

**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA**  
**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET**  
**DES SCIENCES DE GESTION**  
**DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERE ET COMPTABILITE**



***Mémoire de fin de cycle***

Pour l'obtention du diplôme de master en sciences financières et  
comptabilité

**Spécialité : Finance d'Entreprise**

**Thème**

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

**Cas : SPA CEVITAL**

**Réalisé par**

**M<sup>r</sup> : CHATRI Nadir**

**M<sup>r</sup> : TOULOUM Moussa**

**Encadré par :**

**M<sup>me</sup> : MEKLAT. KH**

**Promotion : 2024**

## **Sommaire**

**Remerciements.**

**Dédicaces.**

**Liste des abréviations.**

**Introduction générale.**

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

**Section 01 :** Généralités de l'analyse financière

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

**Section 03 :** La construction des documents financiers

**Chapitre II : Les processus de l'analyse de la structure et de l'activité financière d'une entreprise**

**Section 01 :** L'analyse de l'équilibre financier

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

**Section 03 :** Analyse par la méthode des ratios

**Chapitre III : passage du bilan comptable au bilan financiers de SPA CEVITAL**

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

**Section 02 :** Elaboration des documents financiers de SPA CEVITAL

**Chapitre IV: l'analyse de la structure financière et de l'activité de SPA CEVITAL**

**Section 01 :** Calcul des indicateurs d'équilibre financier

**Section 02 :** Analyse de l'activité de CEVITAL

**Section 03 :** L'analyse financière par ratios

**Conclusion générale.**

**Bibliographie.**

**Liste des tableaux et figures.**

**Annexes.**

**Table des matières.**

# Remerciements

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

- Notre promotrice M<sup>me</sup> MEKLAT.Kh pour toutes ses orientations, la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, ses conseils et le temps qu'il nous a accordé pour notre encadrement, sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.
- Notre encadreur au niveau de la SPA CEVITAL M<sup>r</sup> BELKACEM Karim

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

- Nos remerciements aux membres de jury qui ont accepté d'examiner ce travail .
- L'université Abderrahmane Mira de Bejaia, pour leurs dévouements et leurs Assistance tout au long de nos études universitaire .
- A tous ceux qui nous soutenus de près ou de loin dans la réalisation de notre travail .

# Merci

# Dédicace

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

## **Je dédie ce modeste travail :**

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

A mon cher grand frère Amirouche

A mes chères sœurs Yasmine , Thanina et son mari Munir

A ma tante Huria.

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

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

A mes petits princes Islem, Yasser , Anis et Aymen.

A mes très chers amis Le H , Waldo , Mehdi , Lounis , Anais , Tessila , Ines.  
Kakou

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

A ma promotrice M<sup>me</sup> MEKLAT.

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

Sans oublier la promotion de **M2 finance d'entreprise 2023 -2024**

# Dédicace

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

## **Je dédie ce modeste travail :**

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

A mes chers grands frères Tarik , Islem , Madjid et sa femme Anissa

A ma chere soeur Celyna

A mes petits Anges Cerine , Ayan , Loucinda

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

A ma promotrice M<sup>me</sup> MEKLAT.

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

Sans oublier la promotion de **M2 finance d'entreprise 2023 -2024**

***MOUSSA***

## Liste des abréviations

---

<b>Abréviations</b>	<b>Signification</b>
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>ACE</b>	Actif circulant d'exploitation
<b>ACHE</b>	Actif circulant hors exploitation
<b>BFR</b>	Besoin en fond de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en fond de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en fond de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CP</b>	Capitaux propres
<b>DCT</b>	Dettes d'exploitation
<b>DLMT</b>	Dettes long et moyen terme
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation
<b>ES</b>	Emplois stables
<b>FRF</b>	Fond de roulement financière
<b>FRNG</b>	Fond de roulement net Global
<b>HT</b>	Hors taxes
<b>KDA</b>	Kilo dinars algérien
<b>MC</b>	Marge commerciale
<b>PC</b>	Passif circulant
<b>PCE</b>	Passif circulant d'exploitation
<b>PCHE</b>	Passif circulant hors Exploitation
<b>PE</b>	Produit de l'exercice
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôt
<b>RD</b>	Ressources durables
<b>REXP</b>	Résultat d'exploitation
<b>RNE</b>	Résultat Net de l'exercice
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaire de gestion
<b>SPA</b>	Société par action
<b>TN</b>	Trésorerie Nette

## Liste des abréviations

---

<b>TRA</b>	Trésorerie Actif
<b>TRP</b>	Trésorerie Passif
<b>UM</b>	Unité monétaire
<b>VA</b>	Valeur Ajoutée
<b>VD</b>	Valeur Disponible
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VI</b>	Valeur immobilisée
<b>VMP</b>	Valeur mobilières de placement
<b>VR</b>	Valeur réalisable

## Introduction générale

---

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

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

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

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

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

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

Nous pouvons aussi poser les questions secondaires suivantes :

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

## Introduction générale

---

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Section 1 : Généralité sur l'analyse financière**

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

#### **1.1. Définition de l'analyse financière :**

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

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

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

En conclusion, l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, sa solvabilité et sa rentabilité pour aider une entreprise et enfin son patrimoine.

---

<sup>1</sup> Elie COHEN, « l'analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition Economica, Paris 1997, page 7.

<sup>2</sup> Alain MARION, « Analyse financière concept et méthode, 3<sup>ème</sup> Edition DOUNOD, Paris 2004, Page 1.

## 1.2. Histoire de l'analyse financière :

Apparue à la fin du XIX<sup>e</sup> siècle, l'analyse financière<sup>3</sup> s'est développée à partir du milieu du XX<sup>e</sup> siècle. Au cours des vingt dernières années, son champ d'application s'est élargi et sa productivité s'est accrue aux progrès des techniques de l'information et de la communication, lui permettant d'utiliser des méthodes plus complexes et de traiter un plus grand volume de données de nature diverse dans un laps de temps plus court.

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

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

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

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

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

## 1.3. Rôle de l'analyse financière :

Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :

---

<sup>3</sup> A.SILEM, J.ALBERTINI « lexique d'économie », 7<sup>ème</sup> Edition, DALLOZ, Paris 2002, Page 294.

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

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

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

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

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

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

##### **❖ les banques :**

Les banques sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière. Au –du là même de ce crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, quelles sont été amenées à développer pour répondre à leur besoins spécifique.

##### **❖ Les analystes financiers sur les marchés :**

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

<sup>4</sup> P.Conso et A.Boukhzar, « la gestion financière », bordeaux (France) septembre, 1984, Page 155.

<sup>5</sup> JEROME.C, JACK.K, « Analyse financière », Education Pearson, Dépôt légale ; Avril 2009, Page 27.

**❖ les entreprises :**

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

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

**❖ Les organismes statistiques :**

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

**❖ Les dirigeants :**

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

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

**❖ Les actionnaires :**

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

**❖ Les salariés :**

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

**❖ Les prêteurs :**

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

---

<sup>6</sup> Jean-Pierre Lahille « Analyse financière » 1<sup>ère</sup> Edition, juin 2001, Page 1.

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

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

#### **1.4.2. Les étapes de l'analyse financières :**

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

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

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

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

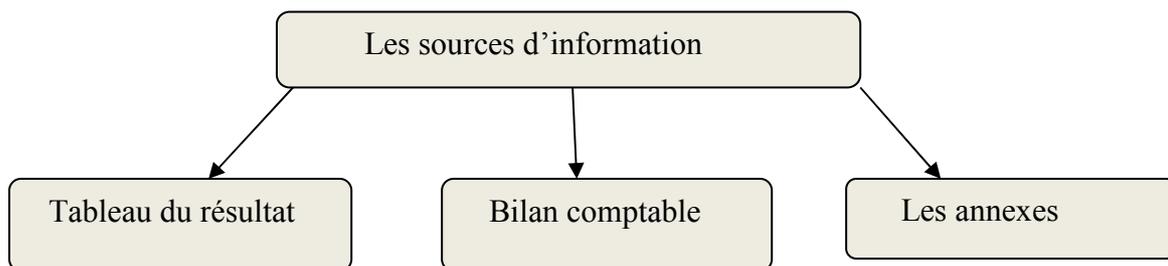
Les sources d'information financière comprennent le bilan et le compte de résultat et les annexes, ils sont publiés au moins annuellement par les sociétés.

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

---

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

<sup>9</sup> DUTGEA « Analyse Financière » ; 2<sup>ème</sup> année option PMO, 2005- 2006, Page 2.

**Figure N° 01** : schématisation des sources d'information

**Source** : DUTGEA « Analyse Financière » ; 2<sup>ème</sup> année option PMO, 2005- 2006

## 2.1. Bilan comptable

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

### 2.1.1. Analyse de l'actif

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

#### ➤ Les immobilisations

L'immobilisation sont des bien achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plus d'années

On distingue trois catégories d'immobilisation :

- Immobilisations incorporelles
- Immobilisations corporelles
- Immobilisations financières

#### ● Immobilisations incorporelles

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

On trouve :

<sup>10</sup> CYRILLE MANDOU « comptabilité générale de l'entreprise » 1<sup>er</sup> Edition, Paris 2003, Page 66.

<sup>11</sup> Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » ; 3<sup>ème</sup> Edition ; DOUNOD, juin 2006, Page 34.

- Les concessions, brevets, licences et marque
- Le fonds commercial
- **Immobilisation corporelles**

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

On trouve a titre d'exemple :

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

Sont constituées par frs créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise<sup>12</sup>.

On trouve à titre d'illustration

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

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

#### ❖ **Les Créances :**

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suit de ses relation avec les tiers a court terme.

#### **2.1.2. Analyse du passif :**

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

Ce composé de trois principales :

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

---

<sup>12</sup> Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » ; 3<sup>eme</sup> Edition DOUNOD, juin 2006, page 54

❖ **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.<sup>13</sup>

❖ **Provision pour risque 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 spécifique de l'actif.

❖ **Les dettes :**

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

**Tableau N°1.1 : l'actif du bilan comptable**

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-provision	Net	Net
<b>Actif immobilisé</b>				
<b>Capital souscrit-non appelé</b>				
<b>Immobilisation incorporelle</b>				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avance et acomptes				
<b>Immobilisation corporelles</b>				
Terrains				
Construction				
Installation techniques, matériel et outillage industriels				
Immobilisation corporelles en cours				
<b>Immobilisation financières</b>				
Participations				
Créances rattaches a des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financière non courants				
Impôts différés actif				

<sup>13</sup> Hubert de la Bruslerie ; « Analyse financière » ; 3<sup>ème</sup> Edition DUNOD, juin 2006, Page 71.

<b>Total actif non courant</b>				
<b>Actif courant</b>				
<b>Stocks et encours</b>				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placement et autres actifs financière courants				
trésorerie				
<b>Total actif courant</b>				
<b>Total général actif</b>				

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

**Tableau N° 1.2 : le passif de bilan comptable**

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

Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
<b>Total passif courants</b>			
<b>Total général passif</b>			

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

## 2.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produit et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement, il est établi à partir des soldes de comptes des comptes de gestion<sup>14</sup>.

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

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

### 2.2.1. Les produits :

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

#### ➤ Les produits d'exploitation :

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

#### ➤ Les produits financiers :

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

<sup>15</sup> TAZDAIT.A, Op- cit, Page 78.

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

➤ **Les produits exceptionnels :**

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

### 2.2.2. Les charges

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

➤ **Les charges d'exploitation**

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

➤ **Les charges financières**

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

➤ **Les charges exceptionnelles**

C'est l'ensemble des dépenses qui ne sont pas liées à l'activité normale de l'entreprise, charge extraordinaire.<sup>18</sup>

**Tableau N°1.3 :** présentation le tableau du compte de résultat (TCR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
<b>1-production de l'exercice</b>		
Achat consommé		
Services extérieurs et autres consommations		
<b>2-consommation de l'exercice</b>		
<b>3-valeur ajouté d'exploitation (1-2)</b>		

<sup>16</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » dépôt légal, aout 2014, Page 14.

<sup>17</sup> TAZDAIT.A ; « Maîtrise du système comptable financière » 1<sup>ère</sup> Edition, Alger 2009, page 81.

<sup>18</sup> Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010, Page 40.

Charge personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
<b>4-Excédent brut d'exploitation</b>		
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
<b>5-résultat opérationnel</b>		
Produit financier		
Charges financiers		
<b>6-résultat financier</b>		
<b>7-résultat ordinaire avant impôts (5-6)</b>		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>		
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>		
<b>8-résultat net des activités ordinaires</b>		
Eléments extraordinaires		
<b>9-résultat extraordinaires</b>		
<b>10-résultat net de l'exercice</b>		
Part dans les résultats net des sociétés mises en équivalences		
<b>11-résultat net de l'ensemble consolidé</b>		
Dont part des minoritaires		
Part du group		

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

### 2.2.2. Les annexes

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

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- ✓ Evaluation des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- ✓ Tableau des amortissements.
- ✓ Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- ✓ Tableau des participations (filiales et entités associées).
- ✓ Tableau des provisions.

<sup>19</sup> ERIC TEPHANI ; « Gestion financière » ; 2<sup>ème</sup> Edition, paris 2000, Page 107.

- ✓ Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

### **Section 03 : principes de construction des bilans financiers**

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

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

#### **3.1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel**

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

##### **3.1.1. Définition et objectifs de bilan fonctionnel :**

###### **3.1.1.1. Définition :**

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

###### **3.1.1.2. Objectif du bilan fonctionnel :**

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants :

---

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

<sup>21</sup> K. CHIHA. Op. Cit ; page 55.

- d'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité
- d'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise
- de déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources
- de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise
- de détecter le risque de défaillance<sup>22</sup>.

