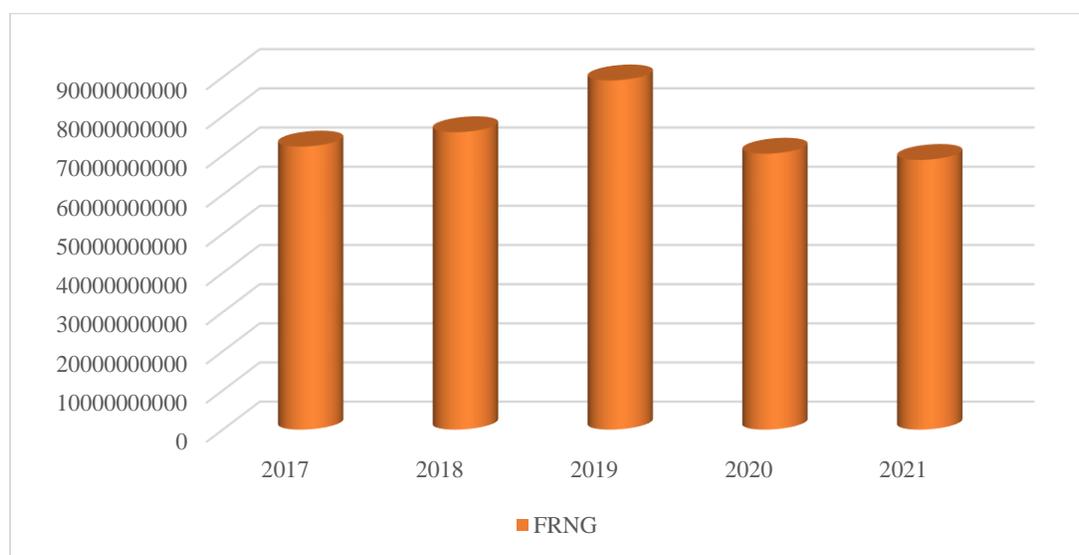
Tableau N°31 : Calcul de FRNG par le bas du bilan fonctionnel de CEVITAL Bejaia (2017- 2021)
(UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
AC(1)	146 421 305 351	181 330 799 028	194 297 829 934	247 230 406 167	217 609 909 186
PC (2)	74 156 534 456	105 391 906 345	105 150 582 359	176 782 035 787	148 748 768 252
FRNG (1) – (2)	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575	70 448 370 380	68 861 140 934

Source : établi par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

Les données des deux tableaux sont représentées dans la figure suivante :

Figure N°07 : Evolution du FRNG de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du FRNG

Nous remarquons d'après le tableau et cette figure : que l'entreprise « CEVITAL Bejaïa », présent un fonds de roulement net global (FRNG) positif durant les cinq années d'exercices, ce qui signifie que ces ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Mais on remarque aussi que le FRNG a diminué à partir des années 2020, et 2021, cela est dû principalement à l'augmentation des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan pour 2019 et 2020. et par l'augmentation des emplois stables par le haut du bilan et la diminution du passif circulant par le bas du bilan.

1.1.2 Calcul de BFR, BFRE et BFRHE pour la période (2017-2021).

Pour déterminer le besoin en fonds de roulement BFR, on doit d’abord déterminer le besoin de fonds de roulement d’exploitation BFRE et hors exploitation BFRHE.

a) Besoin en fonds de roulement d’exploitation (BFRE) :

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

Le tableau ci-dessous fait apparaître les résultats de calcul du BFRE :

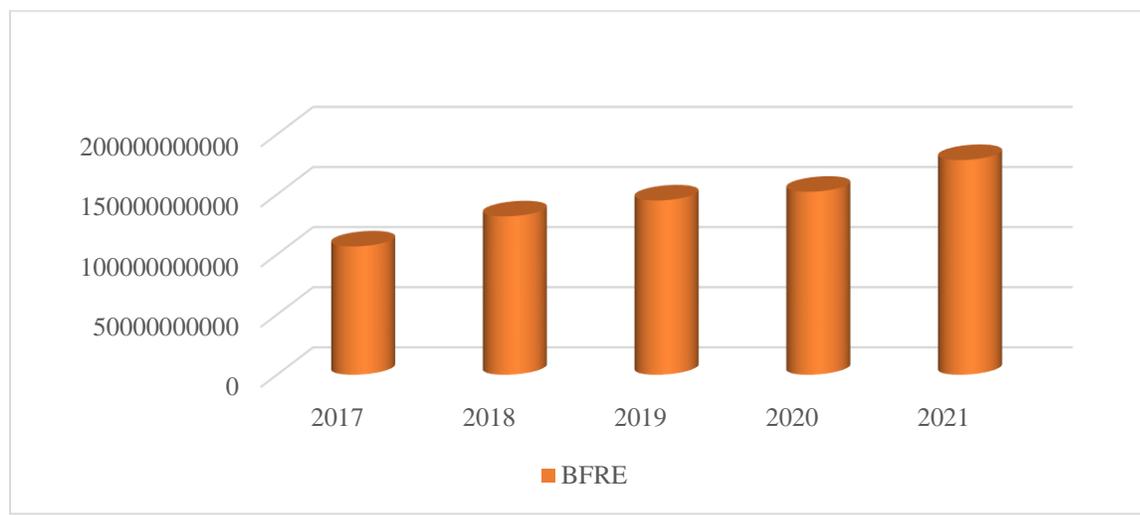
Tableau N°32 : Calcul du BFRE de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021) (UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
ACE (1)	132 504 150 841	165 822 486 200	185 404 340 011	189 309 336 833	210 201 833 292
PCE (2)	25 799 405 809	34 082 327 305	40 451 509 613	37 105 536 666	31 622 783 705
BFRE (1) – (2)	106 704 745 032	131 740 158 895	144 952 830 398	152 203 800 167	178 579 049 587

Source : établi par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

Les données du tableau sont représentées dans la figure suivante :

Figure N°08: Evolution du BFRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du BFRE

Nous remarquons d'après le tableau et cette figure :

Le BFRHE est variable d'une année à une autre, il est positif, a connu un accroissement entre 2017 et 2018 et il est resté stable entre 2019 et 2020, avant de connaître un autre léger accroissement en 2021. Cette hausse est due notamment à l'évolution de l'actif circulant d'exploitation. Il y a donc un surplus de besoins par rapport aux ressources ($ACE > PCE$), ce qui signifie que le passif circulant exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation.

b) Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

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

Le calcul de BFRHE peut se présenter dans le tableau ci-dessous :

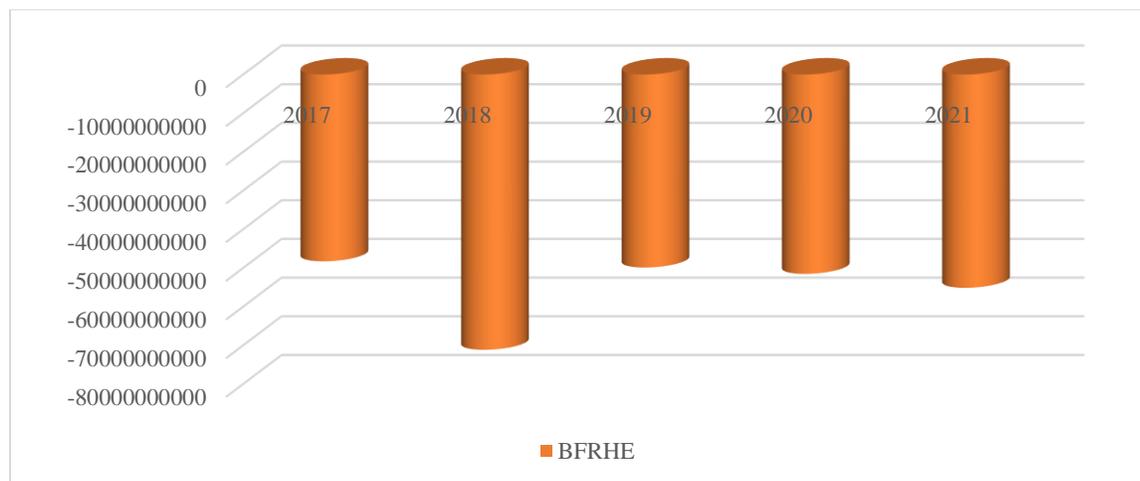
Tableau N°33 : Calcul du BFRHE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
ACHE (1)	60 886 123	133 282 263	196 689 061	297 915 123	361 712 352
PCHE (2)	48 354 810 262	71 294 922 611	50 094 477 704	51 840 020 012	55 498 441 597
BFRHE (1) – (2)	-48 293 924 139	-71 161 640 348	-49 897 788 643	-51 542 104 889	-55 136 729 245

Source : établi par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

Les données du tableau sont représentées dans la figure suivante :

Figure N°09 : Evolution du BFRHE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du BFRHE

Le tableau de BFRHE et cette figure montrent que :

Le BFRHE est négatif durant les cinq années, cela signifie que les emplois hors exploitation sont intégralement couverts par les ressources hors exploitation et que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités provenant des activités hors exploitations. On remarque une augmentation importante de 31,13% causé par l'augmentation des autres créances et emplois assimilés, et dans les autres années ils sont restés presque stables.

À partir des résultats des besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) obtenus précédemment, en peut donc calculer le besoin en fonds de roulement global.

c) Calcul du BFR pour la période (2017-2021)

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

Le calcul de BFR peut se présenter dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°34 : Calcul du BFR de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM=DA)

Source : établi par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
BFRE (1)	106 704 745 032	131 740 158 895	144 952 830 398	152 203 800 167	178 579 049 587
BFRHE (2)	-48 293 924 139	-71 161 640 348	-49 897 788 643	-51 542 104 889	-55 136 729 245
BFR (1) + (2)	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755	100 661 695 278	123 442 320 342

Afin de mieux illustrer l'évolution de besoins de fonds de roulement durant la période analysée, nous pouvons représenter les données du tableau précédent dans la figure suivante :

Figure N°10 : Evolution du BFR de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du BFR

D'après le tableau du BFR et cette figure :

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

1.1.3 Calcul de la trésorerie net TR NET pour la période (2017-2021)

Elle se calcule par deux méthodes :

➤ **Méthode 1 :**

$$\text{TR NET} = \text{Trésorerie actif TA} - \text{Trésorerie passif TP}$$

Tableau N°35 : Calcul du TR NET par la méthode 1 de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
TA (1)	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542
TP (2)	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950
TR NET (1) – (2)	13 853 950 002	15 360 374 136	-5 907 794 180	-30 213 324 898	-54 581 179 408

Source : établit par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

➤ **Méthode 2 :**

$$\text{TR NET} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau N°36 : Calcul du TR NET par la méthode 2 de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021) (UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
FRNG (1)	72 264 770 895	75 938 892 683	89 147 247 575	70 448 370 380	68 861 140 934
BFR (2)	58 410 820 893	60 578 518 547	95 055 041 755	100 661 695 278	123 442 320 342
TR NET (1) – (2)	13 853 950 002	15 360 374 136	-5 907 794 180	-30 213 324 898	-54 581 179 408

Source : établi par nos mêmes à partir des données des tableaux N° 11, 12,13, et 14.

