

**UNIVERSITE ABEDRRAHMANE MIRA DE BEJAIA**



**Faculté des sciences économiques, commerciale et des sciences de gestions**

**Département des sciences financières et comptabilité**

**Mémoire**

En vue de l'obtention du diplôme de

**MASTER EN SCIENCE FINANCIERES ET COMPTABILITE**

**Option : Finance d'Entreprise**

**L'INTITULE DU MEMOIRE**

*Evaluation de la santé financière d'une entreprise*

*Cas de la SPA CEVITAL*



Préparé par :

Dirigé par :

- BENREMILA Guanissa

- MAAMRI Moussa

- AMENOUCHE Lynda

Date de soutenance : 19/06/2025

Jury :

Président : IFOURAH

Examineur : FRISSOU

Rapporteur : MAAMRI

**Année universitaire : 2024/2025**

## **Remerciements**

*Avant toute chose, nous Remercions Dieu le tout puissant, de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.*

*Nous tenons à remercier **Mr MAAMRI Moussa**, de nous avoir accepté et encadré, et notamment pour la confiance, les conseils qu'il nous à accordés tout ou long de ce travail.*

*Mes sincères remerciement également, à **Mr Mourad TOUNES** mon maitre de stage ou sein de **CEVITAL**, et aussi à **Nabil ZENANI** qui nous a aidés.*

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

## *Dédicaces*

*Je dédie ce mémoire à mes parents, **Ma chère mère et mon cher père**, pour leur amour inconditionnel, leur soutien et leurs sacrifices.*

*A mes chères sœurs : **Hanane, Chayma, Hamida et ibtissem**, pour leurs encouragements et leur présence constante dans ma vie.*

*A ma binôme **Guanissa** pour sa collaboration, son soutien et les moments partagés tout au long de ce parcours.*

*A mes chères amies : **Fatiha, Zohra, Celia, Thiziri**, pour leur amitié sincère*

*A toute ma famille, sans exception.*

*A tous mes enseignants, pour leur savoir et leur accompagnement tout au long ma formation.*

*Avec toute ma gratitude et mon affection.*

♥ **Lynda**

*Je dédie ce modeste travail à mes chers parents qui ont sacrifiés leur vies pour mon réussite, à vous mes parents, merci de m'avoir soutenue et encouragé durant ces années d'étude, qui dieu vous procure bonne santé et long vie*

*A mes chères sœurs : **Djedjiga, Liza**.*

*A mon chère frère : **Abdallah***

*A tous mes amés et mes copines.*

*A toi ma binôme **Lynda**, merci pour ta patience et ta confiance*

*Je vous dis merci, qu'Allah vous protège.*

♥ **Guanissa**

**Sommaire**

**Remerciements**

**Dédicace**

**Sommaire**

**Liste d'abréviation**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

**INTRODUCTION GENERALE.....01**

**Chapitre 01 : Cadre théorique de la santé financière d'une entreprise**

Introduction.....05

1/-Généralités sur l'analyse financière .....05

2/- Les sources d'information de l'analyse financière .....06

3/- Outil d'analyse de la situation financière d'une entreprise .....11

Conclusion.....22

**Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL**

Introduction.....24

1/-Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL..... 24

2/-Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL.....28

Conclusion ..... 56

**Conclusion générale..... 58**

**Liste bibliographie**

**Annexe**

**Tables des matières**

### *Liste d'abréviations*

- ⇒ **FRNG** : fond de roulement net global
- ⇒ **CP** : Capitaux permanent
- ⇒ **AIN** : Actif immobilisé net
- ⇒ **AC** : Actif circulant
- ⇒ **DCT** : Dettes à court terme
- ⇒ **FRP** : Le fonds de roulement propres
- ⇒ **CP** : Capitaux propres
- ⇒ **FRE** : Le fonds de roulement étranger
- ⇒ **FRT** : Le fonds de roulement total
- ⇒ **DLMT** : Dettes à long et moyen terme
- ⇒ **DCT** : Dettes à court terme
- ⇒ **DF** : dettes financières
- ⇒ **VE** : valeur d'exploitation
- ⇒ **VR** : valeur réalisable
- ⇒ **VD** : valeur disponible
- ⇒ **BFR** : besoin de fonds de roulement
- ⇒ **BFRE** : besoin en fond de roulement d'exploitation
- ⇒ **BFRHE** : besoin en fond de roulement hors exploitation
- ⇒ **ACE** : Actif circulant d'exploitation
- ⇒ **PCE** : passif circulant d'exploitation
- ⇒ **ACHE** : Actif circulant hors exploitation
- ⇒ **PCHE** : passif circulant hors exploitation
- ⇒ **TR** : La trésorerie
- ⇒ **RL** : Rations de liquidité
- ⇒ **RLG** : Ratio de liquidité générale
- ⇒ **RLR** : Ration de liquidité réduite
- ⇒ **RLI** : Ratio de liquidité immédiate
- ⇒ **RS** : Ratios de solvabilité
- ⇒ **RAF** : Ratio d'autonomie financière
- ⇒ **RSG** : Ratio de solvabilité générale
- ⇒ **RR** : Ration de Rentabilité

- ⇒ **RE** : Rentabilité économique
- ⇒ **RF** : Rentabilité Financière
- ⇒ **SIG** : soldes intermédiaires de gestion
- ⇒ **MC** : marge commerciale
- ⇒ **M/S** : marchandises
- ⇒ **VA** : valeur ajoutée
- ⇒ **EBE** : L'excédent brut d'exploitation
- ⇒ **RE** : Résultat d'exploitation
- ⇒ **RCAI** : Résultat courant avant l'impôt
- ⇒ **RE** : Le résultat exceptionnel
- ⇒ **RNC** : Résultat net Comptable
- ⇒ **CEA** : cession d'éléments d'actifs
- ⇒ **RCEAI** : Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés
- ⇒ **PCEA** : produit des cessions d'élément d'actif
- ⇒ **VCEAC** : valeur comptable des éléments d'actif cédés
- ⇒ **CAF** : capacité d'autofinancement

## *Liste des tableaux*

• <b>Tableau N °01:</b> La présentation du bilan financier après retraitement.....	10
• <b>Tableau N°02 :</b> bilan grands masses.....	11
• <b>Tableau N°03 :</b> Actif des bilans financiers 2020, 2021,2022.....	28
• <b>Tableau N°04:</b> Passif des bilans financiers 2020, 2021,2022.....	29
• <b>Tableau N°05 :</b> Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2020.....	30
• <b>Tableau N°06:</b> Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021.....	30
• <b>Tableau N° 07 :</b> Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022.....	31
• <b>Tableau N°08 :</b> Calcul du FRN par le haut du bilan.....	33
• <b>Tableau N°09 :</b> Calcul du FRN par le bas du bilan.....	33
• <b>Tableau N°10:</b> Types de fonds de roulement.....	34
• <b>Tableau N°11 :</b> Calcul du BFR 2020,2021et 2022.....	35
• <b>Tableau N°12 :</b> Calcul de la trésorerie par la première méthode.....	36
• <b>Tableau N°13 :</b> calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.....	37
• <b>Tableau N°14:</b> calcule des ratios de liquidité .....	38
• <b>Tableau N°15:</b> calcule des ratios de solvabilité.....	39
• <b>Tableau N°16:</b> calcule des ratios de Rentabilité.....	40
• <b>Tableau N°17 :</b> Calcul des soldes intermédiaires de gestion années (2020, 2021,2022).....	41
• <b>Tableau N°18 :</b> La variation des indicateurs de solde intermédiaires de gestion....	42
• <b>Tableau N°19:</b> Calcul de la CAF à partir du l'EBE.....	44
• <b>Tableau N°20:</b> Calcul de la CAF à partir du résultat net.....	45

## *Liste des figures*

- **Figure N°01** : Présentation schématique de FRN à partir de haut de bilan.....12
- **Figure N°02** : Présentation schématique de FRN à partir de bas de bilan.....12
- **Figure N°03** : Représentation du fonds de roulement positif .....12
- **Figure N°04** : Représentation du fonds de roulement négatif.....13
- **Figure N°05** : Représentation du fonds de roulement nul .....13
- **Figure N°06** : Représentation du besoin en fonds de roulement positive.....14
- **Figure N°07** : Représentation du besoin en fonds de roulement négative.....14
- **Figure N°08** : Représentation du besoin en fonds roulement nul .....15
- **Figure N°09** :Présentation schématique de la trésorerie positive.....16
- **Figure N°10** : Présentation schématique de la trésorerie négative.....16
- **Figure N°11** :Présentation schématique de la trésorerie nulle.....16
- **Figure N°12** :Présentation schématique de différents types des ratios.....17
- **Figure N°13** : Le calcul de la capacité d'autofinancement.....21
- **Figure N°14** :Représentation graphique des actifs des bilans financiers.....31
- **Figure N°15** :Représentation graphique des passifs des bilans financiers.....31
- **Figure N°16** :Représentation graphique de FRN.....33
- **Figure N°17** : Représentation graphique des types de fonds de roulement.....34
- **Figure N°18** : Représentation graphique du besoin en fond de roulemen.....36
- **Figure N°19** : Représentation graphique de la trésorerie.....37
- **Figure N°20** : Représentation graphique des ratios de liquidité.....38
- **Figure N°21** : Représentation graphique des ratios de Solvabilité.....39
- **Figure N°22** : Représentation graphique des ratios de Rentabilité.....40
- **Figure N°23** : Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion 2020, 2021, 2022.....42
- **Figure N°24** : Représentation graphique de la CAF.....45

## *Introduction Générale*

# Introduction générale

---

L'entreprise est une entité économique organisée dont la finalité principale est de produire des biens ou des services en vue de les écouler sur un marché. Elle constitue un acteur clé de l'économie, assurant la création de valeur, la croissance économique et l'innovation. Au-delà de sa mission productive, l'entreprise est également un centre de décision stratégique, confronté à un environnement concurrentiel et en perpétuelle évolution. Pour garantir sa survie et son développement, elle doit maîtriser ses ressources, optimiser sa rentabilité et préserver son équilibre financier.

Comprendre l'entreprise dans sa globalité ; ses objectifs, son fonctionnement, ses ressources et ses contraintes, est une étape essentielle avant toute évaluation de sa performance. Cette compréhension permet ensuite d'analyser en profondeur sa santé financière à travers des outils et des méthodes rigoureux, garants d'un pilotage efficace et durable.

Dans un environnement économique de plus en plus complexe et concurrentiel, la santé financière d'une entreprise revêt une importance stratégique majeure. Elle reflète, non seulement la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières, mais aussi sa solidité, sa rentabilité et son aptitude à assurer un développement durable. C'est dans cette optique que s'inscrit le présent travail, qui vise à analyser la santé financière de l'entreprise CEVITAL, l'un des plus grands groupes industriels privés en Algérie, activant principalement dans le secteur agroalimentaire.

L'analyse financière est un processus d'étude et d'interprétation des documents comptables d'une entreprise (principalement le bilan, le compte de résultat et l'annexe) dans le but d'évaluer sa situation économique, sa performance et sa stabilité financière. Elle permet de porter un jugement global sur la santé financière de l'entreprise, en mettant en lumière sa rentabilité, sa solvabilité, sa capacité à générer des liquidités et à honorer ses engagements. Dans le domaine de la finance et de la comptabilité, l'analyse financière constitue un outil d'évaluation et de contrôle, essentiel pour orienter les décisions stratégiques, anticiper les difficultés, mesurer la création de valeur et sécuriser les parties prenantes.

L'objectif de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise, elle est une aide de la prise de décision, et même elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise

# Introduction générale

---

L'objectif de notre travail est d'évaluer la santé financière de l'entreprise. Pour cela on a opté pour la problématique suivante : «Comment peut-on évaluer la santé financière de l'entreprise CEVITAL à travers les indicateurs de l'analyse financière ».

Pour répondre à cette question principale nous devons poser d'autres questions secondaires à savoir :

- La structure financière de CEVITAL est-elle équilibrée ?
- CEVITAL dispose-t-elle d'une solvabilité suffisante pour assurer le règlement de ses engagements à leur échéance ?

Afin de mieux comprendre notre étude et de répondre à ces questions, nous proposons les hypothèses suivantes :

H1: La structure financière de CEVITAL est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

H2: La solvabilité de CEVITAL est suffisante pour assurer le remboursement de ses dettes à l'échéance.

Afin de vérifier les hypothèses et de répondre aux questions précédentes nous avons adopté la méthodologie suivante: Pour la partie théorique nous avons procédé à la recherche bibliographique sur divers ouvrages et sites internet qui va nous permettre l'analyse financière de l'entreprise. Ce qui concerne le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillis de l'entreprise CEVITAL.

Ce mémoire s'articule autour de deux chapitres complémentaires ; Le premier, propose une approche structurée de l'analyse financière. Elle présente les concepts de base, les sources d'information comptable, les outils fondamentaux comme le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie, ainsi que les méthodes d'analyse par les ratios. Elle vise à offrir un socle de compréhension indispensable à toute évaluation rigoureuse de la performance financière d'une entreprise.

Le deuxième chapitre est consacré à l'étude pratique de la santé financière de l'entreprise CEVITAL. Elle comprend une présentation détaillée de l'entreprise, de ses activités, de son organisation interne, et se poursuit par l'analyse de ses états financiers sur les exercices 2020, 2021 et 2022. À travers l'élaboration de bilans en grandes masses, le calcul d'indicateurs clés, et l'interprétation de ratios de liquidité, de solvabilité et de rentabilité,

## Introduction générale

---

ce chapitre permet d'apprécier la performance financière réelle de l'entreprise sur la période étudiée.

Ainsi, ce travail vise à combiner rigueur théorique et application concrète afin de dégager une vision claire et critique de la situation financière de CEVITAL, et de formuler, le cas échéant, des recommandations pour renforcer sa solidité financière et soutenir sa croissance.

**Chapitre 01 : Cadre théorique de la santé  
financière d'une entreprise**

La santé financière d'une entreprise est l'indicateur clé de sa viabilité, de sa performance ; Elle est essentielle pour assurer un développement durable dans un environnement économique concurrentiel. Cette santé repose sur un cadre théorique structuré, qui permet d'analyser, d'évaluer et d'interpréter la situation économique de l'entreprise à partir de ses états financiers.

Ce chapitre est subdivisé en trois axes : La première est dédiée aux généralités sur l'analyse financière, la deuxième concerne les sources d'informations de l'analyse financière, et la troisième section aborde les outils d'analyse de la situation financière d'une entreprise.

### **1. Généralités sur l'analyse financière**

L'analyse financière est un outil fondamental permettant de traduire la réalité économique et financière d'une entreprise en un langage structuré et intelligible, facilitant ainsi le pilotage stratégique et opérationnel. Elle repose sur des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent une appréciation globale de la situation financière d'une entreprise.

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

Plusieurs auteurs ont proposé des définitions mettant en lumière les multiples dimensions de cette discipline. Selon Elie Cohen, l'analyse financière regroupe un ensemble cohérent d'outils qui permet d'évaluer la situation financière, les risques encourus et la performance d'une entreprise (Cohen, 1997, p. 07). Pour Alain Marion, il s'agit d'un processus d'interprétation des états comptables visant à porter un jugement global sur la santé financière et les résultats de l'entreprise (Marion, 2001, p. 01).

#### **1.2. Objectifs et rôle de l'analyse financière**

Les objectifs principaux de l'analyse financière incluent l'identification des forces et faiblesses de l'entreprise, l'évaluation de l'utilisation des ressources, la mesure de la création de valeur, la vérification des conditions d'équilibre financier ainsi que l'interprétation des données comptables à des fins diagnostiques.

Son rôle est également de retraiter l'information comptable brute pour faire ressortir les aspects économiques pertinents, notamment la rentabilité et la stabilité financière.

#### **1.3. Méthodes de l'analyse financière**

Deux approches principales sont utilisées

- **La méthode statique:** Qui consiste à analyser les documents financiers d'un seul exercice comptable, en se concentrant sur une période isolée.

• **La méthode dynamique:** Elle repose sur la comparaison des bilans successifs, permettant d'évaluer l'évolution financière de l'entreprise dans le temps et de formuler des politiques.

### 2. Les sources d'information de l'analyse financière

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse. Ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, On distingue cinq documents essentiels à savoir:

#### 2.1. Le bilan

Le bilan se présente sous la forme d'un inventaire, à une date donnée, récapitulant l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et la façon dont elle les a utilisées (Hemici P. C., 2002, p. 137).

##### 2.1.1. La structure du bilan

Le bilan se divise en deux parties principales:

##### 1ère partie

**Les emplois (Actifs) :** Les éléments constitutifs de l'actif sont classés suivant leur fonction et par ordre de liquidité croissante. L'actif comprend deux grandes rubriques composées chacune de plusieurs postes qui possèdent des caractères communs

• **Actifs immobilisés :** biens et créances destinés à être utilisés ou à rester de façon durable dans l'entreprise. L'actif immobilisé comprend les postes suivantes :

- **Immobilisation incorporelles :** biens ou droits qui ne constituent pas des objets matériels ainsi que, sur option, frais liés à la constitution ou au développement de l'entreprise (fonds commercial, logiciels...)

- **Immobilisation corporelles:** biens constituant des objets matériels (mobiliers, matériels.)

- **Immobilisation financière :** constituées de certaines créances et de certains titres immobilisés (prêts titres de participation...)

• **Actif circulant :** biens et créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise. L'actif circulant comprend les principaux postes suivantes :

- **Stocks et en-cours :** biens destinés à être consommés au premier usage, vendus en l'état ou au terme d'un processus de production.

- **Créances :** droits rattachés au cycle d'exploitation (somme d'argent due par les clients...)

- **Valeurs mobilières de placement** : Titres acquis en vue de réaliser un gain à brève échéance.

-**Disponibilités** : Liquidités disponibles sur un compte en banque ou en caisse.

→ **2ème partie** :

**Les ressources (passifs)** : Les éléments du passif sont classés selon leur provenance et par ordre d'exigibilité croissante. Le passif comprend deux grandes rubriques composées chacune de plusieurs postes qui possèdent

• **Capitaux propres** : moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente, les capitaux propres comprennent les principaux postes suivants

-**Capital et réserves**: Apports de l'exploitation ou des associés et part de bénéfice non distribuée

-**Résultat de l'exercice** : bénéfice ou perte dégagé par l'entreprise.

• **Dettes** : moyens de financement externes mis à la disposition de l'entreprise de façon temporaire. les dettes représentent, d'après le plan comptable général, un passif certain dont l'échéance et le montant sont fixés de façon précise. Elles comprennent les principaux postes suivants :

-**Dettes financières** : Emprunts auprès d'établissements de crédit.

-**Dettes d'exploitation** : Moyens de financement liés au cycle d'exploitation (dettes fournisseurs, fiscales et sociales).

-**Autres dettes** : Dettes non liées au cycle d'exploitation (dettes fournisseurs d'immobilisations...).