### 3.1.2. La structure de bilan fonctionnel

#### 3.1.2.1. Les cycles fonctionnels :

On distingue

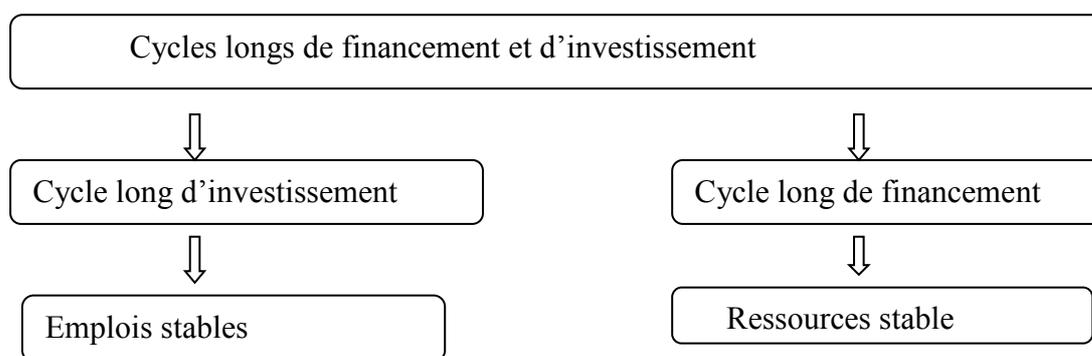
##### ❖ Les cycles d'investissement et de financement

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

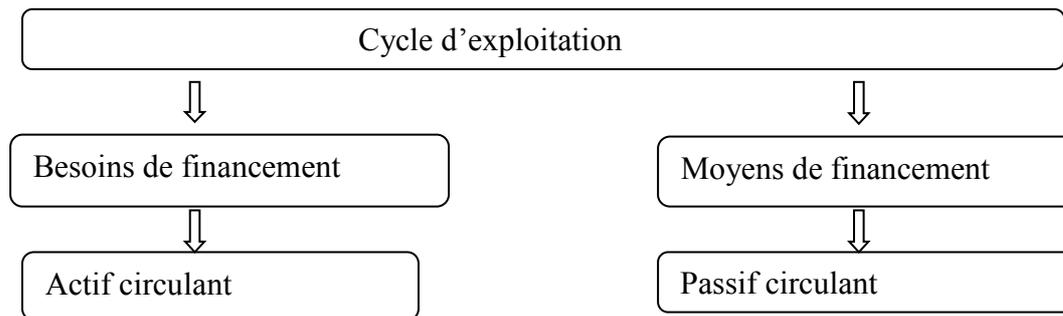
##### ❖ Le cycle d'exploitation

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

**Figure N° 02 :** la structure de bilan fonctionnel



<sup>22</sup> Béatrice et Francis Granguillot « Analyse financière et les outils du diagnostic financière » 6<sup>ème</sup> Edition Gualino, page 91.



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

### 3.1.3. Présentation des grands masses du bilan fonctionnel

#### 3.1.3.1. Les ressources stables :

➤ **les capitaux permanents** : ils regroupent les postes suivants :

❖ **Capitaux propres** :

- ❖ Capital social, réserves, résultat avant répartition, ± report à nouveau.... déduction poste « capital souscrit non appelé »
- ❖ Les provisions réglementées
- ❖ Amortissement, dépréciation provision

❖ **Dettes financières** : elles regroupent :

- ❖ Les emprunts et les autres emprunts obligatoires
- ❖ Valeur nettes des équipements financés par crédit-bail
- ❖ Ecart de conversion passif
- ❖ Emprunts et dettes financières divers, sauf :
  - Primes de remboursement des obligations
  - Intérêt courus sur emprunts
  - Ecart de conversion actif
  - Concours bancaires et soldes créditeurs bancaires

➤ **Les emplois stables :**

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

**3.1.3.2. Actif courant (fonction d'exploitation) :**

➤ **Actif courant d'exploitation :**

- ❖ Stocks
- ❖ Avance et comptes versés sur commandes
- ❖ Créance d'exploitation
- ❖ Effet escomptes non échus
- ❖ Charges constatées d'avance à caractère d'exploitation
- ❖ Ecart et conversion actif
- ❖ -Ecart de conversion passif

➤ **Actif courant hors exploitation :**

- ❖ Créance hors exploitation
  - ❖ Charges constatées d'avance a caractère hors exploitation
  - ❖ Capital souscrit appelé non versé
  - ❖ Intérêt courant sur prêts

➤ **Trésorerie active :**

- ❖ Disponibilités et valeur mobilières de placement

**3.1.3.3. Passif courant (fonction d'exploitation)**

➤ **Passif courant d'exploitation :**

- ❖ Dettes et autres dettes d'exploitation
- ❖ Dettes fiscales et sociales d'exploitation
- ❖ Provisions pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitation
- ❖ Produits constatés d'avances à caractère d'exploitation
- ❖ Ecart de conversion passif

- ❖ - Ecart de conversion actif

➤ **Passif courant hors exploitation :**

- ❖ Dettes hors exploitation
- ❖ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- ❖ Provision pour risque et charges justifiées à caractère hors exploitation
- ❖ Produits constatés d'avance à caractère hors exploitation
- ❖ Intérêt courus sur emprunts

➤ **Trésorerie passive :**

- ❖ Concours bancaires et soldes créditeurs banques
- ❖ Effet escomptes non échus

### 3.1.4. Les retraitements :

#### 3.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif :

- ❖ Le compte « actionnaire, capital non appelé »

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

- A éliminer de l'actif et aussi les ressources propres de passif.
- A déduire des capitaux propres.

- ❖ Les amortissements et les provisions pour dépréciation :

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

- Total à éliminer de l'actif (immobilisation en valeur bruts).
- A reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).

- ❖ Intérêts courus non échus sur créances immobilisées :

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

- ❖ Les charges à répartir sur plusieurs exercices :

---

<sup>23</sup> Pierre Ramage « Analyse et diagnostic financière » Edition d'organisation 2001, Page 65.

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

❖ Les primes de remboursement des obligations :

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

❖ Les écarts de conversion active :

S'ils concernent :

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

### 3.1.4.2. Les retraitements des postes du passif :

❖ Les concours bancaires courant et soldes créditeurs de banque :

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

❖ Intérêts courus non échus sur emprunt :

Ils sont retranchés des dettes financières et transférés dans les dettes diverses de passif.<sup>25</sup>

❖ Les comptes courants d'associés créditeurs :

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

❖ Les écarts de conversion Passif :

S'ils concernent :

---

<sup>24</sup> J-Y. EGLEM, Ov-Col ; « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> Edition, Paris 2000, page 54.

<sup>25</sup> Pierre Ramage « Analyse et Diagnostic financière » Edition d'organisation 2001, Page 67.

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

### 3.1.4.3. Les retraitements hors bilan :

- ❖ Les effets escomptés non échus :

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

- ❖ Les biens acquis en crédit-bail :

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

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

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

### 3.1.5. présentation du bilan fonctionnel :

Tableau N° 1.4 : Présentation de bilan fonctionnel

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
<b>Emplois stable</b>	<b>Ressources stable</b>
<b>Actif immobilisé brut</b> +valeur d'origine des équipements finances par crédit-bail +charges à répartir brut +Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion- passif -Intérêts courus sur prêts  <b>Poste à éliminer</b> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	<b>Capitaux propres</b> + amortissement et provisions pour dépréciation d'actif + amortissements du crédit-bail + provisions pour risques et charges -Capital non appelé <b>Dettes financières</b> + valeur nette des équipements financés par crédit-bail -Primes de remboursement des obligations -Intérêts cours sur emprunts +Ecart de conversion-passif -Ecart de conversion-actif -Concours bancaires de soldes créditeurs banque

<sup>26</sup> Pierre Ramage « Analyse et Diagnostic financière » Edition d'organisation 2001, Page 68.

Actif circulant brut	Dettes circulantes
<b>Exploitation</b> Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitation + effets escomptés non échus + écart de conversion-actif - Ecart de conversion – passif <b>Hors exploitation</b> Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé-non versé + intérêts courus sur prêts <b>Trésorerie active</b> Valeur mobilière de placement + Disponibilité	<b>Exploitation</b> Avances et acomptes reçus sur commandes + dette d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + écart de conversion-passif - Ecart de conversion – actif <b>Hors exploitation</b> Dette hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts <b>Trésorerie passive</b> Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 6<sup>ème</sup> édition, 2002, page 94.

### 3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

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

#### 3.2.1. Définition et objectifs de bilan financier :

##### 3.2.1.1. Définition :

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

##### 3.2.1.2. Objectif du bilan financier :

Les objectifs du bilan financier sont les suivants :

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

<sup>27</sup> Pierre Ramage « analyse et diagnostic financière », Edition d'organisation, 2001, page 118.

- Déterminer l'équilibre financier ;
- Déterminer le degré de couverture de passif exigible par les actives liquidités ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

### 3.2.2. Les grands masses du bilan financier :

#### 3.2.2.1. Au niveau de l'actif :

##### ➤ Actif immobilisé :

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

- **Actif corporel** : Tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.
- **Actif incorporel** : tel que les brevets, licences, etc.
- **Actif immobilisé financier** : Tel que les prises de participation et les prêts, etc.

##### ➤ Actif circulant :

Il est composé des éléments suivants :

##### ▪ valeur d'exploitation(VE) :

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

##### ▪ valeur réalisable (VR) :

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

##### ▪ Valeur disponible (VD) :

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

#### 3.2.2.2. Au niveau de passif :

Pour cette partie il existe trois types de classification :

➤ **Les capitaux permanents :**

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

▪ **Fonds propres :**

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

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

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

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

➤ **Dettes à court terme :**

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

### 3.2.3. Les retraitements des postes du bilan :

#### 3.2.3.1. Les retraitements des postes de l'actif :

➤ **Actifs fictif :**

Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir sur plusieurs exercices, les primes de remboursement qui sont considèrent comme des non valus éliminées de système comptable et financier et retranchés des capitaux propres.

➤ **Ecart de conversion - actif :**

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

- Retrachés de l'actif
- Retrachés des capitaux propres

➤ **Le fonds commercial :**

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

-retranché de l'actif à plus d'un an

- retranché des capitaux propres

➤ **Les valeurs mobilières de placement :**

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

➤ **Les effets escomptés non échus :**

Ils sont :

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

### 3.1.3.4.les retraitements des postes du passif :

➤ **Les dividendes à payer :**

Ils sont :

- Retrachés de résultat de l'exercice
- Ajoutés aux dettes à moins d'un an

➤ **Les provisions pour risques et charges :**

On distingue :

- Les provisions pour risques et charges sont justifiées :  
Elles sont alors assimilées à des dettes.il faut donc les reclasser en fonction de leur date vraisemblable de réalisation :
  - Soit dans les dettes à plus d'un an
  - Soit dans les dettes à moins d'un an
- Les provisions pour risques et charges sont injustifiées :  
Elles sont assimilées à des réserves .Il faut donc les reclasser dans les capitaux propres<sup>28</sup>.

➤ **Les écarts de conversion- passif :**

---

<sup>28</sup> Pierre Ramage ; « Analyse et diagnostic financière » Edition d'organisation, 2001, page 123.

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

Lorsqu'ils concernent un compte d'actif ;

Ils sont :

- Retranchés du passif
- Retranchés des créances aux quelles ils se rapportent

Lorsqu'ils concernent un compte de passif ;

Ils sont :

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

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

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

➤ **Les dettes fiscales latentes :**

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

Il s'agit<sup>29</sup> :

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

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

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

### 3.2.4. présentation du bilan financier :

---

<sup>29</sup> Pierre Ramage ; « Analyse et diagnostic financière » ; page 122.

Tableau N° 1.5 : Présentation du bilan financier

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

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

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

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

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

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

### Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier

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

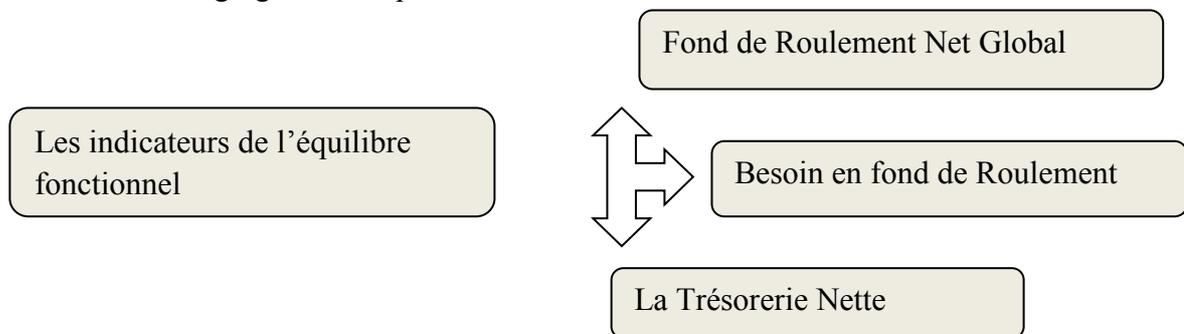
L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresse à trois indicateurs essentiels qui sont : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette.

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

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

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

**Figure N°03** : Les agrégats de l'équilibre fonctionnel.



Source : réalisé par nous même.

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

##### 1.1.1.1. Définition

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

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

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

#### ➤ Par le haut de bilan :

Le FRNG est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois stable.<sup>32</sup>

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

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

#### ➤ Par le bas du bilan :

Le FRNG peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel.<sup>33</sup>

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

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

### 1.1.1.3. Interprétation de FRNG :

#### ✓ Le FRNG est positif

---

<sup>30</sup> K. CHIHA « Analyse d'entreprise, approche stratégique » Edition AOUMA, Alger dépôt légale 2009 ; P 66.

<sup>31</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », Gualino 6<sup>ème</sup> édition p 101.

<sup>32</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », page 101.

<sup>33</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, IDEM, « Analyse financière » 4<sup>ème</sup> édition, op.cit, p116.

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport à l'emploi stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise<sup>34</sup>.

### ✓ Le FRNG est négatif

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ces immobilisations par ses capitaux propres. Elle a utilisé une partie des dettes à court terme (DCT) pour financer ces dernières, dans ce cas on dit que l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

### ✓ Le FRNG est nul

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

### 1.1.1. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

#### 1.1.2.1. Définition

Il représente les besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants<sup>35</sup>.

Il se décompose :

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

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

#### 1.1.2.2. Le mode de calcul du BER

##### ➤ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :

---

<sup>34</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 12<sup>ème</sup> Edition 2014-2015, page 92.

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

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

Le besoin en fond de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas par les dettes circulant d'exploitation.<sup>36</sup>

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

Il est calculé par la formule suivante :

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

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

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

Il est calculé par la formule suivant :

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

### 1.1.2.3. Interprétation de BFR :

#### ✓ BFR est positif

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

#### ✓ Le BFR est négatif

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

---

<sup>36</sup> Béatrice et francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 12<sup>eme</sup> Edition 2014 -2015, page 93.

<sup>37</sup> Ibid.4<sup>eme</sup> Edition, page 118.

### ✓ Le BFR est nul

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

### 1.1.2. la trésorerie nette (TN) :

#### 1.1.3.1. Définition

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme<sup>38</sup>.

#### 1.1.3.2. Mode de calcul :

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

$$TN = FRNG - BFR$$

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

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

#### 1.1.3.3. Interprétation de TN :

### ✓ La TN est positive

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

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

### ✓ La TN est négative

---

<sup>38</sup> EGLEM JY, PHILIPS A, RAULET C, « Analyse comptable et financière » Edition DOUNOD, 8<sup>ème</sup> Editions, paris 2000, page 102.