Les données de ces deux tableaux sont représentées dans la figure suivante :

Figure N°11 : Evolution de la trésorerie nette TR NET de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du TR NET

Le tableau de TR NET et cette figure montrent que :

L'entreprise CEVITAL a dégagé en 2017 et 2018 une trésorerie positive s'explique que le FRNG est supérieur au BFR, dans ce cas le FRNG finance intégralement le BFR. Cela veut dire que pendant cette période l'entreprise CEVITAL a pu rembourser ses dettes à l'échéance.

Par contre nous constatons que la trésorerie est négative en 2019, 2020 et 2021 ce qui signifie que le FRNG n'a pas financé la totalité de ses BFR. Vu cette insuffisance, l'entreprise a dû faire appel aux concours bancaires.

L'étude de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle durant les cinq exercices à partir des différents indicateurs FRNG, BFR et TR nous a mené à dire que l'entreprise CEVITAL SPA est équilibré financièrement du moment que ses ressources durables financent ses emplois stables.

La trésorerie négative est dû à l'augmentation remarquable du besoin en fonds de roulement (BFR) avec la baisse des Fonds de Roulement Net Global (FRNG) durant les années 2019, 2020 et 2021. Une trésorerie négative peut avoir des conséquences importantes pour une entreprise dans l'avenir, elle peut entraîner des difficultés pour honorer les obligations de paiement à court terme, l'entreprise CEVITAL de Bejaia doit donc augmenter ses ressources durables pour pouvoir gérer le problème de manque de liquidité pour parvenir à rembourser ses dettes à court terme.

1.2 Analyse de l'équilibre financier par l'approche financière

À l'aide des résultats obtenus par les bilans financiers qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs financiers pour l'entreprise CEVITAL.

1.2.1 Calcul fond de roulement financier FRF pour la période (2017-2021)

Nous effectuerons le calcul du fond de roulement par deux façons :

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

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{capitaux permanentes} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°37 : Le calcul de FRF par le haut de bilan de CEVITAL Bejaia (2017- 2021). (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux permanents (1)	205 150 609 427	240 979 961 471	251 983 632 941	282 427 051 002	306 840 962 443
Actif immobilisé (2)	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495	241289 211 377
FRF (1) – (2)	68 902 525 749	71 773 430 091	86 640 087 160	67 369 831 507	65 551 751 066

Source : réalisé par nos soins à partir des données des tableaux N° 21, 22,23, et 24.

- **Le calcul du fond de roulement par le bas du bilan**

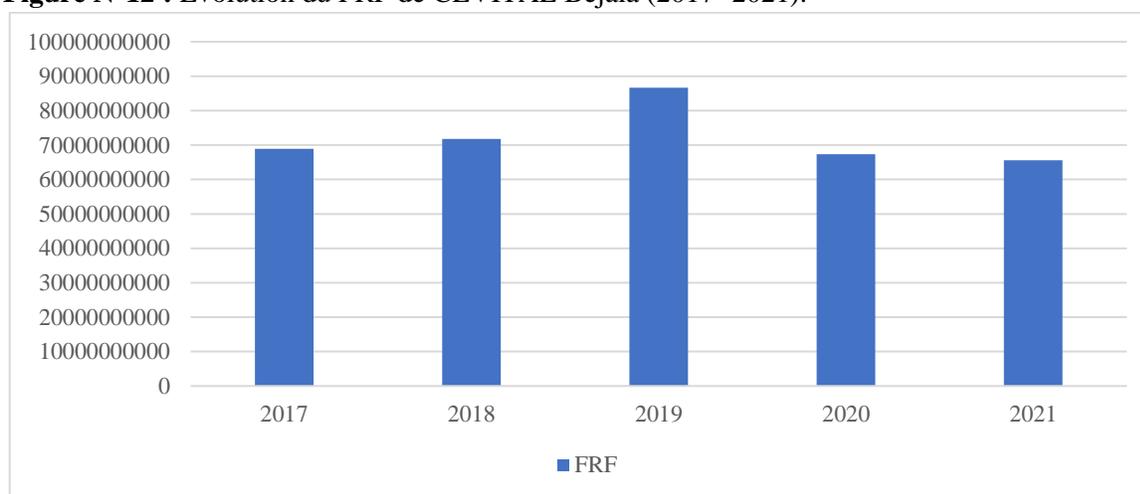
$$\text{Fond de roulement financier} = \text{actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

Tableau N°38 : Le calcul de FRF par le haut de bilan de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Actif circulant (1)	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 518	245 651 867 295	215 800 519 318
Dettes à court terme (2)	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 358	178 282 035 786	150 248 768 252
FRF (1) – (2)	68 902 525 749	71 773 430 091	86 640 087 160	67 369 831 509	65 551 751 066

Source : réalisé par nos soins à partir des données des tableaux N° 21, 22,23, et 24.

Figure N°12 : Evolution du FRF de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du FRF

D'après le tableau de FRF et cette figure :

On remarque que la SPA CEVITAL enregistre un FRF positif pendant les cinq années, cela signifie que la société assure le financement de ses immobilisations par son capital permanent. Ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.

1.2.2 Calcul du fond de roulement propre FRP pour la période (2017-2021)

Il se calcule comme suit ;

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{actifs immobilisés}$$

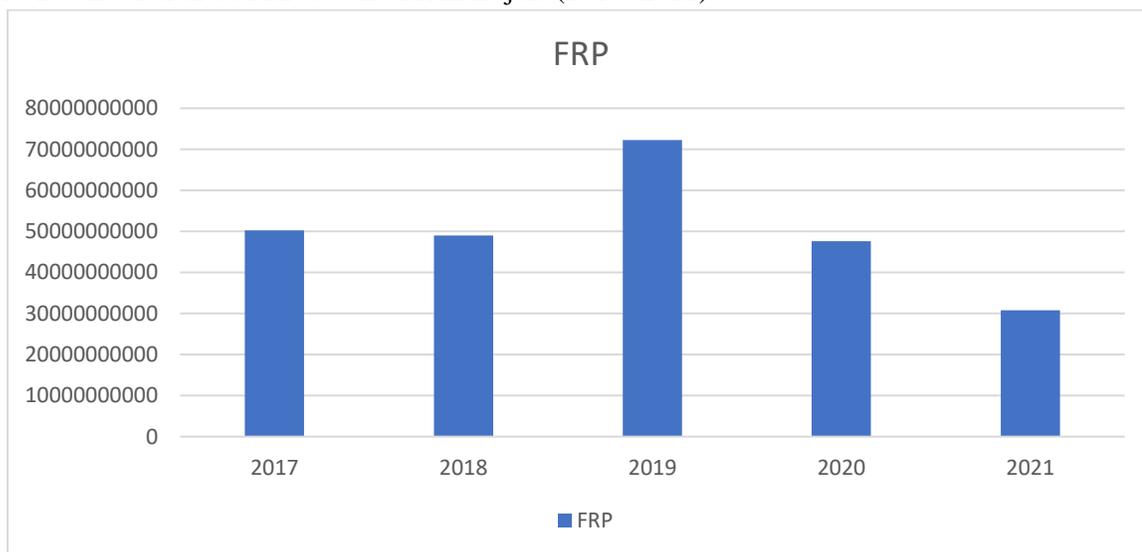
Le calcul de FRP peut se présenter dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°39 : Calcul du FRP de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021) (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux propres (1)	186 460 086 511	218 183 802 297	237 612 060 370	262 638 322 619	272 111 850 708
Actifs immobilisé (2)	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377
FRP (1) – (2)	50 212 002 833	48 977 270 917	72 268 514 589	47 581 103 124	30 822 639 331

Source : réalisé par nos soins à partir des données des tableaux N° 21, 22,23, et 24.

Figure N°13 : Evolution du FRP de CEVITAL Bejaïa (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du FRP

D'après le tableau de FRP et cette figure :

On remarque que le (FRP) est positif durant les cinq années étudiées, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour répondre à ses besoins en fonds de roulement à court terme sans avoir à s'endetter à long terme. La société est capable de faire face à des fluctuations temporaires des flux de trésorerie à court terme. Mais il enregistre une baisse depuis 2019 du fait de l'augmentation plus proportionnelle des immobilisations nettes par rapport aux capitaux propres.

1.2.3 Calcul du fond de roulement étranger FRE pour la période (2017-2021)

Il se calcule comme suit :

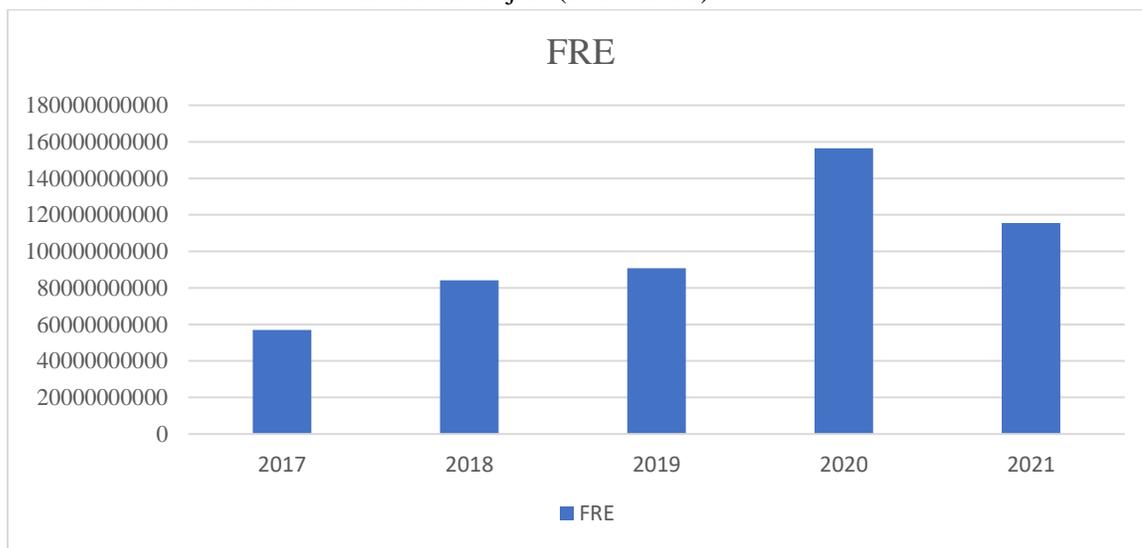
$$\text{FRE} = \text{dettes à court terme} + \text{dettes à long moyen terme}$$

Tableau N°40 : Calcul du FRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
DCT (1)	75 656 534 456	106 891 906 345	105 150 582 358	177 282 035 786	150 248 768 252
DLMT (2)	18 690 522 916	22 796 159 174	14 371 572 571	20 788 728 383	34 729 111 735
FRE (1) + (2)	56 966 011 540	84 095 747 171	90 779 009 787	156 493 307 403	115 519 656 517

Source : réalisé par nos soins à partir des données des tableaux N° 21, 22,23, et 24.