### 2.2. Le compte de résultat

Le compte de résultat décrit pour une période donnée (l'exercice) l'activité de l'entreprise. Et établi à la fin de l'exercice. Le compte du résultat permet de connaître :

-L'ensemble des couts engages, appelés charges, au cours d'un exercice pour les besoins de l'activité de l'entreprise ;

-L'ensemble des revenus, appelés produits, générés par son activité pour le même exercice ;

-Le résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges(Gradguillot, 2012, p. 41) .

### 2.2.1. La structure de compte de résultat

**a- Les charges** : sont classés par nature à l'intérieur de chaque rubrique

**-Charge exploitation** : Cout occasionnes par l'activité normale l'entreprise.

**-Charge financière** : cout de financement de l'entreprise (charge intérêt, escomptes accordés, pertes de change).

**-Charge exceptionnelles** : couts non liés à l'activité normale de l'entreprise (pénalités, amendes....)

**-Impôts sur les bénéfices** : charge d'impôt supportée par les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés (SARL, SA.....)

**b- Les produits** : sont classés par nature :

**-Produit exploitation** : ressources produites par l'activité normale

**-Produit financière** : revenus financiers procurés par des placements, les escomptes obtenus

**-Produit exceptionnel** : produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

**Résultat** : le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) s'obtient en effectuant la différence suivant :

Total des produits – Total des charges
--

### 2.3. L'annexe

Est définie comme « un état qui comporte les explications nécessaires à une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète autant que de besoin ou présente sous une autre forme les informations qu'ils contiennent. (Hemici P. C., 2002, p. 156)

#### 2.3.1. Le contenu de l'annexe comptable

A minima, l'annexe comptable comprend, lorsqu'elle existe et que les informations ci-après sont jugées significatives:

Les règles et des méthodes comptables, les tableaux de variation des immobilisations et des amortissements, les variations de provisions, l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice, les engagements hors bilan tels que les contrat(s) du crédit-bail, Retraites et indemnités assimilées, Suretés, Effets de commerce escomptés non échus, cession de créances (daily, affacturage), ainsi que Le opérations non inscrites au bilan : par exemple, les contrats de location de longue durée.

### 2.4. Elaboration du bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique (BARREAU, 1995, p. 74).

#### 2.4.1. Le passage de bilan comptable ou bilan financier

**Les retraitements :** Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan financier

- ⇒ **Reclasser :** Les créances et les dettes selon leur échéance.
- ⇒ **Intégrer :** Des éléments hors bilan
  - les plus ou moins-values latents ;
  - les effets escomptés non échus ;
  - les impôts latents relatifs aux subventions d'investissement, etc.
- ⇒ **Éliminer :** Certains postes de bilan comptable dont la valeur vénale est nulle et considérée comme de l'actif fictif : frais de développement, fonds commercial, et les primes de remboursement des emprunts, charges à répartir sur plusieurs exercices.

Certains analystes considèrent le fonds commercial comme un actif fictif.

### 2.4.2. Présentation du bilan financier après retraitement

Tableau n°01: La présentation du bilan financier après retraitement

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Actif immobilisé net (total 1 au bilan)</li> </ul> + plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) +charges constatées d'avance à plus d'un an - moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé ----- <b>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer :</b> Frais d'établissement Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<ul style="list-style-type: none"> <li>capitaux propres (total 1 au bilan)</li> </ul> + plus-values latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôt latent sur subventions d'investissement et provision réglementées -actif fictif net - moins- values latentes <ul style="list-style-type: none"> <li>Dettes à plus d'un an</li> </ul> + Provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Actif circulant net</li> </ul> - part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avances à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit – non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</li> </ul> + dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produit constatés d'avances à moins d'un an

(GRANDGUILLOT B. E., 2023/2024, p. 144)

### 2.5. Le bilan de grandes masses

Le bilan en masses est un bilan synthétique qui regroupe les différents postes en grandes « masses » présentant des caractéristiques communes au point de vue économique.

Elaboré pour permettre une analyse plus fonctionnelle de l'entreprise, il présente un certain nombre d'avantages. (scribd document, 2025).

Il simplifie la lecture des comptes, facilite l'étude financière à travers des notions clés (FRNG, BFR, TR) et soutient la prise de décision, notamment en matière de crédits.

### 2.5.1. Présentation de bilan de grandes masses

Tableau 02 : Bilan de grandes masses

Actif	%	Passif	%
Actif immobilisé		Capitaux permanent	
Actif circulant		Capitaux propre	
Valeur exploitation		DLMT	
Valeur réalisable		DCT	
Valeur disponible			
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	

Source : Réalisé par nos soins.

### 3. Outil d'analyse de la situation financière d'une entreprise

#### 3.1. Analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le FR, le BFR, et la TR qui sont calculé à partir du bilan financier. .

##### 3.1.1. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG)

Il a été défini par plusieurs auteurs selon Pascale Recroix : Le fond de roulement net global est l'excédent de financement stable disponible pour les besoins liés au cycle d'exploitation (Recroix, Finance d'entreprise, 2021, p. 54), et pour Béatrice et Francis Crandguillot : 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 (Crandguillot, 2023/2024, p. 121).

En somme, c'est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée. Il constitue donc une marge de sécurité pour l'entreprise.

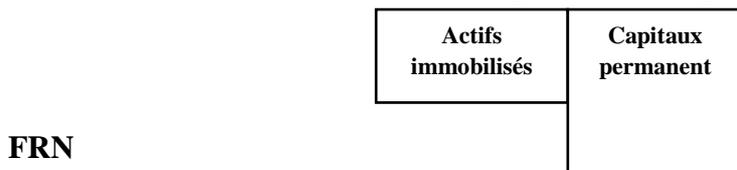
##### 3.1.1.1. Méthode de calcul de Fond de Roulement Net Global FRNG

Le FRNG peut être calculé selon deux approches équivalentes

- **Première méthode** : à partir de haut de bilan, cette méthode permet de mesurer la part de ressources durables consacrée au financement de l'actif circulant

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanent (CP)} - \text{Actif immobilisé net (AIN)}$$

**Figure N°01 : Présentation schématique de FRN à partir de haut de bilan**



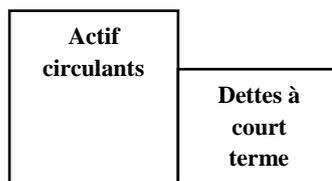
(COHEN, Analyse financière, 2001, p. 272)

- **Deuxième méthodes** : à partir de bas de bilan, Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé.

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant(AC)} - \text{dettes à court terme(DCT)}$$

**Figure N°02 : Présentation schématique de FRN à partir de bas de bilan**

..... FRN



(COHEN, Analyse financière, 2001, p. 272)

**Interprétation de FRN** : L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois suivants

**Si le FR > 0** : Si le FR est positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie du cycle d'exploitation.

Dans ce cas : Actif circulant > dettes à court terme

**Figure N°03 : Représentation schématique du Fonds de Roulement positif**

Actifs immobilisés	Capitaux permanents
Volant de liquidités excédentaires	} FRN < 0
	Dettes à court terme

(COHEN, Analyse financière, 2001, p. 276)

**Si le FR < 0** : Cela veut dire que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit qu'une partie des immobilisations financées par des dettes à court termes, cette situation traduit un risque important puisque l'actif circulant ne suffit pas à rembourser en totalité les dettes à court terme.

- Dans ce cas : Actif circulant < Dettes à court terme

**Figure N° 04: Représentation schématique du fonds de roulement négatif**

Actifs immobilisés FRN < 0... {	Capitaux permanents
Actifs circulants	Dettes à court terme

(COHEN, Analyse financière, 2001, p. 277)

**Si le FR=0 :** Un FR nul correspond que l'entreprise arrive à financer par justesse l'intégralité de ces actifs fixes par ces ressources à long terme

-Dans ce cas : Actif circulant = Dettes à court terme

**Figure N° 05 : Représentation du fonds de roulement nul**

Actifs immobilisés	Capitaux permanents
Actif circulant	Dettes court terme

**Source : Réalisé par nos soins**

**3.1.1.2. Les types de Fonds de Roulement :** Il existe trois (3) types de FR qui sont

**a. Le Fonds de Roulement Propres (FRP)**

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

**b. Le Fonds de Roulement Etranger (FRE)**

Permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise, il se calcule par la formule suivante

$$\text{FRE} = \text{Dettes à long et moyen terme (DLMT)} + \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

**c. Le Fonds de Roulement Total (FRT) :** c'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible) Le FRT se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

**3.1.2. Besoin en Fonds de Roulement (BFR)**

La notion de fonds de roulement est sans doute la plus utilisée dans l'analyse financière. Il est défini comme une garantie de liquidité de l'entreprise, plus il est importante plus la marge de sécurité de l'entreprise est grande.

## Chapitre 01 : Cadre théorique de la santé financière d'une entreprise

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.

Le besoin de fonds de roulement représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation (Thibierge, 2005)

**3.1.2.1. Méthode de calcul du BFR :** Il se calcul par deux méthode différentes

- **La première méthode**

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financier}).$$

- **La deuxième méthode**

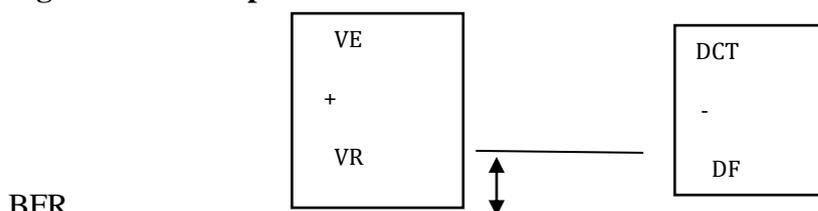
$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financiers}).$$

### Interprétation du BFR

**Si le BFR > 0 :** Le BFR est positif, Dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont Supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise à générer de ressources qui ne sont pas suffisantes pour financer son cycle d'exploitation.

Dans ce cas :  $VE + VR > \text{Dettes à court terme}$ .

**Figure N° 06 : Représentation du Besoin en Fonds de Roulement positive**

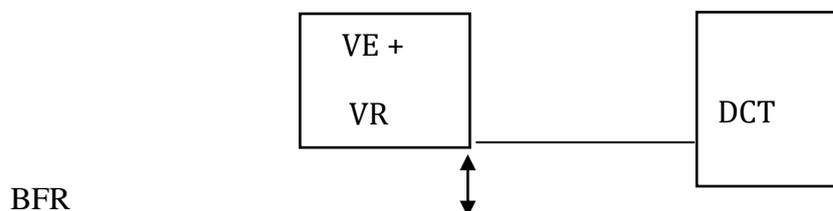


Source : Réalisé par nos soins

**Si le BFR < 0 :** les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

Dans ce cas :  $\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} < \text{Dettes à court terme}$

**Figure N°07 : Représentation du Besoin en Fonds de Roulement négative**

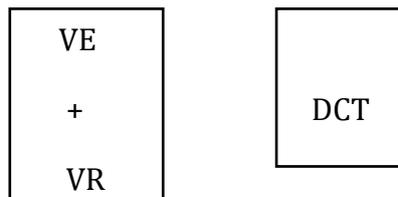


Source : Réalisé par nos soins

**Si le BFR = 0 :** Le BFR nulle signifie que le besoin de financement est égal aux ressources de financement.

Dans ce cas :  $\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} = \text{Dettes à court}$

Figure N°08 : Représentation du besoin en fonds roulement nul



Source : Réalisé par nos soins

### 3.1.2.2. La décomposition de BFR

Le BFR est décomposé en (BFRE) et (BFRHE).

#### a. Le Besoin en Fond de Roulement D'exploitation (BFRE)

Représente la composante la plus importante du BFR, en prenant en compte les actifs et passifs d'exploitation correspond à l'activité normal de l'entreprise.

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

#### b. Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Correspond aux éléments du BFR qui ne sont pas directement liés à l'exploitation courant de l'entreprise.

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

Donc :

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

### 3.1.3. La Trésorerie Nette (TR)

La trésorerie d'une entreprise constituée de principal indicateur de la santé financier.

La trésorerie est l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.

La trésorerie (TR) sécurité le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financier après le financement du besoin en fonds de roulement (Grandguillot, 2023).

La TR permet d'établir l'équilibre financier entre le FRNG et le BFR

#### 3.1.3.1. Les méthodes de calcul de Trésorerie Nette (TR)

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes

- **La première méthode :** Elle se calcule par l'approche de haut de bilans financiers.

$$\text{TR nette} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

- **La deuxième méthode :** Elle se calculer par l'approche du bas de bilan financiers.

$$\text{TR} = \text{VD} - \text{Dettes financiers à court terme}$$

- Sur le bas des comptes du bilan

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

### Interprétation

**Si le  $TR > 0$**  : Dans ce cas FRN Supérieurs aux BFR donc la TR est positif

La TR positif signifie que les capitaux permanents arrivent à financer la valeur immobilisée, ou bien le FR arrive à financer son cycle d'exploitation.

**Figure N°09 : Présentation schématique de la Trésorerie positive**

BFR	FRNG
TR positif	

**Source : Réalisé par nos soins.**

**Si le  $TR < 0$**  : Dans ce cas FRNG inférieurs BFR donc la TR est négative.

La TR négative veut dire que l'entreprise à recoure notamment aux crédits de trésorerie pour financer le besoins en fonds de roulement. Elle est dépendante des Banque (Grandguillot B. e., 2023).

**Figure N°10 : Présentation schématique de la trésorerie négative**

BFR	FRNG
	TR Négative

**Source : réalisé par nos soins.**

**Si  $TR = 0$**  : Dans ce cas FRNG égal BFR donc la TR est nulle.

La TR nulle elle signifie que la situation financière de l'entreprise est équilibrée, l'entreprise sera uniquement capable de couvrir ces besoins courants.

**Figure N°11 : Présentation schématique de la Trésorerie nulle**

BFR	FRNG
-----	------

**Source : réalisé par nos soins**

### 3.2. Analyse par la méthode des ratios

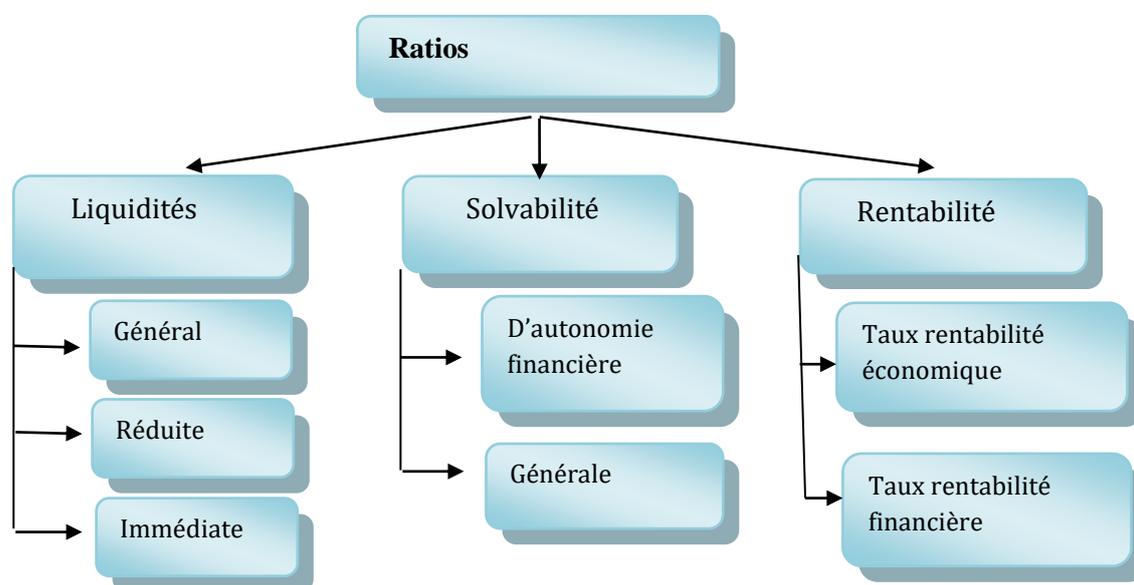
L'analyse de l'évaluation de la santé financière par la méthode des ratios est une technique couramment utilisée pour évaluer la performance et la stabilité financière d'une entreprise sur une période donnée. Cette méthode consiste à trois différents aspects de santé financière de l'entreprise, tels que sa liquidité, sa solvabilité, sa rentabilité.

**3.2.1. Définition d'un Ratio :** Un ratio est un rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que de données plus élaborées telles que le roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation.(Vona., 1991, p. 51).

Lors d'activités saisonnières, les ratios de rotation à la clôture peuvent ne pas refléter fidèlement l'activité annuelle. Ils doivent être interprétés avec prudence, en tenant compte des particularités sectorielles et des modalités sectorielles et des modalités d'exploitation(Recroix, 2021/2022, p. 99). La comparaison des ratios sur plusieurs périodes et secteurs permet d'évaluer l'évaluation de la performance et de situer l'entreprise par rapport à ses concurrents, nécessitant un suivi sur plusieurs exercices (Recroix, 2021/2022, p. 98)

### 3.2.2. Les différents types des Ratios

Figure N°12 : Présentation schématique de différents types des Ratios



Source : Réalisé par nos soins

### 3.2.2.1. Les Ratios de Liquidité (RL)

Ce ratio indique si l'entreprise a suffisamment de liquidités pour payer ses dettes à court terme. On distingue trois ratios pour analyser la liquidité du bilan.

#### a. Le Ratio de Liquidité Générale (RLG)

Ce ratio général mesure la capacité de l'entreprise à respecter ses obligations financières à court terme. Il doit être supérieur ou égal à "1". Il se calcule par :

$$\text{Ratios de liquidité générale} = \frac{\text{actifs circulants (AC)}}{\text{dettes à court terme (DCT)}}$$

#### b. Ratios de Liquidité Réduite (RLR)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à court terme par ses valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables en liquidité, il doit être supérieur à "1". Il se calcule par

$$\text{Ratios de liquidité réduite} = \frac{\text{valeur réalisable} + \text{valeur disponibles}}{\text{dettes à court terme (DCT)}}$$

#### c. Ratio de Liquidité Immédiate (RLI)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Il doit être supérieur à "1". Il se calcule par

$$\text{Ratios de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeur disponibles (VD)}}{\text{dettes à court terme (DCT)}}$$

### 3.2.2.2. Les Ratios de Solvabilité (RS)

C'est l'aptitude à faire face à ses engagements financiers, d'une manière générale et notamment en cas de liquidation. (PHILIPPS-C., 2000, p. 67)

#### a. Le Ratio d'Autonomie Financière (RAF)

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcule par

$$\text{Ratios d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{somme des dettes}}$$

#### b. Le Ratio de Solvabilité Générale (RSG)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égal à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

$$\text{Ratiodesolvabilitégénérale} = \frac{\text{Somme des actifs}}{\text{Somme des dettes}}$$

### 3.2.2.3. Les Ratios de Rentabilité (RR)

La Rentabilité est définie par un rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre (Hemici P. C., 2002, p. 274)

#### a. La Rentabilité Economique (RE)

La rentabilité économique mesure l'efficacité de l'outil économique utilisé par l'entreprise pour son exploitation courante. Elle représente la rentabilité des capitaux investis et correspond au quotient du résultat économique par le capital économique.