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

### ✓ La TN est nul

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

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

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

#### 1.2.1. Le fonds de roulement financier :

##### 1.2.1.1. Définition :

Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.<sup>39</sup>

##### 1.2.1.2. Le mode de calcul :

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

###### ➤ Par le bas de bilan

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court terme}$$

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

###### ➤ Par le haut de bilan

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{Actif fixe}$$

---

<sup>39</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » Gualino 2014-2015 ; page 103

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

### 1.2.1.3. Interprétation

#### ✓ Le FRF est positif

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

#### ✓ Le FRF est négatif

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

#### ✓ Le FRF est nul

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

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

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

#### 2.1. Les soldes intermédiaires de gestion

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

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

### 2.1.1. Définition :

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

### 2.1.2. La structure des soldes intermédiaires de gestion

#### ➤ La marge commerciale (MC)

La marge commerciale est un solde intermédiaire de gestion pour les entreprises commerciale, ce solde représente la marge réalisée sur les ventes de marchandise, c'est-à-dire les bien qui sont achetés et revendus en l'état (sans transformation), la marge commerciale se calcule en établissent la différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire les achats totaux de marchandises moins la variation de stocks de marchandises.<sup>41</sup>

#### Calcul :

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

#### ➤ La production de l'exercice (PE)

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

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

#### Calcul :

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

---

<sup>40</sup> Pierre RAMAGE « Analyse et diagnostic financière » Edition d'organisation, 2001 ; page 1.

<sup>41</sup> Christophe Thibierge « Analyse financière » dépôt légale décembre 2005 ; page 24.

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

### ➤ **La valeur ajoutée (VA) :**

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

#### **Calcul :**

**VA =** Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance des tiers.

### ➤ **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

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

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

#### **Calcul :**

**EBE =** Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation – Charges de personnel – Impôts et taxes.

### ➤ **Résultat d'exploitation**

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

---

<sup>42</sup> Hubert de la Bruslerie « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition ; juin 2006

<sup>43</sup> Op.cite, « l'essentielle de l'analyse financière » ; 2<sup>ème</sup> édition 2014 -2015 ; page 57

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

### Calcul :

**Résultat d'exploitation** = Excédent brut d'exploitation + Reprises et transferts sur charges d'exploitation + Autres produit de gestion – Dotation aux amortissements et provision d'exploitation – Autres charge de gestion.

### ➤ Résultat courant avant impôt :

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

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

### Calcul :

**RCAI** = Résultat d'exploitation + Quoties part de résultat sur opérations faites en commun +Produits financières -Charges financières

### ➤ Résultat exceptionnelle :

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

### Calcul :

**Résultat exceptionnel** = Produits exceptionnels –Charges exceptionnels

### ➤ Résultat net de l'exercice :

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

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

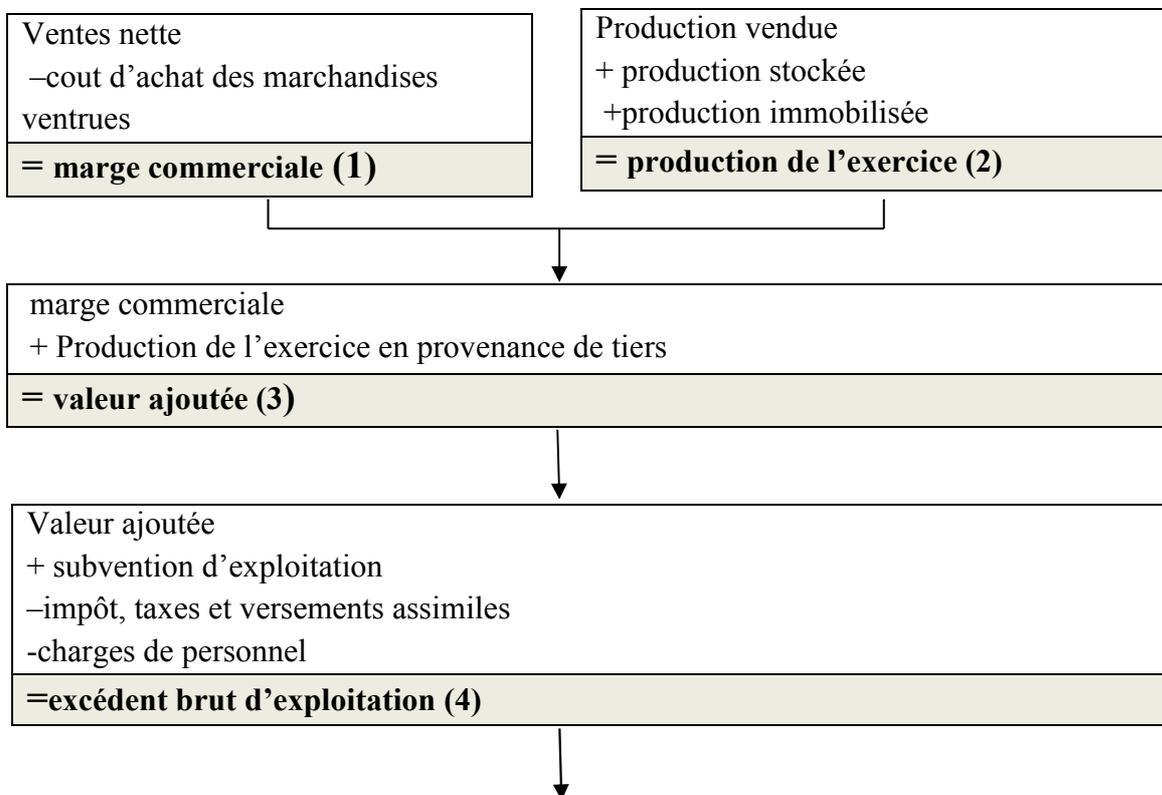
**Calcul :**

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

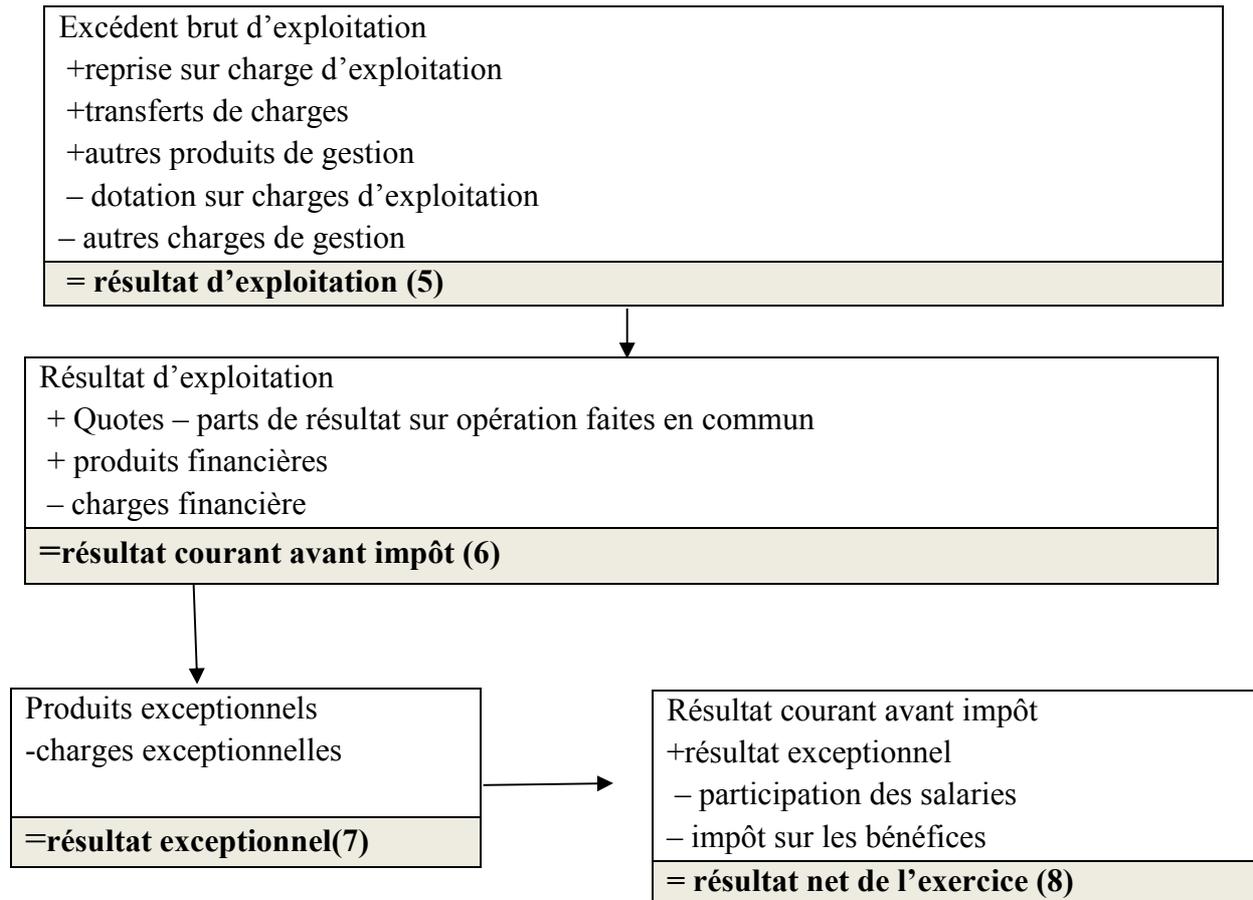
### 2.1.3. La hiérarchie des soldes :

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

**Figure N° 04 :** la hiérarchie des soldes



## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.



Source : Christian et Mireille zambotto , paris, 2012

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

### 2.2.1. Définition :

La CAF est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement de produits et décaissement de charges concernés. Cette notion s'oppose aux externes provenant des partenaires de l'entreprise.<sup>44</sup>

### 2.2.2. Les méthodes de calcul de la CAF :

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

<sup>44</sup> Christian et Mireille zambotto, op.cit. ; Page 19.

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

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

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

#### ❖ **Méthode soustractive :**

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

**Tableau N°2.1 :** Mode de calcul de la CAF par la méthode soustractive

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

- (a) Sauf reprise sur dépréciation et provisions.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, et dépréciation et provisions financières.
- (c) Sauf :-produits des cessions d'immobilisations ; Quotes parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ; et reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelle.
- (d)Sauf : valeur comptables des immobilisations cédées ; dotation aux amortissements ; dépréciation et provisions exceptionnelles.

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

#### ❖ **la méthode additive :**

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

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

**Tableau N° 2.2** : calcul de la CAF par la méthode additive

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

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

### 2.3. L'autofinancement :

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

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

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en (N)}$$

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

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

#### 3.1. Définition d'un ratio :

<sup>45</sup> Hubert de la bruslerie « Analyse financière », 3<sup>eme</sup> Edition DOUNOD, paris 2006, page 162

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

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

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

### 3.2. Les différents types de ratios :

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

#### 3.2.1. Les ratios de structure

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

**Tableau N°2.3 : Les ratios de structures**

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

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

#### 3.2.2. Ratios de rotation (gestion) :

---

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

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

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

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

**Tableau N° 2.4 : Ratios de rotation**

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

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, paris 2014, p 94.

### 3.2.3. Ration de liquidité :

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

**Tableau N°2.5 : Ratio de liquidité**

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

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

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

		dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

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

### 3.2.4. Ratio de solvabilité :

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

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

**Tableau N°2.6 :** Ratio de solvabilité.

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

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot «analyse financière », 10<sup>ème</sup> édition, paris, 2006, page 133.

### 3.2.5. Les ratios de rentabilité :

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

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

**Tableau N° 2.7 :** les ratios de rentabilité.

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{investissement}} \times 100$	<p>Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.</p> <p>La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.</p>
Taux de rentabilité commercial	$\frac{\text{resultat net}}{CA} \times 100$	<p>La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.</p> <p>Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues.</p>

<sup>49</sup> CONSO PIERRE, HEMECCI FAROUK « gestion financière de l'entreprise » 10<sup>ème</sup> Edition, DOUNOD, paris 2002, page 274.

## Chapitre 2 : les processus de l'Analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.

---

Taux de rentabilité financière	<b>Résultat net</b> <hr/> <b>capitaux propres</b>	La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est – à- dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport au fond qu'ils ont engagé au cours des années précédentes .elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.
--------------------------------	--	---

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition

### Conclusion :

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

L'analyse par les ratios s'intéressera à cinq principaux critères : la structure, la gestion (rotation), la liquidité, la solvabilité et la rentabilité. L'analyse de l'activité comprend les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Ces outils devront être utilisés par l'analyse financière, quel que soit le but de l'information recherchée.

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

---

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

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

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

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

#### **1.1. Historique de SPA CEVITAL :**

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

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

#### **1. 2. Situation géographique de CEVITAL :**

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

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

---

### ❖ **A Bejaia :**

Nous avons entreprise la construction des installations suivantes :

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

### ❖ **A El Kseur :**

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

### ❖ **A Tizi ouzo :**

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

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

### **1.3. Missions et objectif de CEVITAL :**

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

Ces principaux objectifs sont :

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

### **1.4. Les activités de CEVITAL :**

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

- Huile végétale
- Margarinerie et graisses végétales

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

---

- Sucre blanc
- Sucre liquide
- Silos portuaires
- boissons

### 1.4.1. Huiles végétales

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

**Fleurial plus** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E), (Elio et fridor) : se sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de la Palme, conditionnées dans les bouteilles de diverses contenances allant de (1à5 litres ), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.

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

### 1.4.2. Margarinerie et graisses végétales

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

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

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

### 1.4.3. Sucre Blanc

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

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

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

---

- ✓ Entrée en production 2<sup>ème</sup> semestre 2009.
- ✓ Capacité de production : 650 000 tonnes /an avec extension à 1 800 000 tonnes /an
- ✓ Part du marché national : 85%
- ✓ Exportations : 350 000 tonnes/an en 2009, CEVITAL FOOD prévoit 900 000 tonnes /an dès 2010.

### 1.4.4. Sucre liquide

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

Exportation : 25 000 tonnes/an en prospection.