Figure N°14 : Evolution du FRE de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du FRE

D'après le tableau de FRE et cette figure :

On constate que Le (FRE) est positif pendant les cinq années étudiées, ce qui signifiait que l'entreprise SPA CEVITAL dispose d'une marge de sécurité suffisante pour rembourser ses dettes à court terme et financer ses investissements à long terme.

Notre analyse des indicateurs d'équilibre financier indique que l'entreprise CEVITAL SPA respecte la règle fondamentale de l'équilibre financier en finançant ses investissements avec des ressources durables.

Dans la section suivante, nous allons effectuer des calculs de ratios financiers afin d'évaluer la situation financière de cette entreprise.

Section 02 : Analyse des ratios financiers de CEVITAL

L'analyse des ratios financiers est un outil essentiel pour évaluer et analyser la situation financière d'une entreprise.

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

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous allons procéder à l'analyse des ratios de la structure financière et les ratios de liquidité et de solvabilité, ainsi que les ratios de gestion et de rentabilité.

2.1 Ratios de la structure financière

Ces ratios donnent une certaine mesure du degré de liquidité de l'ensemble du capital,

On distingue :

Tableau N°41 : Calcul des ratios de structure financière de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).

Ratios	Formules	2017	2018	2019	2020	2021
Financement permanent	Capitaux permanents / actif immobilisé	1,51	1,42	1,52	1,32	1,27
Financement propre	Capitaux propres / actif immobilisé	1,39	1,29	1,44	1,22	1,13
Ratio d'endettement	Total des dettes / total de l'actif	0,34	0,37	0,33	0,43	0,40

Source : établis par nous-mêmes à base de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

- ❖ **Financement permanent** : Ce ratio est supérieur à (1) pour les cinq années (2017,2018,2019,2020 et 2021), avec une progression en 2019 par rapport à 2017 et 2018, cela est dû à l'augmentation des capitaux propres et la diminution des dettes longues moyennes terme (DLMT), par la suite il a subi une régression en 2020 et 2021 par rapport à 2019 malgré l'augmentation des capitaux propres durant cette année accompagné d'une forte augmentation de l'actif immobilisé suite à la hausse des immobilisations financières. Donc les capitaux permanents financent la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise CEVITAL.

- ❖ **Financement propre :** Ce ratio est supérieur à (1) pour les cinq années (2017,2018,2019,2020 et 2021), en 2019 l'entreprise CEVITAL SPA a enregistré une augmentation de la valeur de ce ratio par rapport à 2017 et 2018, expliqué par l'augmentation des capitaux propres, une régression a été enregistré en 2020 et 2021 par rapport à 2019 cela est dû à l'augmentation de l'actif immobilisé notamment les immobilisations financières plus proportionnel que les capitaux propres. On peut dire que l'entreprise CEVITAL peut financer son actif immobilisé avec ses propres capitaux sans faire recours aux dettes à long et moyen terme.
- ❖ **Ratios d'endettement :** Ce ratio mesure la part du total des dettes dans le financement des actifs. Durant les cinq années (2017,2018,2019,2020 et 2021) ce ratio est inférieur à (1), ce qui explique le rôle que jouent les dettes dans le financement des actifs circulant. On peut dire que l'entreprise CEVITAL est indépendante financièrement.

2.2 Ratios de la liquidité et de solvabilité

Les ratios de liquidité et de solvabilité permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes exigibles à court terme.

Trois ratios relatifs à la liquidité de l'entreprise peuvent être calculés :

Tableau N°42 : Calcul des ratios de liquidité de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).

Ratios	Formules	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidité générale	Actif circulant / DCT	1,91	1,67	1,82	1,38	1,44
Liquidité réduite	(VR+VD) / DCT	1,51	1,36	1,45	1,18	1,23
Liquidité immédiate	VD / DCT	0,18	0,14	0,08	0,32	0,05

Source : établis par nous-mêmes à base de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

Deux ratios relatifs à la solvabilité de l'entreprise peuvent être calculés :

Tableau N°43 : Calcul des ratios de solvabilité de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).

Ratios	Formules	2017	2018	2019	2020	2021
Solvabilité générale	Total actif / total des dettes	2,98	2,68	2,99	2,31	2,47
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / DLMT	9,98	9,57	16,53	12,59	7,84

Source : établis par nous-mêmes à base de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

- ❖ **Liquidité générale** : Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité, il est supérieur à (1) pour les cinq années (2017,2018,2019,2020 et 2021), ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale. C'est-à-dire que l'entreprise CEVITAL Bejaïa peut rembourser ses dettes à court terme à l'échéance.
- ❖ **Liquidité réduite** : Ce ratio est supérieur à (1) durant les cinq années, ce qui veut dire que l'entreprise CEVITAL est en mesure à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles, elle est donc capable de couvrir ses dettes à l'échéance.
- ❖ **Liquidité immédiate** : Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les cinq années inférieures à (1), ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités. Car les dettes à court terme sont supérieures aux disponibilités.
- ❖ **Solvabilité générale** : Ce ratio est supérieur à (1), ce que signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut payer la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Donc on peut dire que l'entreprise CEVITAL est solvable.
- ❖ **Ratio d'autonomie financière** : Le ratio d'autonomie financière supérieur à (1), ce que signifie que l'entreprise CEVITAL autonome financièrement. C'est-à-dire l'entreprise et en mesure de rembourser ses emprunts avec ses capitaux propres et elle est en situation de contracter d'autres emprunts, on peut dire que l'entreprise CEVITAL indépendante financièrement (solvable).

2.3 Ratios de gestion (rotation)

Ces ratios permettent de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise. Ils représentent le temps que mettent les clients à payer, les fournisseurs à être réglés.

Tableau N°44 : Calcul des ratios de gestion ou de rotation de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).

Ratios	Formules	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio de rotation des clients	$(\text{Créance client} / \text{Total des ventes}) * 360 \text{ jours}$	30 jours	32 jours	47 jours	46 jours	57 jours
Ratio de rotation des fournisseurs	$(\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) * 360$	60 jours	84 jours	93 jours	82 jours	79 jours

Source : établis par nous-mêmes à base de nos calculs des bilans financiers et des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL Bejaïa

- ❖ **Ratio de rotation des clients :** Dans notre cas on remarque une augmentation de 2 jours en 2018 et 17 jours en 2019 par rapport à 2017, une diminution de 1 jour en 2020 par rapport à 2019 à cause de la baisse des créances clients, et une augmentation de 11 jours en 2021 par rapport à 2020 à cause de la hausse des créances clients.
- ❖ **Ratio de rotation des fournisseurs :** Dans notre cas on remarque une augmentation de 24 jours en 2018 et de 33 jours en 2019 par rapport à 2017 cela est dû à l'augmentation des dettes fournisseurs. Une diminution de 11 jours en 2020 et de 14 jours en 2021 par rapport à 2019 à cause de la baisse des dettes fournisseurs malgré la hausse des achats.

D'après ces deux ratios, on constate que le délai de règlement des dettes fournisseurs est supérieur au délai de recouvrement créances clients durant les cinq années d'étude, cela signifie que CEVITAL SPA a maîtrisé la gestion des délais et règlement des créances, afin d'éviter les problèmes de liquidité.

2.4 Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont des mesures financières utilisées pour évaluer la performance et la rentabilité d'une entreprise.

Les ratios de rentabilité sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°45 : Calcul des ratios de rentabilité de CEVITAL Bejaia (2017- 2021).

Ratios	Formules	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio de Rentabilité commerciale	Résultat net / chiffre d'affaires	0,16	0,21	0,11	0,14	0,07
Ratios de Rentabilité économique	Résultat net / total du bilan	0,09	0,10	0,05	0,06	0,03
Ratio de Rentabilité financière	Résultat net / capitaux propres	0,14	0,15	0,08	0,10	0,04

Source : établis par nous-mêmes à base de nos calculs des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL Bejaia

- ❖ **Ratio de Rentabilité commerciale :** D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commerciale est positif durant les cinq années exercices. On remarque une variation des taux pour chaque année, cela est dû à la variation du résultat net de chaque exercice. Ce que signifie que CEVITAL SPA est capable de générer un bénéfice de 16% en 2017, 21% en 2018 ,11% en 2019, 14% en 2020 et enfin 4% en 2021.

- ❖ **Ratio de Rentabilité économique** : On remarque que le ratio rentabilité économique est positif durant les cinq années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, Mais il a connu une diminution durant les années 2019,2020 et 2021, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.
- ❖ **Ratio de Rentabilité financière** : D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pendant les cinq années. Ces résultats représentent un taux qui évolue de 14%, 15% ,8%, 10% puis à 4% respectivement durant les cinq années d'exercices. Nous pouvons donc déduire que les capitaux propres investis ont un bon rendement, qui est largement supérieur à celui qu'auront les capitaux propres s'ils étaient placés en banque. Ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est rentable.

Après le calcul des différents ratios on peut dire que l'entreprise CEVITAL de Bejaia est équilibré et indépendante financièrement à travers le calcul de ratios de structure financière, par la suite les ratios tels que le ratio de liquidité, le ratio de solvabilité générale peuvent nous donner un aperçu que l'entreprise est performante et une solvabilité satisfaisante.

Enfin les autres ratios tels que les ratios de rentabilité, indiquent dire que l'entreprise est rentable et qu'elle est efficace c'est-à-dire qu'elle est capable de générer des bénéfices. Mais elle tend vers la baisse vue la hausse de ses charges, il faut donc la surveiller et booster les ventes ou réduire les charges, les ratios de gestion montrent la performance opérationnelle de l'entreprise.

Section 03 : analyse de l'activité de l'entreprise

Cette analyse s'appuie sur le tableau des soldes intermédiaire de gestion et le tableau de la capacité d'autofinancement de l'entreprise CEVITAL.

3.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) établis à partir des comptes de résultat qui traitent l'entreprise SPA CEVITAL, ce dernier est un outil permet d'analyser l'activité de la société.