La rentabilité économique intéresse les dirigeants et les prêteurs (Recroix, Finance d'entreprise, 2021). Il se calcule par la formule suivante

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Total actif}}$$

#### b. La Rentabilité Financière (RF)

La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres et correspond au quotient du résultat net par les capitaux propres. C'est le principal indicateur des performances de l'entreprise. Elle s'intéresse les apporteurs de capital (actionnaires) (Recroix, 2021, p. 71). Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Financière} = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$$

En conclusion l'analyse des ratios financiers permet de suivre l'évolution de la santé financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées pour améliorer sa performance.

### 3.3. Analyse de L'activité et de Rentabilité

#### 3.3.1. Analyse des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion calculés à partir du compte de résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion est une analytique du compte de résultat dans la mesure où à différents étapes de l'élaboration du compte de résultat, il établit le solde entre un certain niveau de produits et un certain niveau de charges. Il est destiné à favoriser un lecteur économique des résultats.

#### 3.3.1.1. Analyse des Différents Soldes Intermédiaires de Gestion

**a- La marge commerciale :** Mesure le différentiel entre les ventes de marchandises et leur coût d'achat, elle concerne uniquement les entreprises commerciales.

$MC = \text{vente de M/S} - \text{coût d'achat des M/S} - \text{coût d'achat des M/S vendues}$ .

**b-La valeur ajoutée :** reflète la richesse créée par l'entreprise, un indicateur de productivité globale.

$VA = \text{Production} - \text{Consommations en provenance de tiers}$ .

**c-L'excédent brut d'exploitation :** évalue la capacité de l'entreprise à générer des ressources uniquement par son activité opérationnelle.

$EBE = VA + \text{Subventions D'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$ .

**d- Résultat d'exploitation :** Le RE est un indicateur performant pour mesurer les performances commerciales et industrielle d'une entreprise.

$RE = EBE - \text{Dotations aux Amortissements et provisions d'exploitation} + \text{Reprises sur amortissements et Provisions d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} + \text{Autres produits D'exploitation} + \text{Transferts de charges (non affectables)}$ .

**e- Le résultat courant avant l'impôt :** Résulte des opérations d'exploitation et de financement ; il représente le résultat d'exploitation corrigé des éléments financiers mais excluant les éléments exceptionnels, la participation et l'impôt sur bénéfices.

$RCAI = \text{résultat d'exploitation} + \text{produits financier} - \text{charges Financière}$ .

**f-Le résultat exceptionnel :** Le RE représente la différence entre les produits et les charges exceptionnels, essentiel pour analyser l'impact des opérations exceptionnelles.

$RE = \text{Produit exceptionnels} - \text{Les charges Exceptionnelle}$ .

**g-Le résultat net comptable :** Le RNC est un résultat final et comptable qui sera retraité de façon extracomptable pour obtenir le résultat fiscal base de calcul de l'impôt.

$RNC = RCAI + RE - \text{Impôt sur les bénéfices}$ .

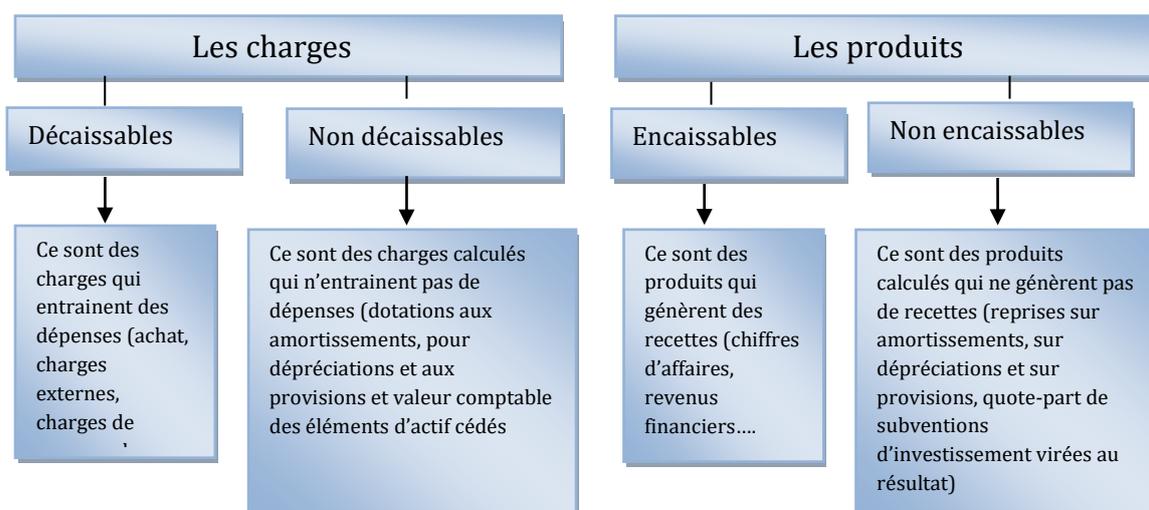
**h- Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés :** Il permet de calculer les plus ou moins-values sur CEA et de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.

$$\text{RCEAI} = \text{PCEA} - \text{VCEAC}$$

### 3.3.2. La Capacité D'autofinancement

La santé financière de l'entreprise se mesure notamment par l'évolution de la CAF sur plusieurs exercices. Sa baisse régulière traduit une situation dégradée et une augmentation du risque financier.

**Figure N°13 : Le Calcul de la Capacité D'autofinancement**



(GRANDGUILLOT B. e., 2023/2024, p. 84)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement. (Grandguillot B. e., 2023/2024, p. 83)

**3.3.2.1. Méthode de calcul de la CAF :** Il existe deux méthodes de calcul de la CAF, c'est méthodes aboutissent ou même résultat.

**a. Méthode soustractive :** Est calculé à partir de l'EBE, il contribue à la formation de la CAF car il s'obtient par différence entre des produits encaissable et des charges décaissable.

**b. Méthode additive :** Est calculer à partir du résultat net, La méthode est plus rapide mais non explicative.

## **Chapitre 01 : Cadre théorique de la santé financière d'une entreprise**

---

En somme, l'analyse de la santé financière d'une entreprise repose sur un ensemble cohérent de concepts, de méthodes et d'outils permettant d'appréhender la réalité économique à travers les états financiers. En mobilisant des documents comptables comme le bilan, le compte de résultat ou l'annexe, l'analyste peut évaluer la solidité de l'entreprise, sa rentabilité, son équilibre financier et ses perspectives de développement. Les indicateurs tels que le FR, le BFR, la TN ou encore les ratios de performance offrent une lecture structurée et pertinente de la situation financière. Ce cadre théorique constitue donc un socle essentiel pour toute prise de décision stratégique et pour anticiper les risques financiers auxquels l'entreprise pourrait être exposée.

## **Chapitre 02 : Evaluation de la santé financière de l'entreprise CEVITAL**

## **Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL**

Après avoir abordé les notions théoriques liées à la santé financière et aux outils d'analyse économique, il est important de passer à l'application pratique de ces concepts. Pour illustrer cette approche, nous avons choisi l'entreprise CEVITAL comme cas d'étude.

Pour cela, notre chapitre est divisé en deux axes. Le premier est consacré à la présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL. Dans le deuxième, nous allons présenter l'analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL, ce qui nous permet d'étudier et d'évaluer sa santé financière durant les trois années.

### **1. Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL**

Dans cette première section, nous commencerons par une présentation générale de l'entreprise CEVITAL, suivie d'une présentation de son organigramme.

**L'adhésion aux valeurs du groupe :** Un référentiel des valeurs a été mis en œuvre. Leurs applications doivent être le reflet d'un comportement exemplaire. Nous prônons des valeurs, qui doivent inciter les collaborateurs à créer la confiance et la solidarité entre eux, basées sur le respect mutuel:

**Intégrité :** Nous demandons à nos collaborateurs d'avoir un haut niveau éthique professionnel et d'intégrité accompagnés d'une grande transparence dans tous les actes de gestion et de management. Dire ce que l'on a fait

**Respect :** Nous demandons à nos collaborateurs d'avoir de l'écoute et du respect mutuel. Les relations saines sont la base de toute communication entre les personnes. Nous prenons également en compte nos clients et fournisseurs, nos partenaires commerciaux et institutionnels, nos concurrents et l'ensemble de la communauté. Nos collaborateurs sont porteurs de l'image de l'entreprise, nous attendons d'eux un respect à tout instant de l'environnement.

**Initiative:** Nous attendons de nos collaborateurs d'aller plus loin que les actions planifiées pour imaginer d'autres solutions immédiates aux problèmes posés, d'anticiper sur des problèmes potentiels. Nous attendons de nos salariés la ténacité nécessaire pour contourner les obstacles qui se présentent à eux à l'intérieur comme à l'extérieur de l'entreprise

**Solidarité :** Encourager et agir dans le sens du partage permanent et du savoir et de l'expérience. Valoriser les collaborateurs et contribuer à l'esprit d'équipe : favoriser l'implication et l'entraide entre les salariés et les équipes / business unité, etc.

### Présentation de CEVITAL

CEVITAL est une Société par Actions au capital privé de 68 ,760 milliards de DA. Elle a été créée 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 dernière 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 pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEITAL Agro-alimentaire est passé de **500** salariés en 1999 à **3850 salariés en 2024**.

### Situation géographique de CEVITAL

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

**A Bejaia : 146 298 M<sup>2</sup> (concession)** Nous avons entrepris la construction des installations suivantes: Raffinerie Huile, Margarinerie, Silos portuaires, Raffinerie de sucre, Cogénération, Inter-estérification, Conditionnement sucre, Conditionnement d'huile, Trituration

**A El Kseur : 48 468 M<sup>2</sup> (propriété)** Une unité de production de jus de fruits cojek a été rachetée par le groupe CEVITAL dan le cadre de la privatisation des entreprises publiques algériennes en novembre 2006. Reprise de la filiale COJEK Spa par une fusion absorption à partir de 28/12/2014) elle produit les Eaux fruitées (jus), Les conserves (confitures), Sa capacité de production est de 312 000 T par an. Unité de production des Les sauces (mayonnaises, vinaigrette, la moutarde, ketchup.....),Sa capacité de production est de 77 112 T par jan.

**A TiziOuzou :** A AgouniGueghrane : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres .L'Unité d'Eau Minérale LallaKhedidja a été inaugurée en juin 2007

### **Les activités de CEVITAL**

Le Complexe Agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production : Huiles Végétales, Margarinerie et graisses végétales,Sucre blanc,Sucre liquide, Silos portuaires, Boissons, Sauces, Plasturgie, Chaux Alimentaire et CO2.

### **Les clients de CEVITAL**

La satisfaction du client est la devise de l'entreprise. La raison de vivre de l'entreprise est de vendre. Les clients de l'entreprise sont divers et variés: Représentants, Grossistes, Industriels, Institutionnels et administrations, Ils sont pour la grande majorité des industriels de l'agroalimentaire et des distributeurs, ces derniers se chargent de l'approvisionnement de tous les points de vente ou qu'ils soient.

### **Les Devise de CEVITAL**

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

### **Certifications Obtenues**

1. ISO 22000 : sécurité des denrées alimentaires pour tous les produits.
2. FSSC 22000 : le système management de la sécurité alimentaire (sucre).
3. Certificat HALLAL.
4. Le certificat KOSHER
5. ISO 9001 V2015: en cours d'obtention (septembre 2021),
6. Certifications produites par les clients de réf: Coca,

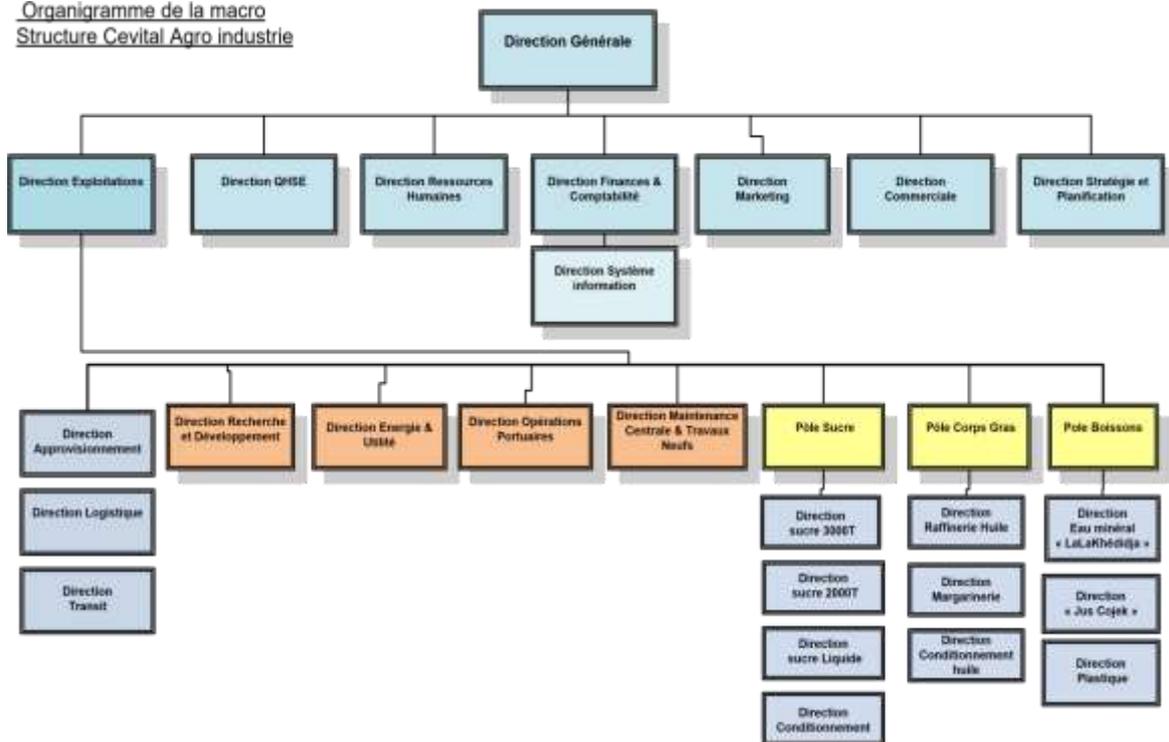
### L'organisation générale des composantes et les missions des directions

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

### ORGANIGRAMME GENERAL DE CEVITAL Agroalimentaire

Organigramme de la macro  
Structure Cevital Agro industrie



### 2.Evaluation de la santé financière de l'entreprise CEVITAL

#### 2.1. Elaboration du Bilan Financier de l'entreprise CEVITAL

##### 2.1.1. Présentation des Bilans Financiers

Après avoir les bilans comptables de l'entreprise CEVITAL, on va procéder à la présentation des bilans financiers pour l'année 2020, 2021 et 2022.

**Tableau N°03 : Actif des Bilans Financiers 2020, 2021 et 2022**

Actif	2020	2021	2022
Actif immobilisés	169 206 531 380,00	165 343 545 781,00	215 057 219 495,00
Immobilisation incorpo	51 333 316,00	47 659 648,00	75 368 248,00
Immobilisation corporelles	43 610 236 124,00	37 367 808 776,00	40 792 989 858,00
- terrains	10 275 774 393,14	10 290 467 593,00	11 404 467 593,00
-bâtiments	12 773 747 113 ,82	10 155 565 106,00	9 745 782 534,00
-autres	20 301 618 651,39	16 672 569 271,00	19 408 951 907,00
-immobilisation	259 095 965 ,66	249 206 806,00	233 696 824,00
Immobilisation en cours	9 121 897 593,00	9362095401,00	14 735 867 066,00
Immobilisation financières	116 423 064 347,00	118565981956,00	159 453 085 322,00
-autres	89 780 090 772 ,95	90 164 576 760,00	118 450 767 209,00
-autres titres	24 453 093 290,00	26 212 040 143,00	38 733 793 314,00
-prêts et autres	1 425 370 575,74	1 629 485 260,00	1 733 926 324,00
-impôts déferés actif	764 509 707,56	559 879 793,00	534 598 475,00
- compte de liaison	0,49	0,00	0,00
Valeur d'exploitation	33 480 968 778,00	38 802 395 779,00	35 990 174 355,00
Stocks en cours	33 480 968 778,00	38 802 395 779,00	35 990 174 355,00
Valeur réalisables	129 809 337 093,00	144 291 472 876,00	152 038 538 730,00
Clients	14 236 497 064,85	22 537 030 519,00	22 546 590 210,00
Autres débiteurs	103 971 199 920,03	109 286 559 330,00	117 427 940 170,00
Impôt et assimilés	11 501 384 399,05	12 313 341 972,00	11 780 167 699,00
Autres créances et impôt	100 255 708 ,93	154 541 056,00	283 840 650,00
Valeur disponibilités	15 375 030 565,00	8 696 800 861,00	57 623 154 211,00
Trésorerie	15 375 030 564,88	8696800862,00	57 623 154 211,00
Total actif circulant	178 655 336 436,00	191 790 669 517,00	245 651 867 295,00
Total général actif	347 871 867 816,00	357 134 215 298,00	460 709 086 790,00

Source :Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables2020, 2021,2022 de CEVITAL

## Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau N°04 : Passif des Bilans Financiers 2020, 2021 et 2022

Passif	2020	2021	2022
<b>Capitaux permanent</b>	242 479 961 471	251 983 632 941	283 927 051 003
<b>Capitaux propres</b>	219 683 802 297	237 612 060 370	263 138 322 620
Capital émis (ou compte d'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Primes de réserves (réserves consolidé)	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net (résultat part du groupe)	33 223 715 786	19 428 258 073	25 526 262 250
Autres capitaux propres- RAN	86 059 711 326	117 783 427 112	137 211 685 185
<b>DLMT</b>	22 796 159 174	14 371 572 571	20 788 728 383
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864	11 895 404 942	17 993 333 957
Impôts (différés et provisionnés	14 85 469 458	1 451 160 822	1 630 098 372
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 433 143 852	1 025 006 806	1 165 296 054
<b>DCT</b>	105 391 906 345	105 150 582 358	176 782 035 787
Fournisseurs et compte rattachés	29 473 643 109	37 169 853 209	35 656 570 924
Impôts	4 608 684 196	3 281 656 404	1 448 965 742
Autre dettes	71 294 922 611	50 094 477 704	51 840 020 012
Trésorerie passif	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
<b>Total général passif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

### 2.1.2. Élaboration des Bilans des Grandes Masses pour 2020, 2021 et 2022

Après avoir les principaux postes du bilan financier, nous allons élaborer le bilan financier en grand masse pour les années 2020, 2021 et 2022.