### 1.4.5. Silos portuaires

#### Existant :

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

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

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

### 1.4.6. Boissons

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

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

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

## 1.5. L'organisation de CEVITAL :

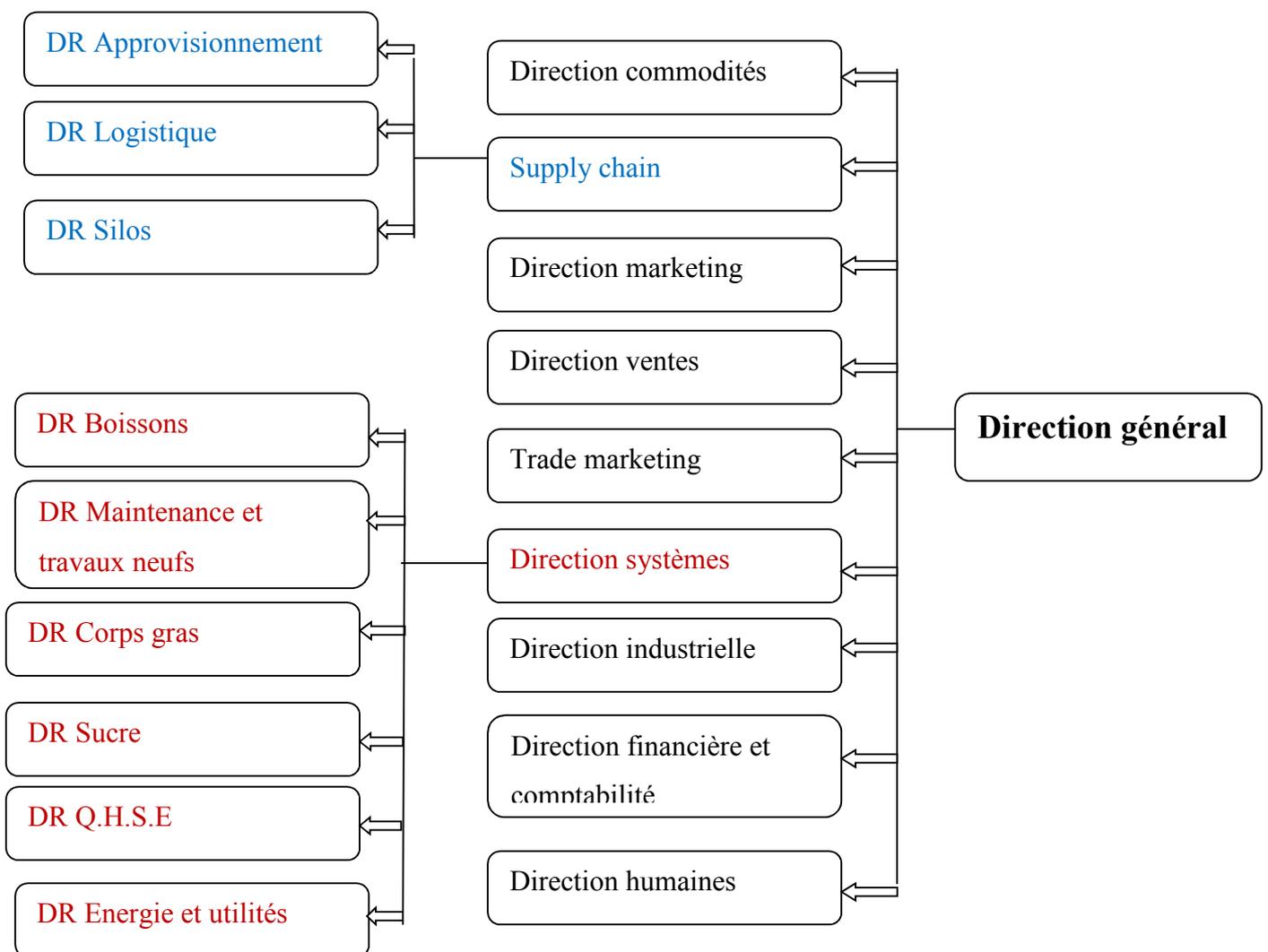
L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe.

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

### 1.5.1. Organigramme

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

**Figure N° 06 :** Organigramme du complexe CEVITAL.



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

## **Section 02 : Elaboration des documents financiers**

Dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de CEVITAL, cette analyse se basera sur la construction du bilan financier des années 2020, 2021, 2022 à partir du bilan comptable fourni par l'entreprise CEVITAL.

### **2.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SPA CEVITAL**

Pour porter un jugement sur la situation financière de CEVITAL, il est essentiel d'étudier des bilans financiers des années 2020, 2021 et 2022. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassement des éléments des bilans comptables 2020, 2021 et 2022.

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

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

#### **2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif**

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

**Tableau N°3.6 : la répartition de résultat 2020 :**

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

Désignation	DEBIT	CREDIT
<b>Résultat distribuable</b>	<b>184 456 497 400</b>	
<b>Dividendes</b>		47 313 730 247
<b>Réserves</b>		584 666 941
<b>Report à nouveau</b>		136 558 100 212

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

### 2.2.1. Présentations des bilans financières de l'entreprise CEVITAL :

Tableau N°3.7 : le bilan financier de l'exercice 2020

UM : DZA

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Valeur immobilisée</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisation incorporelle	31 195 034	Capital émis	69 568 256 000
Immobilisation corporelle	38 722 326 913	Prime et réserve	31 416 786 126
Immobilisation en cours	13 445 958 989	Autres capitaux propres report à nouveau	136 558 100 212
Immobilisation financière	201 129 492 743		
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>253 328 973 679</b>	<b>Total fond propre</b>	<b>237 543 142 338</b>
<b>Actif circulant</b>		<b>DLMT</b>	
		Emprunt et dettes impôt	30 692 626 790
		Autre dette non courante	478 043 255
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	202 963 948
			1 025 741 730

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>31 638 636 035</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>32 399 375 724</b>
Stocks	<b>31 638 636 035</b>	<b>DCT</b>	
<b>Valeur réalisable</b>	<b>183 299 482 922</b>	Fournisseur et compte rattaché	42 537 613 011
Clients	30 136 453 939	Impôt	
Autres débiteurs	134 681 051 407	Autre dette	947 479 525
Impôts et assimilés	18 209 136 613	Trésorerie passive	102 169 082 469
Autres créance et emplois	272 841 509		59 300 830 522
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>6 630 430 953</b>		
Trésorerie	6 630 430 953		
<b>Total actif circulant</b>	<b>221 568 549 910</b>	<b>Total DCT</b>	<b>204 955 005 527</b>
<b>Total actif</b>	<b>474 897 523 589</b>	<b>Total passif</b>	<b>474 897 523 589</b>

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

**Tableau N°3.8 : la répartition de résultat 2021 :**

Désignation	DEBIT	CREDIT
<b>Résultat distribuable</b>	143 015 359 509	-
<b>Dividendes</b>	-	<b>00</b>
<b>Réserves</b>	-	322 862 965
<b>Report à nouveau</b>	-	142 692 496 544

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

**Tableau N°3.8 : le bilan financier de l'exercice 2021.**

**UM : DZA**

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Valeur immobilisée</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisation incorporelle	38 081 141	Capital émis	113 522 776 000
		Prime et réserve	31 739 649 091

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

Immobilisation corporelle	33 259 258 026	Autres capitaux propres report à nouveau	142 692 496 544
Immobilisation en cours	18 443 680 560		
Immobilisation financière	276 688 094 171		
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>328 429 113 898</b>	<b>Total fond propre</b>	<b>287 954 921 635</b>
<b>Actif circulant</b>		<b>DLMT</b>	
		Emprunt et dettes impôt	26 868 749 970
		Autre dettes non courant	363 182 243 125 034 236
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	1 086 086 380
<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>51 737 238 186</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>28 443 052 830</b>
Stocks	51 737 238 186	<b>DCT</b>	
<b>Valeur réalisable</b>	<b>162 626 539 371</b>	Fournisseur et compte rattaché	57 462 236 006
Clients	29 636 396 789	Impôt	
Autres débiteurs	114 745 358 129	Autre dette	530 007 230
Impôts et assimilés	18 238 457 805	Trésorerie passive	70 583 541 991 109 931 409 067
Autres créance et emplois	6 326 648		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>12 112 277 303</b>		
Trésorerie	12 112 277 303		
<b>Total actif circulant</b>	<b>226 476 054 860</b>	<b>Total DCT</b>	<b>238 507 194 293</b>
<b>Total actif</b>	<b>554 905 168 758</b>	<b>Total passif</b>	<b>554 905 168 758</b>

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

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

**Tableau N°3.8 : la répartition de résultat 2022 :**

Désignation	DEBIT	CREDIT
<b>Résultat distribuable</b>	24 183 510 52	-
<b>Dividendes</b>	-	<b>00</b>
<b>Réserves</b>	-	2 273 630 731
<b>Report à nouveau</b>	-	144 720 231 000

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

**Tableau N°3.9 : le bilan financier de l'exercice 2022.**

**UM : DZA**

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Valeur immobilisée</b>		<b>Fond propre (FP)</b>	
Immobilisation incorporelle	33 773 916	Capital émis	113 522 776 000
Immobilisation corporelle	31 608 165 129	Prime et réserve	34 013 279 822
Immobilisation en cours	24 256 118 862	Autres capitaux propres report à nouveau	144 720 231 000
Immobilisation financière	278 213 424 784		
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>334 111 482 703</b>	<b>Total fond propre</b>	<b>292 256 286 822</b>
<b>Actif circulant</b>		<b>DLMT</b>	
		Emprunt et dettes impôt	14 441 235 073

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

		Autre dette non courante	2 979 952 533
		Prévision et produits comptabilisé d'avance	110 953 744
			1 129 854 538
<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>62 148 283 533</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>18 661 955 888</b>
Stock	62 148 283 533	<b>DCT</b>	
<b>Valeur réalisable</b>	<b>97 142 207 228</b>	Fournisseur et compte rattaché	29 187 224 503
Client	14 139 436 446	Impôt	
Autre débiteur	60 059 039 694	Autre dette	494 712 889
Impôts et assimilés	22 159 674 270	Trésorerie passif	78 374 681 426
Autres créance et emplois	784 056 818		94 351 102 833
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>19 924 030 897</b>		
Trésorerie	19 924 030 897		
<b>Total actif circulant</b>	<b>179 214 521 658</b>	<b>Total DCT</b>	<b>202 407 721 651</b>
<b>Total actif</b>	<b>513 326 004 361</b>	<b>Total passif</b>	<b>513 326 004 361</b>

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

### 2.2.2. Présentation des bilans financiers en grands masses :

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

**Tableau N° 3.10 :** le bilan financier en grande masse de l'exercice 2020.

**UM : DZA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe	253 328 973 679	53,34%	Capitaux permanents	269 942 518 112	56,84%

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

			CP	237 542 142 388	50,01%
			DLMT	32 399 375 724	6,83%
Actif circulant	221 568 549 910	46,66%	Passif circulant	204 955 005 527	43,16%
VE	31 638 636 035	6,66%	DCT	204 955 005 527	43,16%
VR	183 299 482 922	38,60%			
VD	6 630 430 953	1,40%			
Total	474 897 523 589	100%	Total	474 897 523 589	100%

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

**Tableau N° 3.11 :** le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021.

**UM : DZA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe	328 429 113 898	59,18%	Capitaux permanents	316 397 974 515	57,02%
			CP	287 954 921 635	51,90%
			DLMT	28 443 052 830	5,12%
Actif circulant	226 476 054 860	40,82%	Passif circulant	238 507 194 293	42,98%
VE	51 737 238 186	9,32%	DCT	238 507 194 293	42,98%
VR	162 626 539 371	29,31%			
VD	12 112 277 303	2,19%			
Total	554 905 168 758	100%	Total	554 905 168 758	100%

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

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

**Tableau N° 3.12** : le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022.

**UM : DZA**

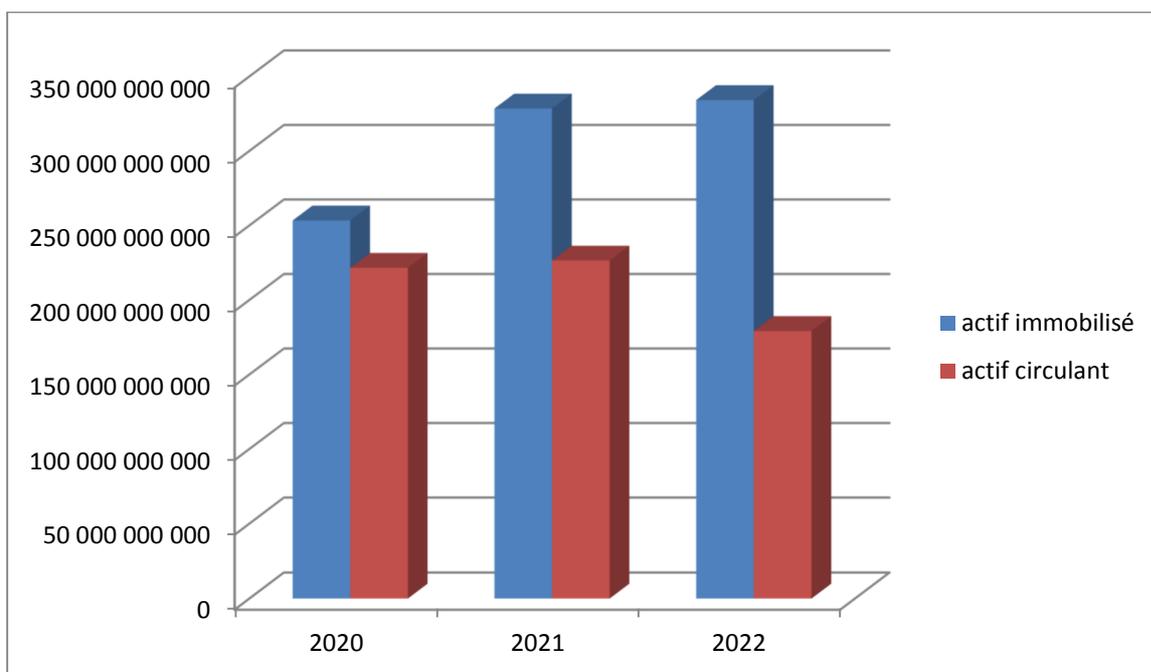
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe	334 111 482 703	65,08%	Capitaux permanents	310 918 282 710	60,57%
			CP	292 256 286 822	56,93%
			DLMT	18 661 995 888	3,64%
Actif circulant	179 214 521 658	34,92%	Passif circulant	202 407 721 651	39,43%
VE	62 148 283 533	12,11%	DCT	202 407 721 651	39,43%
VR	97 142 207 228	18,92%			
VD	19 924 030 897	3,89%			
Total	513 326 004 361	100%	Total	513 326 004 361	100%