Les deux tableaux ci-dessous nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour le cas CEVITAL SPA, sur les cinq années liées à notre étude actuelle durant la période 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 :

Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL

Tableau N°46 : Le calcul des soldes intermédiaire de gestion (SIG) de CEVITAL Bejaia (2017- 2019).
(UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019
Ventes et produits annexes	160 501 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340	950 648 284	3 201 665 114
Production immobilisée	355 152 836	259 514 272	118 693 207
Subvention d'exploitation	66 618 474	185 102 538	0
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE	161 513 033 452	162 907 535 645	177 593 771 595
Achats consommés	105 877 032 131	111 290 191 110	130 150 923 208
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	14 341 714 874	14 486 458 283
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	119 967 269 666	125 631 905 984	144 637 381 490
3- VALEUR AJOUTEE (1-2)	41 545 763 786	37 275 629 661	32 956 390 105
Charges de personnel	4 649 024 884	5 344 448 400	5 670 365 895
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323	1 803 458 244	1 500 875 176
4- EXCEDENT BRUT DE L'EXPLOITATION (EBE)	34 878 957 579	30 127 723 017	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	263 607 527	246 140 164	170 202 939
Autres charges opérationnels	540 925 102	874 349 194	1 850 579 593
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
5- RESULTATS OPERATIONNELS	29 800 953 527	22 627 361 007	21 291 822 922
Produits financiers	2 952 765 121	16 950 617 739	2 671 150 099
Charges financiers	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
6- RESULTATS FINANCIER	1 508 555 884	14 978 994 186	1 216 260 541
7- RESULTATS COURANT AVANT IMPOT (5+6)	31 309 509 411	37 606 355 193	22 508 083 463
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745	4 420 304 414	2 852 464 063
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	- 55 075 753	- 37 665 007	227 361 336
Total des produits des activités ordinaires	166 077 206 918	181 130 665 255	183 391 835 974
Total des charges des activités ordinaires	140 255 564 499	147 906 949 469	163 963 577 911
RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 064
Éléments extraordinaires(produits) (à préciser)	-	-	-
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-	-
RESULTATS EXTRAORDINAIRES	-	-	-
8- RESULTATS NET DE L'EXERCICE	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 064

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaïa 2023

Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL

Tableau N°47 : Le calcul des soldes intermédiaire de gestion (SIG) de CEVITAL Bejaia (2020-2021). (UM = DA)

Désignation	2020	2021
Ventes et produits annexes	177 726 355 925	165 088 579 550
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102 714	63 597 970
Production immobilisée	370 924 105	478 893 650
Subvention d'exploitation	0	0
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 382 744	165 631 071 170
Achats consommés	144 086 216 201	123 820 905 693
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770 306	12 616 412 458
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 986 506	136 437 318 152
3- VALEUR AJOUTEE (1-2)	23 506 396 238	29 193 753 018
Charges de personnel	5 540 623 717	6 101 208 916
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401 152	1 248 662 959
4- EXCEDENT BRUT DE L'EXPLOITATION (EBE)	16 552 371 369	21 843 881 143
Autres produits opérationnels	943 036 537	640 855 186
Autres charges opérationnels	1 774 505 098	1 946 988 035
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150 914	7 348 048 721
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425 950	1 319 960 470
5- RESULTATS OPERATIONNELS	11 977 177 844	14 509 660 042
Produits financiers	19 501 589 777	4 141 226 418
Charges financiers	4 661 968 588	5 844 908 593
6- RESULTATS FINANCIER	14 839 621 189	-1 703 682 175
7- RESULTATS COURANT AVANT IMPOT (5+6)	26 816 799 033	12 805 977 867
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710 609	738 582 982
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	205 826 174	93 866 797
Total des produits des activités ordinaires	203 635 435 008	171 733 113 244
Total des charges des activités ordinaires	178 109 172 758	159 759 585 157
RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262 250	11 973 528 087
Éléments extraordinaires(produits) (à préciser)	-	-
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
RESULTATS EXTRAORDINAIRES	-	-
8 - RESULTATS NET DE L'EXERCICE	25 526 262 250	11 973 528 087

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2023

- **La marge commerciale**

La marge commerciale ne s'applique qu'aux sociétés commerciales et les entreprises mixtes à caractère commerciales, comme notre entreprise est une entreprise industrielle, elle ne sera donc pas touchée par le calcul de cette marge.

- **La production de l'exercice**

La production de l'exercice est un indicateur clé de la performance de l'entreprise, il a connu une augmentation pendant l'année 2017 à 2020 du 11,72 % par rapport à l'année 2017, par contre l'entreprise CEVITAL a enregistré une diminution de 8.21% en 2021 par rapport à l'année précédente, du fait de la baisse de la demande.

- **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est une mesure importante pour évaluer la performance d'une entreprise, elle a connu une forte diminution du 76,74% entre 2017 et 2020, par contre en 2021 l'entreprise CEVITAL a enregistré une progression de 24,19% par rapport à l'année précédente.

- **Excédent brut d'exploitation**

CEVITAL a dégagé un excédent brut positif au cours des cinq années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution pendant quatre années 2017 jusqu'à 2020 due à la mauvaise maîtrise des charges du personnel et dû à la diminution de la valeur ajoutée avant qu'il n'ait augmenté en 2021 de 31,97%

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel a enregistré une diminution pendant les années 2017 à 2020 soit dû 59,81 % en 2020 par rapport 2017, due à la diminution de l'EBE. Mais en 2021 le résultat d'exploitation a connu une augmentation d'un taux de 17,45 % par rapport à l'année précédente.

- **Résultat financier**

Le résultat financier pour 2017 à 2020 est positif, cela signifie que l'entreprise investit peu et tire profit de ses placements financiers et en 2021 le résultat financier était négatif cela signifie que l'entreprise est dans une situation d'endettement.

- **Résultats courant avant impôt**

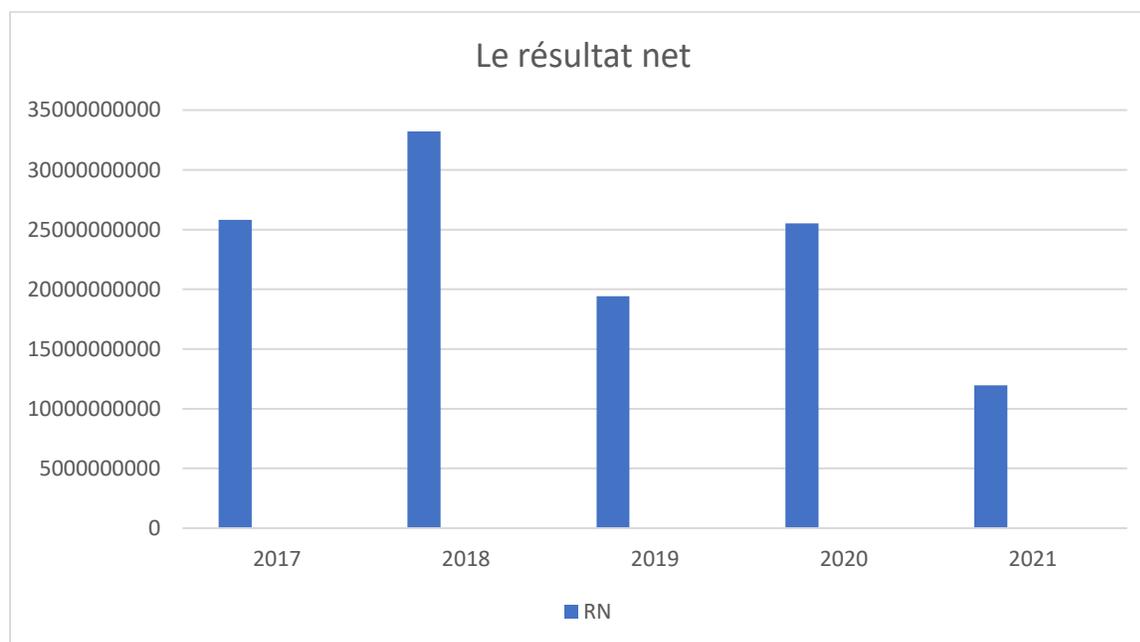
Pendant la période allant de 2017 à 2020, l'entreprise a généré des bénéfices, comme en témoigne le fait que le Résultat d'Exploitation a été positif pendant ces cinq années. Le Résultat Courant Avant Impôt était même supérieur au Résultat d'Exploitation, ce qui indique une

rentabilité accrue. Cependant, au cours de la dernière année de cette période, le Résultat Courant Avant Impôt a été inférieur au Résultat d'Exploitation.

- **Résultat net**

La performance de l'entreprise SPA CEVITAL est mise en évidence par le fait que son résultat net a été positif au cours des cinq dernières années, à savoir 2017 à 2021. De plus, un résultat net positif peut également indiquer que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes, de réinvestir dans ses activités ou de distribuer des dividendes à ses actionnaires. Dans l'ensemble, le fait que SPA CEVITAL est réussi à dégager un bénéfice sur plusieurs années notamment en pleine période de crise économique Covid, est un signe positif pour son avenir et sa capacité à maintenir sa position sur le marché.

Figure N°15 : Evolution du résultat net de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM=DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

La SPA CEVITAL a réussi à enregistrer des résultats d'exploitation positifs au cours des cinq dernières années, ce qui témoigne de la qualité de sa gestion et de sa rentabilité.

Les deux premières années ont connu une augmentation de 28,67% en 2018 par rapport 2017, mais en 2019, le résultat a diminué en raison de la diminution de la valeur ajoutée. Bien que le résultat net a augmenté en 2020, mais il a connu une baisse en 2021.

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF est La capacité d'une entreprise à générer des ressources en interne pour financer ses opérations et son développement sans recourir à des sources externes de financement. La CAF peut se calculer avec deux méthodes :

- ✓ Première méthode : La méthode soustractive : calcule à partir de L'EBE
- ✓ Deuxième méthode : Méthode additive : calcul à partir du résultat net
- **La méthode soustractive**

Tableau N°48 : Le calcul de la CAF à partir de l'EBE de CEVITAL Bejaia (2017- 2019) (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation (EBE)	34 878 957 579	30 127 723 017	25 785 149 034
Transfert des charges d'exploitation	-	-	-
Autres produits d'exploitation	263 607 527	246 140 164	170 202 939
Autres charges d'exploitation	540 925 102	874 349 194	1 850 579 593
Quottes parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-
Produits financiers	2 952 765 121	16 950 617 739	2 671 150 099
Charges financières	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 558
IBS	5 487 866 992	4 382 639 407	3 079 825 399
Capacité d'autofinancement	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 522

Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°49 : Le calcul de la CAF à partir de l'EBE de CEVITAL Bejaia pour 2020 et 2021 (UM = DA)

Désignation	2020	2021
Excédent brut d'exploitation (EBE)	16 552 371 369	21 843 881 143
Transfert des charges d'exploitation	-	-
Autres produits d'exploitation	943 036 537	640 855 186
Autres charges d'exploitation	1 774 505 098	1 946 988 035
Quottes parts de résultat sur opération faites en commun	-	-
Produits financiers	19 501 589 777	4 141 226 418
Charges financières	4 661 968 588	5 844 908 593
IBS	1 290 536 783	832 449 779
Capacité d'autofinancement	29 269 987 214	18 001 616 338

Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion

- **La méthode additive**

Tableau N°50 : Calcul de la CAF à partir de résultat net de CEVITAL Bejaia de (2017- 2019) (*UM = DA*)

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net de l'exercice	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 064
Dotation aux amortissements et provisions	6 148 487 294	7 898 524 686	5 769 660 799
Reprise sur amortissement dépréciation et provisions	1 347 800 817	1 026 371 707	2 956 711 341
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
Quottes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
Capacité d'autofinancement	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 522