**Tableau N°05: Le Bilan en Grandes Masses de l'exercice 2020**

<b>ACTIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>AI</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>48,65</b>	<b>KP</b>	<b>242 479 961 471</b>	<b>69,70</b>
			CP	219 683 802 297	63,15
<b>AC</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>51,35</b>	DLMT	22 796 159 174	6,55
VE	33 480 968 778	9,62			
VR	129 809 337 093	37,31	DCT	<b>105 391 906 345</b>	<b>30,30</b>
VD	15 375 030 565	4,42			
<b>TOTAL</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100,00</b>	<b>TOTAL</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100,00</b>

Source :Réalisé par nos soins à partir de bilan comptable 2020 de CEVITAL

**Tableau N°06 : Le Bilan en Grandes Masses de l'exercice 2021**

<b>ACTIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>AI</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>46,30</b>	<b>KP</b>	<b>251 983 632 941</b>	<b>70,56</b>
			CP	237 612 060 370	66,54
<b>AC</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>53,70</b>	DLMT	14 371 572 571	4,02
VE	38 802 395 779	10,86			
VR	144 291 472 876	40,41	<b>DCT</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>29,44</b>
VD	8 696 800 862	2,43			
<b>TOTAL</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100,00</b>	<b>TOTAL</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100,00</b>

Source :Réalisé par nos soins à partir du bilan comptable 2021 de CEVITAL

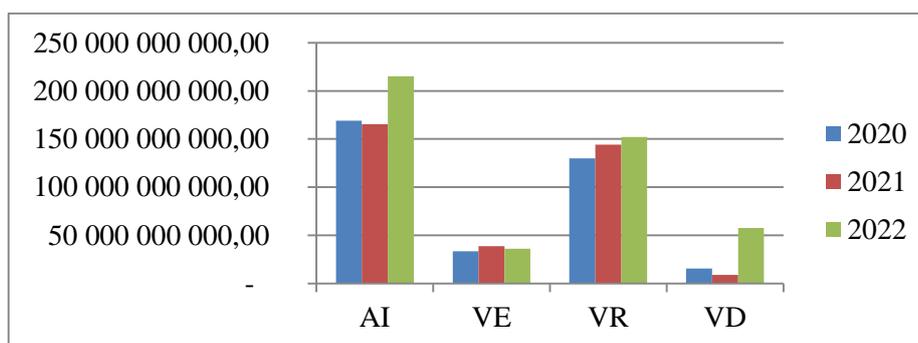
**Tableau N°07 : Le Bilan en Grande Masse de l'exercice 2022**

ACTIF	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	215 057 219 495	46,68	KP	283 927 051 003	61,63
AC	245 651 867 295	53,32	CP	263 138 322 620	57,12
VE	35 990 174 355	7,81	DLMT	20 788 728 383	4,51
VR	152 038 538 730	33,01	DCT	176 782 035 787	38,37
VD	57 623 154 211	12,50			
<b>TOTAL</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>100,00</b>	<b>TOTAL</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>100,00</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir de bilan comptable 2022 de CEVITAL

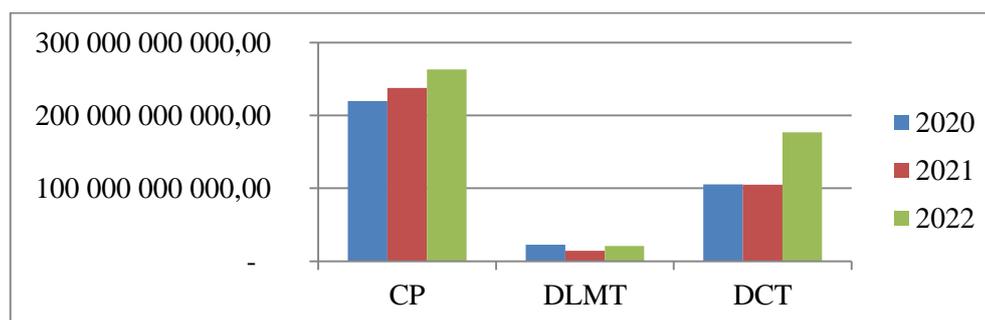
● **Représentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers**

**Figure N°14 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers**



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

**Figure N°015 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers**



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

### Interprétation

**-Actifs immobilisés (AI) :** Les immobilisations représentent la valeur la plus importante de l'actif total pour chacun des trois exercices, soit respectivement 48,65% , 46,30% , 46,68%.

Cependant, nous remarquons une légère baisse en 2020 à 2021, suivie d'une forte hausse en 2022, ce qui montre un investissement massif dans les immobilisations.

**-Valeurs D'exploitations (VE) :** Nous remarquons une augmentation de la valeur d'exploitation en 2021 par rapport à 2020 allant de 33 480 968 778 DA à 38 802 395 779 DA, cependant pour l'année 2022 elles ont enregistré une diminution de 35 990 174 355 DA, cela est dû à une faible relation de stock ce qui empêche à vendre rapidement ces produits fabriqués.

**-Les Valeurs Réalisables (VR) :** les valeurs réalisables ont connu une hausse durant les trois exercices. Ce changement peut s'expliquer notamment par la hausse des clients et autres débiteurs et créances.

**-Valeurs Disponibles (VD) :** nous constatons une diminution des valeurs disponibles en 2021 par rapport 2020. En 2022 l'entreprise CEVITAL a connu une augmentation de 57 623 154 211 cela traduit par l'encaissement des dettes liées au client.

**-CP :** durant les trois exercices (2020, 2021,2022), On remarque que les capitaux propres ont enregistré une hausse ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est en mesure de rembourser ses dettes à partir de ses capitaux propres.

**-DLMT :** entre 2020 et 2022, les DLMT de CEVITAL ont d'abord baissé en 2021, probablement en raison de remboursements ou d'un recours moindre à l'endettement, puis ont augmenté en 2022 pour financer de nouveaux investissements, reflétant une stratégie de relance ou d'expansion.

**-DCT :** nous remarquons une augmentation des DCT durant les trois exercices. Ceci peut se justifier par l'accroissement du montant des fournisseurs et comptes rattachés et les autres dettes à court terme.

**2.2. L'Analyse de L'équilibre Financier**

**2.2.1. Le Fonds de Roulement Net (FRN)**

→Le calcul par le haut du bilan

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées(VI)}$$

**Tableau N°08 : Calcul du FRN par le haut du bilan**

Désignation	2020	2021	2022
KP	242 479 961 471	251 983 632 941	283 927 051 003
VI	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495
<b>FRN</b>	<b>73 273 430 091</b>	<b>86 640 087 160</b>	<b>68 869 831 508</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

→ Le calcul par le bas du bilan

$$\text{FRN} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

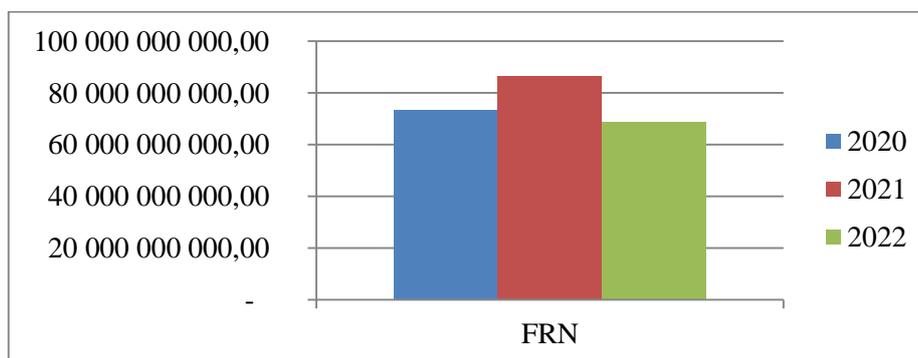
**Tableau N°09 : Calcul du FRN par le bas du bilan**

Désignation	2020	2021	2022
AC	178 665 336 436	191 790 669 517	245 651 867 295
DCT	105 391 906 345	105 150 582 358	176 782 035 787
<b>FRN</b>	<b>73 273 430 091</b>	<b>86 640 087 160</b>	<b>68 869 831 508</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

**• Représentation graphique de FRN**

**Figure N°16: Représentation graphique de FRN**



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

### Interprétation

#### ➤ FRN par le haut du bilan

On remarque que FRN est positif durant les trois années, cela signifie que capitaux permanent sont supérieurs aux actifs immobilisés. Ce qui exprime une structure financière solide.

#### ➤ Par le bas du bilan

Le FRN positif indique que l'entreprise dispose suffisamment d'actifs à court terme pour couvrir des dettes à court terme.

### 2.2.1.1. Types de Fonds de Roulement

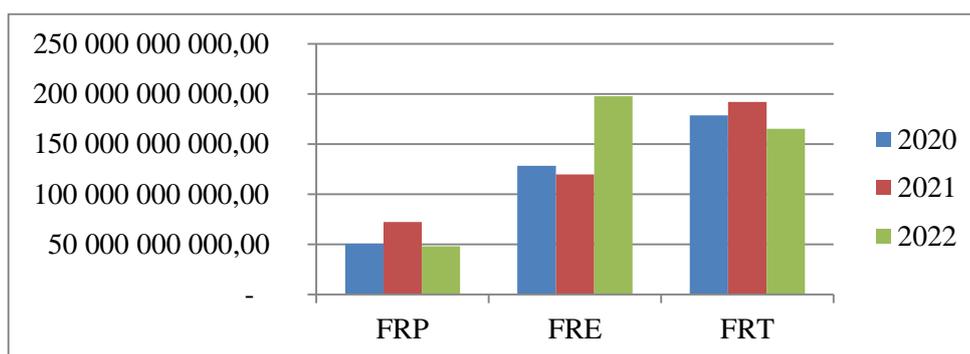
Tableau N°10 : Types de Fonds de Roulement

Désignation	Montant calculé	2020	2021	2022
<b>FRP</b>	CP – AI	50 477 270 917	72 268 514 589	48 081 103 125
<b>FRE</b>	DLMT +DCT	128 188 065 519	119 522 154 929	197 570 764 170
<b>FRT</b>	VE +VR+VD	178 665 336 436	191 790 669 517	165 343 545 781

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

#### ●Représentation graphique des différents types du fonds de roulement

Figure N°17: Représentation graphique des différents types du fonds de roulement



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021,2022de CEVITAL

### Interprétation

**FRP** : on constate que FRP a augmenté en 2021, alors qu'en 2022 on remarque que l'immobilisation a connu une baisse probablement à cause de l'augmentation des actifs immobilisés.

**FRE** : on constate que le FRE a baissé en 2021 car les emprunts et dettes à long terme ont diminué significativement, ainsi une augmentation par rapport 2022 indique que l'entreprise a renforcé son recours aux financements externes à long terme pour soutenir son activité.

**FRT** : on remarque que le FRT a augmenté en 2021 par rapport à 2020, car l'entreprise a réduit ses investissements dans les actifs immobilisés. Cela signifie qu'une plus grande part de ses ressources stables est restée disponible pour financer l'exploitation, ce qui améliore sa solidité financière à court terme. Mais en 2022 le FRT a diminué par rapport à 2021, ce qui signifie que l'entreprise a consacré une plus grande part de ses ressources stables pour financer ses immobilisations, réduisant ainsi le surplus disponible pour financer l'activité courante.

#### 2.2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Nous allons procéder au calcul du BFR selon la formule suivante

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT sauf le concours bancaires}$$

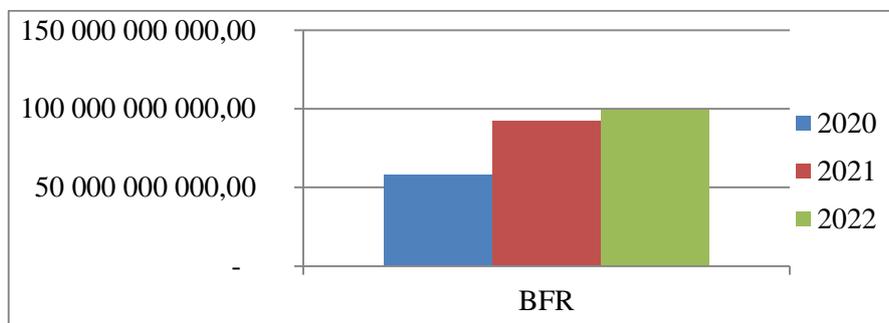
Tableau N°11 : Le Calcul du BFR 2020, 2021 et 2022

Désignation	2020	2021	2022
VE	33480 968 778	38 802 395 779	35 990 174 355
VR	129 809 337 093	144 291 472 876	152 038 538 730
DCT (TP)	105 377 249 916	90 545 987 316	88 945 556 678
<b>BFR</b>	<b>57 913 055 955</b>	<b>92 547 881 339</b>	<b>99083156407</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

### ●Représentation graphique du Besoin en Fond de Roulement

Figure N°18 : Représentation graphique du Besoin en Fond de Roulement



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

### Interprétation

Le besoin en fonds de roulement est positif pour les trois années, signifie que l'entreprise à besoin de plus en plus de ressources pour financer son cycle d'exploitation

### 2.2.3. La Trésorerie Nette (TN)

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes

→ **La première méthode**

C'est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement

$$TN = FRN - BFR$$

Tableau N°12 : Calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2020	2021	2022
FRN	73 273 430 091	8 664 087 160	68 869 831 508
BFR	57 913 055 955	92 547 881 339	99 083 156 407
<b>TN</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 179</b>	<b>-30 213 324 899</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021, 2022de CEVITAL

→**La deuxième méthode**

$$TN = TA - TP$$

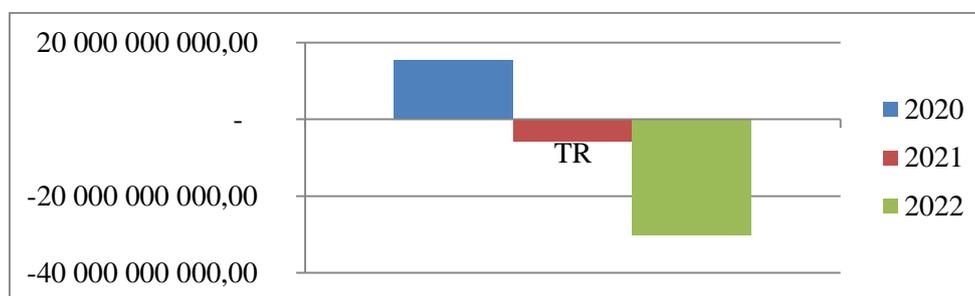
Tableau N°13 : calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.

Désignation	2020	2021	2022
TA	15 375 030 565	18 696 800 862	57 623 154 211
TP	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
<b>TN</b>	<b>15360374136</b>	<b>-5 907 794 179</b>	<b>-30 213 324 898</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVIT

### ●Représentation graphique de la trésorerie

Figure N°19 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

### Interprétation

En 2020 la TR de l'entreprise était positive parce que le FR était suffisant pour couvrir le BFR. Cela signifie que CEVITAL peu investi dans les immobilisations. Mais en 2021 et 2022 l'entreprise a dégagé une TR négative parce que qu'elle a utilisé une grande partie de ses ressources pour financer des investissements importants dans des actif immobilises, et un besoin élevé en fonds de roulement pour faire fonctionner l'activité.

### 2.3. Analyse par les ratios

#### 2.3.1. Les ratios de liquidité

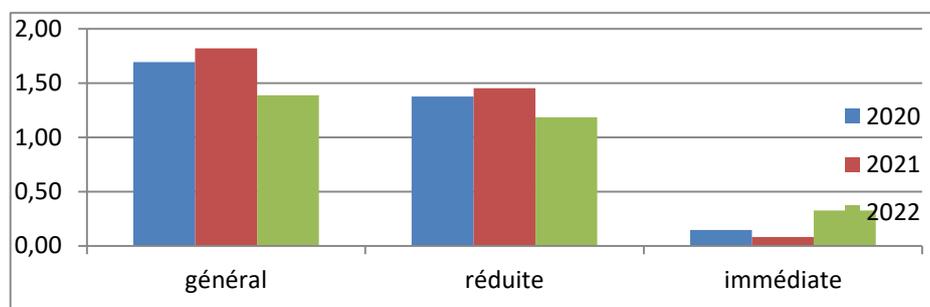
Tableau N°14 : Le calcul des ratios de liquidité

désignation	MT	2020	2021	2022
Général	AC/DCT	1,695	1,823	1,389
Réduite	(VR+VD)/DCT	1,377	1,454	1,185
Immédiate	VD/DCT	0,145	0,082	0,325

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

#### • Représentation graphique de ratios de liquidité

Figure N°20 : Représentation graphique des ratios de liquidité



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

#### Interprétation

**RLG** : Nous remarquons que ce ratio est supérieur à "1" pendant les 3 années, ce qui signifie que l'actif circulant arrive à couvrir la totalité des dettes à court terme ( $AC > DCT$ ). En 2021 on constate que RLG était de 1.823 cela signifie que CEVITAL à encore renforcé sa capacité à faire face à ses engagements de court terme, probablement grâce à une hausse de l'actifs circulant (clients et stock). Mais en 2022 forte baisse du ratio à cause des fournisseurs. Mais il reste tout même suffisant du fait qu'il est toujours supérieur à "1".

**RLR** : Entre 2020 et 2021 le RLR de CEVITAL s'est largement supérieur de celui de 2022, ce qui montre que l'entreprise peut facilement rembourser ses dettes à court terme, par contre en 2022 cet indicateur a connu une baisse étant due à une forte augmentation des dettes à court terme.

**RLI** : On constate que ce ratio a diminué en 2021 parce que la trésorerie disponible a baissé tandis que les dettes à court terme ont augmenté,

En 2022, le ratio a légèrement augmenté car la trésorerie active a augmenté, malgré une forte hausse des dettes, mais le niveau reste faible, ce qui signifie que l'entreprise reste fragile face à ses obligations immédiates.

### 2.3.2. Les Ratios de Solvabilité (RS)

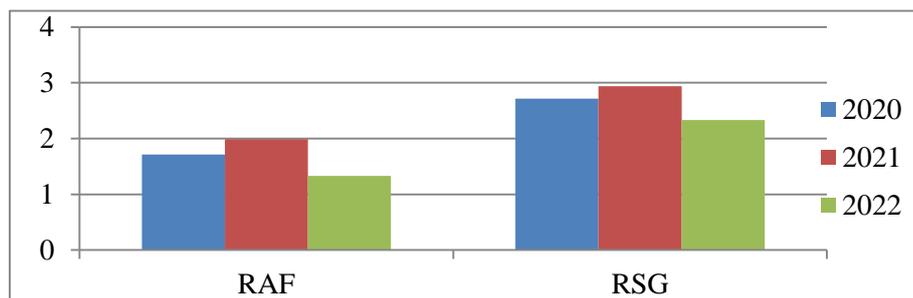
**Tableau N°15 : Le Calcul des Ratios de Solvabilité**

Désignation	MT	2020	2021	2022
Le ratio d'autonomie financière	$C p / \Sigma \text{dettes}$	1,713	1,988	1,331
Le ratio de solvabilité générale (RSG)	$\Sigma \text{actifs} / \Sigma \text{dettes}$	2,713	2,939	2,33

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

#### ●Représentation graphique de ratios de Solvabilité

**Figure N°21 : Représentation graphique des ratios de Solvabilité**



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021,2022de CEVITAL

#### Interprétation

**RAF** : On constate que ce ratio a augmenté en 2021, ce qui signifie que les capitaux propres ont représenté une part plus importante du financement total par rapport aux dettes. Cela traduit une amélioration de l'autonomie financière de l'entreprise.

