



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane MIRA de Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales Et des Sciences de
Gestion

Département Des sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et
Comptabilité**

Option : Finance d'entreprise

Thème :

Le rôle de l'analyse financière dans la performance de l'entreprise

Cas : SPA CEVITAL

Réalisé Par :

- M^{elle} TATAR Hanane
- M^{elle} ZEBLAH Dalila

Encadreur :

Mme : AIANE WAHIBA

Promotion : 2024/2025

Remerciement

*On remercie le bon dieu de nous avoir mis sur le droit chemin et
de nous avoir éclairé la voie du savoir.*

*Après une année de travail pour la réalisation de notre mémoire
de fin d'étude, nous tenons à remercier toute personne qui nous
a apporté son aide de près ou de loin, en particulier*

*Mme "AIANE WAHIBA" d'avoir acceptée sans hésitation de
nous prendre en charge et diriger ce modeste travail.*

Nos sincères remerciements s'adressent aussi :

- A notre encadrant au sein de la SPA CEVITAL*

Mr "BOUMARA ABES " pour son aide et son accueil.

- A nos professeurs au cours de toute notre carrier d'étude.*

Merci.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

- *A mon cher père ZEBLAH ABD ELMADJID que Dieu l'accueil dans son vaste Paradis,*
- *A ma chère mère FATIHA et mon cher frère MOULOUD que Dieu les garde pour moi,*
- *A une personne chère de moi" H", à ma chère binôme HANANE, à ma famille et amis.*

M^{elle} ZEBLAH Dalila

-Je dédie ce travail-

*À mes parents et mes frères qui m'ont soutenue toute ces années
Mes neveux Nelya et Sayane et leur papa Ghilas, Mes amis « de Louiza à Zawza »
Ma chère binôme Dalila et ma cousine Célia qui étaient tout à fait proche de moi lors
De la réalisation de ce modeste mémoire.*

M^{elle} TATAR Hanane

AC :	Actif circulant
ANC :	Actif non courant
AI :	Actif immobilisé
BFR :	Besoin en fond de roulement
CA :	Chiffre d'affaire
CAF :	Capacité d'autofinancement
CP :	Capitaux propre
CR :	Compte de résultat
DA :	Dinar Algérien
DCT :	Dettes à court terme
DLMT :	Dettes longue et moyenne terme
EBE :	Excédent brut d'exploitation
FRNG :	Fond de roulement net global
FRS :	Fournisseurs
KP :	Capitaux permanent
MC :	Marge commerciale
PC :	Passif courant
PE :	Production de l'exercice
PNC :	Passif non courant
RCAI :	Résultat courant avant impôt
RE :	Résultat exceptionnel
RE :	Résultat d'exploitation
RN :	Résultat net
RF :	Résultat financier
ROE :	Return on Equity (Rentabilité des capitaux propres)
SPA :	Société par action
SIG :	Solde intermédiaire de gestion
TA :	Trésorerie active
TN :	Trésorerie nette
TP :	Trésorerie passive
TTC :	Toutes taxes comprises
UM :	Unité monétaire
VD :	Valeur disponible
VE :	Valeur d'exploitation
VR :	Valeur réalisable

Liste des tableaux

Tableau N° 01 : Actif des bilans financiers de CEVITAL.....	19
Tableau N°02 : Passif des bilans financiers de CEVITAL (KDA).....	20
Tableau N°03 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2017 (K DA).....	21
Tableau N°04 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018 (K DA).....	21
Tableau N°05 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019 (K DA).....	22
Tableau N° 06 : Calcul du FRN par le haut du bilan (UM= DA)	24
Tableau N°07 : Calcul du FRN par le bas du bilan (UM=DA)	25
Tableau N°08 : Calcul du Besoin en fonds de roulement	26
Tableau N°09 : Calcul de la trésorerie par la première méthode (UM=DA).	27
Tableau N°10 : Le calcul de la TN par la deuxième méthode (UM= DA).....	27
Tableau N°11 : Présentation des ratios de la structure financière (2017, 2018, 2019)(KDA)	28
Tableau N°12 : Présentation des ratios de solvabilité (2017, 2018, 2019) (en KDA).....	29
Tableau N°13 : Présentation des ratios de liquidité (2016, 2017, 2018) (en KDA).....	30
Tableau N°15 : Présentation des ratios de rentabilité (2016, 2017, 2018) (en KDA)	31
Tableau N°16 : Calcul l'effet de levier.....	32
Tableau N°17 : calcul des soldes intermédiaires de gestion	33
Tableau N°18 : variation des indicateurs des de solde intermédiaires de gestion.....	35
Tableau N° 19 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	36
Tableau N°20 : Calcul de la CAF à partir du Résultat Net.....	36
Tableau n° 21 : calcul de ROE pour 2017	38
Tableau n° 22 : Calcul de ROE pour 2018.....	38
Tableau n° 23 : Calcul de ROE pour 2019.....	39

Liste des figures

Figure N°01 : Présentation de l'organigramme générale de l'entreprise CEVITAL.....	18
Figure N°02 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2017 2018 et 2019)	22
Figure N°03 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2017, 2018, 2019)	23
Figure N°04 : Présentation graphique de FRN	25
Figure N°05 : représentation graphique du BFR.....	26
Figure N°06 : Représentation graphique de la trésorerie	27
Figure N°07 : Représentation graphique de la CAF.....	37

Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière	
Introduction	4
Section 01 : Cadre théorique de l'analyse financière et de la performance.....	4
Section 02 : Les instruments de l'analyse financière	5
Conclusion.....	9
Chapitre 02 : Evaluation de la performance financière de l'entreprise « CEVITAL »	
Introduction	10
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « CEVITAL ».....	10
Section 02 : Analyse de la structure et de la rentabilité de la SPA CEVITAL.....	19
Section 03 : Etude approfondie de l'activité et de la performance de l'entreprise	
CEVITAL	32
Conclusion.....	40
Conclusion générale	41

Introduction générale

Introduction générale

Dans un monde économique en perpétuelle évolution, les entreprises doivent faire face à une multiplicité de défis : fluctuations des marchés, évolutions technologiques rapides, pression concurrentielle accrue et exigences croissantes des investisseurs. Dans ce contexte instable et exigeant, la capacité d'une entreprise à maintenir et à améliorer sa performance repose en grande partie sur la rigueur de sa gestion financière et sur la qualité des outils mobilisés pour orienter ses choix stratégiques. La finance d'entreprise n'est plus seulement un support administratif, elle devient une fonction centrale qui conditionne la compétitivité, la rentabilité et la pérennité des organisations.

Dans le cadre du pilotage financier, l'analyse financière joue un rôle fondamental. Elle ne se contente pas de mesurer les résultats obtenus, elle éclaire les décisions futures en fournissant des informations clés sur la santé économique de l'entreprise. Grâce à l'exploitation des états financiers et des indicateurs de performance, elle permet de diagnostiquer les forces et faiblesses de l'organisation, d'identifier les déséquilibres financiers potentiels, de contrôler les coûts, et de mieux orienter l'utilisation des ressources disponibles. Elle offre une visibilité indispensable à la prise de décision, tant à court qu'à long terme.