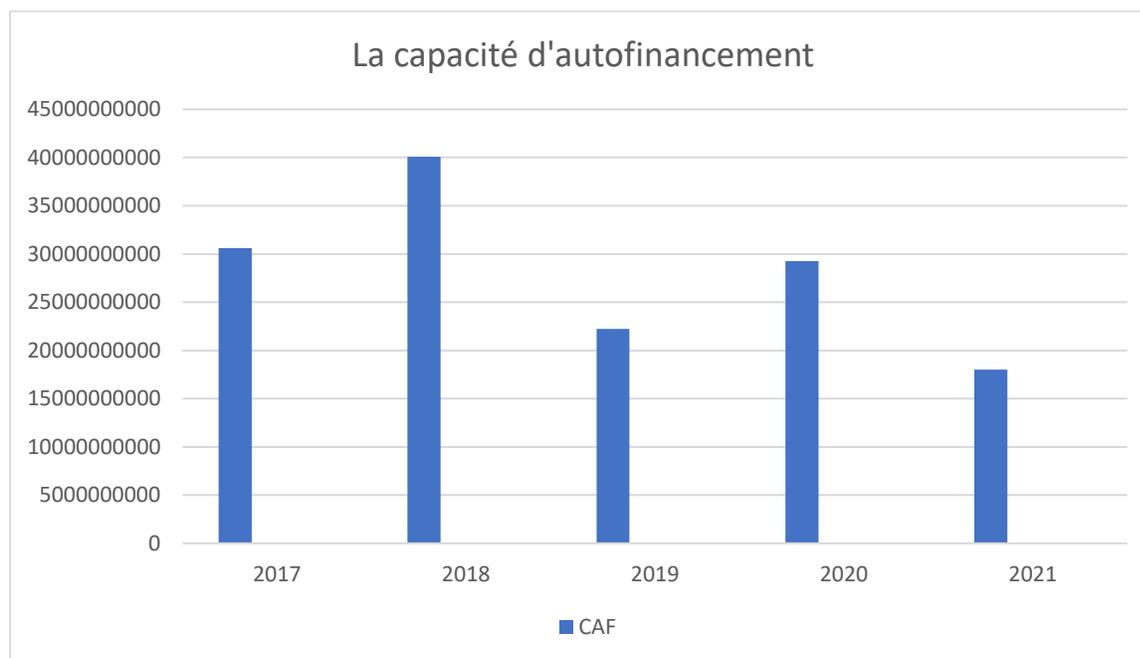
Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°51 : Calcul de la CAF à partir de résultat net de CEVITAL Bejaia (2020- 2021) (*UM = DA*)

Désignation	2020	2021
Résultat net de l'exercice	25 526 262 250	11 973 528 087
Dotation aux amortissements et provisions	6 492 150 914	7 348 048 721
Reprise sur amortissement dépréciation et provisions	2 748 425 950	1 319 960 470
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-
Quottes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-
Capacité d'autofinancement	29 269 987 214	18 001 616 338

Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion

Figure N° 16 : Evolution de la CAF de CEVITAL Bejaia (2017- 2021) (UM=DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion

La SPA CEVITAL a réussi à générer une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui indique qu'elle dispose d'un excédent de liquidités lui permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, assurant ainsi sa stabilité financière.

3.3 Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement est La part de la capacité d'autofinancement (CAF) qui reste après soustraction des dividendes versée.

Tableau N°52 : calcul de l'autofinancement de CEVITAL Bejaïa (2017-2021) (UM = DA)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
CAF	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 522	29 269 987 214	18 001 616 338
Dividendes a payée	1 500 000 000	1 500 000 000	00	1 500 000 000	1 500 000 000
L'autofinancement	29 122 328 896	38 595 868 765	22 241 207 522	27 769 987 214	16 501 616 338

Source : réalisé par nos soins à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion et le tableau de répartition des résultats

L'autofinancement est positif pendant les cinq années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL SPA peut générer suffisamment de bénéfices pour financer ses activités et ses investissements sans avoir à recourir à des financements externes tels que des prêts bancaires ou des investisseurs. Mais qu'il faut surveiller vu la tendance à la baisse.

A partir de notre étude financière, au niveau de la SPA CEVITAL, pendant les cinq années, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 et d'après les résultats enregistrés, nous pouvons présenter un bref résumé sur la situation financière de l'entreprise.

- ✓ À partir des bilans fonctionnels, nous avons constaté que cette entreprise peut financer la totalité des emplois stables par ses ressources durables, le fonds de roulement net global (FRNG) permet de couvrir une partie du besoin en fond de roulement (BFR), le signe négatif de la trésorerie des années 2019, 2020 et 2021 ne signifie pas que CEVITAL SPA est en situation de déséquilibre, mais c'est un signe que cette entreprise est créatrice de richesse. Ces indicateurs permettent d'analyser l'équilibre financier.
- ✓ L'analyse des bilans financiers de cette entreprise, le fond de roulement financier (FRF) est positive qui sert à la garantie des dettes à court terme, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier.
- ✓ L'analyse financière de CEVITAL SPA à travers le calcul et la détermination des ratios, indique que cette entreprise est équilibrée financièrement, et aussi l'entreprise est autonome et solvable expliqué par la baisse du taux d'endettement et l'actif peut de financer la totalité des dettes.
- ✓ L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) à partir des comptes de résultat nous a permis de conclure que CEVITAL SPA a réalisé un bénéfice durant les cinq années étudiées.
- ✓ La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement sont positifs pendant les cinq années étudiées, cela nous a mené à dire que la rentabilité de CEVITAL est satisfaisante.

En conclusion de ce chapitre, et à travers notre analyse des différents indicateurs financiers nous pouvons dire que CEVITAL de Bejaia est en bonne situation financière entre 2017 et 2021.

Conclusion Générale

Conclusion générale

Après avoir mené cette humble étude sur l'analyse et le diagnostic financier de la SPA CEVITAL Bejaïa, nous avons acquis une connaissance approfondie dans le domaine de la finance. Nous avons également compris l'importance de l'outil fondamental pour évaluer l'état de la structure financière, ainsi que l'importance du diagnostic financier pour guider l'entreprise à toutes les étapes du processus décisionnel. En résumé, ce travail nous a permis d'approfondir nos compétences en matière de finance et de comprendre l'importance de l'analyse et du diagnostic financier pour piloter une entreprise avec succès.

Ce mémoire vise à résoudre la problématique initialement posée, (L'entreprise CEVITAL Bejaïa est-elle en bonne situation financière ?). Afin de répondre à cette question, il est nécessaire de traiter en premier lieu les deux hypothèses.

Pendant notre stage à la SPA CEVITAL, nous avons examiné sa structure financière, son équilibre et la rentabilité de ses activités durant la période 2017,2018,2019,2020,2021, dans le but de mieux comprendre ces aspects de l'entreprise

Ensuite, nous avons examiné les bilans comptables et les tableaux des comptes de résultats de l'entreprise. Nous avons procédé à une analyse des indicateurs clés de l'équilibre financier tels que le (FR), (BFR) et la (TR) ainsi qu'à une analyse basée sur les ratios financiers. Nous avons également effectué une analyse de l'activité de l'entreprise en utilisant des indicateurs tels que le (SIG), (CAF). Nous avons effectué cette analyse pour les cinq exercices consécutifs allant de 2017 à 2021.

En se basant sur les résultats obtenus, nous pouvons maintenant émettre un avis sur les hypothèses formulées au début de notre étude.

- ❖ **Première hypothèse** qui dite que « Les résultats réalisés de l'entreprise « CEVITAL Bejaïa » sont satisfaisantes pour garantir sa rentabilité et son équilibre financier » est **confirmée**.

En effet, grâce aux différents résultats positifs dégagés par l'activité de la SPA CEVITAL tels que : VA, EBE, et la CAF ce qui lui assurent une double rentabilité : économique et financière.

- ❖ **Deuxième hypothèse** indique que « L'entreprise « SPA CEVITAL Bejaia » arrive à écouler sa production malgré la crise économique du Covid, vu que ces produits sont alimentaires classés de large consommation. Ce qui lui permet d'être rentable et solvable. » est **confirmée**

Mais :

- ✓ CEVITAL a enregistré un fond de roulement nettement positif au cours des cinq dernières années étudiées, indiquant que les ressources internes étaient suffisantes pour couvrir l'ensemble des immobilisations.
- ✓ D'après l'analyse des ratios, il ressort que l'entreprise dispose d'une solvabilité satisfaisante, d'une autonomie financière, ainsi qu'une rentabilité de ses activités d'exploitations, mais l'entreprise, doit maîtriser mieux ses charges.
- ✓ La trésorerie a été négative durant les trois dernières années en dépit de la forte influence du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE). Cette dernière a été accrue par l'augmentation des autres créances et emplois assimilés au cours de ces trois dernières années.
- ✓ Étant donné que le résultat de l'exercice est positif, cela indique que l'entreprise a réalisé des bénéfices.
- ✓ L'entreprise a réussi à générer une capacité d'autofinancement positive au cours des cinq dernières années, ce qui indique qu'elle dispose d'une marge de sécurité financière.

L'analyse financière des différents indicateurs tels que la CAF, les SIG, FRN, BFR, TR, ainsi que des ratios d'activité pour les années 2017 à 2021 nous a permis de diagnostiquer la situation économique et la structure financière de l'entreprise. Ces éléments révèlent que l'entreprise est en bonne santé financière, performante et rentable, malgré les conséquences imprévues de la pandémie de Covid-19 et des mesures de confinement.

Grâce aux résultats de notre étude, nous avons pu répondre à notre question principale en concluant que l'entreprise était dans une situation financière solide et équilibrée. Cela signifie qu'elle est capable de maintenir un équilibre financier tout en générant des profits à partir de ses activités d'exploitation.

Principales recommandations

- ❖ Pour remédier à une trésorerie nette négative, voici les solutions à considérer pour l'améliorer :
 - ✓ Réduire les dépenses
 - ✓ Améliorer la gestion des flux de trésorerie
 - ✓ Renforcer les relations avec les clients
 - ✓ Négocier avec les fournisseurs et les créanciers
 - ✓ Explorer des sources de financement supplémentaires
- ❖ Afin de résoudre un besoin en fonds de roulement hors exploitation négatif, voici les mesures à prendre en compte pour l'améliorer ;
 - ✓ Investissement à court terme
- ❖ Procéder à une réévaluation de la politique commerciale relative aux marchandises, voire même aux produits finis afin d'augmenter les ventes et redresser la rentabilité de l'entreprise.