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

### 2.2.4. Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers :

**Figure N°09** : Présentation graphique des actifs des bilans financiers 2020, 2021, 2022

**UM : DZA**

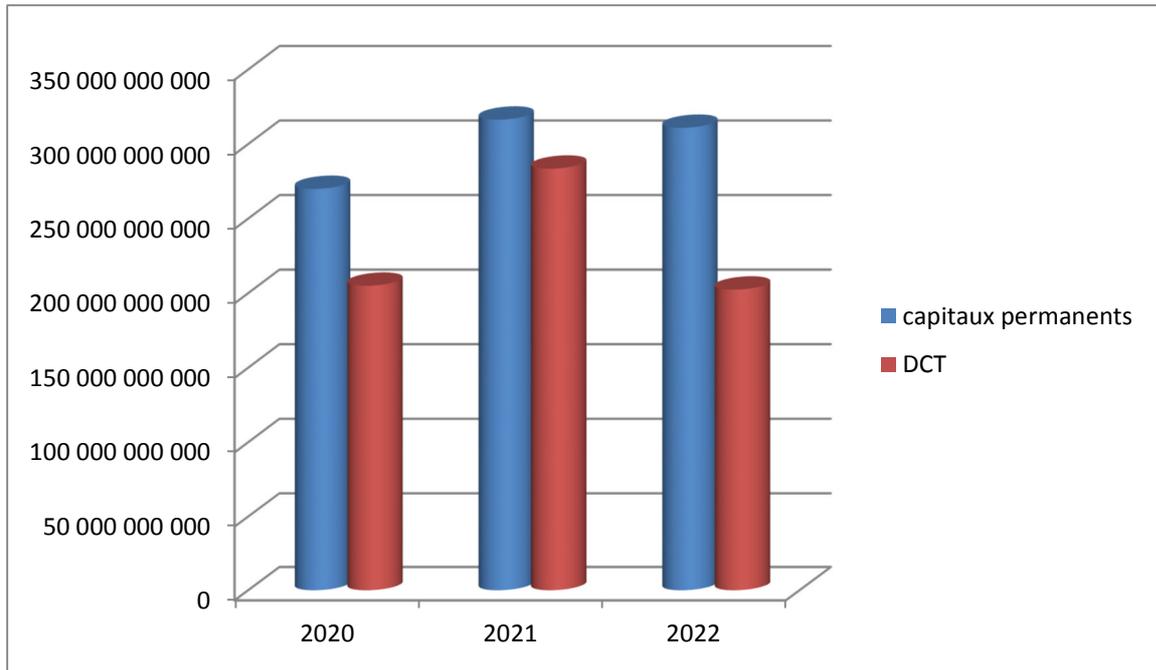


**Source** : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

**Figure N°10** : Présentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

UM : DZA



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

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

### Actif fixe

Les immobilisations représentent une part importante du total actif durant les trois exercices. La proportion de l'actif non courant par rapport au total actif est de 53,34% en 2020, 59,18% en 2021 et de 65,08% en 2022 ce qui est normal pour une entreprise à caractère industriel

### Actif circulant :

On constate que l'actif courant a connu des fluctuations durant les trois exercices, il a atteint 46,66% en 2020, 40,82% en 2021 ce résultat est expliqué par la baisse des créances clients et assimilés et par une forte augmentation des disponibilités et assimilés (banque) comparé à l'exercice précédent, cette augmentation dépasse la norme ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une bonne gestion de trésorerie. Et 34,92% en 2022 expliqué par la diminution des créances clients .

### Capitaux permanents :

### Capitaux propres :

## Chapitre III : Passage du bilan comptable au bilan financiers de la SPA CEVITAL

---

On constate que la part des capitaux propres a enregistré des proportions décroissantes par rapport au total de passif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement 56,84% en 2020 51,09% en 2021 et 56,93% en 2022. Ces fluctuations sont dues aux résultats nets négatifs dégagés durant les trois exercices étudiés et celui qui les précède (2019).

### **Dettes à long et moyen terme :**

On remarque des variations de 6,83% en 2020, 5,12% en 2021 et 3,64% en 2022

Expliquées par l'augmentation des emprunts et dettes financières et la diminution des impôts Différés passifs.

### **Passif courant :**

Les dettes à court terme ont atteint 43,16% en 2020, une augmentation remarquable à Savoir 42,98% en 2021 et 39,43% en 2022. Les fluctuations enregistrées dans le passif Courant sont expliquées par les montants croissants des comptes fournisseurs, comptes Rattachés et l'évolution des concours bancaires.

### **Conclusion :**

Les résultats de notre analyse financière pour les années 2020, 2021 et 2022 montrent que l'entreprise jouit d'une situation financière favorable. Elle est autonome sur le plan financier et ses activités dégagent des résultats positifs, ce qui confirme sa bonne réputation a l'extérieure.

**Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier**

**1.1. Le fonds de roulement financier FRF :**

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

➤ **Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan :**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{KP} - \text{AF}$$

**Tableau N° 3.21 :** le calcul de FRF par le haut de bilan.

**UM : DZA**

Désignation	2020	2021	2022
KP	269 942 518 112	316 397 974 515	310 918 282 710
AF	253 328 973 679	328 429 113 898	334 111 482 703
FRF	16 613 544 433	-12 031 139 383	-23 193 199 993

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

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

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{AC} - \text{DCT}$$

**Tableau N° 3.22 :** le calcul de FRF par le bas du bilan.

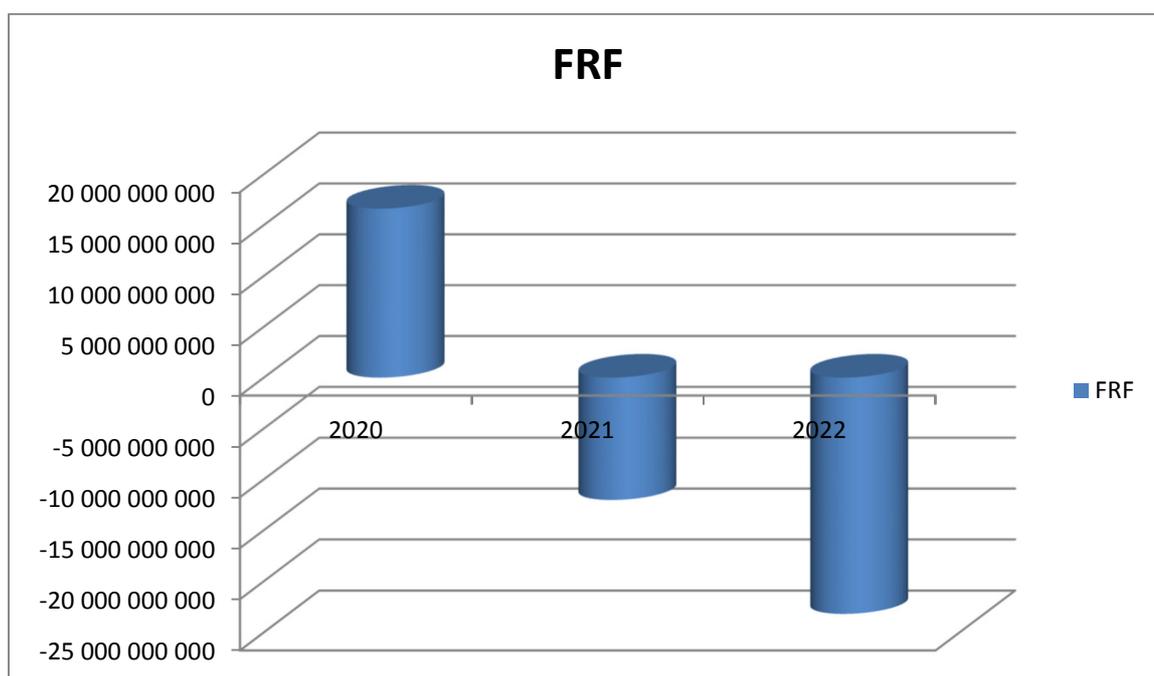
**UM : DZA**

Désignation	2020	2021	2022
AC	221 586 549 910	226 476 054 860	179 214 521 658
DCT	204 955 005 527	238 507 194 293	202 407 721 651
FRF	16 613 544 433	-12 031 139 383	-23 193 199 993

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

Figure N°10 : la Présentation graphique du FRF.

UM : KDA



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

#### Interprétation de FRF :

Nous remarquons que l'entreprise CEVITAL a dégagé un FRF positif durant l'année 2020, se qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre expliquée par l'importance des passif à plus d'un an. Et pendant l'année 2021 et 2022 le FRF est négative se qui signifie que l'entreprise SIG a plus de dettes à court terme que d'actifs liquides disponibles pour les couvrir.

- **Calcul du BFR**

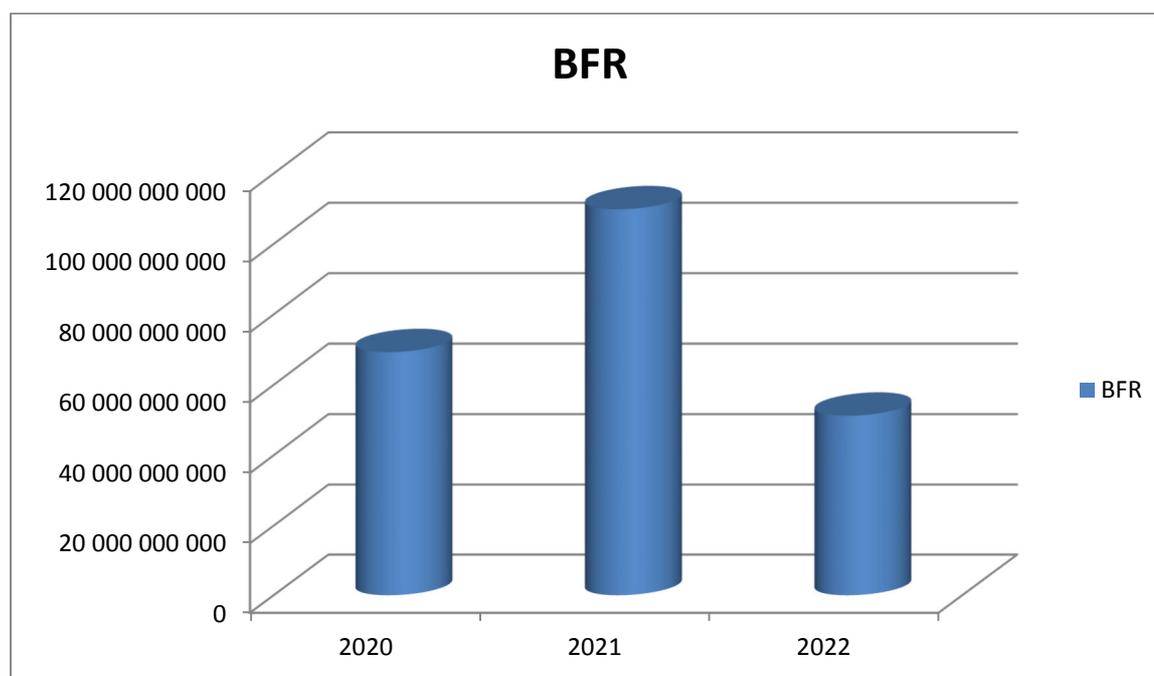
**Besoin en fond de roulement = Valeur Exploitation + Valeur réalisable - [(Dette a court terme – concoures bancaires)]**

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} - [(\text{DCT} - \text{CB})]$$

Désignation	2020	2021	2022
VE (1)	31 638 636 035	51 737 238 186	62 148 283 533
VR (2)	138 299 482 922	162 626 539 371	97 142 207 228
DCT-CB	100 654 174 955	104 513 506 410	163 129 905 614
BFR	69 283 944 002	109 850 271 147	51 233 871 943

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

Figure N°08 : Présentation graphique de BFR. UM : DZA



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

### Interprétation de BFR :

L'entreprise CEVITAL exprime un BFR positif pour les trois années, ce qui signifie que l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation sont supérieurs aux passifs circulants d'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme.

#### 1.1.3. La trésorerie nette (TN) :

- **Calcul de la trésorerie**

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

- **La première méthode :**

<b>La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fond de roulement</b>
<b>TN = FRF – BFR</b>

**Tableau N°3.19** : le calcul de TN.

Désignation	2020	2021	2022
<b>FRF</b>	16 613 544 433	-12 031 139 383	-23 193 199 993
<b>BFR</b>	69 283 944 002	109 850 271 147	51 233 871 943
<b>TN</b>	-52 670 399 569	-97 819 131 764	-74 427 071 936

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

- **La Deuxième méthode :**

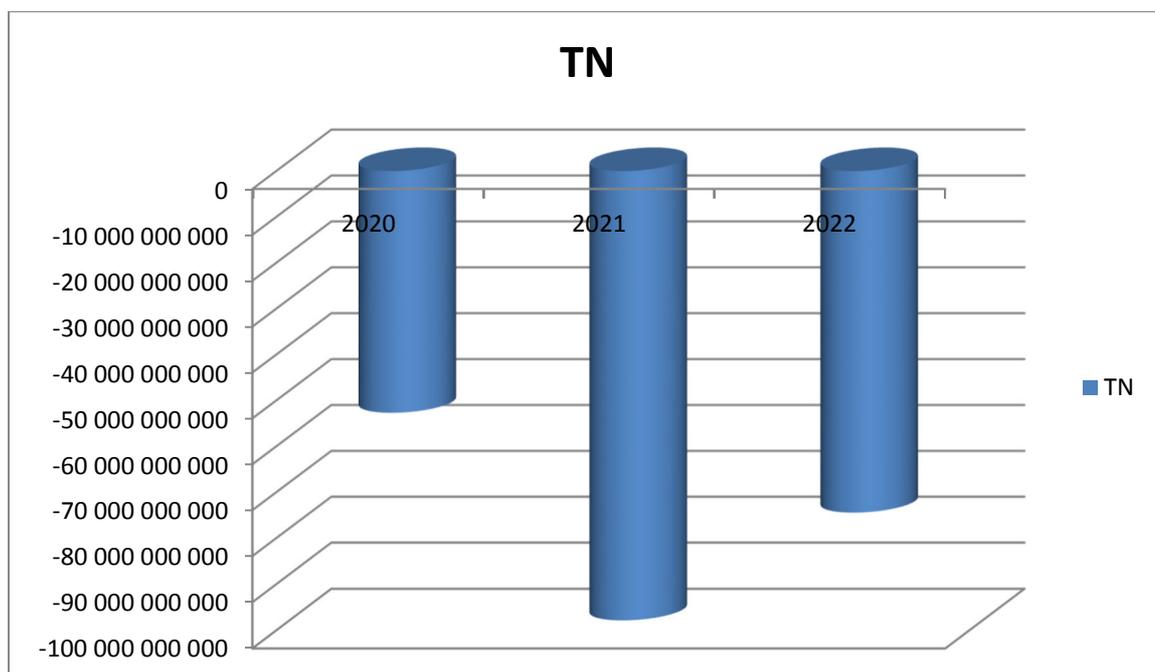
<b>La trésorerie nette = trésorerie Actif – trésorerie Passif</b>
<b>TN = TA – TP</b>

**Tableau N° 3.20** : le calcul de TN.

Désignation	2020	2021	2022
<b>TA</b>	6 630 430 953	12 112 277 303	19 94 030 897
<b>TP</b>	59 300 830 522	109 931 409 067	94 351 102 833
<b>TN</b>	-52 670 399 569	-97 819 131 764	-74 427 071 936

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

**Figure N°09** : la présentation graphique de TN.



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

### Interprétation de TN :

Nous constatons que la trésorerie est négative en 2020, 2021 et 2022 se qui signifie que le FRF n'a pas financé ses BFR, l'entreprise a plus de dettes à court terme que de liquidités disponibles. Cela peut indiquer des difficultés financières et une capacité limitée à faire face aux dépenses courantes et aux obligations financières à court terme. C'est un signe préoccupant pour la santé financière de l'entreprise.