En 2022 ce ratio a diminué car les dettes totales ont fortement augmenté, notamment les dettes fournisseur et la trésorerie passive (Les dettes à court terme).

Mais tant que ce ratio reste supérieur à "1" donc l'entreprise à une bonne autonomie financière.

**RSG** : Nous remarquons en 2021, le RSG de à CEVITAL a augmenté grâce à une légère hausse des capitaux propres et la stabilité des dettes.

En 2022, le ratio a baissé à cause d'une forte augmentation des dettes, mais en constate ce ratio reste positif et supérieur à "1" durant les trois années étudiées ce qui signifie que CEVITAL est solvable et elle peut rembourser la totalité des ses dettes en utilisant l'ensemble de son actifs.

### 2.3.3. Les Ratios de Rentabilité (RR)

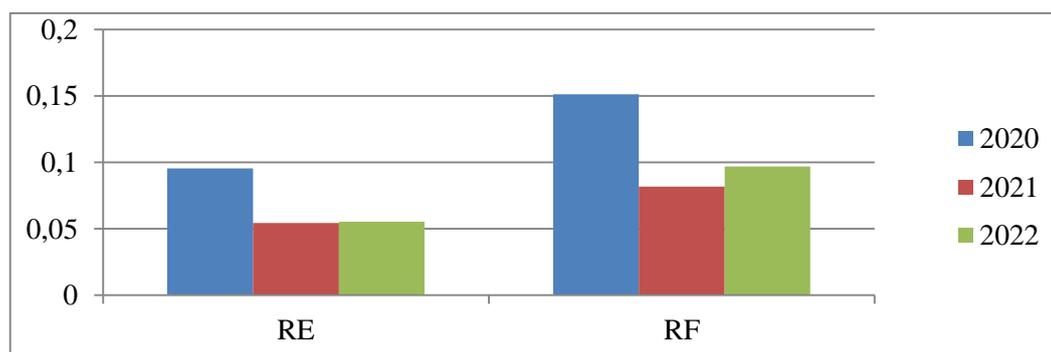
Tableau N°16 : Calcul des Ratios de Rentabilité

Désignation	MT	2020	2021	2022
La rentabilité économique	RN /total actif	0,0955	0,0544	0,0554
La Rentabilité Financière	RN /CP	0,1512	0,0817	0,0970

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

#### ●Représentation graphique des ratios de Rentabilité

Figure N°22 : Représentation graphique des ratios de Rentabilité



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

#### Interprétation

**RRE** : on remarque que le RRE durant les trois années est positif, mais en 2021, le ratio a diminuée à cause du résultat d'exploitation qui a baissé alors que le total des actifs est resté élevé. Pour aillions en 2022 le ratio est resté stable car le résultat d'exploitation et le total des actifs ont augmenté dans des proportions similaires.

**RRF** : on remarque que le RRF durant les trois années est positif, en 2021 ce ratio est plus faible car le résultat net à baisse par rapport à 2020, alors que les capitaux propre ont augmenté. Mais en 2022, il à connu une augmentation grâce à une forte hausse du bénéfice net ce qui à permis d'améliorer la rentabilité des fonds propres investis, cela reflète une bonne performance financière de l'entreprise cette année la.

**2.4. Analyse de L'activité et de Rentabilité**

**2.4.1. Analyse des Soldes Intermédiaires de Gestion**

**Tableau N°17 : Calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion années 2020, 2021 et 2022**

<b>Désignation</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Vente nette	-	-	-
- cout d'achat des M/S	-	-	-
<b>Marge commerciale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
production vendue	161 512 270 551	174 273 413 273	177 726 355 925
± production stockée	950 648 284	3 201 665 114	2 345 102 714
+ subvention d'exploitation	185 102 538	-	-
+ production immobilisée	259 514 272	118 693 207	370 924 105
<b>Production de l'exercice</b>	<b>162 907 535 645</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>180 442 382 744</b>
Marge commerciale	-	-	-
+ production de l'exercice	162 907 535 645	177 593 771 595	180 442 382 744
- consommations de l'exercice	125 631 905 984	144 637 381 490	156 935 986 506
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>37 275 629 661</b>	<b>32 956 390 105</b>	<b>23 506 396 238</b>
Valeur ajoutée	37 275 629 661	32 956 390 105	23 506 396 238
- impôt, taxes et versement assimilés	1 803 458 244	1 500 875 176	1 413 401 152
- charges de personnel	5 344 448 400	5 670 365 895	5 540 623 717
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>30 127 723 016</b>	<b>25 785 149 034</b>	<b>16 552 371 369</b>
Excédent brut d'exploitation	30 127 723 016	25 785 149 034	16 552 371 369
+ Reprises sur charges d'exp	1 026 371 707	2 956 711 341	2 748 425 950
+ Transferts de charges	-	-	-
+ Autres produits de gestion	246 140 164	170 202 939	943 036 537
- Dotations sur charges de gestion	7 898 524 686	5 769 660 799	6 492 150 914
- Autres charges de gestion	874 349 194	1 850 579 584	1 774 505 098
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 627 361 007</b>	<b>21 291 822 922</b>	<b>11 977 177 844</b>
Résultat d'exploitation	22 627 361 007	21 291 822 922	11 977 177 844
± Quotes-parts de résultat	-	-	-
+ produits financiers	16 950 617 739	2 671 150 099	19 501 589 777
- charges financières	1 971 623 553	1 454 889 558	4 661 968 588
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>37 606 355 193</b>	<b>22 508 083 463</b>	<b>26 816 799 033</b>
Produits exceptionnels	-	-	-
- charges exceptionnels	-	-	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat courant avant impôt	37 606 355 193	22 508 083 463	26 816 799 033
± Résultat exceptionnel	-	-	-
- participation des salariés	-	-	-
- Impôts sur les bénéfices	4 382 639 407	3 079 825 399	1 290 536 783
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 064</b>	<b>25 526 262 250</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022 de CEVITAL

### 2.4.1.1. La Variation des Indicateurs de Solde Intermédiaires de Gestion

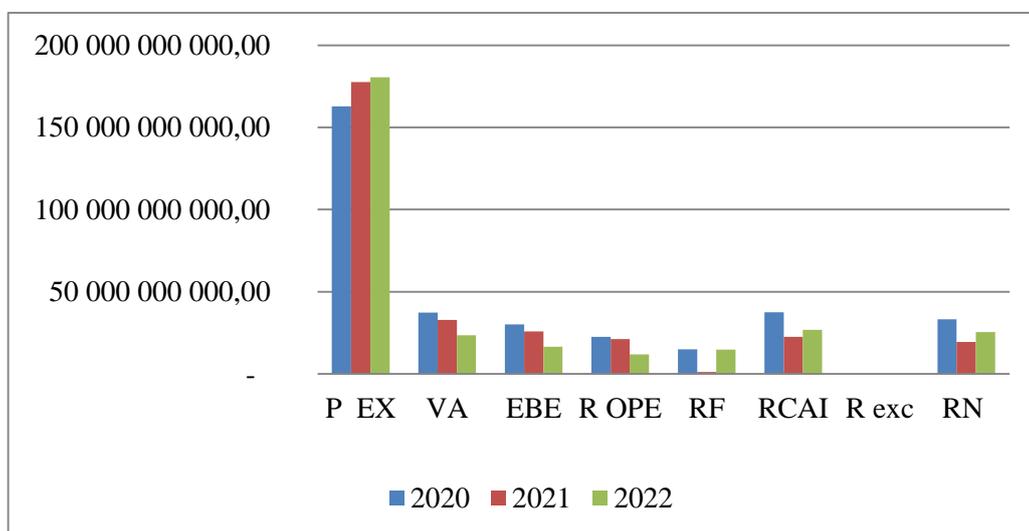
Tableau N°18 : La Variation des Indicateurs de Solde Intermédiaires de Gestion

Désignation	VAR 2020/2021	%	VAR 2021/2022	%
CA	+12 761 142 722	+ 7,9	+3 452 942 652	+1,98
Production de l'ex	+14 686 235 950	+ 9,0	+2 848 611 149	+1,6
Consommation de l'ex	+19 005 475 506	+15,1	+12 298 605 016	+8,5
VA	- 4 319 239 556	-11,6	-9 449 993 867	-28,7
EBE	- 4 342 573 982	-14,4	-9 232 777 665	-35,8
Résultats exp	-1 335 538 085	-5,9	- 9 314 645 078	-43,7
Résultat avant impôts	-15 098 271 730	-40,1	+4 308 715 570	+19,1
Résultats financier	-13 762 733 645	-91,9	+13 623 360 648	+ 1120,1
Résultat Net	- 13 795 457 722	- 41,5	+6 098 004 186	+ 31,4

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021, 2022de CEVITAL

#### • Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion 2020, 2021, 2022

Figure N°23: Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion 2020, 2021, 2022



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020,2021,2022de CEVITAL

### Interprétations

- a- La production de l'exercice :** La production de l'exercice de CEVITAL était plus importante grâce à la hausse du Chiffre d'affaires, et une activité productive plus intense (production stockée et immobilisée) et à une reprise économique après la crise de 2020. Cela reflète une amélioration des performances et des capacités de l'entreprise.
- b- La valeur ajoutée :** on constate que la VA a diminué durant les trois exercices étudiés, cette baisse s'explique par l'augmentation des charges plus vite que la production.
- c- L'excédent brut d'exploitation :** a connu une baisse entre 2020 et 2022, Cette diminution traduit un affaiblissement de la performance de l'entreprise dans son activité principale. Elle peut s'expliquer par une hausse des charges d'exploitation non compensée par une augmentation suffisante de la production ou du chiffre d'affaires.
- d- Le résultat d'exploitation :** Le résultat d'exploitation diminue entre 2020 et 2022. Cela montre que CEVITAL a de plus en plus de mal à faire des bénéfices uniquement avec son activité principale, à cause de la hausse des charges.
- e- Le résultat financier :** le résultat financier est positif durant la période étudiée. En 2021, il a baissé fortement car les revenus ont diminué. Puis en 2022, il a un peu remonté, mais les charges financières ont augmenté aussi. La baisse est due à moins de gains financiers en 2021, et la hausse en 2022 vient surtout d'une reprise des revenus, malgré plus de dépenses.
- f- Le résultat courant avant impôts :** le Résultat Courant Avant Impôts (RCAI) a d'abord diminué, puis augmenté. En 2021, la diminution cause de la baisse du résultat d'exploitation et surtout du résultat financier. En 2022, il remonte légèrement grâce à une hausse des revenus financiers, même si les charges financières ont aussi augmenté.
- g- Le résultat net :** Le résultat net de l'exercice a diminué en 2021, ce qui reflète une baisse de la rentabilité globale de l'entreprise. Cette baisse est liée à la chute du résultat d'exploitation et du résultat courant avant impôt, montrant que l'entreprise a eu plus de difficultés à dégager un bénéfice après toutes ses charges. En 2022, le résultat net a augmenté, grâce à une amélioration du résultat financier et une gestion plus efficace. Cela montre que l'entreprise a su mieux maîtriser ses charges

## Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL

et améliorer légèrement sa situation globale malgré une activité principale encore affaiblie.

### 2.4.2. Analyse de la Capacité D'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

→ **Méthode soustractive** : est calculé à partir de l'EBE

**Tableau n°19: Calcul de la CAF à partir du l'EBE**

Eléments	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation	30 127 723 016	25 785 149 034	16 552 371 369
+Transferts de charges	-	-	-
± Autres produits et autres charges	- 628 209 030	-4 760 202 053	- 2 122 005 344
+ produits financiers (sauf reprises)	16 950 617 739	2 671 150 099	19 501 589 777
- Charges financières (sauf dotations)	1 971 623 553	1 454 889 558	4 661 968 588
+ produits exceptionnels (sauf reprises)	-	-	-
- Charges exceptionnelles (sauf dotations)	-	-	-
-participation des salariés	-	-	-
<b>= CAF</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 522</b>	<b>29 269 987 214</b>

Source :Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021,2022de CEVITAL

→ **Deuxième méthode** : à partir du résultat net de l'exercice

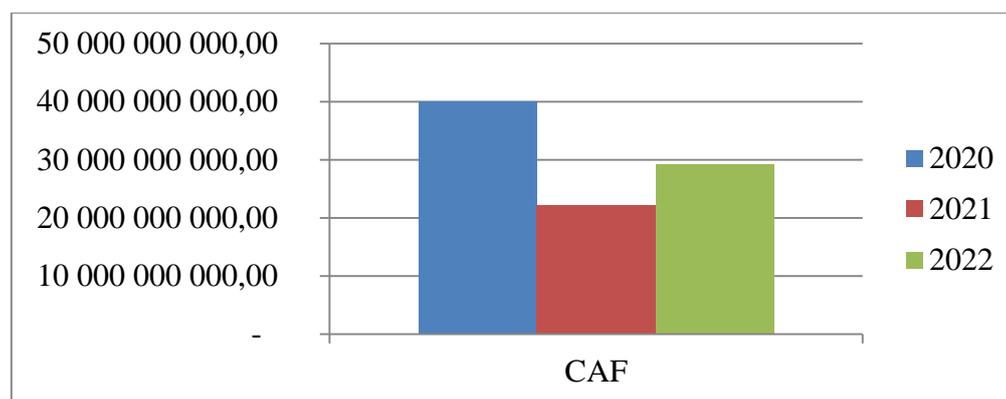
**Tableau n°20: Calcul de la CAF à partir du résultat net**

Eléments	2020	2021	2022
Résultat de l'exercice	33 223 715 786	19 428 258 064	25 526 262 250
+ Dotations aux amortissements et provisions	7 898 524 686	5 769 660 799	6 492 150 914
- Reprises sur amortissements et provisions	1 026 371 707	2 956 711 341	2 748 425 950
+ Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	-	-	-
- produits des cessions d'éléments d'actif	-	-	-
- Reprises de subventions d'investissement	-	-	-
<b>= CAF</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 522</b>	<b>29 269 987 214</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021, 2022 de CEVITAL

### ● Représentation graphique de la CAF

**Figure N°24 : Représentation graphique de la CAF**



Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables 2020, 2021, 2022 de CEVITAL

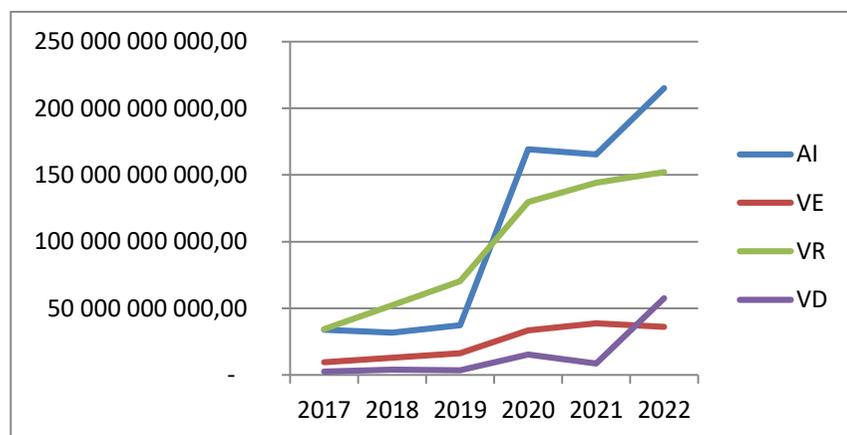
### **Interprétation**

CEVITAL a dégagé une CAF positive durant les trois ce qui signifie de bonne santé économique, cela indique que l'entreprise dispose d'un surplus monétaire.

En 2021 a enregistré une baisse a cause d'une chute du résultat net et des dotations aux amortissements.

En 2022, la CAF augmenter grâce à une amélioration des résultats et une hausse des dotations.

### 2.5.Regard sur l'évolution de la Santé Financière de L'entreprise CEVITAL entre 2017 et 2022



#### Interprétation

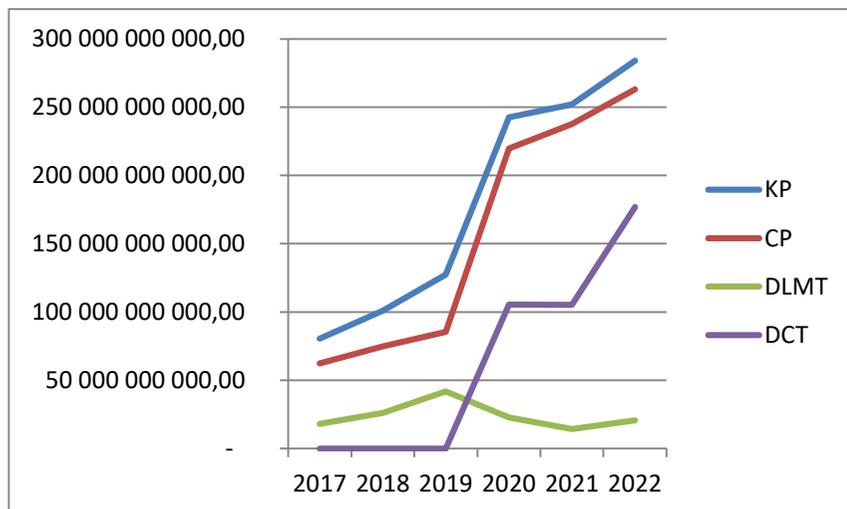
**Actifs Immobilisé:** De 2017 à 2019, l'actif immobilisé est resté stable, montrant peu d'investissements. En 2020, il a fortement augmenté, ce qui indique de gros investissements (Équipements, développement, etc.). En 2021, légère baisse possible due à des amortissements. En 2022, il repart à la hausse, signe de nouveaux projets ou d'expansion. Cela montre que L'entreprise a renforcé ses

**VE:** De 2017 à 2021, la valeur d'exploitation a beaucoup augmenté.

Cela montre que l'entreprise a produit de plus en plus de richesse. Cette hausse s'explique par la croissance de l'activité, une Bonne organisation et des investissements qui ont amélioré la production. Entre 2021 et 2022, la valeur d'exploitation baisse parce que les charges ont augmenté plus vite que les revenus, et que l'entreprise a moins bien transformé sa production en bénéfice d'exploitation.

**VR:** De 2017 à 2022, la valeur réalisable a connu une évolution globale à la hausse, Cela montre que l'entreprise a plus de stocks et de créances, ce qui reflète une activité en croissance. Cette hausse peut venir de l'augmentation des ventes, surtout à crédit, ou d'un stock plus important lié à la production.

**VD :** De 2017 à 2022, la valeur disponible (trésorerie) a connu des hausses et des baisses selon les années. Elle a baissé quand l'entreprise a fait beaucoup de dépenses ou d'investissements, puis augmenté quand elle a encaissé plus d'argent ou voulu sécuriser sa trésorerie. Ces variations sont normales et dépendent de gestion de l'argent chaque année.