Références bibliographiques

Références bibliographiques

OUVRAGES :

- ❖ BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4ème édition DUNOD, Paris,1995.
- ❖ BEATRICE Meunier Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier » », Éditions d'organisation,3ème édition, Paris, 2003.
- ❖ BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2ème édition, Paris, 2009.
- ❖ BEATRICE Meunier-Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier », Edition d'organisation, 5ème Édition, Paris, 2011.
- ❖ BEATRICE et GRAND GUILLOT Francis, Analyse financière, 17ème édition Gualino, Paris, 2020.
- ❖ BOUYAKOUB. Farouk, « l'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah.
- ❖ COHEN, E. Analyse financière et développement financier, EDICEF, Paris,1977.
- ❖ COHEN E., Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, 1991.
- ❖ COHEN, E. « analyse financière », Edition Economica,5ème Edition, Paris 2004.
- ❖ COHEN Elie, « Analyse financière » 6ème édition. Paris. Edition ECONOMICA, 2006.
- ❖ HUBERT DE LA BRUSELERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4ème édition, Paris, 2010.
- ❖ KHELIFATI Nour, Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, 1991.
- ❖ MARION Alain, 2001, « l'analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD, 6ème édition, PARIS.
- ❖ MARION Alain, Analyse financière concepts et méthodes. 4ème édition. Paris : DUNOD. 2007.
- ❖ OGIEN Dov, Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, 2008.
- ❖ VIZZAVONA Patris, « pratique de gestion, analyse financière », Tome 1, Berti édition, 1991.

Thèses et Mémoires :

- ❖ ABES Amel, ALOUACHE Rima, 2021, « Diagnostic financier d'une entreprise » l'ONA, l'Office National d'Assainissement de Bejaïa, mémoire fin de cycle Master universitaire Bejaia.
- ❖ Jean Damascène Ruzigande, Diagnostic financier des entreprises d'assurances, université Libre Kigali -2004

Textes législatives et réglementaires :

- ❖ Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire n°19 du 25/03/2009, Portant sur le système comptable financier.

Sites internet :

- ❖ <https://www.etudier.com/dissertations/Gestion-Financiere2/81326818.html> dernière constatation :03/05/2023
- ❖ <https://debitoor.fr/termes-comptables/bilan-fonctionnel> dernière constatation : 03/05/2023
- ❖ <https://www.tifawt.com/analyse-financiere/le-bilan-financier/> dernière constatation : 03/05/2023
- ❖ <https://www.tifawt.com/exercice-analyse-financiere/bilan-fonctionnel/> dernière constatation : 03/05/2023

Annexes

CEVITAL SPA

BILAN (ACTIF) Exercice clos le 31 Décembre 2017

Actif	2017			2016
	Brut	Amort-prov	Net	Net
Actif immobilisé (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (Ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	175 740 002	133 307 318	42 432 684	36 274 542
Immobilisations corporelles	69 854 467 379	30 669 738 696	39 184 728 682	37 175 710 745
Terrains	5 180 678 192		5 180 678 192	675 048 192
Bâtiments	21 913 753 528	8 155 610 377	13 758 143 152	14 673 326 359
Autres immobilisations corporelles	42 413 701 752	22 437 237 653	19 976 464 099	21 565 027 064
Immobilisations en concession	346 333 906	76 890 667	269 443 240	262 309 130
Immobilisations en cours	9 832 866 820	294 740 549	9 538 126 272	5 806 089 877
Immobilisations financières	87 657 434 879	174 638 839	87 482 796 040	90 092 604 671
Titres mis en équivalence-entreprise associées			-	-
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	525 000	69 679 926 987	80 316 831 695
Autres titres immobilisés	16 118 193 900		16 118 193 900	7 898 409 950
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 145 502 100	174 113 839	971 388 261	1 258 537 010
Impôts différés actif	713 286 892		713 286 892	618 826 016
Compte de liaison	0		0	0
Total actif non courant	167 520 509 079	31 272 425 401	136 248 083 678	133 110 679 835
Actif courant				-
Stock et encours	30 335 155 036	280 187 799	30 054 967 237	28 083 679 835
Créances et emplois assimilés	102 229 881 928	1 582 057 347	100 647 824 581	38 086 034 524
Clients	14 826 177 805	1 549 030 793	13 277 147 012	7 570 882 104
Autres débiteurs	77 287 722 875		77 287 722 875	25 245 984 947
Impôts et assimilés	10 055 095 125		10 055 095 125	5 269 167 473
Autres créances et emplois assimilés	60 886 123	33 026 554	27 859 569	-
Disponibilités et assimilés	13 856 268 387		13 856 268 387	13 756 561 102
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	13 856 268 387		13 856 268 387	13 756 561 102
Total actif courant	146 421 305 351	1 862 245 146	144 559 060 205	81 422 354 592
Total général actif	313 941 814 430	33 134 670 547	280 807 143 883	213 039 505 369

CEVITAL SPA
BILAN (PASSIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2017

Passif	2017	2016
Capitaux propres		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	68 760 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	29 573 593 743
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 821 642 419	25 170 508 835
Autres capitaux propres-Report à nouveau	61 738 068 907	39 326 085 514
Part de la société consolidant		
Part des minoritaires		
Total I	187 960 086 511	162 830 188 092
Passif non courants		
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 334 102 297
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	968 245 431
Autres dettes non courantes	-	4 122 000 000
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 976 383 793	6 776 773 958
Total passif non courant II	18 690 522 916	25 201 121 686
Passif courant		
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	16 515 886 372
Impôts	5 747 423 740	1 209 903 775
Autres dettes	48 354 810 262	6 025 863 132
Trésorerie passif	2 318 385	1 256 542 313
Total passif courant III	74 156 534 456	25 008 195 591
Total général passif	280 807 143 883	213 039 505 369

CEVITAL SPA

COMPTE DE RESULTAT (Par nature) Période du 1er janvier au 31 Décembre 2017

LIBELLE	2017	2016
Ventes et produits annexes	160 501 126 803	170 169 204 046
Variation stocks produits finis et en cours	590 135 340	408 652 570
Production immobilisée	355 152 836	41 298 849
Subvention d'exploitation	66 618 474	137 232 677
I- PRODUCTION DE L'EXERCICES	161 513 033 452	170 756 388 142
Achats consommés	105 877 032 131	121 624 843 644
Services extérieurs et autres consommations	14 090 237 535	6 426 610 694
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICES	119 967 269 666	128 051 454 337
III- VALUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	41 545 763 786	42 704 933 805
Charges de personnel	4 649 024 884	4 940 320 322
Impôts, taxes et versements assimilés	2 017 781 323	1 546 990 753
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	34 878 957 579	36 217 622 730
Autres produits opérationnels	263 607 527	272 860 118
Autres charges opérationnelles	540 925 102	2 271 909 142
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 148 487 294	6 136 579 417
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 817	2 278 134 962
V- RESULTATS OPERATIONNELS	29 800 953 527	30 360 129 251
Produits financiers	2 952 765 121	820 247 037
Charges financières	1 444 209 237	1 234 232 625
VI- RESULTAT FINANCIER	1 508 555 884	413 985 588
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	31 309 509 411	30 774 114 839
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	5 542 942 745	4 945 215 934
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	55 075 753	169 581 106
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	166 077 206 918	174 127 630 260
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	140 255 564 499	144 181 486 596
VIII- RESULTATNET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 821 642 419	29 946 143 663
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	170 169 204 046
Eléments extraordinaires (Charges) (à préciser)	-	408 652 570
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE	41 298 849	41 298 849
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 821 642 419	137 232 677
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
IX- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLECONSOLIDE (1)	25 821 642 419	137 232 677
Don part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		

CEVITAL SPA
BILAN (ACTIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2018

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
Immobilisations incorporelles	208 334 174	157 000 857	51 333 316	42 432 684
Immobilisations corporelles	78 819 329 230	35 209 093 106	43 610 236 124	39 184 728 682
Terrains	10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
Autres immobilisations	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
Immobilisations en	346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
Immobilisations en cours	9 433 348 926	311 451 333	9 121 897 593	9 538 126 272
Immobilisations financières	117 560 180 212	1 137 115 865	116 423 064 347	87 482 796 040
Titres mis en équivalence-	-		-	-
Autres participations et	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
Prêts et autres actifs	1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	971 388 262
Impôts différés actif	764 509 708		764 509 708	713 286 891
Comptes de liaison	-		-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	206 021 192 541	36 814 661 161	169 206 531 380	136 248 083 678
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33 780 047 622	299 078 844	33 480 968 778	30 054 967 237
Créances et emplois assimilés	132 175 720 841	2 366 383 749	129 809 337 093	100 647 824 581
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
Autres débiteurs	104 638 658 812	667 458 892	103 971 199 920	77 287 722 875
Impôts et assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
Autres créances et emplois	133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
Disponibilités et assimilés	15 375 030 565	-	15 375 030 565	13 856 268 387
Placements et autres actifs			-	-
Trésorerie	15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799 028	2 665 462 592	178 665 336 436	144 559 060 205
TOTAL GENERAL ACTIF	387 351 991 569	39 480 123 753	347 871 867 816	280 807 143 883

CEVITAL SPA
BILAN (PASSIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2018

PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000,00	69 568 256 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185,00	30 832 119 185,00
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 715 786,00	25 821 642 419,00
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326,00	61 738 068 907,00
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	219 683 802 297,00	187 960 086 511,00
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864,00	10 423 519 052,00
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458,00	1 290 620 071,00
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852,00	6 976 383 793,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22 796 159 174,00	18 690 522 916,00
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109,00	20 051 982 069,00
Impôts	4 608 684 196,00	5 747 423 740,00
Autres dettes	71 294 922 611,00	48 354 810 262,00
Trésorerie Passif	14 656 429,00	2 318 385,00
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 391 906 345,00	74 156 534 456,00
TOTAL GENERAL PASSIF	347 871 867 816,00	280 807 143 883,00

CEVITAL SPA

COMPTE DE RESULTAT

(Par nature)

Période du 1er janvier au 31 Décembre 2018

Rubriques		N		N-1	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		-	16 209 244 684	-	15 230 513 842
Produits n vente	Produits fabriqués	-	148 120 584 062	-	147 358 831 257
	Prestations de services	-	442 714 982	-	309 359 618
	Vente de travaux	-	-	-	-
Produits annexes		-	434 475 198	-	795 807 391
Rabais, remises, ristournes accordés		3 694 748 375	-	3 193 385 305	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,		-	161 512 270 551	-	160 501 126 803
Production stockée ou déstockée		-	950 648 284	-	590 135 340
Production immobilisée		-	259 514 272	-	355 152 836
Subventions d'exploitation		-	185 102 538	-	66 618 474
I-Production de l'exercice		-	162 907 535 645	-	161 513 033 452
Achats de marchandises vendues		14 506 531 578	-	12 994 318 926	-
Matières premières		88 910 622 435	-	85 325 747 536	-
Autres approvisionnements		6 909 495 189	-	6 805 754 199	-
Variations des stocks		-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services		18 496 208	-	-	-
Autres consommations		1 111 588 891	-	898 113 284	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		- 166 543 191	-	- 146 901 814	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	6 688 147 021	-	5 216 974 692	-
	Locations	512 790 944	-	403 686 589	-
	Entretien, réparations et maintenance	343 775 567	-	288 075 449	-
	Primes d'assurances	519 055 277	-	315 951 344	-
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 022 730	-	16 928 519	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230 916 114	-	152 265 705	-
	Publicité	822 357 448	-	719 290 245	-
Déplacements, missions et réceptions		479 553 321	-	369 596 310	-
Autres services		4 739 096 453	-	6 607 468 683	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services		-	-	-	-
II-Consommations de l'exercice		125 631 905 984	-	119 967 269 667	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			37 275 629 661		41 545 763 785
Charges de personnel		5 344 448 400	-	4 649 024 884	-
Impôts et taxes et versements assimilés		1 803 458 244	-	2 017 781 323	-
IV-Excédent brut d'exploitation			30 127 723 016		34 878 957 578
Autres produits opérationnels		-	246 140 164	-	263 607 527
Autres charges opérationnelles		874 349 194	-	540 925 102	-
Dotations aux amortissements		4 675 782 633	-	4 342 671 298	-
Provision		521 797 898	-	1 064 794 896	-
Pertes de valeur		2 700 944 155	-	741 021 100	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-	1 026 371 707	-	1 347 800 817
V-Résultat opérationnel			22 627 361 007		29 800 953 526
Produits financiers		-	16 950 617 739,00	-	2 952 765 122
Charges financières		1 971 623 553,00	-	1 444 209 237	-
VI-Résultat financier			14 978 994 186		1 508 555 885
VII-Résultat ordinaire (V+VI)			37 606 355 193		31 309 509 411
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire			-		-
Impôts exigibles sur résultats		4 420 304 414,00	-	5 542 942 745	-
Impôts différés (variations) sur résultats		- 37 665 007,00	-	- 55 075 753	-
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE			33 223 715 786		25 821 642 419