Tableau N° 3.21 Calcul des variations des indicateurs de l'équilibre financière

Désignation	2020	2021	2022
<b>FRF</b>	16 613 544 433	-12 031 139 383	-23 193 199 993
<b>Variation du FRNG</b>	-	-28 644 683 816	-11 162 060 610
<b>Variation en % du FRF</b>	-	-172%	92%
<b>BFR</b>	69 283 944 002	109 850 271 147	51 233 871 943
<b>Variation du BFR</b>	-	6 747 403 051	-58 616 399 204

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

<b>Variation en % du BFR</b>	-	5,8%	-53,36%
<b>TN</b>	-52 670 399 569	-97 819 131 764	-74 427 071 936
<b>Variation de TN</b>	-	-45 148 732 195	23 392 059 828
<b>Variation en % de TN</b>	-	85,71%	23,91%

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

### **Interprétation :**

Ce tableau nous aura donc permis de constater que :

- Le fonds de roulement net global est en régression continue, il a marqué un montant de (28 644) MDA en 2021 et (11 162) MDA en 2022, cela est essentiellement due à la variation Des capitaux permanents, et plus exactement à la variation du résultat de l'exercice et la Variation des immobilisations. La ressource nette dégagée par l'entreprise ne couvre pas la Totalité du BFR généré par les activités de l'entreprise.
- Le besoin en fonds de roulement est important durant les trois années, ce qui signifie que le Passif courant n'arrive pas à financer l'actif courant.
- La situation de la trésorerie a connu une dégradation continue dans le négatif durant les Trois exercices, cela signifie que le besoin en fonds de roulement augmente avec une Proportion plus forte que le fonds de roulement net global.

## **Section 2 : Analyse de l'activité de SPA CEVITAL**

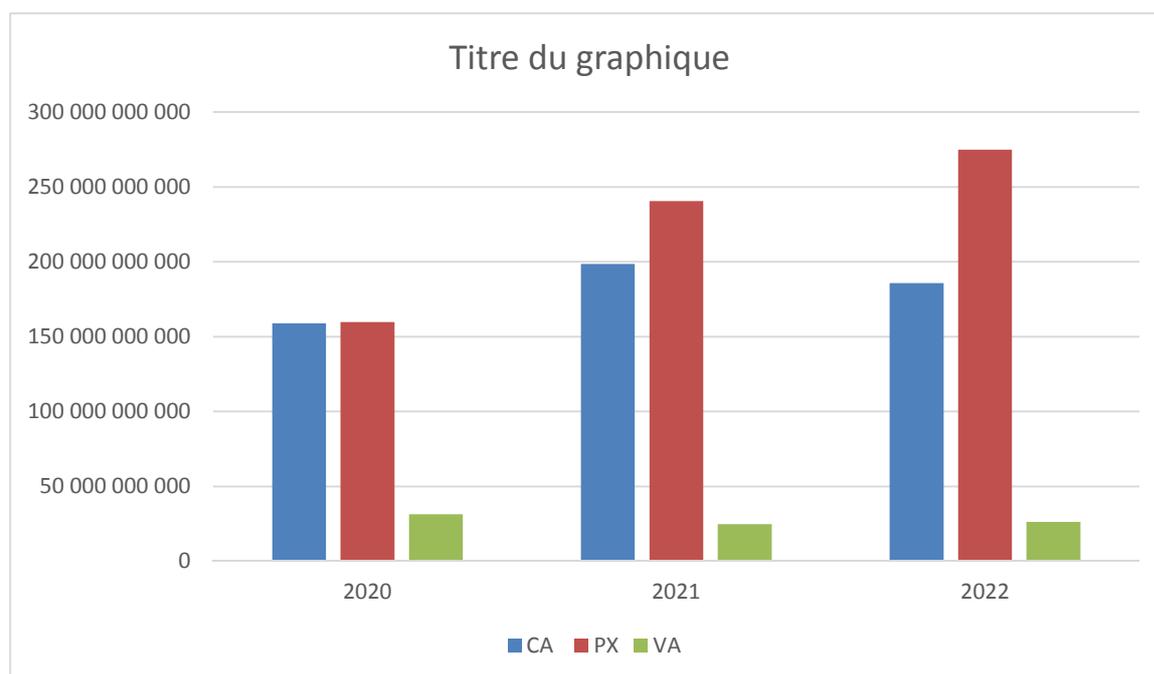
### **2.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion :**

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

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise CEVITAL, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude 2020 ,2021 et 2022.

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

**Tableau N° 3.23** : calcul des soldes intermédiaires de gestion.



**UM : DZA**

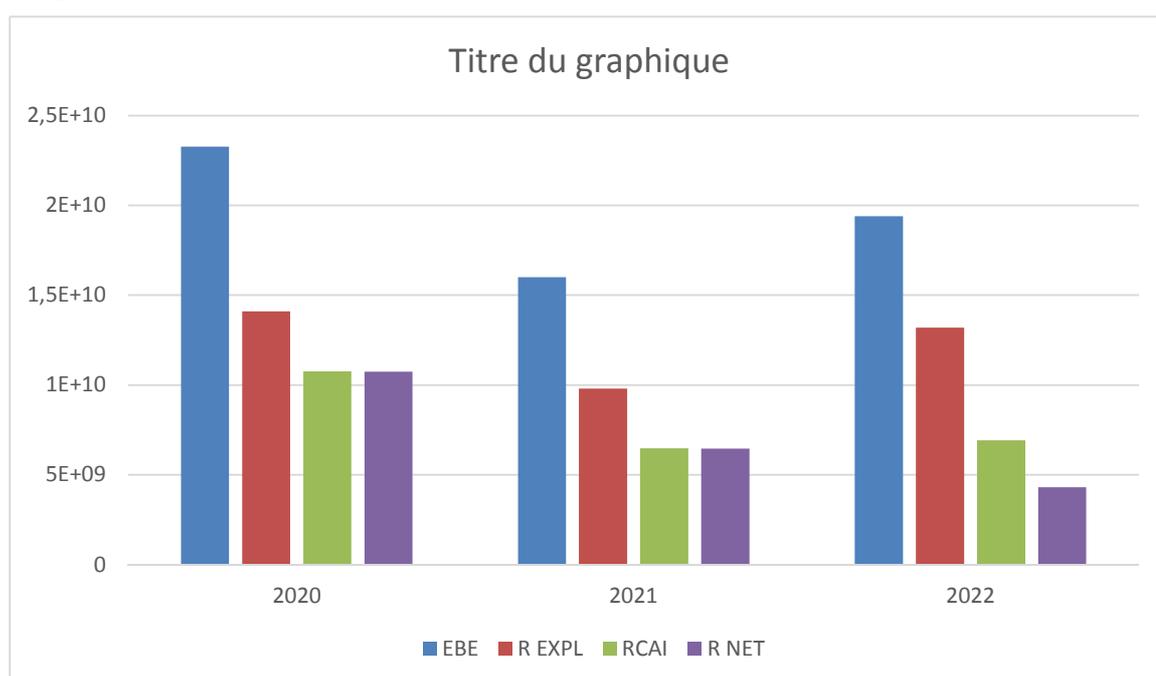
Désignation	2020	2021	2022
Vente et produits	158 948 606 792	198 577 106 178	185 742 519 077
Variation stocks produits	779 898 193	1 682 478 883	11 034 779 105
Production immobilisée	89 058 680	796 321 690	1 069 377 963
Subvention d'exploitation	-	39 421 695 259	77 010 539 154
<b>Production de l'exercice (1)</b>	<b>159 817 563 666</b>	<b>240 477 602 010</b>	<b>274 857 215 299</b>
Achats consommés	118 297 600 703	205 943 013 739	240 018 712 357
Services extérieurs et autre consommation	10 131 281 766	9 693 878 462	8 675 161 820
<b>Consommation de l'exercice (2)</b>	<b>128 428 882 809</b>	<b>215 636 892 201</b>	<b>248 693 874 177</b>
<b>Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>	<b>31 388 681 197</b>	<b>24 840 709 809</b>	<b>26 163 341 122</b>
Charges de personnel	6 921 285 150	7 330 347 154	6 704 799 075
Impôts, taxe et versement assimilés	1 195 770 076	1 509 281 319	68 341 066
<b>Excédent brut d'exploitation (3)</b>	<b>23 271 625 809</b>	<b>16 001 081 336</b>	<b>19 390 200 981</b>
Autres produits opérationnels	1 039 534 102	676 790 590	221 923 959
Autres charges opérationnelles	3 592 529 031	3 374 026 798	1 646 893 434
	9 487 681 554	6 244 328 749	6 066 745 565

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

Dotations aux amortissements, provision et perte valeur	2 861 779 076	2 733 929 289	1 285 921 607
Reprise sur perte de valeurs et provisions			
<b>Résultat d'exploitation (4)</b>	<b>14 092 728 401</b>	<b>9 793 445 669</b>	<b>13 184 407 249</b>
Produits financiers	4 153 807 789	7 178 193 848	3 391 925 390
Charges financiers	7 488 538 120	10 500 742 774	9 647 212 787
<b>Résultats financiers (5)</b>	<b>-3 334 730 331</b>	<b>- 3 32 548 925</b>	<b>- 6 255 287 397</b>
<b>Résultat ordinaire avant impôts (4+5)</b>	<b>10 757 998 070</b>	<b>6 470 896 743</b>	<b>6 929 119 852</b>
Impôts exigibles sur résultats	00	00	00
Impôts différés (variation) sur résultats	12 976 193	13 637 446	2 627 754 665
<b>Total des produit ordinaire</b>	<b>-</b>	<b>251 066 515 737</b>	<b>279 756 985 955</b>
<b>Total des charge ordinaire</b>	<b>-</b>	<b>244 609 256 440</b>	<b>275 455 620 768</b>
<b>Résultats ordinaire</b>	<b>-</b>	<b>6 457 259 297</b>	<b>4 301 365 187</b>
<b>Résultats nets de l'exercice</b>	<b>10 745 021 877</b>	<b>6 457 259 297</b>	<b>4 301 365 187</b>

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

### ➤ La production de l'exercice :



La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue.

### ➤ **La valeur ajoutée d'exploitation :**

La valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise CEVITAL, la valeur ajoutée est positif durant les trois années, on constate une diminution en 2021, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice. Et à enregistrer une augmentation en 2022 se que s'explique une augmentation de la production de l'exercice.

### ➤ **Excédent brut d'exploitation :**

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années, on remarque une diminution en 2021, cette baisse est due à l'augmentation des charges par rapport à la valeur ajoutée. Puis une augmentation en 2022 due à la diminution des taxes et impôts ce que signifie que l'entreprise a réussi à réduire ces charge fiscale.

### ➤ **Résultat d'exploitation :**

L'entreprise SPA CEVITAL à dégager un résultat d'exploitation positif durant les trois années d'exercice, le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours de l'année 2021 due essentiellement à la diminution de l'excédent brut d'exploitation et l'augmentation des charges d'exploitation. Et une hausse en 2022 a case de l'augmentation de EBE et la diminution des charges opérationnelles.

### ➤ **Résultat courant avant impôts :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années d'exercice est inférieure au résultat d'exploitation. Cela due la négativité du résultat financier.

### ➤ **Résultat net de l'exercice :**

L'entreprise à dégagé un résultat net positif durant les trois années d'étude, cette situation signifie que la SPA CEVITAL bénéficiaire.

## 2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

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

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

### ✓ Calcul de la CAF

On peut calculer la CAF selon deux méthodes

- **La méthode soustractive**

**Tableau N 3.24** : calcul de la CAF à partir de L'EBE.

Désignation	2020	2021	2022
EBE	23 271 625 809	16 001 081 336	19 390 200 981
(+) autres produits d'exploitation	1 039 534 102	676 790 590	221 923 659
(-) autres charges d'exploitation	3 592 529 031	3 374 026 798	1 646 893 434
(+) produits financiers	4 153 807 789	7 178 193 848	3 391 925 390
(-) charges financières	7 488 538 120	10 500 742 774	9 647 212 787
(-) impôts différés sur résultat ordinaires	12 976 193	13 637 446	2 627 754 665
=CAF	17 370 924 355	9 967 658 756	9 082 189 144

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

- **La méthode additive**

**Tableau N°3.25** : Calcul de la CAF à partir de Résultat Net.

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net l'exercice	10 745 021 877	6 457 259 297	4 301 365 187
(+) dotations aux amortissements et provisions	9 487 681 554	6 244 328 749	6 066 745 565

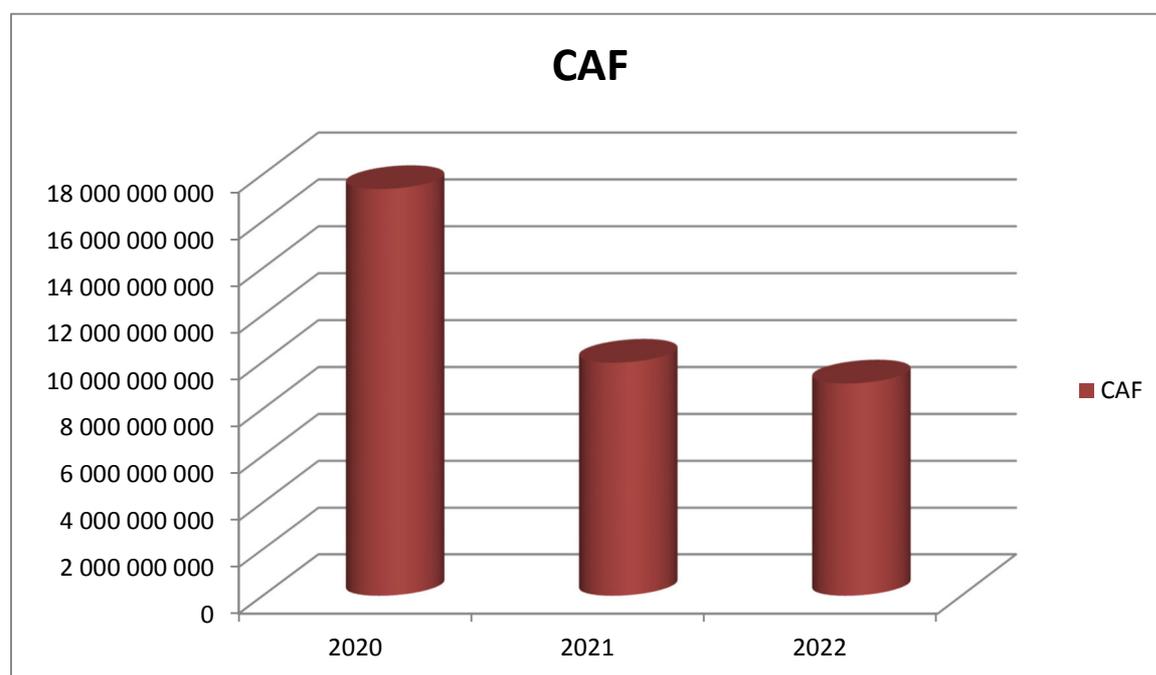
## Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL

(-) reprises sur amortissements et provisions	2 861 779 076	2 733 929 289	1 285 921 607
=CAF	17 370 924 355	9 967 658 756	9 082 189 144

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

**Figure N° 11 :** Présentation graphique de la CAF.

**UM : DZA**



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

### **Interprétation de la CAF :**

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

### **Section 3 : Analyse financière par ratios**

#### **3.1. Calculs et interprétation des ratios de profitabilités et de rentabilités :**

➤ **Ratio d'activité :**

**Tableau N°3.28 :** calcul des ratios d'activité des exercices 2020, 2021 ,2022.

Ratio	Formule	2020	2021	2022
Taux de croissance du CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	-	25%	-6%

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de croissance de la VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	-	-21%	5%

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

**Interprétation :**

❖ **Taux de croissance de chiffre d'affaires :**

Cette ration indique l'évolution de chiffre d'affaires qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une augmentation importante de chiffre d'affaires en 2021 de 25% et une diminution de 6% en 2022 ce qui indique une situation favorable à l'importance des ventes des produits.