Loin d'être un simple outil de reporting, l'analyse financière est un véritable levier stratégique. Elle aide à comprendre les dynamiques internes qui influencent la performance, comme la rentabilité des investissements, la maîtrise des charges, l'efficacité des opérations ou encore la solvabilité. Elle favorise également une gestion proactive, en alertant sur les risques financiers et en facilitant la mise en place de plans d'action correctifs. Son rôle est d'autant plus important qu'elle renforce la transparence, améliore la communication avec les partenaires externes (banques, investisseurs, actionnaires), et crédibilise les décisions stratégiques. En ce sens, elle contribue directement à l'amélioration continue de la performance globale de l'entreprise, en articulant vision financière et ambition stratégique.

Notre travail est centré sur l'impact de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise **CEVITAL**. Nous s'interrogera dans ce travail sur la question centrale suivante.

Comment ce s'effectue l'analyse financière de l'entreprise CEVITAL ?

Afin de mieux éclaircir le sujet, d'autres interrogations méritent d'être valorisées :

1. Quelle est la nature de la relation entre la structure financière et la performance d'une entreprise ?
2. La performance financière de l'entreprise CEVITAL est-elle suffisante pour lui permettre d'atteindre son équilibre financier et de poursuivre ses activités ?

Pour répondre aux questions précédentes, nous avons défini deux hypothèses qui orientent notre étude :

Hypothèse 01 : la structure financière de l'entreprise CEVITAL a un impact positif sur sa performance grâce à des outils tels que les ratios financiers.

Hypothèse 02 : La performance et la rentabilité de CEVITAL est suffisante pour assurer son équilibre financier.

Afin de valider ou rejeter nos hypothèses et de répondre aux questions soulevées précédemment, nous avons adopté une méthodologie reposant sur deux étapes. Tout d'abord, nous avons effectué une recherche documentaire à partir de sources variées telles que des ouvrages, articles, mémoires, ainsi que des sites internet, dans le but d'identifier et de comprendre les différents aspects liés à notre sujet de recherche. En complément, nous avons effectué un stage d'un mois au sein de l'entreprise CEVITAL, ce qui nous a permis de confronter nos connaissances théoriques à la réalité du terrain.

En vue de la réalisation optimale de cette étude, nous avons structuré notre travail en deux chapitres :

Le premier chapitre, intitulé « Généralités sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise », comporte deux sections : la première présente le cadre fondamental de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise et la deuxième traite les instruments de l'analyse financière.

Le deuxième chapitre, sera consacré à l'étude pratique de l'analyse financière au niveau de l'entreprise CEVITAL, et sa contribution à l'amélioration de la performance de l'entreprise pour essayer de répondre à la problématique précédente. Dans cette partie, nous avons effectué une analyse financière de l'entreprise CEVITAL à travers l'élaboration des bilans financiers et le calcul des différents équilibres et ratios nécessaires à l'évaluation de la santé financière et la performance de CEVITAL durant les exercices 2017,2018 et 2019. En outre, une analyse approfondie de la performance a été effectuée à travers l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. En complément de cette analyse,

nous avons opté pour le modèle Dupont pour mieux comprendre d'où proviennent exactement la performance et la rentabilité de l'entreprise CEVITAL.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière repose sur un ensemble de méthodes et d'outils permettant d'examiner et d'interpréter la situation financière passée et future d'une entreprise. Ce premier chapitre a pour objectif de fournir les bases essentielles pour comprendre cette discipline à travers deux sections. La première section est consacrée au cadre théorique de l'analyse financière et de la performance, la deuxième explore les principaux instruments utilisés pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

Section 01 : Cadre théorique de l'analyse financière et de la performance

La performance d'une entreprise est un enjeu important pour tout dirigeant souhaitant assurer la croissance et la pérennité de son organisation. Il s'agit de la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs stratégiques, financiers, opérationnels et commerciaux de manière efficace et efficiente.

L'analyse financière traduit la situation économique de l'entreprise, donc il est crucial de définir quelques concepts sur lesquels reposent les techniques financières.

1. Définition de l'analyse financière

Pour mieux comprendre cette approche de l'analyse financière on a pris la définition, de **COHEN Elie**, " *L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances* " ¹

2. Les étapes de l'analyse financière

L'analyse financière se déroule en plusieurs phases :

- **Rassemblement des informations** : Cette première étape consiste à réunir les données issues des différents états financiers de l'entreprise.
- **Traitement des données** : Il s'agit de transformer les données comptables en informations financières exploitables.
- **Interprétation et diagnostic** : Cette dernière phase permet d'analyser les résultats obtenus, d'évaluer la situation financière de l'entreprise pour améliorer sa performance.

¹ COHEN Elie, 2006, " Analyse financière 6ème édition", Economica, Paris, Page 08.

3. Définition et typologie de la performance

Selon **MEIER Oliver (2009)**, « *La performance d'une entreprise est le résultat obtenue par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes du secteur* ». ²

Il existe différents types de performance, parmi lesquelles la performance financière et économique, la performance sociale, sociétale et environnementale, ainsi que la performance stratégique et concurrentielle. Parmi ces différentes dimensions, la performance financière et économique occupe une place centrale qui nécessite une définition précise.

- **La performance financière/économique**

Elle reflète l'efficacité avec laquelle les ressources financières et économiques sont utilisées pour atteindre les objectifs fixés par l'entreprise. Elle se mesure par des ratios comme la solvabilité et la rentabilité.

Section 02 : Les instruments de l'analyse financière

L'analyse financière repose sur plusieurs outils essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Parmi eux, on retrouve les indicateurs d'équilibre financier, les ratios financiers, les SIG et la CAF. Ces instruments permettent d'analyser la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise.

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier

Le bilan financier retraité permet d'évaluer la structure et les équilibres financiers de l'entreprise à travers trois indicateurs clés.

1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG représente la part des ressources durables affecté au financement des actifs circulants³.

Cet indicateur s'interprète comme suit :

² MEIER Oliver, 2009, "dico du manager", édition DUNOD, Paris, page 155.

³ Béatrice et Francis Grandguillot.2014-2015, "l'essentiel de l'analyse financière", lextenso 12ème édition, Paris, page 92.

- **FRNG > 0** : Indique que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour financer ses investissements à long terme et assurer le fonctionnement de son cycle d'exploitation.
- **FRNG < 0** : Signifie que les ressources financières de l'entreprise sont insuffisantes pour couvrir ses investissements, l'entreprise n'est donc pas solvable.
- **FRNG = 0** : Signifie que l'entreprise est capable de financer ses investissements à long terme, mais qu'elle ne dispose pas de marge pour financer ses activités courantes.

1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il représente la portion des actifs circulants qui n'est pas couverte par les passifs circulants. Ce besoins doit donc être financé par l'entreprise, généralement à travers son fonds de roulement⁴. Cet indicateur s'interprète comme suit :

- **BFR > 0** : Signifie que les besoins liés à l'exploitation dépassent les ressources générées. Rendant le FRNG indispensable pour combler ce besoin.
- **BFR < 0** : Signifie que les emplois sont inférieurs aux ressources, ce qui permet à l'entreprise de dégager un excédent de trésorerie et donc une capacité de financement.
- **BFR = 0** : Signifie que les ressources d'exploitation suffisent à financer l'ensemble des emplois. L'entreprise n'a aucun besoin de financement, ni excédent de trésorerie.

1.3 La trésorerie nette (TN)

La TN est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement⁵.

Elle s'interprète comme suit.

- **TN > 0** : Signifie que le FRNG dépasse le BFR, permettant à l'entreprise de disposer de liquidités suffisantes pour ses besoins immédiats ou pour réaliser des placements.
- **TN < 0** : reflète un manque de fonds de roulement, les ressources stables étant insuffisantes pour financer les investissements et l'activité courante.
- **TN = 0** : reflète un équilibre entre les ressources stables et les besoins d'exploitation.