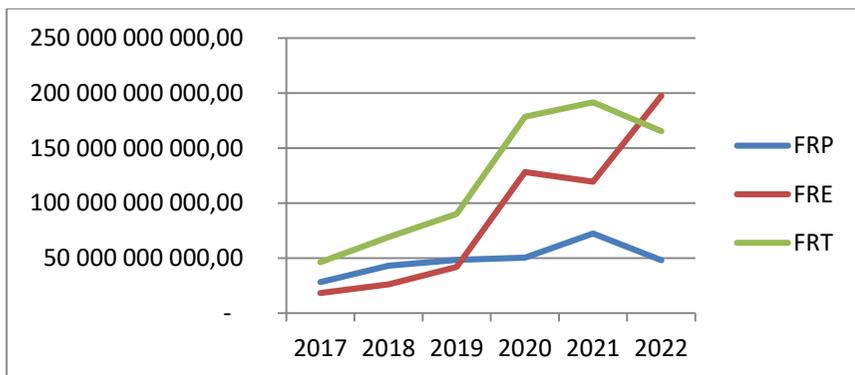
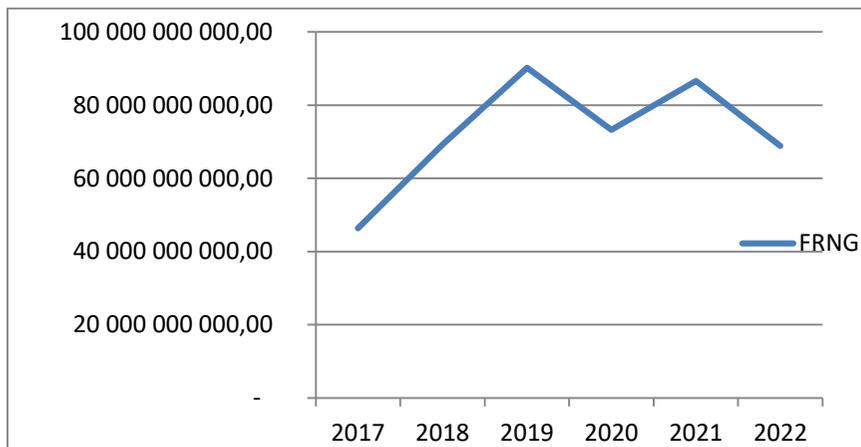


### Interprétation

**CP :** Les capitaux propres augmenté de manière continue, cette hausse est modérée entre 2017 et 2019, puis qui peut s'expliquer par une augmentation du capital des bénéfices réinvestis ou une stratégie de renforcement des fonds propres face à la crise sanitaire.

**DLMT:** De 2017 à 2019, les dettes à long et moyen terme ont fortement augmenté, principalement pour faire face à la crise du COVID-19. Ensuite, elles ont diminué en 2020 et 2022, en raison de remboursements ou d'une volonté de réduire l'endettement.

**DCT:** Les dettes à court terme apparaissent à partir de 2020 et augmentent fortement jusqu'en 2022. en 2022, indiquant un recours croissant au financement à court terme, probablement pour faire face à des besoins urgents ou conjoncturels.



**Interprétation**

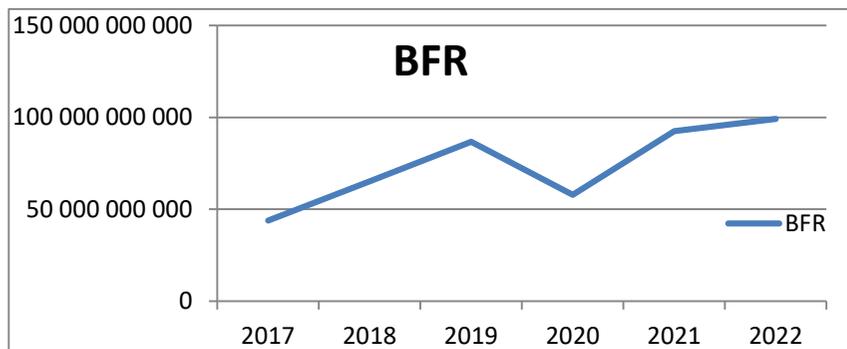
**FRN:** De 2017 à 2022, le fonds de roulement net global a connu une évolution fluctuante. Il a fortement augmenté de 2017 à 2019, indiquant une amélioration financière, puis a diminué en 2020. Après une reprise en 2021, il a de nouveau baissé en 2022, traduisant une instabilité dans la gestion des ressources à long terme.

**FRP :** En 2017 jusqu'à 2021 connu une augmentation constante des ressources stables comme les CP et DLMT. Cette hausse traduit un renforcement de la capacité de la capacité de financement à long terme. En 2022, le FRP chut ce qui signale une réduction des ressources durables.

**FRE :** Présente une évolution fortement croissante entre 2017 à 2022. Cette évolution traduit une croissance rapide de l'endettement à court terme.

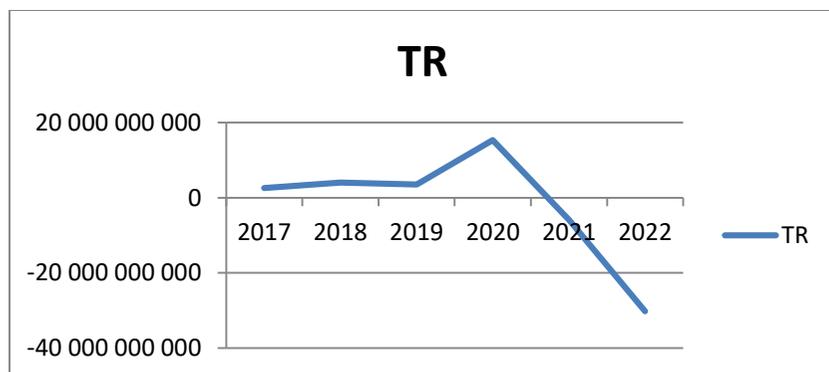
**FRT:** De 2017 à 2021, le Fonds de Roulement Total (FRT) a fortement augmenté, reflétant une amélioration des ressources financières de l'entreprise. En 2022, il diminue, ce qui peut indiquer une baisse des financements stables ou une hausse des investissements, réduisant la capacité de financement à long terme.

## Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL

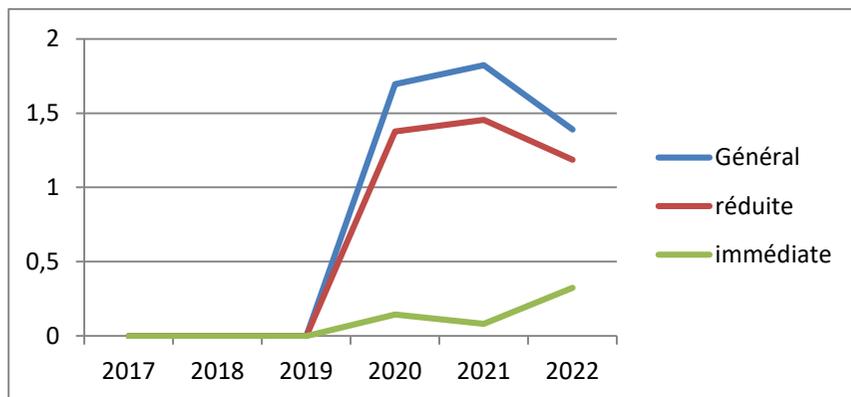


### Interprétation

**BFR:** Le BFR a fortement augmenté de 2017 à 2022, Cette hausse traduit une croissance des besoins liés au cycle d'exploitation, baisse notamment en 2020 et après, probablement en raison de perturbations économiques et d'un allongement des délais de paiement ou de stocks élevés.



**TR :** La trésorerie nette a augmenté parce que l'entreprise avait peut-être plus de revenus, de financements ou géré bien ses dépenses. En 2020, elle atteint un niveau très élevé. Mais à partir de 2021, la trésorerie diminue fortement, probablement à cause d'une hausse des dépenses, d'un besoin en fonds de roulement plus important ou d'une baisse des entrées d'argent. En 2022, le manque de trésorerie devient très grave, ce qui peut indiquer des difficultés financières ou une mauvaise gestion de l'argent disponible.



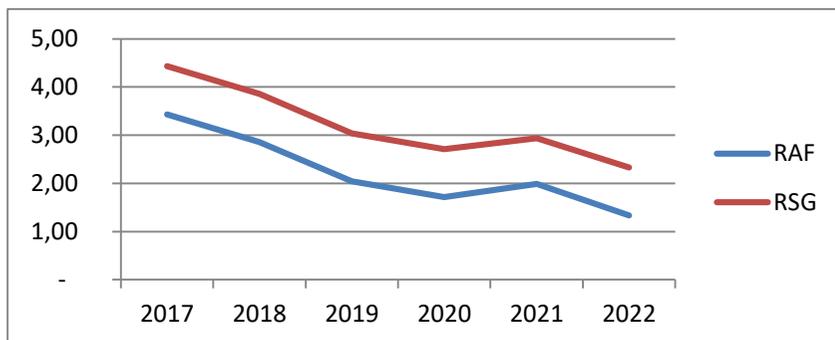
### Interprétation

**RLG:** Il reste nul de 2017 à 2019, puis augmenté en 2020 et 2021, avant de baisser en 2022. Cela montre une bonne capacité à couvrir les dettes à court terme à partir de 2020, mais la baisse en 2022 peut signaler une pression sur la trésorerie ou une mauvaise gestion des actifs circulants.

**RLR :** Inexistant de 2017 à 2019, il progresse en 2020 et 2021, puis une baisse en 2022. Montrant une capacité de remboursement sans tenir compte des stocks. La baisse en 2022 pourrait refléter une diminution des créances ou de la trésorerie.

**RLI :** Nul jusqu'en 2019, et augmenté en 2020, puis baisse en 2021, Ce ratio montre la part des dettes à court terme pouvant être couvertes immédiatement par la trésorerie.

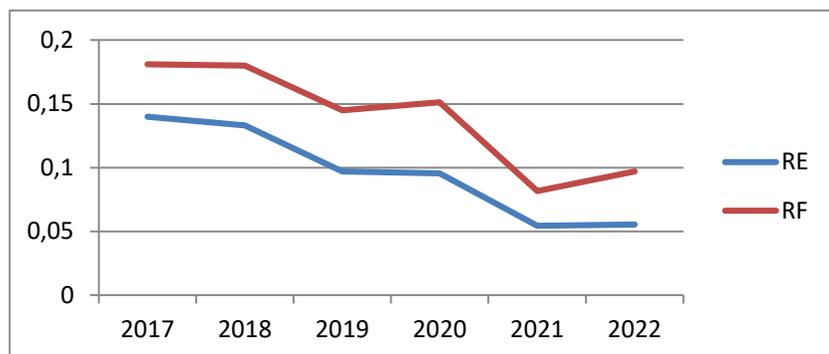
La baisse en 2021 reflète probablement un épuisement des disponibilités immédiates, tandis que la hausse en 2022 suggère un renforcement de la trésorerie ou une meilleure gestion des liquidités.



### Interprétation

**RAF :** A connu une baisse continue de 2017 à 2020, cette baisse résulte d'un recours accru à l'endettement ou d'une faible progression des capitaux propres. En 2021, augmenté probablement par une hausse des capitaux propres, due à des bénéfices réalisés. Mais en 2022, signalant une nouvelle fragilité financière, l'entreprise devient de moins en moins autonome financièrement sur cette période.

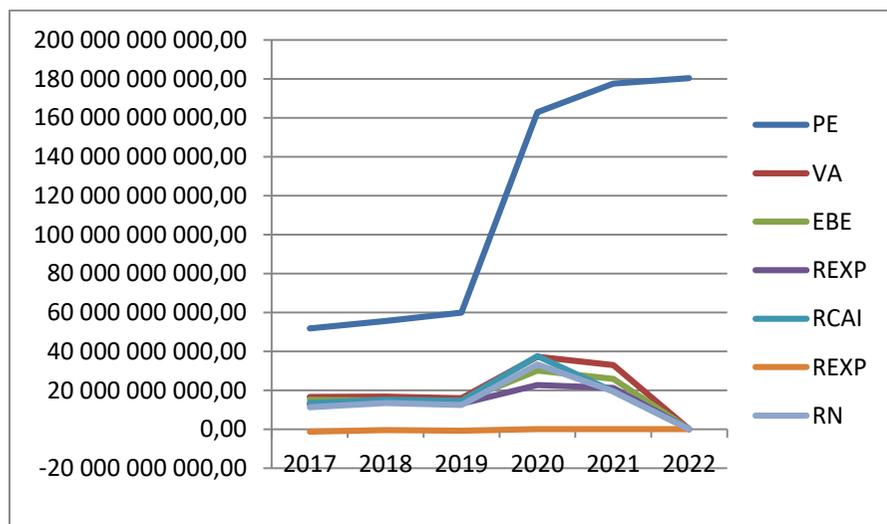
**RSG :** Le ratio de solvabilité générale a globalement diminué entre 2017 et 2022. Cette baisse est due à une augmentation des dettes plus rapide que celle des actifs, ou à une dégradation de la valeur de ces actifs. Une légère hausse est observée en 2021, ce qui pourrait refléter une amélioration temporaire de la structure financière, mais elle est suivie d'une rechute en 2022, traduisant une dégradation plus marquée de la solvabilité.



### Interprétation

**Ratio de rentabilité économique (RE) :** Le RE diminue progressivement entre 2017 et 2021, indiquant une baisse continue de l'efficacité économique de l'entreprise. Une légère reprise en 2022 suggère un début de redressement.

**Ratio de rentabilité financière (RF) :** En 2017 jusqu'à 2021, traduisant une rentabilité de plus en plus faible pour les actionnaires. En 2022, il remonte légèrement, montrant une amélioration potentielle de la performance financière.



### Interprétation

**PE:** Connu une croissance régulière de 2017 à 2019, et une forte augmentation à partir de 2020 cette hausse peut s'expliquer par une augmentation importante du volume d'activité, il est également possible que cette période ait coïncidé avec une reprise économique après une période de crise, comme la pandémie de COVID-19.

**VA:** Elle est restée relativement stable entre 2017 et 2019, avant de connaître une forte augmentation du chiffre d'affaire, traduisant une meilleure efficacité dans la création de richesse à partir des ressources consommées. En 2022, une chute de la valeur ajoutée été observée, ce qui peut indiquer une hausse des charges externes ou une baisse de la productivité par rapport à la croissance du chiffre d'affaires.

**EBE :** De 2017 à 2019, l'EBE reste stable ce qui reflète une activité constante. En 2020 il augmente grâce à une forte hausse de la production et une bonne maîtrise des charges. Cependant, en 2021 et 2022, l'EBE diminue progressivement, cette baisse peut s'expliquer par une augmentation des charges d'exploitation, comme les achats ou les services extérieurs, et un possible baisse de la productivité.

**R EXP:** Suivi une tendance croissante entre 2017 et 2019 traduisant une amélioration progressive de la rentabilité opérationnelle. En 2020, il a connu une forte progression, témoignant d'une exploitation particulièrement performante cette année-la.

## Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL

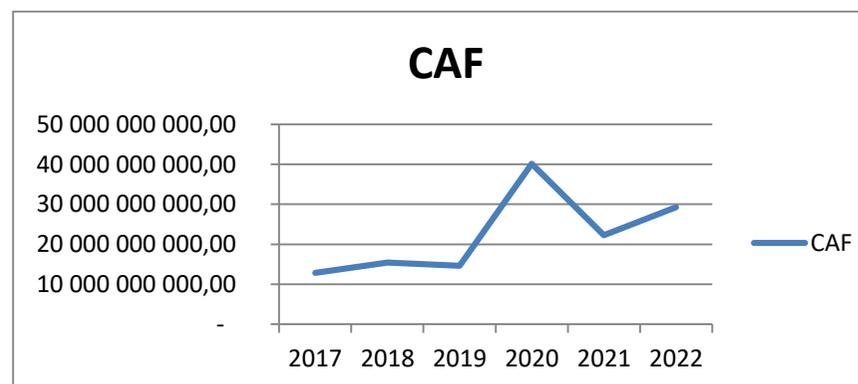
Toutefois, la baisse enregistrée en 2022 révèle un affaiblissement de cette rentabilité.

**RCAI :** Le résultat courant avant impôt reste stable. En 2020, il augmente grâce à une bonne performance de l'activité. Mais en 2021 et 2022, il baisse à cause de la hausse des charges et la baisse de la rentabilité. Cela montre une forte amélioration en 2020, suivie d'un affaiblissement progressif.

**R EXC:** Présente des valeurs négatives sur les années 2017, 2018 et 2019, ce qui traduit des pertes exceptionnelles durant ces exercices. Ces pertes peuvent résulter d'éléments non récurrents tels que des provisions importantes, des dépréciations d'actifs. L'absence de données en 2020 jusqu'à 2022 indique que l'entreprise n'a pas enregistré d'éléments exceptionnels, ont été retraités ou intégrés dans d'autres postes des états financiers

**RN:** Entre 2017 et 2019, le résultat net a diminué à cause de la baisse du résultat, exceptionnel. En 2020, il augmente fortement grâce à de bons résultats d'exploitation. Il baisse de

nouveau en 2021, puis remonte en 2022, montrant une reprise partielle.



**La CAF :** De 2017 à 2019, la capacité d'autofinancement est restée stable. En 2020, elle a fortement augmenté à cause d'un événement exceptionnel. Ensuite, elle a baissé en 2021 mais est restée élevée, puis a augmenté en 2022 grâce à la reprise économique et à une meilleure performance financière.

## **Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL**

L'analyse financière menée sur le groupe CEVITAL entre 2020 et 2022 a permis de dégager plusieurs constats clés. Tout d'abord, l'entreprise présente un fonds de roulement globalement positif, indiquant une capacité à financer ses immobilisations par des ressources stables. Toutefois, l'évolution du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette montre une dépendance croissante aux dettes à court terme, ce qui pourrait fragiliser sa situation de liquidité. Malgré cela, les ratios de solvabilité et de rentabilité témoignent d'une structure financière solide et d'une rentabilité appréciable. En somme, CEVITAL dispose des ressources nécessaires pour maintenir sa position de leader dans son secteur, mais devra veiller à optimiser sa gestion de trésorerie afin de renforcer davantage sa solidité financière à l'avenir.

## **CONCLUSION GENERALE**

## Conclusion générale

---

À travers ce travail, nous avons pu démontrer l'importance de l'analyse financière comme outil essentiel d'évaluation de la performance et de la stabilité d'une entreprise. Dans un premier temps, l'approche théorique a permis de poser les bases conceptuelles et méthodologiques nécessaires à la compréhension de la santé financière d'une organisation. Les notions clés telles que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette ainsi que les différents ratios financiers (de liquidité, de solvabilité et de rentabilité) ont été expliquées de manière approfondie.

Dans un second temps, ces outils ont été appliqués au cas concret de l'entreprise CEVITAL. L'analyse de ses états financiers sur la période 2020-2021-2022 a révélé une situation globalement positive, marquée par une rentabilité et une solvabilité satisfaisantes. Toutefois, certains indicateurs, notamment la trésorerie nette négative en 2021 et 2022, soulignent des tensions de liquidité qui méritent une attention particulière. Cela traduit un recours important aux dettes à court terme pour financer le cycle d'exploitation.