❖ **Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée on constate une diminution de 21% en 2021 cela est due à l'augmentation de la consommation de l'exercice et une augmentation de 5% en 2022 cela a cause de l'augmentation de la production de l'exercice.

➤ **Ratio de profitabilité :**

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

**Tableau N°3.25** : calcul des ratios de profitabilité des exercices 2020, 2021, 2022.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CA HT}$	14.64%	8.81%	10.44%

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

### Interprétation :

Le profit générer par l'activité de l'entreprise pour un niveau d'activité par le chiffre d'affaire est de 14,64% en 2020, 8,81% en 2021 cette diminution est due à une baisse d'excédent brut d'exploitation. et en 2022 a enregistré une augmentation se que signifie une croissance de son excédent brut d'exploitation.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R exp}{CA HT} \times 100$	8.89%	4.93%	7.1%

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

### Interprétation :

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que l'entreprise CEVITAL peut dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaires, et elle est capable de maitriser son cycle d'exploitation.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité financière	$\frac{RCAI}{CA HT} \times 100$	6.77%	3.25%	3.73%

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

**Interprétation :**

On constate que l'entreprise génère des bénéfices réguliers pendant les trois années 2020, 2021 et 2022 par rapport à ses investissements et à ses coûts, ce qui perçu positivement par les investisseurs, les prêteurs et autres parties prenantes.

➤ **Ratio de rentabilité :**

**Tableau N°3.26 :** Calcul de ratio de rentabilité.

NATURE	Formule	2020	2021	2022
Ratio de rentabilité économique	$\frac{EBE}{\text{Capitaux permanant}} \times 100$	8,6%	5.06%	6.23%
Ration de rentabilité financière	$\frac{RNE}{CP} \times 100$	4,5%	2.24%	1.47%

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

**Interprétation :**

❖ **Ratio de rentabilité économique :**

On remarque que le ratio rentabilité économique est positif durant les trois années, ce qui est expliquer par excédent brut d'exploitation positive cela signifie que les investissement l'entreprise sont rentable durant cette période.

❖ **Ratio de rentabilité financière :**

D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pondant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise et rentable.

**Tableau N° 27 :** effet de levier.

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

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité financière ROE	4,5%	2.24%	1.47%
Rentabilité économique ROA	8,6%	5.06%	6.23%
Effet de levier	-4,1%	-2,82%	-4,76%

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

### Interprétation :

Nous constatons que l'effet de levier est négative durant les trois années 2020, 2021 et 2022 ce que signifie que la rentabilité économique est insuffisante pour couvrir le cout de l'endettement, il s'agit de l'effet de masse (le taux d'intérêt des emprunt >taux de rentabilité économique).

### 3.2. Les ratios de la structure financière :

#### ➤ Ratio de structure

**Tableau N° 3.28 :** calcul des ratios de structure.

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$	1,07	0.96	0.93
Ratio de financement propre des immobilisations	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{actif immobilisé}}$	0,94	0.88	0.87
Ratio des immobilisations de l'actif	$\frac{\text{vleur immobilisées}}{\text{la somme des actifs}}$	0.58	0,59	0,65
Ratio des financements total	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$	0,5	0.52	0.57

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

**Interprétation :**

❖ **Ratio de financement permanent :**

Ce ratio est supérieur à un (1) au cours de la première année cela signifie que le fond de roulement est positif donc l'entreprise peut couvrir la totalité des emplois stables par contre les deux (2) dernières années le ratio est inférieur à un (1) ce qui signifie que le fond de roulement est négatif donc l'entreprise ne dispose pas d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ces besoins du cycle d'exploitation.

❖ **Ratio de financement propre des immobilisations :**

Durant les trois années on a enregistré un Ratio de financement propre des immobilisations est supérieur à 0,5 ce qui signifie que l'entreprise a pu financer cette active immobilisée avec ses propres moyens.

❖ **Ratio des immobilisations d'actif :**

On **remarque** que la part des immobilisations représente 58% en 2020, 59% en 2021 et 65% en 2022 du total actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

❖ **Ratio de financement total :**

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les trois années 2020, 2021 et 2022 d'où les capitaux propres représentent respectivement 50%, 52% et 57% du total des ressources.

➤ **Ratio de Rotation (gestion)**

**Tableau N°3.29 :** calcul des ratios de rotation.

Ration	Formule	2020	2021	2022
La durée moyenne de crédit clients	$\frac{\text{Créance clients et compte rattachés}}{CA\ TTC} \times 360$	57 jours	45 jours	23 jours

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

La durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseur et compte rattachés}}{\text{achat TTC}} \times 360$	81 jours	88 jours	48 jours
--	---	----------	----------	----------

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

### Interprétation :

#### ❖ La durée moyenne de crédit client :

On remarque que pendant les trois années d'études de 2020 à 2022 la durée moyenne de crédit client est inférieure à la durée moyenne fournisseur, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL à éviter les problèmes de liquidité.

### 3.3. Les ratios liés à l'approche financière :

#### ➤ Ratio de liquidité

**Tableau N°3.25 :** Calcul des ratios de liquidité.

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{actif courant}}{DCT}$	1,08	1.76	1.65
Ratio de liquidité réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	1.03	1.66	1.47
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	0.032	0.094	0.18

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

### Interprétation :

#### ❖ La liquidité générale :

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

#### ❖ La liquidité restreinte :

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

Au cours des trois années se ratio est supérieur à 1, l'entreprise CEVITAL arrive à couvrir 103% de la totalité des dettes à court terme en 2020 et 166% en 2021 à cause de l'augmentation des créances, puis 147% en 2022 cela explique par l'augmentation des dettes.

### ❖ La liquidité immédiate :

On remarque ce ratio est inférieur à 0,2, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

### ➤ Ratio de solvabilité

**Tableau N3.29** : calcul de ratio de solvabilité.

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio d'autonomie financier	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	1,01	1,08	1,32
Ratio de solvabilité général	$\frac{\text{total actif}}{\text{total des dettes}}$	2,01	2,08	2,32

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

### Interprétation :

#### ❖ La solvabilité générale :

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

#### ❖ L'autonomie financière :

On constate que ce ratio des trois années en supérieur à 1. Ce qui implique que les capitaux propres sont plus importants que les dettes, donc l'entreprise SPA CEVITAL a une bonne autonomie financière.

### Conclusion :

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

---

Après avoir analysé les bilans et les comptes de résultat des années 2020, 2021 et 2022, nous avons pu évaluer la santé financière de CEVITAL. Malgré des déséquilibres à court et à long terme, nécessitant des recours fréquents à des concours bancaires pour financer ses opérations, l'entreprise affiche une performance remarquable. Ses activités opérationnelles et ses capitaux sont rentables, résultant en une indépendance financière notable.

## Conclusion générale

---

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

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

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

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

- La rentabilité économique et financière est satisfaisante, se qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable. Mais, elle tend à la baisse, vue la hausse de ses charges.
- L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positif, ce qui lui permet de réinvestis et rembourse ces emprunts.
- Un FRF et BFR positive durant les trois années, signifié que l'entreprise CEVITAL est en situation d'équilibre financier.
- La trésorerie est positive en 2020, et négative durant les deux années 2021 et 2022 se qui signifie que le FRF n'a pas financer la totalité de son BFR, d'ou la nécessité d'augmenter le FRF.
- La SPA CEVITAL à dégager un fond de roulement financier positive pour les trois années d'exercice.
- D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que CEVITAL est solvable, et n'a pas de problème de liquidité, ce qui nous permet de confirmer qu'elle est capable de rembourser ses dettes à long et a court terme.

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

## **Conclusion générale**

---

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

## Bibliographie

---

### Ouvrage

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

## Bibliographie

---

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

### Dictionnaire :

- Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010.

### Revues et articles :

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

### Thèses et mémoires :

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

## Liste des tableaux

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre des tableaux</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	L'actif du bilan comptable	<b>10</b>
<b>02</b>	Le passif de bilan comptable	<b>11</b>
<b>03</b>	Présentation du compte de résultat	<b>13</b>
<b>04</b>	Présentation l'évolution des immobilisations	<b>15</b>
<b>05</b>	Présentation du tableau des amortissements	<b>15</b>
<b>06</b>	Présentation des provisions	<b>16</b>
<b>07</b>	Présentation des pertes de valeurs sur immobilisations	<b>16</b>
<b>08</b>	Présentation de bilan fonctionnel	<b>23</b>
<b>09</b>	Présentation du bilan financier	<b>28</b>
<b>10</b>	Mode de calcul de la CAF par la méthode soustractive	<b>41</b>
<b>11</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	<b>42</b>
<b>12</b>	Les ratios de structure	<b>44</b>
<b>13</b>	Ratio de rotation	<b>44</b>
<b>14</b>	Ratio de liquidité	<b>45</b>
<b>15</b>	Ratio de solvabilité	<b>46</b>
<b>16</b>	Ratio de rentabilité	<b>47</b>
<b>19</b>	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2020	<b>57</b>
<b>20</b>	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2021	<b>58</b>
<b>21</b>	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2022	<b>58</b>
<b>22</b>	La répartition de résultat net 2020,2021 et 2022	<b>61</b>
<b>23</b>	Le bilan financier de l'exercice 2020	<b>61</b>
<b>24</b>	Le bilan financier de l'exercice 2021	<b>62</b>
<b>25</b>	Le bilan financier de l'exercice 2022	<b>63</b>
<b>26</b>	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2020	<b>65</b>
<b>27</b>	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2021	<b>65</b>
<b>28</b>	Le bilan financier en grand masse de l'exercice 2022	<b>66</b>
<b>29</b>	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	<b>69</b>
<b>30</b>	Le calcul de FRNG par le bas de bilan	<b>70</b>
<b>31</b>	Le calcul de BFRE	<b>71</b>

## Liste des tableaux

---

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

## ACTIF

ACTIF	Note	2020		2019	
		Brut	Amort-Prov	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)</b>					
Écart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		275,428,400	244,233,367	31,195,034	54,512,547
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>92,294,917,247</b>	<b>53,572,590,334</b>	<b>38,722,326,913</b>	<b>42,411,233,606</b>
Terrains		12,084,949,510		12,084,949,510	11,768,133,400
Bâtimens		20,830,179,262	12,945,378,414	7,884,800,848	9,053,515,877
Autres immobilisations corporelles		59,031,343,634	40,483,195,952	18,548,147,682	21,365,152,531
Immobilisations en concession		348,444,840	144,015,967	204,428,873	224,431,799
<b>Immobilisations en cours</b>		<b>13,887,118,166</b>	<b>441,159,176</b>	<b>13,445,958,989</b>	<b>12,272,142,972</b>
<b>Immobilisations financières</b>		<b>201,224,463,927</b>	<b>94,991,184</b>	<b>201,129,492,743</b>	<b>186,551,322,251</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées		-		-	-
Autres participations et créances rattachées		147,206,746,145	-	147,206,746,145	134,383,645,697
Autres titres immobilisés		51,743,447,279	525,000	51,742,922,279	49,768,910,396
Prêts et autres actifs financiers non courants		2,274,280,503	94,466,184	2,179,824,319	2,398,766,158
Impôts différés actif		-		-	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>307,681,947,740</b>	<b>54,352,874,060</b>	<b>253,328,973,679</b>	<b>241,289,211,377</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et en cours</b>		<b>33,059,063,627</b>	<b>1,420,427,593</b>	<b>31,638,636,035</b>	<b>32,103,132,681</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>		<b>185,548,921,413</b>	<b>2,249,438,491</b>	<b>183,299,482,922</b>	<b>176,651,023,094</b>
Clients		32,310,124,373	2,173,670,980	30,136,453,393	26,110,759,675
Autres débiteurs		134,662,148,813	1,097,406	134,661,051,407	133,667,004,807
Impôts et assimilés		18,209,136,613		18,209,136,613	16,542,385,252
Autres créances et emplois assimilés		347,511,614	74,870,105	272,641,509	330,873,360
<b>Disponibilités et assimilés</b>		<b>6,630,430,953</b>	<b>-</b>	<b>6,630,430,953</b>	<b>7,046,363,542</b>
Placements et autres actifs financiers courants		-		-	-
Trésorerie		6,630,430,953	-	6,630,430,953	7,046,363,542
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>225,238,415,993</b>	<b>3,669,866,084</b>	<b>221,568,549,910</b>	<b>215,800,519,317</b>