⁴ BOUYAKOUB F, 2000, "L'entreprise et le financement bancaire", Ed. Casbah, Algérie, Page 175.

⁵ Elie COHEN, 2003, "Analyse Financière, 5eme édition", Economica, Paris

2. L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un instrument de base de l'analyse financière, elle permet de mesurer la performance de l'entreprise

2.1 Les ratios de la structure financière : Ces ratios permettent d'apprécier la solvabilité et la structure financière d'une entreprise, Sont recensés comme suit :

- **Ratio de financement permanent :** Il mesure la part des ressources stables utilisées pour financer l'ensemble des actifs de l'entreprise. Ce ratio s'interprète comme suit :
 - **Ratio ≥ 1 :** Situation saine. Cela signifie que l'entreprise finance ses immobilisations avec des ressources à long terme.
 - **Ratio < 1 :** Situation risquée. L'entreprise utilise des DCT pour financer ses AI.
- **Ratio de financement propre :** Il mesure le poids des fonds propres par rapport aux capitaux étrangers. Il doit être supérieur à 1 pour donner une image saine.
- **Ratio de financement des immobilisations :** Il indique si les immobilisations sont financées par des ressources stables. Ce ratio s'interprète comme suit :
 - **Ratio > 1 :** Les immobilisations sont entièrement financées par des ressources stables.
 - **Ratio < 1 :** Une partie des immobilisations est financée par des ressources à court terme.
 - **Ratio $= 1$:** Les immobilisations sont exactement couvertes par des ressources stables.
- **Ratio de financement total :** Ce ratio permet de mesurer la part des ressources d'entreprise, il doit être supérieur ou égal à 1/3.

2.2 Les ratios de solvabilité : Les ratios de solvabilité mesurent la capacité d'une entreprise à honorer ses dettes à long terme avec ses ressources stables. On trouve deux types,

- **Ratio d'autonomie financière :** Il mesure la part des CP dans le total des ressources de l'entreprise. Plus le ratio est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante, il est recommandé qu'il soit supérieur à 1.
- **Ratio de solvabilité générale :** Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de ses l'actif, il doit être supérieur à 1.

2.3 Les ratios de liquidité : Mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme avec ses actifs à court terme. Il existe trois types de ratios de liquidité.

- **Ratio de liquidité générale** : Ce ratio de liquidité exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.
- **Ratio de liquidité réduite** : Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses DCT à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Ce ratio doit être compris entre 0,5 et 1.
- **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux DCT.

2.4 Les ratios de rotation : Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice.

- **Ratio de recouvrement des créances clients** : Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
- **Ratio de rotation des dettes fournisseurs** : Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses FRS. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

2.5 Les ratios de rentabilité : Les ratios de rentabilité évaluent la capacité d'une entreprise à générer un profit à partir de ses ventes ou de ses capitaux investis. On distingue trois types,

- **Ratio de rentabilité économique** : Ce ratio mesure l'efficacité d'une entreprise à générer du profit avec ses actifs. Elle reflète sa performance opérationnelle.
- **Ratio de rentabilité financière** : Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.
- **Ratio de rentabilité commerciale** : Il mesure la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaire. En d'autre terme combien gagne une entreprise sur ses ventes.

3. L'analyse de l'activité

Pour analyser l'activité de l'entreprise, on se base sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les **(SIG)** sont des indicateurs financiers qui s'appuient sur le CR et permettent d'analyser la gestion d'une entreprise. Leur calcul permet d'analyser la performance d'une

entreprise sur une période donnée et comparer ses ratios à ceux d'autres entreprises du même secteur⁶.

Les principaux (SIG) sont : la marge commerciale(**MC**), la production de l'exercice(**PE**), la valeur ajoutée (**VA**), l'excédent brut d'exploitation (**EBE**), le résultat d'exploitation(**RE**), le résultat courant avant impôt (**RCAI**), le résultat exceptionnel(**Re**), le résultat net(**RN**).

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF est un excédent monétaire permettant de financer ses investissements, le remboursement des dettes et le versement de dividendes sans recours à des financements externes⁷. Elle permet d'évaluer la capacité de développement de l'entreprise, son autonomie financière et le potentiel d'endettement de l'entreprise.

Elle se calcule par deux méthodes : La méthode soustractive (elle s'effectue à partir de l'excédent brut d'exploitation), et la méthode additive (à partir du résultat net de l'exercice).

Conclusion

Ce chapitre nous a permis d'approfondir la compréhension des outils d'évaluation de la situation financière et de la performance de l'entreprise. L'analyse financière, qui regroupe un ensemble de méthodes appliquées aux données comptables et économiques, permet de diagnostiquer la santé financière de l'entreprise, notamment à travers l'étude du bilan. En combinant des indicateurs financiers tels que les ratios, les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'Autofinancement (CAF), on obtient une vision complète de la rentabilité, de l'efficacité opérationnelle et de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités. Cette analyse est essentielle pour comprendre l'équilibre financier et prendre des décisions stratégiques éclairées.

Par ailleurs, la performance de l'entreprise ne se limite pas à ses aspects financiers. Elle constitue un concept multidimensionnel, influencé par sa stratégie, ses objectifs et la perception des différents acteurs. L'analyse de ces différents facteurs permet non seulement d'améliorer les résultats financiers mais aussi de renforcer la compétitivité de l'entreprise et de soutenir sa croissance durable.

⁶ Sabrina Sabbah, 2020, "l'essentiel de l'analyse financière 3ème édition", Gualino, Paris, Page 61.

⁷ Béatrice et Francis Grandguillot. 2014-2015, "l'essentiel de l'analyse financière, 12ème édition" lextenso édition, Paris, page 73.

***Chapitre 02 : Evaluation de la performance
financière de l'entreprise « CEVITAL »***

Introduction

Après avoir exploré les fondements théoriques de l'analyse financière dans les chapitres précédents, nous avons sélectionné la SPA CEVITAL comme étude de cas pratique afin d'enrichir notre compréhension du sujet et d'approfondir notre analyse de la santé financière de cette entreprise.

Pour mener à bien cette analyse, nous avons divisé ce chapitre en trois sections. La première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil. La deuxième aborde l'analyse de la structure financière de CEVITAL, tandis que la troisième se concentre sur l'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

Section 01 : 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.

1.1. Historique de l'entreprise

CEVITAL est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr Issad RABRAB et FILS, créé par Mr Issad RABRAB en 1998. Elle est l'une 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 cinq dernières années font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

CEVITAL AGRO INDUSTRIE est passée de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021, elle a été créée en mai 1998, son capital social est de 68 760 Millions de DA. Première entreprise privée algérienne à avoir investi dans des secteurs d'activités diversifiés, elle a traversé d'importantes étapes historiques pour atteindre sa taille et sa notoriété actuelle. Industrie agroalimentaire et grande distribution, électronique et électroménager, sidérurgie, industrie du verre plat, construction industrielle, automobile, services, médias...

Le Groupe CEVITAL s'est construit, au fil des investissements, autour de l'idée forte de constituer un ensemble économique. Porté par 18 000 employés répartis sur 3 continents, il représente le fleuron de l'économie algérienne, et œuvre continuellement dans la création d'emplois et de la richesse.