En somme, bien que CEVITAL présente une structure financière solide et une bonne capacité de création de valeur, une meilleure gestion de sa trésorerie et de ses besoins en fonds de roulement serait nécessaire pour renforcer sa résilience financière à long terme. Ce travail met ainsi en lumière l'importance d'un suivi régulier et rigoureux de la santé financière, véritable levier de pilotage stratégique pour toute entreprise ambitieuse.

## **Bibliographique**

## Référence

- BARREAU, J. D. (1995). *Gestion financière*. (éd. 4). PARIS: DUNOD.
- Cohen, E. (1997). *Analyse financière* (éd. 4). paris: Economica.
- COHEN, E. (2001). *Analyse financière* (éd. 4eme éditons). Alger.
- COHEN, E. (2001). *Analyse financière* (éd. 4eme éditons). Alger.
- COHEN, E. (2001). *Analyse financière* (éd. 4). Alger.
- COHEN, E. (2001). *Analyse financière* (éd. 4). Alger.
- Crandguillot, B. e. (2023/2024). *Analyse Financière* (éd. 27). PARIS: GUALINO.
- Gradguillot, B. e. (2012). *Comptabilité Générale* (éd. 16). PARIS: Gualino.
- Grandguillot, B. e. (2023). *Analyse Financière*. france.
- Grandguillot, B. e. (2023). *Analyse Financière*. france.
- Grandguillot, B. e. (2023/2024). *Analyse financière* (éd. 27). PARIS: GUALINO.
- GRANDGUILLOT, B. E. (2023/2024). *Analyse Financière* (éd. 27ème édition).
- GRANDGUILLOT, B. e. (2023/2024). *Analyse financières* (éd. 27 ). France: Gualino.
- Hemici, P. C. (2002). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 10). PARIS: DUNOD.
- Hemici, P. C. (2002). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 10). PARIS: DUNOD.
- Hemici, P. C. (2002). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 10). PARIS: DUNOD.
- Marion, A. (2001). *Analyse financière* (éd. 2). paris: DUNOD.
- P, V. V. (1991 ). *gestion financier* (éd. 1). paris .
- PHILIPPS-C., J.-Y. E.-A. (2000). *Analyse comptable et financière* (éd. 8). PARIS: DUNOD.
- Recroix, P. (2021). *Finance d'entreprise* (éd. 11). PARIS: GUALINO.
- Recroix, P. (2021). *Finance d'entreprise* (éd. 11). PARIS: GUALINO.
- Recroix, P. (2021). *Finance d'entreprise* (éd. 11). PARIS: GUALINO.
- Recroix, P. (2021/2022). *Finance d'entreprise* (éd. 11). paris: GALONO.
- Recroix, P. (2021/2022). *Finance d'entreprise* (éd. 11). PARIS: GUALINO.
- scribd document*. (2025, 12 1). Récupéré sur fiche-pratique Le Bilan en Grandes Masses: <https://fr.scribd.com/document/784825065/j01-12-fiche-pratique-Le-Bilan-en-Grandes-Masses>
- Thibierge, C. (2005). *Analyse financière*. PARIS: VUIBERT.

## **Annexes**

**Tableau N ° 01: présentation de bilan comptable**

Actif	Exercice N			Ex -1	Passif	Ex N	Ex N-1
	Brut	AMO	Net	Net			
Actif immobilisé :					Capitaux propres :		
Immobilisation incorporelles :					Capital		
Fonds commercial					Ecart de réévaluation		
Autres					Réserves :		
Immobilisations corporelles					Réserve légale		
Immobilisation financières (1)(moins d'un an)					Réserves réglementées		
<b>Total 1</b>	*	*	*	*	Autres (réserves statutaires)		
Actif circulant :					Report à nouveau		
Stocks et en cours (autres que marchandises)					Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Marchandises					Provisions réglementées		
Avances et acomptes versés sur commandes					<b>Total 1</b>	*	*
Créances :					Provisions 2	*	*
Clients et comptes rattaché					Dettes (plus de 5 ans) :		
Autres					Emprunts et dettes assimilées		
Valeurs mobilières de placement					Avances et comptes reçus sur commandes en cours		
Disponibilités (autres que caisse)					Fournisseurs et comptes rattachés		
Caisse					Autres (comptes courants d'associés)		
<b>Total 2</b>	*	*	*	*	<b>Total 3</b>	*	*
Charge constatés d'avance (plus d'un an)(3)	*	*	*	*	Produit constatés d'avance (plus d'un an) <b>4</b>		
<b>Total générale 1+2+3</b>	*	*	*	*	Totale générale (1+2+ 3+4)	*	*

**Tableau n°02 : présentation de compte de résultat**

<b>Charges (hors taxes)</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>	<b>Produits (hors taxes)</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Charges d'exploitation :			Produits d'exploitation :		
Achats de marchandises			Ventes de marchandises		
Variation de stocks (marchandises)			Production vendue (biens et services)		
Achats d'approvisionnements			Production stockée		
Variation de stocks (approvisionnements)			Production immobilisée		
Autres charges externes			Subventions d'exploitation		
Impôts, taxes et versements assimilés			Autres produits		
Rémunérations du personnel					
Charges sociales					
Dotations aux amortissements					
Dotations aux dépréciations					
Dotations aux provisions					
Autres charges					
Charges financières			Produits financiers		
<b>Total 1</b>			<b>Total 1</b>		
Charges exceptionnels(2)			Produits exceptionnels (2)		
Impôts sur les bénéfices (3)					
Total des charges (1+2+3)			Total des produits (1+2)		
Solde créditeur : <b>bénéfice</b>			Soldes débiteur : <b>perte</b>		
<b>Total générale</b>			<b>Total générale</b>		

(SABBAH, 2020/2021)

**Tableau n ° 03 : présentation de bilan financière**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif à plus d'un an</b> Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Immobilisation financières Créances à plus d'un an	<b>Passif à plus d'un an</b> Capitaux propres Dettes à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b> Stocks Créances clients Créances hors exploitation Disponibilités	<b>Passif à moins d'un an</b> Dettes fournisseurs, fiscales, sociales Dettes hors exploitation Dettes financières court terme

(SABBAH, l'essentiel de l'analyse financière, 2020/2021)

**Tableau 04: bilan de grandes masses**

<b>Actif</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>		<b>Capitaux permanent</b>	
		Capitaux propre	
		DLMT	
<b>Actif circulant</b>		<b>DCT</b>	
Valeur exploitation			
Valeur réalisable			
Valeur disponible			
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	

**Source : Réalisé par non soins**

**Tableau n° 05 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Désignation</b>	
Vente nette - cout d'achat des marchandises	
<b>Marge commerciale</b>	
production vendue ± production stockée + production immobilisée	
<b>Production de l'exercice</b>	
Marge commerciale + production de l'exercice - consommations de l'exercice en provenance des tiers	
<b>Valeur ajoutée</b>	
Valeur ajoutée + subvention d'exploitation - impôt, taxes et versement assimilés - charges de personnel	
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	
Excédent brut d'exploitation + Reprises sur charges d'exploitation + Transferts de charges + Autres produits de gestion - Dotations sur charges de gestion - Autres charges de gestion	
<b>Résultat d'exploitation</b>	
Résultat d'exploitation ± Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + produits financiers - charges financières	
<b>Résultat courant avant impôt</b>	
Produits exceptionnels - charges exceptionnels	
<b>Résultat exceptionnel</b>	
Résultat courant avant impôt ± Résultat exceptionnel - participation des salariés - Impôts sur les bénéfices	
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
Produits des cessions d'éléments d'actif - valeurs comptables des éléments d'actif cédés	
<b>Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés</b>	

(GRANDGUILLOT, 2023/2024)

**Tableau 06 :Méthode soustractive**

<b>Eléments</b>	<b>MT</b>
Excédent brut d'exploitation	
+Transferts de charges	
± Autres produits et autres charges	
+ produits financiers (sauf reprises)	
- Charges financières (sauf dotations)	
+ produits exceptionnels (sauf reprises)	
- Charges exceptionnelles (sauf dotations)	
-participation des salariés	
<b>= CAF</b>	

(BERNET-ROLLANDE, 2015)

**Tableau 07 : Méthode additive**

<b>Eléments</b>	<b>MT</b>
Résultat de l'exercice	
+ Dotations aux amortissements et provisions	
- Reprises sur amortissements et provisions	
+Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	
-produits des cessions d'éléments d'actif	
- Reprises de subventions d'investissement	
<b>= CAF</b>	

(BERNET-ROLLANDE, pratique de l'analyse financière, 2015)

**SITUATION COMPTABLE AU : 31/12/2017**

**ACTIF**

EN MILLIONS DA

Tableau N° 1

1000000

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTIS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<b>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</b>				<b>34 035</b>
20	logiciel	48	2	46	-
21	FONDS DE COMMERCE	57	5	51	-
22	TERRAIN	4 161	-	4 161	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	25 087	7 403	17 683	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	36	21	15	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	12 078	-	12 078	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE II)</b>	<b>41 467</b>	<b>7 431</b>	<b>34 035</b>	<b>9 480</b>
	<b>CLASSE 3 : STOCKS</b>				
30	STOCK DE MARCHANDISES	370	-	370	-
31	MATERIES ET FOURNITURES	4 980	-	4 980	-
33	PRODUITS SEMI-OUVRES	385	-	385	-
34	PRODUITS EN COURS	26	-	26	-
35	PRODUITS FINIS	812	-	812	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	2 907	-	2 907	-
38	ACHATS	-	-	-	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE III)</b>	<b>9 480</b>	<b>-</b>	<b>9 480</b>	<b>-</b>
	<b>CLASSE 4 : CREANCES</b>				<b>36 906</b>
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	13	-	13	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	12 439	0	12 439	-
43	CREANCES DE STOCKS	15	-	15	-
44	CREANCES S/ASS. ET STES APPARENTEES	16 851	-	16 851	-
45	AVANCES POUR COMPTE	444	-	444	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	540	13	527	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 201	179	4 022	-
48	DISPONIBILITES	2 596	-	2 596	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)</b>	<b>37 099</b>	<b>193</b>	<b>36 906</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAUX :</b>	<b>88 046</b>	<b>7 624</b>	<b>80 421</b>	<b>80 421</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>88 046</b>	<b>7 624</b>	<b>80 421</b>	<b>80 421</b>

0,00

CEVITAL SPA BEJAIA

Nouveau Quai Port de BEJAIA

1000000

**SITUATION COMPTABLE AU : 31/12/2017**

[Sommaire](#)

**PASSIF**

EN MILLIONS DA

Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<b>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</b>		<b>50 958</b>
10	CAPITAL	-	-
13	RESERVES LEGALES	37 092	-
15	ECARTS DE REEVALUATION	1 491	-
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION	0	-
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	12 123	-
		252	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)</b>	<b>50 958</b>	<b>-</b>
	<b>CLASSE 5 : DETTES</b>		<b>18 142</b>
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	-	-
52	DETTES D'INVESTISSEMENTS	175	-
53	DETTES DE STOCKS	7 076	-
54	DETENTIONS POUR COMPTE	3 977	-
55	DETTES ENVERS LES ASSOCIES ET STE APPARENT	52	-
56	DETTES D'EXPLOITATIONS	4 381	-
57	AVANCES COMMERCIALES	2 166	-
58	DETTES FINANCIERES	300	-
		15	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)</b>	<b>18 142</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAUX : (I+V)</b>	<b>69 101</b>	<b>69 101</b>
88	RESULTAT DE L'EXERCICE	11 321	11 321
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>80 421</b>	<b>80 421</b>

**VALUATION DES COMPTES DE RESULTATS AU 31/12/2**

EN MILLIONS DA

Tableau N° 02

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	0	5 104
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	4 357	0
<b>80</b>	<b>MARGE BRUTE</b>	<b>0</b>	<b>747</b>
80	MARGE BRUTE	0	747
71	PRODUCTION VENDUE	0	50 833
72	PRODUCTION STOCKEE	901	
74	PRESTATIONS FOURNIES	0	44
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION	0	113
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	34 311	0
62	SERVICES	1 457	0
	<b>TOTAUX</b>	<b>36 669</b>	<b>51 736</b>
<b>81</b>	<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>0</b>	<b>15 068</b>
81	VALEUR AJOUTEE	0	15 068
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	0	1 323
77	PRODUITS DIVERS	0	81
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	0	374
63	FRAIS DU PERSONNEL	1 192	0
64	IMPOTS ET TAXES	350	0
65	FRAIS FINANCIERS	803	0
66	FRAIS DIVERS	114	0
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	1 541	0
	<b>TOTAUX</b>	<b>3 999</b>	<b>16 846</b>
<b>83</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>12 847</b>
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	0	660
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	1 870	0
<b>84</b>	<b>RESULTAT HORS EXPLOITATION</b>	<b>1 210</b>	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		12 847
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	1 210	
<b>880</b>	<b>RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE</b>		<b>11 637</b>
<b>889</b>	<b>IBS</b>	<b>316</b>	<b>0</b>
<b>88</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>11 321</b>

1000000

0,00

**BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2018**

ACTIF		EN MILLIONS DA			Tableau N° 1
N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<b>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</b>	-	-	-	<b>31 830</b>
202	logiciel	40	10	30	-
21	VALEURS INCORPORELLES	69	22	47	-
22	TERRAIN	252	-	252	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	31 859	9 118	22 741	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	33	21	12	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	8 747	-	8 747	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE II)</b>	<b>41 000</b>	<b>9 170</b>	<b>31 830</b>	-
	<b>CLASSE 3 : STOCKS</b>	-	-	-	<b>12 918</b>
30	STOCK DE MARCHANDISES	56	-	56	-
31	MATIERES ET FOURNITURES	5 623	63	5 561	-
33	PRODUITS SEMI-OUVRES	589	-	589	-
34	PRODUITS EN COURS	112	-	112	-
35	PRODUITS FINIS	929	37	892	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	5 707	-	5 707	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE III)</b>	<b>13 018</b>	<b>100</b>	<b>12 918</b>	-
	<b>CLASSE 4 : CREANCES</b>	-	-	-	<b>56 314</b>
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	11	-	11	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	38 319	43	38 276	-
43	CREANCES DE STOCKS	9	-	9	-
44	CREANCES S/ASS.ET STES APPARENTEES	8 192	-	8 192	-
45	AVANCES POUR COMPTE	67	-	67	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	1 263	13	1 249	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 678	246	4 432	-
48	DISPONIBILITES	4 078	-	4 078	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)</b>	<b>56 617</b>	<b>303</b>	<b>56 314</b>	-
	<b>TOTAUX :</b>	<b>110 635</b>	<b>9 572</b>	<b>101 063</b>	<b>101 063</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>110 635</b>	<b>9 572</b>	<b>101 063</b>	<b>101 063</b>

1000000

0,00

**BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2018**

PASSIF

EN MILLIONS DA

Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<b>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</b>	-	61 379
10	CAPITAL	59 134	-
13	RESERVES LEGALES	2 057	-
15	ECARTS DE REEVALUATION	-	-
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	0	-
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	188	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)</b>	<b>61 379</b>	
	<b>CLASSE 5 : DETTES</b>	-	26 196
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	52	-
52	DETTES D'INVESTISSEMENTS	5 787	-
53	DETTES DE STOCKS	5 636	-
54	DETENTIONS POUR COMPTE	42	-
55	DETTES ENVERS LES ASSOCIES ET STE APPARENT	12 160	-
56	DETTES D'EXPLOITATIONS	1 959	-
57	AVANCES COMMERCIALES	561	-
58	DETTES FINANCIERES	-	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE v)</b>	<b>26 196</b>	
	<b>TOTAUX : (I+V)</b>	<b>87 575</b>	<b>87 575</b>
88	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>13 487</b>	<b>13 487</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>101 063</b>	<b>101 063</b>

1 000 000,00

**TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU : 31/12/2018**

EN MILLIONS DA

Tableau N° 02

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	-	5 022
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	4 020	-
<b>80</b>	<b>MARGE BRUTE</b>	-	<b>1 002</b>
80	MARGE BRUTE	-	1 002
71	PRODUCTION VENDUE	-	55 155
72	PRODUCTION STOCKEE	-	414
74	PRESTATIONS FOURNIES	-	77
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION	-	196
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	38 109	-
62	SERVICES	1 561	-
	<b>TOTAUX</b>	<b>39 669</b>	<b>56 844</b>
<b>81</b>	<b>VALEUR AJOUTEE</b>	-	<b>17 174</b>
81	VALEUR AJOUTEE	-	17 174
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	-	1 266
77	PRODUITS DIVERS	-	11
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	-	92
63	FRAIS DU PERSONNEL	1 778	-
64	IMPOTS ET TAXES	285	-
65	FRAIS FINANCIERS	486	-
66	FRAIS DIVERS	111	-
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	1 981	-
	<b>TOTAUX</b>	<b>4 641</b>	<b>18 544</b>
<b>83</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>13 903</b>
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	-	5 274
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	5 690	-
<b>84</b>	<b>RESULTAT HORS EXPLOITATION</b>	<b>416</b>	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 903
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	416	
<b>880</b>	<b>RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE</b>		<b>13 487</b>
<b>889</b>	<b>IBS</b>	-	-
<b>88</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>13 487</b>

Nouveau Quai Port de BEJAIA

BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2019

ACTIF EN MILLIONS DA Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANT BRUT	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS
	<b>CLASSE 2 : INVESTISSEMENTS</b>	-	-	-	<b>37 187</b>
202	logiciel	40	18	22	-
21	VALEURS INCORPORELLES	43	24	20	-
22	TERRAIN	256	-	256	-
24	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION	33 826	11 361	22 465	-
25	EQUIPEMENTS SOCIAUX	85	30	55	-
28	INVESTISSEMENTS EN COURS	14 369	-	14 369	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE II)</b>	<b>48 619</b>	<b>11 432</b>	<b>37 187</b>	-
	<b>CLASSE 3 : STOCKS</b>	-	-	-	<b>16 330</b>
30	STOCK DE MARCHANDISES	767	-	767	-
31	MATIERES ET FOURNITURES	6 116	-	6 116	-
33	PRODUITS SEMI-OUVRÉS	680	-	680	-
34	PRODUITS EN COURS	84	-	84	-
35	PRODUITS FINIS	1 113	263	850	-
37	STOCK A L'EXTERIEUR	7 834	-	7 834	-
38	ACHATS	-	-	-	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE III)</b>	<b>16 593</b>	<b>263</b>	<b>16 330</b>	-
	<b>CLASSE 4 : CREANCES</b>	-	-	-	<b>73 866</b>
40	COMPTES DEBITEURS DU PASSIF	2	-	2	-
42	CREANCES D'INVESTISSEMENTS	39 543	43	39 499	-
43	CREANCES DE STOCKS	670	-	670	-
44	CREANCES S/ASS.ET STES APPARENTEES	21 826	-	21 826	-
45	AVANCES POUR COMPTE	1 695	-	1 695	-
46	AVANCES D'EXPLOITATIONS	2 139	8	2 131	-
47	CREANCES SUR CLIENTS	4 829	288	4 541	-
48	DISPONIBILITES	3 502	-	3 502	-
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE IV)</b>	<b>74 206</b>	<b>340</b>	<b>73 866</b>	-
	<b>TOTAUX :</b>	<b>139 418</b>	<b>12 036</b>	<b>127 383</b>	<b>127 383</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>139 418</b>	<b>12 036</b>	<b>127 383</b>	<b>127 383</b>