**ACTIF**

ACTIF	2022			2021	
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)					
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>308,956,284</b>	<b>275,182,368</b>	<b>33,773,916</b>	<b>38,081,141</b>	<b>38,081,141</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>98,652,457,105</b>	<b>67,044,291,976</b>	<b>31,608,165,129</b>	<b>33,259,258,026</b>	<b>33,259,258,026</b>
Terrains	12,925,264,800	-	12,925,264,800	12,925,264,800	12,925,264,800
Bâtiments	20,932,425,036	16,379,596,525	4,552,828,511	5,578,622,046	5,578,622,046
Autres immobilisations corporelles	64,486,225,882	50,468,572,732	14,017,653,150	14,628,872,019	14,628,872,019
Immobilisations en concession	308,541,388	196,122,719	112,418,669	126,499,162	126,499,162
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>24,710,870,738</b>	<b>454,751,877</b>	<b>24,256,118,862</b>	<b>18,443,680,560</b>	<b>18,443,680,560</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>288,471,399,581</b>	<b>10,257,974,784</b>	<b>278,213,424,797</b>	<b>276,688,094,171</b>	<b>276,688,094,171</b>
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	286,381,832,287	10,162,983,600	276,218,848,687	231,223,035,647	231,223,035,647
Autres titres immobilisés	10,000,000	525,000	9,475,000	43,518,907,722	43,518,907,722
Prêts et autres actifs financiers non courants	1,528,609,129	94,466,184	1,434,142,945	1,946,150,801	1,946,150,801
Impôts différés actif	550,958,165	-	550,958,165	-	-
Comptes de liaison	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>412,143,683,708</b>	<b>78,032,201,005</b>	<b>334,111,482,703</b>	<b>328,429,113,898</b>	<b>328,429,113,898</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et en cours</b>	<b>62,435,611,308</b>	<b>287,327,775</b>	<b>62,148,283,533</b>	<b>51,737,238,186</b>	<b>51,737,238,186</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>98,415,959,868</b>	<b>1,273,752,639</b>	<b>97,142,207,228</b>	<b>162,626,539,371</b>	<b>162,626,539,371</b>
Clients	15,136,233,971	996,797,524	14,139,436,446	29,636,396,789	29,636,396,789
Autres débiteurs	60,335,994,809	276,955,115	60,059,039,694	114,745,358,129	114,745,358,129
Impôts et assimilés	22,159,674,270	-	22,159,674,270	18,238,457,805	18,238,457,805
Autres créances et emplois assimilés	784,056,818	-	784,056,818	6,326,648	6,326,648
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>19,924,030,897</b>	<b>-</b>	<b>19,924,030,897</b>	<b>12,112,277,303</b>	<b>12,112,277,303</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	19,924,030,897	-	19,924,030,897	12,112,277,303	12,112,277,303
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>180,775,602,072</b>	<b>1,561,080,415</b>	<b>179,214,521,658</b>	<b>226,476,054,860</b>	<b>226,476,054,860</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>592,919,285,781</b>	<b>79,593,281,420</b>	<b>513,326,004,361</b>	<b>554,905,168,758</b>	<b>554,905,168,758</b>

**PASSIF**

<b>PASSIF</b>	Note	2020.	2019.
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
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)		30,832,119,185	30,832,119,184,96
Écart de réévaluation		0	0,00
Écart d'équivalence		0	0,00
Résultat net ( Résultat part du groupe )		10,745,021,877	11,973,528,087,64
Autres capitaux propres-Report à nouveau		173,711,475,523	161,737,947,435,30
Part de la société consolidante			
Part des minoritaires			
<b>TOTAL I</b>		<b>284,856,872,584</b>	<b>274,111,850,708</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		30,692,626,790	31,760,712,887,85
Impôts (différés et provisionnés)		478,043,255	1,726,051,811,63
Autres dettes non courantes		202,963,948	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance		1,025,741,730	1,242,347,035,58
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>32,399,375,724</b>	<b>34,729,111,735,06</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		42,537,613,011	29,849,008,974,20
Impôts		947,479,525	1,773,774,730,74
Autres dettes		54,855,352,222	54,998,441,596,97
Trésorerie Passif		59,300,830,522	61,627,542,949,82
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>157,641,275,281</b>	<b>148,248,768,252</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>474,897,523,589</b>	<b>457,089,730,695</b>

## Annex 04 : BILAN PASSIF 2021 ET 2022

CEVITAL Spa  
Nouveau quai port de Bejaia

Bilan Au : 12/31/2022

**BILAN PASSIF**

PASSIF	2,022	2,021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	113,522,776,000	113,522,776,000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	31,739,649,091	31,416,786,126
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	4,301,365,187	6,457,259,297
Autres capitaux propres-Report à nouveau	142,692,496,544	136,558,100,212
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
<b>TOTAL I</b>	<b>292,256,286,822</b>	<b>287,954,921,635</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	14,441,235,073	26,868,749,970
Impôts (différés et provisionnés)	2,979,952,533	363,182,243
<b>Autres dettes non courantes</b>	110,953,744	125,034,236
provisions et produits comptabilisés d'avance	1,129,854,538	1,086,086,380
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>18,661,995,888</b>	<b>28,443,052,830</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	29,187,224,503	57,462,236,006
Impôts	494,712,889	530,007,230
<b>Autres dettes</b>	78,374,681,426	70,583,541,991
Trésorerie Passif	94,351,102,833	109,931,409,067
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>202,407,721,651</b>	<b>238,507,194,293</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>513,326,004,361</b>	<b>554,905,168,758</b>

## Nouveau quai port

## COMPTE DU RESULTATS

	Note	2020	2019
Chiffre d'affaires		158,948,606,792	165,088,579,560
Variation stocks produits finis et en cours		779,898,193	63,597,970
Production immobilisée		89,058,680	478,893,650
Subventions d'exploitation			
<b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>159,817,563,666</b>	<b>165,631,071,170</b>
Achats consommés		118,297,600,703	123,820,905,693
Services extérieurs et autres consommations		10,131,281,766	12,616,412,459
<b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>128,428,882,469</b>	<b>136,437,318,152</b>
<b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>31,388,681,197</b>	<b>29,193,753,018</b>
Charges de personnel		6,921,285,150	6,101,208,916
Impôts, taxes et versements assimilés		1,195,770,239	1,248,662,959
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>23,271,625,809</b>	<b>21,843,881,143</b>
Autres produits opérationnels		1,039,534,102	640,855,186
Autres charges opérationnelles		3,592,529,031	1,946,988,035
Dotations aux amortissements et aux provisions		9,487,681,554	7,348,048,721
Reprise sur pertes de valeur et provisions		2,861,779,076	1,319,960,470
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>14,092,728,401</b>	<b>14,509,660,041</b>
Produits financiers		4,153,807,789	4,141,226,418
Charges financières		7,488,538,120	5,844,908,593
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-3,334,730,331</b>	<b>-1,703,682,175</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>10,757,998,070</b>	<b>12,805,977,867</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			738,582,982
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		12,976,193	93,866,797
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>10,745,021,877</b>	<b>11,973,528,087</b>

## Annex 06 : COMPTE DU RESULTATS 2021 ET 2022

CEVITAL Spa  
Nouveau quai port de Bejaia

Bilan Au : 12/31/2022

## COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2022	2021
Chiffre d'affaires	185,742,519,077	198,577,106,178
Variation stocks produits finis et en cours	11,034,779,105	1,682,478,883
Production immobilisée	1,069,377,963	796,321,690
Subventions d'exploitation	77,010,539,154	39,421,695,259
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>274,857,215,299</b>	<b>240,477,602,010</b>
Achats consommés	240,018,712,357	205,943,013,739
Services extérieurs et autres consommations	8,675,161,820	9,693,878,462
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>248,693,874,177</b>	<b>215,636,892,201</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>26,163,341,122</b>	<b>24,840,709,809</b>
Charges de personnel	6,704,799,075	7,330,347,154
Impôts, taxes et versements assimilés	68,341,066	1,509,281,319
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>19,390,200,981</b>	<b>16,001,081,336</b>
Autres produits opérationnels	221,923,659	676,790,590
Autres charges opérationnelles	1,646,893,434	3,374,026,798
Dotations aux amortissements et aux provisions	6,066,745,565	6,244,328,749
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1,285,921,607	2,733,929,289
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>13,184,407,249</b>	<b>9,793,445,669</b>
Produits financiers	3,391,925,390	7,178,193,848
Charges financières	9,647,212,787	10,500,742,774
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6,255,287,397</b>	<b>3,322,548,925</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>	<b>6,929,119,852</b>	<b>6,470,896,743</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	-
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	2,627,754,665	13,637,446
<b>TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES</b>	<b>279,756,985,955</b>	<b>251,066,515,737</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES</b>	<b>275,455,620,768</b>	<b>244,609,256,440</b>
<b>VIII-RESULTAT ORDINAIRE</b>	<b>4,301,365,187</b>	<b>6,457,259,297</b>
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	4,301,365,187	6,457,259,297
-------------------------------------	---------------	---------------

## Table des matières

**Remerciements.**

**Dédicaces.**

**Liste des abréviations.**

**Introduction générale.....01**

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

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

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

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

1.2.1. La première s'étend du début de XX<sup>e</sup> siècle jusqu'à 1945.....04

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1. Bilan comptable.....08

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

2.1.2. Analyse du passif.....09

2.2. Compte du résultat.....12

2.2.1. Les produits.....12

2.2.2. Les charge.....13

2.3. Les annexe.....15

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

3.1.3.1. Les ressources stables.....17

3.1.3.2. Les emplois stables.....19

3.1.3.3. Actif courant (fonction d'exploitation).....	19
3.1.3.4. Passif courant (fonction d'exploitation).....	20
3.1.4. Les retraitements .....	20
3.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif.....	20
3.1.4.2. Les retraitements des postes du passif.....	22
3.1.4.3. Les retraitements hors bilan .....	22
3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	24
3.2.1. Définition et objectifs de bilan financier .....	24
3.2.1.1. Définition .....	24
3.2.1.2. Objectif du bilan financier.....	24
3.2.2. Les grands masses du bilan financier.....	24
3.2.2.1. Au niveau de l'actif.....	24
3.2.2.2. Au niveau du passif .....	25
3.2.3. Les retraitements des postes du bilan .....	26
3.2.3.1. Les retraitements des postes de l'actif .....	26
3.2.3.2. Les retraitements des postes du passif .....	26
3.2.4. La présentation du bilan financier.....	28
<b>Chapitre II : les méthodes de l'analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 01 :l'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>30</b>
1.1.Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel.....	30
1.1.1. Le fond de roulement net global (FRNG) .....	31
1.1.1.1. Définition.....	30
1.1.1.2. Le mode de calcul de FRNG.....	31
1.1.1.3. Interprétation de FRNG.....	32
1.1.2. Le besoin en fond de roulement BFR .....	32
1.1.2.1. Définition .....	32
1.1.2.2. Le mode de calcul de BFR .....	33

1.1.2.3. Interprétation de BFR.....	33
1.1.3. La trésorerie nette (TN) .....	34
1.1.3.1. Définition .....	34
1.1.3.2. Mode de calcul .....	34
1.1.3.3. Interprétation de TN .....	34
1.2. Les indicateurs de l'équilibre basé sur le bilan financier.....	35
1.2.1. Le fond de roulement financier.....	35
1.2.1.1. Définition .....	35
1.2.1.2. Le mode de calcul .....	35
1.2.1.3. Interprétation .....	36
<b>Section 02 : Analyse de l'activité d'une entreprise.....</b>	<b>36</b>
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	36
2.1.1. Définition .....	36
2.1.2. La structure des soldes intermédiaires de gestion .....	37
2.1.3. La hiérarchie des soldes.....	40
2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement .....	41
2.2.1. Définition .....	41
2.2.2. Les méthodes de calcul de la CAF.....	41
2.2.2.1. Calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	41
2.2.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice .....	42
2.3. L'autofinancement .....	43
<b>Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>43</b>
3.1. Définition d'un ratio.....	43
3.2. Les différents types de ratios.....	43
3.2.1. Ratio de structure .....	44
3.2.2. Ratio de rotation (gestion).....	44
3.2.3. Ratio de liquidité.....	45

3.2.4. Ratio de solvabilité .....	46
3.2.5. Ratio de rentabilité.....	46
<b>Chapitre III : Etude des documents financiers de la SPA CEVITAL .....</b>	<b>49</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil SPA CEVITAL.....</b>	<b>49</b>
1.1. Historique de SPA CEVITAL.....	49
1.2. Situation géographique de CEVITAL.....	49
1.3. Mission et objectif de CEVITAL.....	50
1.4. Les activités de CEVITAL .....	50
1.4.1. Huiles végétales.....	51
1.4.2. Margarinerie et graisses végétales.....	51
1.4.3. Sucre Blanc.....	51
1.4.4. Sucre liquide.....	52
1.4.5. Silos portuaires .....	52
1.4.6. Boissons.....	52
1.5. L'organisation de CEVITAL.....	52
1.5.1. Structure de l'encadrement : organigramme.....	53
<b>Section 02 : Elaboration des documents financiers.....</b>	<b>53</b>
2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de l'entreprise SPA CEVITAL .....	54
2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	54
2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	54
2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels de l'entreprise CEVITAL.....	54
2.1.4. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses .....	57
2.1.5. Présentation graphiques des bilans fonctionnels en grands masses .....	59
2.2. Elaboration des bilans financier de l'entreprise CEVITAL.....	60
2.2.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	60
2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	61

2.2.3. Présentation des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL.....	61
2.2.4. Présentation des bilans financiers en grands masses .....	65
2.2.5. Présentation graphiques des actif et passif des bilans financiers.....	67
<b>Chapitre IV : Analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise SPA CEVITAL.....</b>	<b>69</b>
<b>Section 01 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....</b>	<b>69</b>
1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG) .....	69
1.1.2. Besoin en fond de roulement (BFR) .....	70
1.1.3. La trésorerie nette (TN) .....	73
1.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	75
1.2.1. Le fond de roulement financier (FRF) .....	75
<b>Section 02 : Analyse de l'activité de SPA CEVITAL.....</b>	<b>77</b>
2.1. Elaboration des soldes intermédiaire de gestion.....	77
2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) .....	79
2.3. Analyse de l'autofinancement .....	81
<b>Section 03 : Analyse par la méthode des Ratios .....</b>	<b>82</b>
3.1. Ratio de structure financière.....	82
3.2. Ratio de rotation (gestion).....	83
3.3. Ratio de liquidité .....	83
3.4. Ratio de solvabilité .....	84
3.5. Ratio de rentabilité.....	85
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>87</b>
<b>Liste des tableaux</b>	
<b>Liste des figures</b>	
<b>Table de matière</b>	
<b>Bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	

## **Résumé**

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une aide sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les soldes intermédiaires de gestion, la CAF.

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

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la SPA CEVITAL, on a tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et la performance de l'entreprise et en seconde lieu une analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

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