1.2. Situation géographique

SPA CEVITAL est implantée à l'arrière port de Bejaia à 200 M 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 M chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer. L'entreprise CEVITAL entrepris la construction des installations suivantes :

- Plus grande Raffinerie d'huile en Afrique avec une capacité de production de 570 000 T/an.
- Plus grande Raffinerie de sucre dans le monde avec une capacité de production de 2 million T/an.
- Plus grande Margarinerie en Algérie avec une capacité de production de 180 000 T/an,
- Unité de conditionnement d'huile.
- Unité de conditionnement de sucre.
- Silos portuaires.

1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL »

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

1.3.1 Huiles végétales

Les huiles de table : elles sont connues sous les appellations suivantes : **Fleurial** : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E). (**Elio et Fridor**) : ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine.

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

- Capacité de production : 828000 tonnes/an
- Part du marché national : 70%
- Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

1.3.2 Margarinerie et graisses végétales

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E

Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que **Matina**, **Rania**, le beurre gourmand et **Fleurial**, d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et **medina « SMEN »**.

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

1.3.3. Sucre Blanc

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

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

- Entrée en production 2 eme semestre 2009.
- Capacité de production :2340000 tonnes/an
- Part du marché national :85%
- Exportations : 600000tonnes/an en 2018, CEVITAL Food prévoit 650000 tonnes/an dès 2019.

1.3.4. Sucre Liquide

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

1.3.5. Silos portuaires

- Le complexe CEVITAL Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 Tonnes par heure.
- La capacité de stockage actuelle est de 120 000 Tonnes en 24 silos verticaux et de 50000Tonnes en silo horizontal.

1.3.6. Boissons

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas, l'eau minérale Lalla Khadîdja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de2300 mètres du Djurdjura qui culminent en s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux

essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162, ...) tout en restant d'une légèreté incomparable. L'eau minérale Lalla Khadîdja, pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

1.4 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 : Distributeurs, 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.

1.5 L'organisation de l'entreprise « CEVITAL »

L'organisation de l'entreprise « CEVITA » est présentée sous forme des directions comme suite :

1.5.1 La direction Marketing

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation publi-promotionnelle sur les marques et métiers CEVITAL. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

1.5.2 La direction des ventes & commerciale

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions de détection ou de promotion de projets à base de hautes technologies.

Elle est en relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

1.5.3 La direction Système d'informations

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

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

Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

1.5.4. La direction de finance et comptabilité

Elle a pour mission de :

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

1.5.5. La direction industrielle

Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site.

Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.

Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).

Elle est responsable de la politique d'environnement et la sécurité et participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

1.5.6. La direction des ressources humaines

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

activités du social. Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.

1.5.7. La direction approvisionnements

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

1.5.8. La direction Logistique

- Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.
- Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITALI), affrétés ou moyens de transport des clients.
- Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières
- Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

1.5.9. La direction des Silos

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

1.5.10. La direction des Boissons

Le Pôle Boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaïa :

- Unité Lalla Khadîdja domiciliée à Agouni-gueghrane (Wilaya de TiziOuzou) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK.

- Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.
- Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur. Cojek est une SPA filiale de CEVITAL, et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en jus, nectars et conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

1.5.11. La direction Corps Gras

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

1.5.12. La direction Pole Sucre

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

1.5.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement)

- Met en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux
- Veille au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité
Garantit la sécurité du personnel et la pérennité des installations
- Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et répond aux exigences clients.

1.5.14. La direction Energie et Utilités

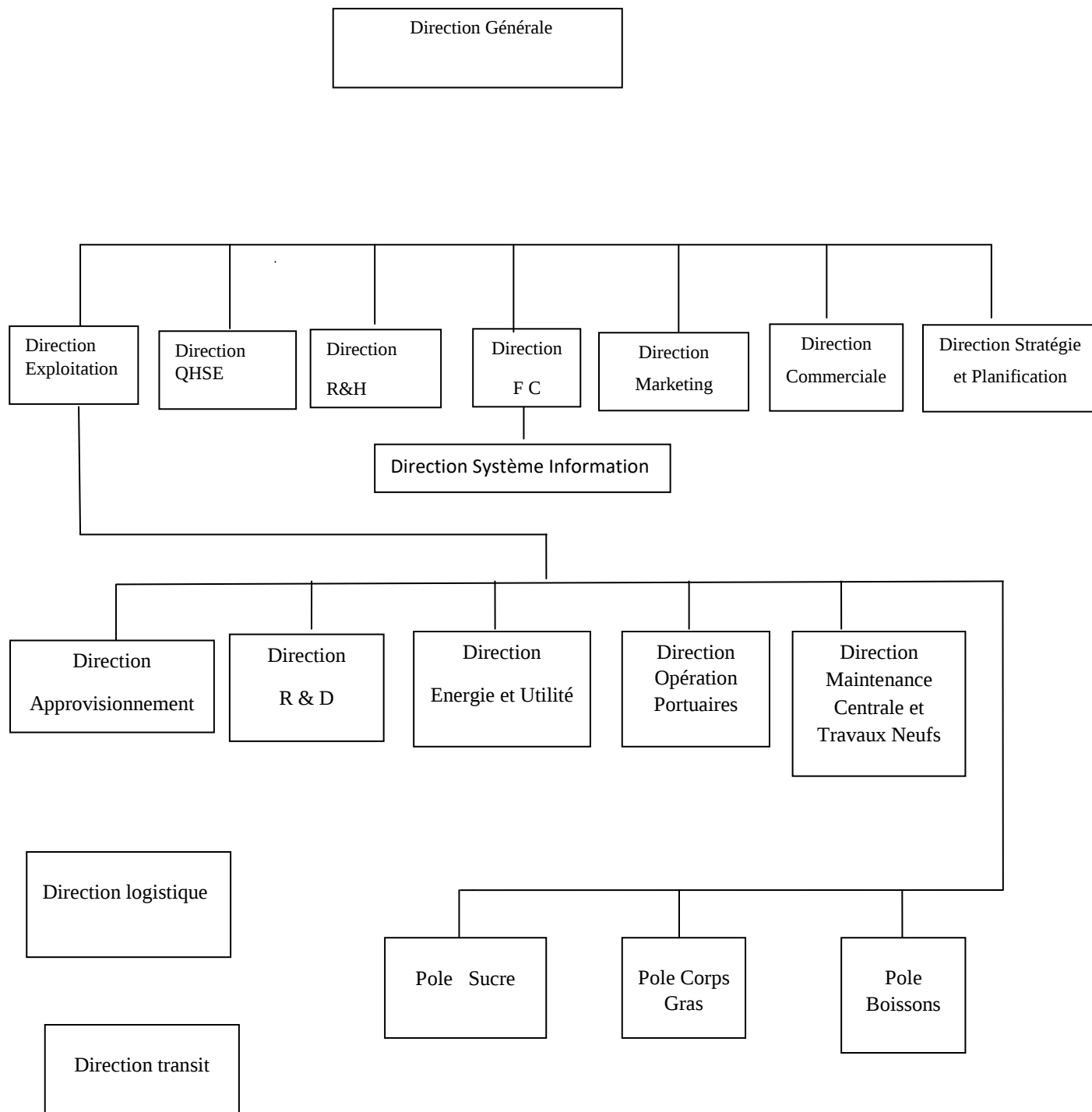
C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Process : D'environ 450m³/h d'eau (brute, osmoses, adoucie et ultra pure) ; de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'Electricité Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50MW.