CEVITAL SPA
BILAN (ACTIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2019

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	201 601 449	153 941 801	47 659 648	51 333 316
Immobilisations corporelles	75 322 156 000	37 954 347 224	37 367 808 776	43 610 236 124
Terrains	10 290 467 593		10 290 467 593	10 275 774 393
Bâtiments	19 992 400 884	9 836 835 778	10 155 565 106	12 773 747 114
Autres immobilisations corporelles	44 692 953 616	28 020 384 345	16 672 569 271	20 301 618 651
Immobilisations en concession	346 333 906	97 127 100	249 206 806	259 095 966
Immobilisations en cours	9 536 324 595	174 229 193	9 362 095 401	9 121 897 593
Immobilisations financières	119 459 011 109	893 029 154	118 565 981 955	116 423 064 346
Titres mis en équivalence-entreprise	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 271 533	794 694 773	90 164 576 760	89 780 090 773
Autres titres immobilisés	26 212 040 143		26 212 040 143	24 453 093 290
Prêts et autres actifs financiers non	1 727 819 641	98 334 381	1 629 485 260	1 425 370 576
Impôts différés actif	559 879 792		559 879 792	764 509 708
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	204 519 093 152	39 175 547 371	165 343 545 781	169 206 531 379
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	39 017 709 814	215 314 035	38 802 395 779	33 480 968 778
Créances et emplois assimilés	146 583 319 257	2 291 846 381	144 291 472 876	129 809 337 093
Clients	24 119 270 003	1 582 239 485	22 537 030 518	14 236 497 065
Autres débiteurs	109 954 018 222	667 458 892	109 286 559 330	103 971 199 920
Impôts et assimilés	12 313 341 972		12 313 341 972	11 501 384 399
Autres créances et emplois assimilés	196 689 061	42 148 004	154 541 056	100 255 709
Disponibilités et assimilés	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
Placements et autres actifs financiers	-		-	-
Trésorerie	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
TOTAL ACTIF COURANT	194 297 829 934	2 507 160 416	191 790 669 517	178 665 336 436
TOTAL GENERAL ACTIF	398 816 923 086	41 682 707 788	357 134 215 298	347 871 867 815

CEVITAL SPA
BILAN (PASSIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2019

PASSIF	2 019	2 018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 428 258 073	33 223 715 786
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	86 059 711 326
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237 612 060 370	219 683 802 297
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 485 469 458
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	7 443 134 852
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 371 572 571	22 796 159 174
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	29 473 643 109
Impôts	3 281 656 404	4 608 684 197
Autres dettes	50 094 477 704	71 294 922 610
Trésorerie Passif	14 604 595 042	14 656 429
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 150 582 358	105 391 906 344
TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215 298	347 871 867 815

CEVITAL SPA

COMPTE DE RESULTAT

(Par nature)

Période du 1er janvier au 31 Décembre 2019

Rubriques		N		N-1	
Ventes de marchandises		-	7 219 381 092	-	16 209 244 684
o n Product	Produits fabriqués		170 383 873 155		148 120 584 062
	Prestations de services	-	605 959 412	-	442 714 982
	Vente de travaux		-		-
	Produits annexes	-	616 708 374	-	434 475 198
Rabais, remises, ristournes accordés		4 552 508 760	-	3 694 748 375	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,		-	174 273 413 273	-	161 512 270 551
Production stockée ou déstockée			3 201 665 114		950 648 284
Production immobilisée		-	118 693 207	-	259 514 272
Subventions d'exploitation			-		185 102 538
I-Production de l'exercice		-	177 593 771 595	-	162 907 535 645
Achats de marchandises vendues		6 485 667 463		14 506 531 578	
Matières premières		115 684 599 382		88 910 622 435	
Autres approvisionnements		7 148 678 436		6 909 495 189	
Variations des stocks			-		-
Achats d'études et de prestations de services			-	18 496 208	
Autres consommations		1 121 721 910		1 111 588 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		255 271 250		-	166 543 191
Services extérieurs	Sous-traitance générale	5 913 785 124		6 688 147 021	
	Locations	807 460 967		512 790 944	
	Entretien, réparations et maintenance	298 740 230		343 775 567	
	Primes d'assurances	608 436 999		519 055 277	
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 677 878		6 022 730	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 335 536		230 916 114	
	Publicité	1 477 886 474		822 357 448	
	Déplacements, missions et réceptions	570 624 823		479 553 321	
Autres services		4 450 037 517		4 739 096 453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services			-		-
II-Consommations de l'exercice		144 637 381 490	-	125 631 905 984	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			32 956 390 105		37 275 629 661
Charges de personnel		5 670 365 895	-	5 344 448 400	-
Impôts et taxes et versements assimilés		1 500 875 176	-	1 803 458 244	-
IV-Excédent brut d'exploitation			25 785 149 034		30 127 723 017
Autres produits opérationnels			170 202 939		246 140 164
Autres charges opérationnelles		1 850 579 584		874 349 194	
Dotations aux amortissements		4 683 221 020	-	4 675 782 633	-
Provision		25 200 000	-	521 797 898	-
Pertes de valeur		1 061 239 778	-	2 700 944 155	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions			2 956 711 341		1 026 371 707
V-Résultat opérationnel			21 291 822 931		22 627 361 007
Produits financiers			2 671 150 099		16 950 617 739
Charges financières		1 454 889 558	-	1 971 623 553	-
VI-Résultat financier			1 216 260 541		14 978 994 186
VII-Résultat ordinaire (V+VI)			22 508 083 472		37 606 355 193
Eléments extraordinaires (produits) (*)			-		-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)			-		-
VIII-Résultat extraordinaire			-		-
Impôts exigibles sur résultats		2 852 464 063		4 420 304 414	
Impôts différés (variations) sur résultats		227 361 336		-	37 665 007
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE			19 428 258 073		33 223 715 786

CEVITAL SPA

BILAN (ACTIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2020

ACTIF	Note	N			N-1
		Brut	Amort-Prov	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles		259,793,473	184,425,225	75,368,248	47,659,648
Immobilisations corporelles		83,275,548,739	42,482,649,881	40,792,898,858	37,367,808,776
. Terrains		11,404,467,593	-	11,404,467,593	10,290,467,593
. Bâtiments		20,374,215,523	10,628,432,988	9,745,782,534	10,155,565,106
. Autres immobilisations corporelles		51,150,531,717	31,741,579,810	19,408,951,907	16,672,569,271
. Immobilisations en concession		346,333,906	112,637,083	233,696,824	249,206,806
Immobilisations en cours		14,915,580,901	179,713,835	14,735,867,066	9,362,095,401
Immobilisations financières		159,548,076,506	94,991,184	159,453,085,322	118,565,981,956
. Titres mis en équivalence		-	-	-	-
. Autres participations et créances rattachées		118,450,767,209	-	118,450,767,209	90,164,576,760
. Autres titres immobilisés		38,734,318,314	525,000	38,733,793,314	26,212,040,143
. Prêts et autres actifs fin. non courants		1,828,392,508	94,466,184	1,733,926,324	1,629,485,260
. Impôts différés actif		534,598,475	-	534,598,475	559,879,793
TOTAL ACTIF NON COURANT		257,998,999,619	42,941,780,124	215,057,219,495	165,343,545,781
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		36,194,913,554	204,739,199	35,990,174,355	38,802,395,779
Créances et emplois assimilés		153,412,338,402	1,373,799,673	152,038,538,730	144,291,472,876
. Clients		23,906,315,410	1,359,725,200	22,546,590,210	22,537,030,519
. Autres débiteurs		117,427,940,170	-	117,427,940,170	109,286,559,330
. Impôts et assimilés		11,780,167,699	-	11,780,167,699	12,313,341,972
. Autres créances et emplois assimilés		297,915,123	14,074,473	283,840,650	154,541,056
Disponibilités et assimilés		57,623,154,211	-	57,623,154,211	8,696,800,861
. Placements et autres actifs fin. courants		-	-	-	-
. Trésorerie		57,623,154,211	-	57,623,154,211	8,696,800,861
TOTAL ACTIF COURANT		247,230,406,167	1,578,538,872	245,651,867,295	191,790,669,517
TOTAL GENERAL ACTIF		505,229,405,786	44,520,318,996	460,709,086,790	357,134,215,298

CEVITAL SPA

BILAN (PASSIF) Exercice clos le 31 Décembre 2020

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		69,568,256,000	69,568,256,000
Capital non appelé		0	0
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		30,832,119,185	30,832,119,185
Ecarts de réévaluation		0	0
Ecart d'équivalence (1)		0	0
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		25,526,262,250	19,428,258,073
Autres capitaux propres – Report à nouveau		137,211,685,185	117,783,427,112
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		263,138,322,620	237,612,060,370
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		17,993,333,957	11,895,404,942
Impôts (différés et provisionnés)		1,630,098,372	1,451,160,822
Autres dettes non courantes		0	0
Provisions et produits constatés d'avance		1,165,296,054	1,025,006,806
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		20,788,728,383	14,371,572,571
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		35,656,570,924	37,169,853,209
Impôts		1,448,965,742	3,281,656,404
Autres dettes		51,840,020,012	50,094,477,704
Trésorerie Passif		87,836,479,109	14,604,595,042
TOTAL PASSIFS COURANTS III		176,782,035,787	105,150,582,358
TOTAL GENERAL PASSIF		460,709,086,790	357,134,215,298

CEVITAL SPA

COMPTE DE RESULTAT (Par nature)