0,00

**BILAN COMPTABLE AU : 31/12/2019**

PASSIF EN MILLIONS DA

Tableau N° 1

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	MONTANTS NETS	TOTAUX PARTIELS
	<b><u>CLASSE 1 : FONDS PROPRES</u></b>	0	<b>73 048</b>
10	CAPITAL	59 134	0
13	RESERVES LEGALES	2 710	0
15	ECARTS DE REEVALUATION	0	0
18	RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	11 115	0
19	PROVISIONS POUR PERTES PROBABLES	90	0
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE I)</b>	<b>73 048</b>	
	<b><u>CLASSE 5 : DETTES</u></b>	0	<b>41 900</b>
50	COMPTES CREDITEURS DE L'ACTIF	50	0
52	DETTES D'INVESTISSEMENTS	5 753	0
53	DETTES DE STOCKS	9 528	0
54	DETENTIONS POUR COMPTE	54	0
55	DETTES ENVERS LES ASSOCIES ET STE APPARENT	21 161	0
56	DETTES D'EXPLOITATIONS	1 590	0
57	AVANCES COMMERCIALES	432	0
58	DETTES FINANCIERES	3 332	0
	<b>SOUS-TOTAUX : (CLASSE v)</b>	<b>41 900</b>	
	<b>TOTAUX : (I+V)</b>	<b>114 948</b>	<b>114 948</b>
88	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>12 434</b>	<b>12 434</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>127 383</b>	<b>127 383</b>

**TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU : 31/12/2019**

EN MILLIONS DA

Tableau N° 02

N° de Cpte	DESIGNATION DES COMPTES	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES	0	7 325
60	MARCHANDISES CONSOMMEES	5 739	0
<b>80</b>	<b>MARGE BRUTE</b>	<b>0</b>	<b>1 585</b>
80	MARGE BRUTE	0	1 585
71	PRODUCTION VENDUE	0	56 729
72	PRODUCTION STOCKEE		243
73	PROD DE L'E/SE POUR ELLE-MÊME	0	2 834
74	PRESTATIONS FOURNIES	0	174
75	TRANSFERT CHARGES DE PRODUCTION	0	183
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	40 930	0
62	SERVICES	2 373	0
	<b>TOTAUX</b>	<b>43 303</b>	<b>61 747</b>
<b>81</b>	<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>0</b>	<b>18 445</b>
81	VALEUR AJOUTEE	0	18 445
76	REVENUS SUR DIVIDENDES	0	1 223
77	PRODUITS DIVERS	0	15
78	TRANSFERT CHARGES D'EXPLOITATION	0	234
63	FRAIS DU PERSONNEL	2 784	0
64	IMPOTS ET TAXES	1 170	0
65	FRAIS FINANCIERS	491	0
66	FRAIS DIVERS	105	0
68	DOTATION AUX AMORTS.ET PROVISIONS	2 214	0
	<b>TOTAUX</b>	<b>6 763</b>	<b>19 917</b>
<b>83</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>13 153</b>
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION	0	1 126
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	1 845	0
<b>84</b>	<b>RESULTAT HORS EXPLOITATION</b>	<b>719</b>	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		13 153
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	719	
<b>880</b>	<b>RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE</b>		<b>12 434</b>
<b>889</b>	<b>IBS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>88</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>12 434</b>

## BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>208 334 174</b>	<b>157 000 857</b>	<b>51 333 316</b>	<b>75 368 248</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>78 819 329 230</b>	<b>35 209 093 106</b>	<b>43 610 236 124</b>	<b>40 792 898 858</b>
Terrains	10 275 774 393,14	-	10 275 774 393,14	11 404 467 593,00
Bâtiments	22 131 342 893,72	9 357 595 779,90	12 773 747 113,82	9 745 782 534,34
Autres immobilisations	46 065 878 036,74	25 764 259 385,35	20 301 618 651,39	19 408 951 907,00
Immobilisations en cours	346 333 906,21	87 237 940,55	259 095 965,66	233 696 823,58
<b>Immobilisations financières</b>	<b>117 560 180 212</b>	<b>1 137 115 865</b>	<b>116 423 064 347</b>	<b>159 453 085 322</b>
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Autres participations et titres immobilisés	90 574 785 546,40	794 169 773,00	89 780 090 772,95	118 450 767 209,00
Autres titres immobilisés	24 453 093 290,00	525 000,00	24 453 093 290,00	38 733 793 314,00
Prêts et autres actifs	1 767 791 667,83	342 421 092,09	1 425 370 575,74	1 733 926 324,00
Impôts différés actif	764 509 707,56	-	764 509 707,56	534 598 475,36
Comptes de liaison	-	-	0,49	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>206 021 192 541</b>	<b>36 814 661 161</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>215 057 219 495</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et en cours</b>	<b>33 780 047 622</b>	<b>299 078 844</b>	<b>33 480 968 778</b>	<b>35 990 174 355</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>132 175 720 841</b>	<b>2 366 383 749</b>	<b>129 809 337 093</b>	<b>152 038 538 730</b>
Clients	15 902 395 366,81	1 665 898 301,96	14 236 497 064,85	22 546 590 210,47
Autres débiteurs	104 638 658 812,21	667 458 892,18	103 971 199 920,03	117 427 940 169,80
Impôts et assimilés	11 501 384 399,05	-	11 501 384 399,05	11 780 167 699,00
Autres créances et emplois	133 282 263,29	33 026 554,36	100 255 708,93	283 840 650,25
<b>Responsabilités et assimilés</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>-</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>57 623 154 211</b>
Placements et autres actifs	-	-	-	-
Trésorerie	15 375 030 564,88	-	15 375 030 564,88	57 623 154 211,23
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>2 665 462 592</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>245 651 867 295</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>39 480 123 753</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>460 709 086 790</b>

**BILAN PASSIF**

<b>PASSIF</b>	<b>2 020</b>	<b>2 019</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Carte de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	33 223 715 786	25 526 262 250
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326	137 211 685 185
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>219 683 802 297</b>	<b>263 138 322 620</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864	17 993 333 957
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458	1 630 098 372
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852	1 165 296 054
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>20 788 728 383</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109	35 656 570 924
Impôts	4 608 684 196	1 448 965 742
Autres dettes	71 294 922 611	51 840 020 012
Tresorerie Passif	14 656 429	87 836 479 109
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>176 782 035 787</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>460 709 086 790</b>

## COMPTES RESULTAT

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

Exercice Clos le :

## BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>201 601 449</b>	<b>153 941 801</b>	<b>47 659 648</b>	<b>51 333 316</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>75 322 156 000</b>	<b>37 954 347 224</b>	<b>37 367 808 776</b>	<b>43 610 236 124</b>
Terrains	10 290 468	-	10 290 468	10 275 774
Bâtiments	19 992 401	9 836 836	10 155 565	12 773 747
Autres immobilisations	44 692 954	28 020 384	16 672 569	20 301 619
Immobilisations en concession	346 334	97 127	249 207	259 096
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>9 536 324 595</b>	<b>174 229 193</b>	<b>9 362 095 401</b>	<b>9 121 897 593</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>119 459 011 109</b>	<b>893 029 154</b>	<b>118 565 981 955</b>	<b>116 423 064 346</b>
Titres mis en équivalence-entreprise	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 272	794 695	90 164 577	89 780 091
Autres titres immobilisés	26 212 040	-	26 212 040	24 453 093
Prêts et autres actifs financiers non	1 727 820	98 334	1 629 485	1 425 371
Impôts différés actif	559 880	-	559 880	764 510
Comptes de liaison	0		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>204 519 093 152</b>	<b>39 175 547 371</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>169 206 531 379</b>
	-			
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>-</b>			
Stocks et en cours	39 017 709 814	215 314 035	38 802 395 779	33 480 968 778
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>146 583 319 257</b>	<b>2 291 846 381</b>	<b>144 291 472 876</b>	<b>129 809 337 093</b>
Clients	24 119 270	1 582 239	22 537 031	14 236 497
<b>Autres débiteurs</b>	<b>109 954 018</b>	<b>667 459</b>	<b>109 286 559</b>	<b>103 971 200</b>
Impôts et assimilés	12 313 342	-	12 313 342	11 501 384
Autres créances et emplois assimilés	196 689	42 148	154 541	100 256
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>-</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>15 375 030 565</b>
Placements et autres actifs financiers	-	-	-	-
Trésorerie	8 696 801	-	8 696 801	15 375 031
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>2 507 160 416</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>178 665 336 436</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>398 816 923 086</b>	<b>41 682 707 788</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>347 871 867 815</b>

BILAN PASSIF

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

COMPTES DE RESULTAT

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

**BILAN ACTIF**

1000

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-	-	-	-
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>259 793 473</b>	<b>184 425 225</b>	<b>75 368 248</b>	<b>47 659 648</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>83 275 548 739</b>	<b>42 482 649 881</b>	<b>40 792 898 858</b>	<b>37 367 808 776</b>
Terrains	11 404 467 593	-	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 215 523	10 628 432 988	9 745 782 534	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	51 150 531 717	31 741 579 810	19 408 951 907	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 333 906	112 637 083	233 696 824	249 206 806
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>14 915 580 901</b>	<b>179 713 835</b>	<b>14 735 867 066</b>	<b>9 362 095 401</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>159 548 076 506</b>	<b>94 991 184</b>	<b>159 453 085 322</b>	<b>118 565 981 956</b>
Participations et créances rattachées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767 209	-	118 450 767 209	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	38 734 318 314	525 000	38 733 793 314	26 212 040 143
Autres actifs financiers non courants	1 828 392 508	94 466 184	1 733 926 324	1 629 485 260
Impôts différés actif	534 598 475	-	534 598 475	559 879 793
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>257 998 999 619</b>	<b>42 941 780 124</b>	<b>215 057 219 495</b>	<b>165 343 545 781</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stocks et en cours</b>	<b>36 194 913 554</b>	<b>204 739 199</b>	<b>35 990 174 355</b>	<b>38 802 395 779</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>153 412 338 402</b>	<b>1 373 799 673</b>	<b>152 038 538 730</b>	<b>144 291 472 876</b>
Autres débiteurs	23 906 315 410	1 359 725 200	22 546 590 210	22 537 030 519
Impôts et assimilés	117 427 940 170	-	117 427 940 170	109 286 559 330
Autres créances et emplois assimilés	11 780 167 699	-	11 780 167 699	12 313 341 972
Disponibilités et assimilés	297 915 123	14 074 473	283 840 650	154 541 056
<b>Placements et autres actifs financiers courants</b>	<b>57 623 154 211</b>	<b>-</b>	<b>57 623 154 211</b>	<b>8 696 800 861</b>
Trésorerie	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>247 230 406 167</b>	<b>1 578 538 872</b>	<b>245 651 867 295</b>	<b>191 790 669 516</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>505 229 405 786</b>	<b>44 520 318 996</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>357 134 215 297</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	2 022	2 021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Carte de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net ( Résultat part du groupe )	25 526 262 250	19 428 258 073
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685 185	117 783 427 112
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>263 138 322 620</b>	<b>237 612 060 370</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	17 993 333 957	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 451 160 822
<b>Autres dettes non courantes</b>		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296 054	1 025 006 806
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>20 788 728 383</b>	<b>14 371 572 571</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570 924	37 169 853 209
Impôts	1 448 965 742	3 281 656 404
<b>Autres dettes</b>		
Tresorerie Passif	87 836 479 109	14 604 595 042
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>176 782 035 787</b>	<b>105 150 582 358</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>357 134 215 298</b>

**COMPTE DE RESULTATS**

Libelle	2022	2021
Ventes et produits annexes	177 726 355 925	174 273 413 273
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102 714	3 201 665 114
Production immobilisée	370 924 105	118 693 207
Subvention d'exploitation	-	-
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>180 442 382 744</b>	<b>177 593 771 595</b>
Achats consommés	144 086 216 201	130 150 923 208
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770 306	14 486 458 283
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>156 935 986 506</b>	<b>144 637 381 490</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>23 506 396 238</b>	<b>32 956 390 105</b>
Charges de personnel	5 540 623 717	5 670 365 895
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401 152	1 500 875 176
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>16 552 371 369</b>	<b>25 785 149 034</b>
Autres produits opérationnels	943 036 537	170 202 939
Autres charges opérationnelles	1 774 505 098	1 850 579 593
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150 914	5 769 660 799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425 950	2 956 711 341
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>11 977 177 844</b>	<b>21 291 822 922</b>
Produits financiers	19 501 589 777	2 671 150 099
Charges financières	4 661 068 588	1 454 809 558
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>14 839 621 189</b>	<b>1 216 260 541</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)</b>	<b>26 816 799 033</b>	<b>22 508 083 463</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710 609	2 852 464 063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826 174	227 361 336
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>203 635 435 008</b>	<b>183 391 835 974</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>178 109 172 758</b>	<b>163 963 527 911</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>25 526 262 250</b>	<b>19 428 258 064</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>25 526 262 250</b>	<b>19 428 258 064</b>

## **Tables des matières**

**Dédicace**

**Liste d'abréviation**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

## **INTRODUCTION GENERALE**

### **Chapitre 01 : Cadre théorique de la santé financière d'une entreprise**

<b>Introduction.....</b>	<b>01</b>
<b>1/-Généralités sur l'analyse financière .....</b>	<b>05</b>
1.1.Définition de l'analyse financière.....	05
1.2.Objectifs et rôle de l'analyse financière .....	05
1.3. Méthodes de l'analyse financière.....	05
<b>2. Les sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>06</b>
<b>2.1. Le bilan .....</b>	<b>06</b>
2.1.1. La structure du bilan.....	06
<b>2.2. Le compte de résultat .....</b>	<b>07</b>
2.2.1. La structure de compte de résultat .....	08
<b>2.3. L'annexe .....</b>	<b>08</b>
2.3.1. Le contenu de l'annexe comptable.....	08
<b>2.4. Elaboration du bilan financière .....</b>	<b>09</b>
2.4.1. Le passage de bilan comptable ou bilan financière .....	09
2.4.2. Présentation de tableau du bilan financier après retraitement.....	10
<b>2.5. Le bilan de grande masse .....</b>	<b>10</b>
2.5.1. Présentation de bilan de grandes masses .....	11
<b>3. Outil d'analyse de la situation financière d'une entreprise .....</b>	<b>11</b>
<b>3.1. Analyse de l'équilibre financière.....</b>	<b>11</b>
3.1.1. Le fond de roulement net global (FRNG) .....	11
3.1.1.1.Méthode de calcul de fond de roulement net global FRNG.....	11
3.1.1.2. Les type de fonds de roulement .....	13
3.1.2. Besoin en fonds de roulement BFR .....	13
3.1.2.1. Méthode de calcule du BFR .....	14
3.1.2.2. La décomposition de BFR .....	15
3.1.3. La trésorerie nette (TN).....	15

3.1.3.1. Les méthodes de calcul de trésorerie (TR) nette .....	15
<b>3.2. Analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>17</b>
3.2.1. Définition d'un ratio.....	17
3.2.2. Les différents types des ratios.....	17
3.2.2.1. Les ratios de liquidité (RL).....	18
3.2.2.2. Les ratios de solvabilité (RS) .....	18
3.2.2.3. Les ratios de Rentabilité (RR) .....	19
<b>3.3. Analyse de l'activité et de rentabilité.....</b>	<b>20</b>
3.3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	20
3.3.1.1. Analyse des différents soldes intermédiaires de gestion .....	20
3.3.2. La capacité d'autofinancement.....	21
3.3.2.1. Méthode de calcul de la CAF .....	21
Conclusion de chapitre .....	22
<b>Chapitre 02 : Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL</b>	
<b>Introduction de chapitre .....</b>	<b>24</b>
<b>1. Présentation de l'organisme d'accueil CEVITAL .....</b>	<b>24</b>
<b>2. Evaluation de la santé Financière de l'entreprise CEVITAL .....</b>	<b>28</b>
<b>2.1. Elaboration du bilan financier de l'entreprise CEVITAL.....</b>	<b>28</b>
2.1.1. Présentation des bilans financiers.....	28
2.1.2.Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2020/2021et 2022 .....	30
<b>2.2. Analyse de l'équilibre financière .....</b>	<b>33</b>
2.2.1. Le fonds de roulement net (FRN) .....	33
2.2.1.1. Les types de fonds de roulement .....	34
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	35
2.2.3. La trésorerie nette (TN) .....	36
<b>2.3. Analyse par les ratios .....</b>	<b>38</b>
2.3.1. Les ratios de liquidité .....	38

2.3.2. Les ratios de solvabilité (RS) .....	39
2.3.3. Les ratios de Rentabilité (RR) .....	40
<b>2.4. Analyse de l'activité et de rentabilité.....</b>	<b>41</b>
2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	41
2.4.1.1. La variation des indicateurs de solde intermédiaires de gestion.....	42
2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	44
2.5. Regard sur l'évolution de la santé financière de l'entreprise CEVITAL entre 2017 et 2022.....	47
<b>Conclusion de chapitre .....</b>	<b>56</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>58</b>

## **Liste bibliographie**

## **Annexe**

## **Tables des matières**

## **Résumé**

Ce mémoire traite de l'analyse de la santé financière de l'entreprise CEVITAL, en combinant une approche théorique et une application pratique. Il met en évidence l'importance des outils d'analyse financière tels que le fonds de roulement net(FRN), le besoin en fonds roulement(BFR), la trésorerie nette(TN), les ratios de liquidité, de solvabilité et de rentabilité, ainsi que les soldes intermédiaires de gestion(SIG) et la capacité d'autofinancement(CAF). L'étude empirique menée sur les états financiers de CEVITAL pour les exercices 2020 à 2022 a permis de diagnostiquer la situation économique et financière de l'entreprise. Les résultats montrent que, malgré une pression croissante sur la trésorerie et une augmentation du besoin en fonds de roulement, CEVITAL maintient une structure financière solide, une rentabilité globalement stable et une solvabilité satisfaisante. Ainsi, cette analyse confirme la pertinence de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision stratégique.

## **Summary**

This thesis addresses the analysis of the financial health of the company CEVITAL, combining a theoretical approach with practical application. It highlights the importance of financial analysis tools such as net working capital (NWC), working capital requirement (WCR), net cash (NC), liquidity, solvency, and profitability ratios, as well as intermediate management balances (IMB) and self-financing capacity (SFC). The empirical study conducted on CEVITAL's financial statements for the years 2020 to 2022 enabled the diagnosis of the company's economic and financial situation. The results show that, despite increasing pressure on cash flow and a rise in working capital requirements, CEVITAL maintains a solid financial structure, overall stable profitability, and satisfactory solvency. Thus, this analysis confirms the relevance of financial analysis as a tool for strategic decision-making.