1.5.15. La direction Maintenance et travaux neufs

- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés.
- Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
- Gère et déploie avec le directeur industriel et les directeurs de pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (de puis la définition du Process jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier).

1.5.16. L'organigramme général de CEVITAL

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



Source : Document interne de CEVITAL.

Section 02 : Analyse de la structure et de la rentabilité de la SPA CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, Nous va procéder à l'analyse financière à partir de l'élaboration des bilans financiers et le calcul des différents équilibres et ratios nécessaires à l'évaluation de la santé financière et la performance de CEVITAL durant les exercices 2017,2018 et 2019.

2.1. Présentation des différents bilans financiers de l'entreprise

2.1.1. Élaboration des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

Avant d'analyser la structure financière de l'entreprise CEVITAL, nous allons établir des bilans financiers basés sur les données des années 2017, 2018 et 2019.

Tableau N° 01 : Actif des bilans financiers de CEVITAL

ACTIF	2017	2018	2019
Actif immobilisé	215 057 219	241 289 211	253 328 973
Immobilisations incorporelles	75 368	54 512 547	31 195
Immobilisations corporelles	40 792 898	42 411 233	38 722 326
Terrains		11 768 133	12 084 949
Bâtiments		9 053 515	7 884 800
Autres immobilisations corporelles		21 365 152	18 548 147
Immobilisations en concession		224 431	204 428
Immobilisations en cours	14 735 867	12 272 142	13 445 958
Immobilisations financières	159 453 085	186 561 322	201 129 492
Autres participations et créances rattachés		134 383 645	147 206 746
Autres titres immobilisés		49 768 910	51 742 922
Pertes et autres actifs financiers non courants		2 398 766	2 179 824
Valeurs d'exploitations	35 990 174	32 103 132	31 638 636
Stocks et en cours	35 990 174	32 103 132	31 638 636
Valeurs réalisables	152 038 538	176 651 023	183 299 482
Clients	22 546 590	26 110 759	30 136 453
Autres débiteurs	117 427 940	133 667 004	134 681 051
Impôts et assimilés	11 780 167	16 542 385	18 209 136
Autres créances et emplois assimilés	283 840	330873	272841

Chapitre 02 Evaluation de la performance financière de l'entreprise « Cevital

Valeurs disponibles	57 623 154	7 046363	6 630430
Trésorerie	57 623 154	7046363	6 630430
Total Actif Circulant (courant)	245 651 867	215800519	221 568549
TOTAL GENERAL ACTIF	460 709 086	457 089 730	474 897 523

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

Tableau N°02 : Passif des bilans financiers de CEVITAL (KDA)

Passif	2017	2018	2019
Capitaux permanents (PNC)	283 927 051	308 840 962	317 256 247
Capitaux propres	263 138 322	274 111 850	284 856 872
Capital émis	69 586 256	69 568 256	69 568 256
Primes et réserves	30 832 119	30 832 119	30 832 119
Résultats net	25 526 262	11 973 528	10 745 021
Autres capitaux propres-report à nouveaux	137 211 685	161 737 947	173 711 475
DLMT	20 788 728	34 729 111	32 399 375
Emprunt et dettes financières	17 993 333	31 760 051	30 692 626
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098	1 726 051	478 043
Provisions et produits comptabilisés d'avances	1 165 296	1 242 347	1 025 741
Autres dettes non courantes	–	–	202 963
DCT (PC)	176 782 035	148 248 008	157 641 275
Fournisseurs et comptes Rattachés	35 656 570	1 773 774	42 537 613
Impôts	1 448 965	54 998 441	947 479
Autres dettes	51 840 020	54 998 441	54 855 352
Trésorerie passif	87 836 479	61 627 542	59 300 830
TOTALGENERAL PASSIF	460 709 086	457 089 730	474 897 523

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2017, 2018, 2019

L'analyse de la structure financière repose sur l'étude de l'évolution des principales masses du bilan et des relations entre leurs composantes, afin d'évaluer les équilibres fondamentaux de l'entreprise.

Tableau N°03 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2017 (K DA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI (ANC)	215 057 219	46,68%	KP	283 927 051	61,62%
			CP	263 138 322	57,12%
			DLMT	20 788 728	4,51 %
AC	245 651 867	53,32%	DCT	176 782 035	38,37%
VE	35 990 174	7,81%			
VR	152 038 538	33%			
VD	57 623 154	12,51%			
TOTAL	460 709 086	100%	TOTAL	460 709 086	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

Tableau N°04 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018 (K DA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI (ANC)	241 289 211	52,79%	KP	308 840 962	67,57%
			CP	274 111 850	59,57%
			DLMT	34 729 11	7,60%
AC	215 800 519	47,21%	DCT	148 248 768	32,43%
VE	32 103 132	7,02%			
VR	176 651 023	38,65%			
VD	7 046 363	1,54%			
TOTAL	457 089 730	100%	TOTAL	457 089 730	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

Tableau N°05 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019 (K DA)

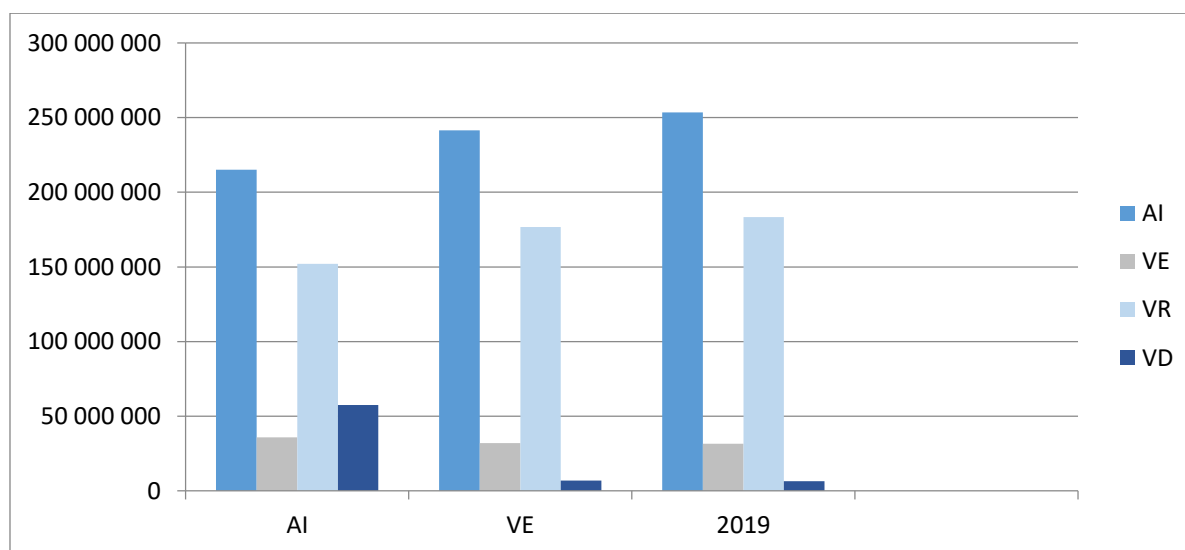
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI (ANC)	253 328 973	53,34%	KP	317 256 247	66,80%
			CP	284 856 872	59,98%
			DLMT	32 399 375	6,82%
AC	221 568 548	46,65%	DCT	157 641 275	33,19%
VE	31 638 636	6,66%			
VR	183 299 482	38,59%			
VD	6 630 430	1,39%			
TOTAL	474 897 523	100 %	TOTAL	474 897 523	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

➤ Présentation graphique des Actifs et Passifs des bilans financiers

Après avoir présenté les bilans financiers et les bilans en grandes masses de l'entreprise, nous procéderons à une représentation graphique des montants dégagés, en commençant par les actifs, puis par les passifs.