Période du 1er janvier au 31 Décembre 2020

Rubriques	Note	N	N - 1
Chiffre d'affaires		177,726,355,925	174,273,413,273
Variation stocks produits finis et en cours		2,345,102,714	3,201,665,114
Production immobilisée		370,924,105	118,693,207
Subventions d'exploitation		0	0
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE		180,442,382,744	177,593,771,595
Achats consommés		144,086,216,201	130,150,923,208
Services extérieurs et autres consommations		12,849,770,306	14,486,458,283
II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE		156,935,986,506	144,637,381,490
III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		23,506,396,238	32,956,390,105
Charges de personnel		5,540,623,717	5,670,365,895
Impôts, taxes et versements assimilés		1,413,401,152	1,500,875,176
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		16,552,371,369	25,785,149,034
Autres produits opérationnels		943,036,537	170,202,939
Autres charges opérationnelles		1,774,505,098	1,850,579,593
Dotations aux amortissements et aux provisions		6,492,150,914	5,769,660,799
Reprise sur pertes de valeur et provisions		2,748,425,950	2,956,711,341
V RESULTAT OPERATIONNEL		11,977,177,844	21,291,822,922
Produits financiers		19,501,589,777	2,671,150,099
Charges financières		4,661,968,588	1,454,889,558
VI RESULTAT FINANCIER		14,839,621,189	1,216,260,541
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		26,816,799,033	22,508,083,463
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		1,084,710,609	2,852,464,063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		205,826,174	227,361,336
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		203,635,435,008	183,391,835,974
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		178,109,172,758	163,963,577,911
VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		25,526,262,250	19,428,258,064
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0	0
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0	0
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0	0
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		25,526,262,250	19,428,258,064

CEVITAL SPA
BILAN (ACTIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2021

ACTIF	Note	Brut	N	N-1
			Amort-Prov	Net
				Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition			-	-
Immobilisations incorporelles		271,993,080	217,480,533	54,512,547
Immobilisations corporelles		90,346,788,646	47,935,555,040	42,411,233,606
. Terrains		11,768,133,400		11,768,133,400
. Bâtiments		20,787,617,766	11,734,101,889	9,053,515,877
. Autres immobilisations corporelles		57,442,592,640	36,077,440,109	21,365,152,531
. Immobilisations en concession		348,444,840	124,013,042	224,431,799
Immobilisations en cours		12,376,720,500	104,577,528	12,272,142,972
Immobilisations financières		186,646,313,435	94,991,184	186,551,322,251
. Titres mis en équivalence			-	-
. Autres participations et créances rattachées		134,383,645,697	-	134,383,645,697
. Autres titres immobilisés		49,769,435,396	525,000	49,768,910,396
. Prêts et autres actifs fin. non courants		2,493,232,342	94,466,184	2,398,766,158
. Impôts différés actif			-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT		289,641,815,662	48,352,604,285	241,289,211,377
ACTIF COURANT				
Stocks et encours		32,390,016,444	286,883,763	32,103,132,681
Créances et emplois assimilés		178,173,529,201	1,522,506,106	176,651,023,094
. Clients		27,602,426,789	1,491,667,114	26,110,759,675
. Autres débiteurs		133,667,004,807	-	133,667,004,807
. Impôts et assimilés		16,542,385,252	-	16,542,385,252
. Autres créances et emplois assimilés		361,712,352	30,838,992	330,873,360
Disponibilités et assimilés		7,046,363,542	-	7,046,363,542
. Placements et autres actifs fin. Courants		-	-	-
. Trésorerie		7,046,363,542	-	7,046,363,542
TOTAL ACTIF COURANT		217,609,909,187	1,809,389,869	215,800,519,318
TOTAL GENERAL ACTIF		507,251,724,849	50,161,994,155	457,089,730,695

CEVITAL SPA
BILAN (PASSIF)
Exercice clos le 31 Décembre 2021

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		69,568,256,000	69,568,256,000.00
Capital non appelé		0	0.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		30,832,119,185	30,832,119,184.96
Ecarts de réévaluation		0	0.00
Ecart d'équivalence (1)		0	0.00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		11,973,528,088	25,526,262,250.32
Autres capitaux propres – Report à nouveau		161,237,947,435	137,211,685,184.98
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		273,611,850,708	263,138,322,620
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		31,760,712,888	17,993,333,956.93
Impôts (différés et provisionnés)		1,726,051,812	1,630,098,372.17
Autres dettes non courantes		0	0.00
Provisions et produits constatés d'avance		1,242,347,036	1,165,296,054.00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		34,729,111,735	20,788,728,383.10
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		29,849,008,974	35,656,570,924.15
Impôts		1,773,774,731	1,448,965,742.16
Autres dettes		55,498,441,597	51,840,020,011.60
Trésorerie Passif		61,627,542,950	87,836,479,109.00
TOTAL PASSIFS COURANTS III		148,748,768,252	176,782,035,787
TOTAL GENERAL PASSIF		457,089,730,695	460,709,086,790

CEVITAL SPA

COMPTE DE RESULTAT (Par nature)

Période du 1er janvier au 31 Décembre 2021

Rubriques	Note	N	N – 1
Chiffre d'affaires		165,088,579,550	177,726,355,925
Variation stocks produits finis et en cours		63,597,970	2,345,102,714
Production immobilisée		478,893,650	370,924,105
Subventions d'exploitation		0	0
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE		165,631,071,170	180,442,382,744
Achats consommés		123,820,905,693	144,086,216,201
Services extérieurs et autres consommations		12,616,412,458	12,863,339,396
II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE		136,437,318,152	156,949,555,596
III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		29,193,753,018	23,492,827,148
Charges de personnel		6,101,208,916	5,540,623,717
Impôts, taxes et versements assimilés		1,248,662,959	1,413,401,152
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		21,843,881,143	16,538,802,279
Autres produits opérationnels		640,855,186	943,036,537
Autres charges opérationnelles		1,946,988,035	1,760,936,008
Dotations aux amortissements et aux provisions		7,348,048,721	6,492,150,914
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1,319,960,470	2,748,425,950
V RESULTAT OPERATIONNEL		14,509,660,042	11,977,177,844
Produits financiers		4,141,226,418	19,501,589,777
Charges financières		5,844,908,593	4,661,968,588
VI RESULTAT FINANCIER		-1,703,682,175	14,839,621,189
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		12,805,977,867	26,816,799,033
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738,582,982	1,084,710,609
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		93,866,797	205,826,174
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		11,973,528,087	25,526,262,250

Table des matières

Table des matières

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale	1
Chapitre I : Cadre conceptuel du diagnostic financier	4
Section 01 : Notions de base sur le diagnostic financier	4
1.1 Définition de l'analyse financière	5
1.2 Définition de diagnostic financier	5
1.3 Rôles et objectifs de l'analyse financière	6
1.4 Rôles et objectifs Du diagnostic financier	7
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière	10
2.1 Le bilan comptable	10
2.2 Le compte de résultat	17
2.3 Les annexes comptables	20
Section 03 : L'élaboration des documents financiers	21
3.1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	21
3.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier	27
Chapitre II : Les outils d'analyse du diagnostic financier	32
Section 01 : Analyse par les indicateurs d'équilibre financier	32
1.1 Les différents indicateurs de l'équilibre financier	33
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios	37
2.1 Définition d'un ratio	37
2.2 Intérêts d'analyse par la méthode des ratios	38
2.3 Les différents types des ratios	38
Section 03 : Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise	42
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	42
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)	46
CHAPITRE III : Elaboration et analyse des documents financiers de CEVITAL	49
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	49
1.1 Historique et évolution de CEVITAL	49
1.2 Situation géographies de CEVITAL	50
1.3 Missions et objectifs de CEVITAL	51

1.4 Les activités de CEVITAL	51
1.5 Fonctionnement et structure organisationnelle de CEVITAL.....	53
Section 02 : Elaboration et analyse des bilans fonctionnels de CEVITAL	59
2.1 Présentation des bilans fonctionnels de 2017 à 2021.....	59
2.2 Les bilans fonctionnels détaillés.....	60
2.3 Elaboration des bilans fonctionnels en grand masses.....	65
Section 03 : Elaboration et analyse des bilans financiers de CEVITAL	70
3.1 Présentation des bilans financiers de 2017 à 2021.....	70
3.2 Le bilan Financier détaillé.....	72
3.3 Elaboration des bilans financiers en grand masses.....	75
Chapitre IV : Diagnostic financier de CEVITAL	81
Section 01 : Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL	81
1.1 Analyse de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle.....	81
Section 02 : Analyse des ratios financiers de CEVITAL	92
2.1 Ratios de la structure financière.....	92
2.2 Ratios de la liquidité et de solvabilité	93
2.3 Ratios de gestion (rotation)	94
2.4 Ratios de rentabilité.....	95
Section 03 : analyse de l'activité de l'entreprise.....	96
3.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	96
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	101
3.3 Calcul de l'autofinancement	103
Conclusion générale.....	105
Références bibliographiques	
Annexes	
Table des matières	
Résumé	

Résumé :

L'analyse financière regroupe diverses techniques d'analyse des informations financières et économiques, visant à évaluer l'entreprise dans son ensemble. Notre étude pratique menée au sein de l'entreprise CEVITAL SPA Bejaia se concentre sur le diagnostic de sa situation financière, on se focalisant sur son équilibre, sa solvabilité, sa liquidité et sa rentabilité. Pour atteindre cet objectif, différentes méthodes et outils sont utilisés, tels que l'analyse de l'équilibre financier (fonds de roulement net global FRNG, besoin en fonds de roulement BFR et trésorerie), l'analyse basée sur les ratios, et l'analyse de l'activité (SIG, CAF et autofinancement).

D'après nos conclusions, la situation financière de cette entreprise est généralement équilibrée, à l'exception de la période (2019-2021) où une trésorerie nette négative a été observée en raison d'un besoin en fonds de roulement BFR supérieur au fond de roulement net global FRNG. D'une solvabilité satisfaisante, d'autre que l'entreprise est autonome financièrement, Et une marge de sécurité et capacité d'autofinancement positive ce qui est un bon signe de sa santé financière.

Mots clés : CEVITAL Bejaia, diagnostic financier, équilibre financier, rentabilité, solvabilité.

Abstract:

Financial analysis encompasses various techniques for analyzing financial and economic information aimed at evaluating the company as a whole. Our practical study conducted within the company CEVITAL SPA Bejaia focuses on diagnosing its financial situation, with a focus on its balance, solvency, liquidity, and profitability. To achieve this goal, different methods and tools are used, such as financial balance analysis (net global working capital, working capital requirement, and cash), ratio-based analysis, and activity analysis (income statement, cash flow, and self-financing).

According to our findings, the financial situation of this company is generally balanced, except for the period (2019-2021) when a negative net cash position was observed due to a working capital requirement exceeding the net global working capital. It has satisfactory solvency, and the company is financially self-reliant with a margin of safety and positive self-financing capacity, which is a good sign of its financial health.

Key words: CEVITAL Bejaia, Financial diagnosis, financial balance, profitability, solvency