Figure N°02 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2017 2018 et 2019)



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL

➤ L'actif du bilan

▪ Actif immobilisé (AI)

Nous constatons une augmentation des valeurs des actifs immobilisés de 46,68% à 52,79% en 2017 et à 53,34 % en 2019, du a une augmentation des immobilisations financières.

▪ Valeurs d'exploitation (VE)

Nous remarquons une baisse légère des valeurs d'exploitations entre 2017 et 2019. Cela est dû à une diminution au niveau des stocks.

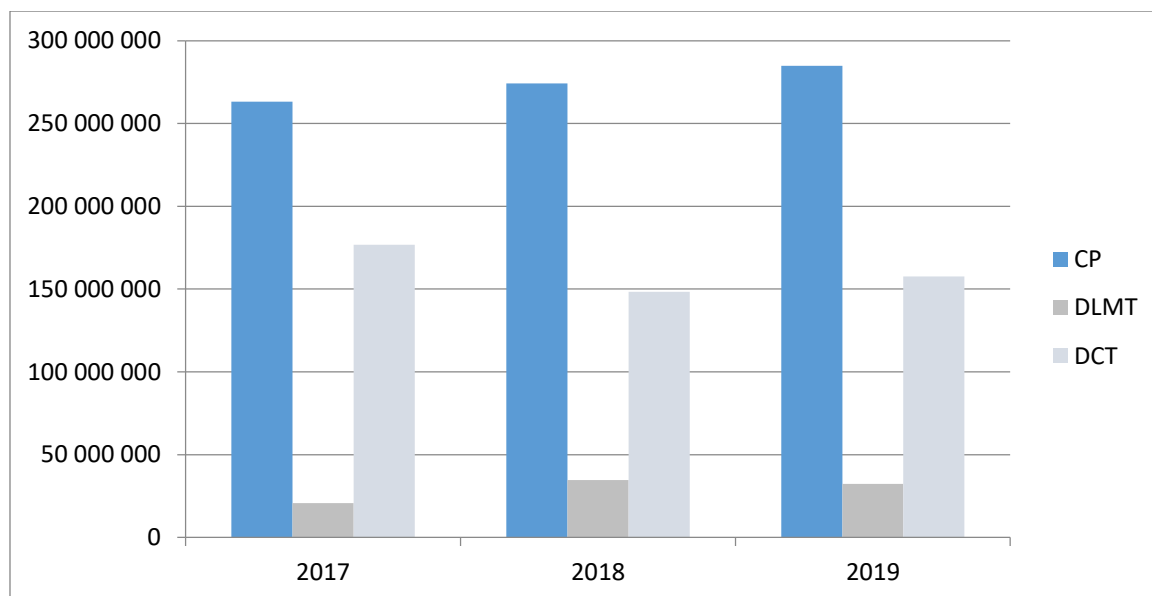
▪ Valeurs réalisables (VR)

Elles ont enregistré une augmentation durant toute la période étudiée de 33% en 2017 à 38,59% en 2018 cela signifie que l'entreprise a augmenté ses créances clients.

▪ Valeurs disponibles (VD)

Elles ont enregistré une diminution importante entre 2017 et 2019, elles sont passés respectivement de 12,51% à 1,39%. Cela veut dire que l'entreprise a utilisé ses liquidités pour financer d'autres activités.

Figure N°03 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2017, 2018, 2019)



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

➤ Passif du bilan

• Capitaux propres (CP)

Nous constatons une augmentation des capitaux propres de 263 138 322 DA, soit (57,12%) en 2017 à 274 111 850 DA(59,57%) en 2018, et à 284 856 872 DA (59,98%) en 2019 à cause d'une augmentation des reports à nouveau.

• Dettes à long et moyen terme (DLMT)

La part des DLMT a connu une augmentation dans l'année 2018, soit une proportion de 4,51% en 2017 et 7,60% en 2018, et une diminution en 2019 à 6,82%, principalement en raison de la réduction des provisions et des produits comptabilisés d'avance. Ce qui explique la diminution des impôts (différés et provisionnés).

• Dettes à court terme (DCT)

Les DCT ont enregistré une diminution entre 2017 et 2019, elles sont passées de 176 782 035 DA (38,37 %) à 157 541 257 DA (33,19%). Cela signifie que l'entreprise arrive à rembourser ses dettes.

2.2. Analyse par les indicateurs d'équilibre

A partir des résultats obtenus au niveau des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL, nous allons procéder à une analyse de la situation financière. Cette analyse s'établira sur la base des agrégats de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et leur signification.

2.2.1. Détermination du fonds de roulement net (FRNG)

Il se calcule par deux méthodes :

➤ Par le haut du bilan

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actif Immobilisés (AI)}$$

Tableau N° 06 : Calcul du FRN par le haut du bilan (UM= DA)

Désignation	2017	2018	2019
KP	283 927 051	308 840 962	317 256 247
AI	215 057 219	241 289 211	253 328 973
FRNG	68 869 832	67 551 751	63 927 274

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

➤ Interprétation

On remarque que le fonds de roulement est positif durant les années 2017, 2018, 2019, ce qui veut dire que les capitaux permanents arrivent à financer la totalité des actifs immobilisés, et le principe de l'équilibre financier minimum est respecté par CEVITAL, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

➤ Par le bas du bilan :

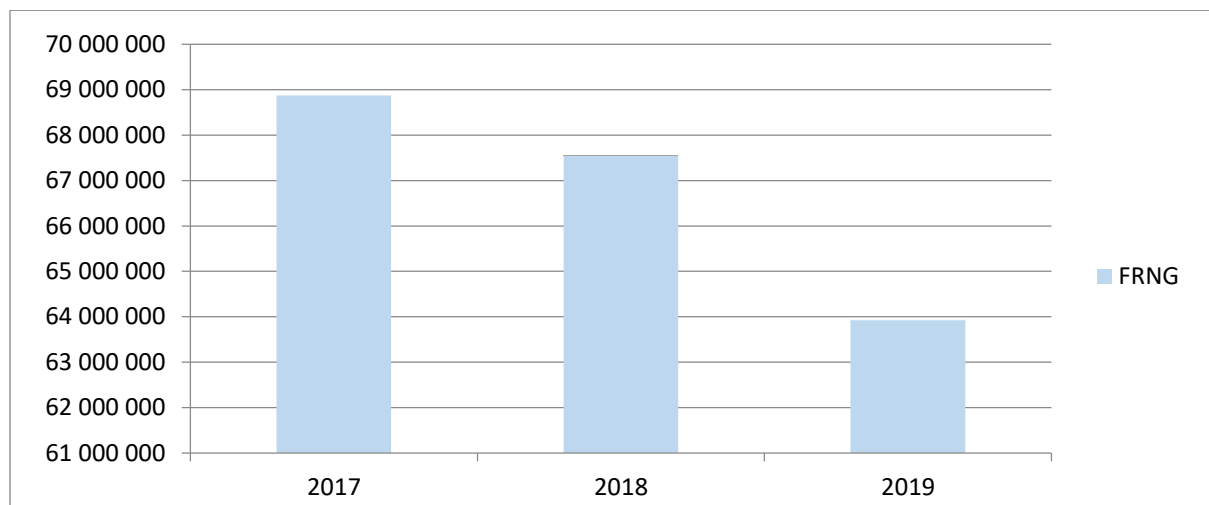
$$\text{Fonds de roulement} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°07 : Calcul du FRN par le bas du bilan (UM=DA)

Désignation	2017	2018	2019
AC	245 651 867	215 800 519	317 256 247
DCT	176 782 035	148 248 768	253 328 973
FRNG	68 869 832	67 551 751	63 972 274

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

Figure N°04 : Présentation graphique de FRN



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

➤ Interprétation

Nous remarquons que le fonds de roulement est positif durant les années 2017, 2018, 2019, ce qui veut dire que les capitaux permanents arrivent à financer la totalité des actifs immobilisés, mais également par le fait que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme, donc il représente une marge de sécurité qui pourra être utilisée en cas de besoin à court terme.

2.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous allons procéder au calcul du BFR selon la formule suivante :

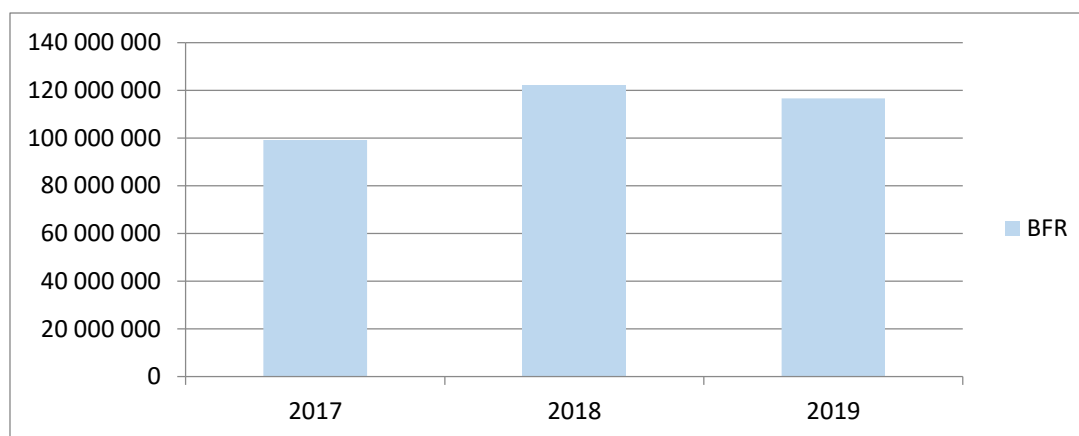
$$\text{Le besoin en fonds de roulement (BFR)} = [\text{Valeur d'exploitation (VE)} + \text{Valeur réalisable (VR)}] - [\text{Dettes à court terme sauf les concours bancaires (DCT)} - \text{trésorerie passive}]$$

Tableau N°08 : Calcul du Besoin en fonds de roulement

Désignation	2017	2018	2019
VE	35 990 174	32 103 132	31 638 636
VR	152 038 538	176 651 023	183 299 482
DCT	176 782 035	148 248 768	157 641 275
TP	87 836 479	61 627 542	59 300 830
BFR	99 083 157	122 132 929	116 597 673

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise.

Figure N°5 : représentation graphique du BFR



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

Nous remarquons d'après le tableau et la figure que le BFR est positif pour les trois années, ce qui signifie que la valeur d'exploitation et la valeur réalisable sont supérieures aux dettes à court terme (les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant). Donc l'entreprise a besoin d'utiliser ces excédents de ressource à long terme pour financer ces besoins à court terme.

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°09 : Calcul de la trésorerie par la première méthode (UM=DA).

Désignation	2017	2018	2019
FRNG	68 869 832	67 551 751	63 927 274
BFR	99 083 157	122 132 929	116 597 673
TN	(30 213 325)	(54 581 179)	(52 670 399)

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

- **La deuxième méthode** : c'est la différence entre la trésorerie active et trésorerie passive

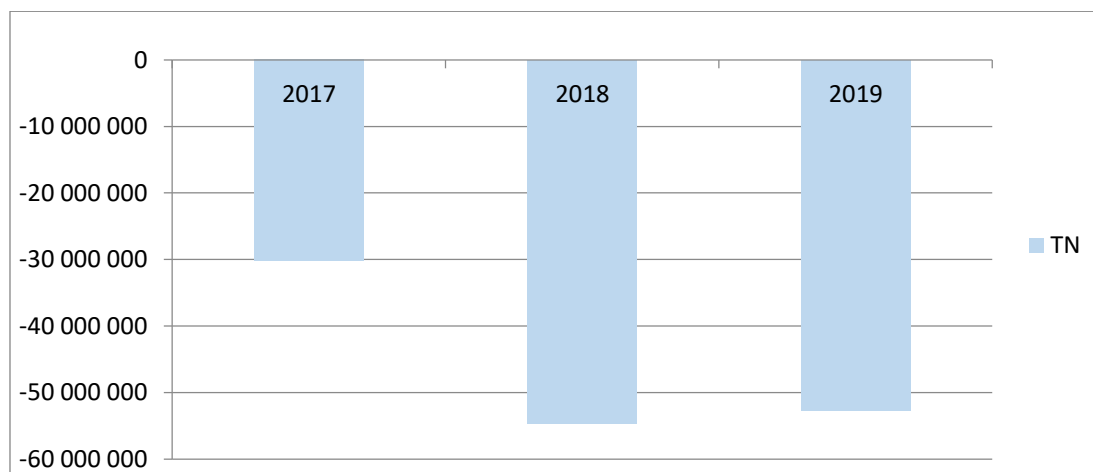
$$TN = TA - TP$$

Tableau N°10 : Le calcul de la TN par la deuxième méthode (UM= DA).

Désignation	2017	2018	2019
TA	57 623 154	7 046 363	6 630 430
TP	87 836 479	61 627 543	59 300 830
TN	(30 213 325)	(54 581 179)	(52 670 399)

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

Figure N°06 : Représentation graphique de la trésorerie



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

➤ Interprétation

On remarque que l'entreprise CEVITAL a réalisé une trésorerie négative durant toute la période étudiée, cela explique que le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité. Ainsi, l'entreprise CEVITAL doit faire recours aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

2.3. L'analyse par la méthode des ratios

Dans ce qui suit nous allons essayer d'analyser la situation financière de CEVITAL d'une manière approfondie, en se basant sur les ratios les plus significatifs à partir des bilans financiers.

2.3.1. Les ratios de la structure financière : (en KDA)

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et stabilité des composantes de structure financière d'une entreprise.

Tableau N°11 : Présentation des ratios de la structure financière (2017, 2018, 2019) (KDA)

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
Ratio de financement permanent	$\frac{KP}{\text{Actifimmobilisé}}$	$\frac{283\,927\,051}{215\,057\,219}$ = 1.32	$\frac{308\,840\,962}{241\,289\,211}$ = 1.28	$\frac{317\,256\,247}{253\,328\,973}$ = 1.25
Ratio de financement propre	$\frac{CP}{\text{Actifimmobilisé}}$	$\frac{283\,927\,051}{215\,057\,219}$ = 1.22	$\frac{274\,111\,850}{215\,057\,219}$ = 1.14	$\frac{283\,927\,051}{215\,057\,219}$ = 1.12
Ratio de financement immobilisation	$\frac{\text{Actifimmobilisé}}{\text{Totalactif}}$	$\frac{215\,057\,219}{460\,709\,086}$ = 0.47	$\frac{241\,286\,211}{457\,089\,730}$ = 0.53	$\frac{253\,328\,973}{474\,897\,523}$ = 0.53
Ratio de financement total	$\frac{CP}{\text{Totalpassif}}$	$\frac{263\,138\,322}{460\,709\,086}$ = 0.57	$\frac{274\,111\,850}{457\,089\,730}$ = 0.60	$\frac{284\,856\,872}{474\,897\,523}$ = 0.60

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL "

Interprétation des ratios

- **Ratio de financement permanent** : Durant les trois années, ce ratio est **supérieur à 1**. L'entreprise CEVITAL finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.
- **Ratio de financement propre** : D'après les calculs, nous constatons que durant les trois années le ratio de financement propre **est supérieur à 0.5**. L'entreprise a pu financer ses immobilisations avec ses propres moyens.
- **Ratio de financement immobilisations** : On remarque que ce ratio **est inférieur à 0.5** durant l'année 2017. Par contre en 2018 et 2019 a **dépassé 0.5**, cela signifie que l'entreprise est en mesure de financer ses projets d'investissements.
- **Ratio de financement total** : Ce ratio **est supérieur à 1/3** pendant la période étudiée, cela signifie que la part des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise est supérieure aux ressources étrangères.

2.3.2. Les ratios de solvabilité

L'entreprise utilise plusieurs méthodes pour évaluer sa situation financière, cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de ratio de solvabilité qui se fait à partir du bilan financier.

Tableau N°12 : Présentation de ratio de solvabilité (2017, 2018, 2019) (en KDA)

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{CP}}{\text{Total dettes}}$	$\frac{263\,138\,322}{197\,570\,763} = 1.33$	$\frac{274\,111\,850}{182\,977\,879} = 1.50$	$\frac{284\,856\,872}{190\,040\,650} = 1.50$

Source : réalisé par nous-même à partir des données de la " SPA CEVITAL "

Interprétation de ratio :

- **Ratio d'autonomie financière** : il **est supérieur à 1** durant les trois années, Ce qui signifie que les CP arrivent à couvrir les dettes. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.

2.3.3. Les ratios de liquidité : (en KDA)

Parmi les méthodes d'évaluation de la situation financière, on trouve l'analyse des ratios de liquidité.

Tableau N°13 : Présentation des ratios de liquidité (2016, 2017, 2018) (en KDA)

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	$\frac{245\,651\,867}{176\,782\,035}$ = 1.39	$\frac{215\,800\,519}{148\,248\,768}$ = 1.46	$\frac{221\,568\,548}{157\,641\,275}$ = 1.41
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	$\frac{209\,661\,692}{176\,782\,035}$ = 1.19	$\frac{183\,697\,386}{148\,248\,768}$ = 1.24	$\frac{189\,929\,912}{157\,641\,275}$ = 1.20
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{VR}}{\text{DCT}}$	$\frac{57\,623\,154}{176\,782\,035}$ = 0.33	$\frac{7\,046\,363}{148\,248\,768}$ = 0.048	$\frac{6\,630\,430}{157\,641\,275}$ = 0.042

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL

Interprétation des ratios

- **Ratio de liquidité générale** : Le ratio **est supérieur à 1** durant les trois années. Cela indique que l'entreprise peut transformer ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.
- **Ratio de liquidité réduite** : L'entreprise a enregistré un ratio de liquidité réduite **supérieur à 1**. Cela signifie qu'elle a la capacité de rembourser ses dettes à court terme à l'aide des encaissements des créances et de la TR disponible.
- **Ratio de liquidité immédiate** : Le ratio **est inférieur à 1** ce qui signifie que l'entreprise dispose d'une insuffisance de liquidité (VD). Donc elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

2.3.4 Les ratios de rotation : (en KDA)

Tableau N°14 : Présentation des ratios de rotation (2016, 2017, 2018) (en KDA)

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
Ratio de recouvrement des créances clients	Créanceclients	22 546 590	26 110 759	30 136 453
	CATTC	211 494 363	196 455 409	189 148 842
	(* 360 jours)	(*360 jours)	(*360 jours)	(*360 jours)
		= 38 jours	= 48 jours	= 57 jours
Ratio de rotation des dettes fournisseurs	DettesFRS	35 656 570	29 849 008	42 537 613
	AchatsTTC	171 462 597	147 346 877	140 774 144
	(*360 jours)	(*360 jours)	(*360 jours)	(*360 jours)
		= 75 jours	= 73 jours	= 109 jours

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL

➤ Interprétation

Pendant les trois années, on constate que l'entreprise "**CEVITAL**" recouvre ses créances clients plus rapidement qu'elle ne règle ses dettes fournisseurs. Cela témoigne d'une bonne gestion de la trésorerie, permettant ainsi d'éviter les problèmes de liquidité et d'assurer une stabilité financière satisfaisante.

2.3.5 Les ratios de rentabilité : (en KDA)

Pour mieux approfondir dans l'analyse de la situation financière de l'entreprise, on calcule les ratios de rentabilité.

Tableau N°15 : Présentation des ratios de rentabilité (2016, 2017, 2018) (en KDA)

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
Ratio de rentabilité économique	Résultat net	25 526 262	11 973 528	10 745 021
	Totalactif	460 709 086	457 089 730	474 897 523
		= 0.06	= 0.03	= 0.02
Ratio de rentabilité commerciale	Résultat net	25 526 262	11 973 528	10 745 021
	CA	177 726 355	165 088 579	158 948 606
		= 0.14	= 0.07	= 0.07
Ratio de rentabilité financière	Résultat net	25 526 262	11 973 528	10 745 021
	CP	263 138 322	274 111 850	284 856 872
		= 0.10	= 0.04	= 0.04

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL "

➤ Interprétation

- **Ratio de rentabilité économique** : Le ratio **est positif** durant les trois années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante. Mais le ratio a connu une diminution durant l'année **2018** et **2019** qui est due principalement à la diminution du résultat net.
- **Ratio de rentabilité commerciale** : Ce ratio **est positif** sur la période étudiée, il a diminué de moitié en **2018** et **2019**. Cette variation est relative à la variation du résultat net.
- **Ratio de rentabilité financière** : le ratio **est positif** pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est rentable, Mais qui marque toujours une baisse durant l'année 2018 et 2019 due à l'augmentation des CP.

2.4 L'effet de levier

Dans l'objectif d'évaluer l'impact de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propre, on calcule l'effet de levier.

Tableau N°16 : Calcul l'effet de levier.

Désignation	Formule de calcul	2017	2018	2019
L'effet de levier	RF - RE	0.10 – 0.06 = 0.04 (4%)	0.04 – 0.03 = 0.01 (1%)	0.04 – 0.02 = 0.02 (2 %)

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL "

➤ Interprétation

Durant les trois années, on remarque un effet de levier **positif**, ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique.

Section 03 : Etude approfondie de l'activité et de la performance de l'entreprise CEVITAL.

Après les deux méthodes d'analyse déjà effectuée, on continue l'analyse de l'activité et de la performance de la SPA CEVITAL à partir de l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement de cette entreprise ainsi que le modèle Dupont.

3.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau ci-dessous nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour le cas CEVITAL SPA.

Tableau N°17 : calcul des soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	2017	2018	2019
Production vendu	177 726 355	165 088 579	158 948 606
Variation stock produit finis et en cours	2 345 102	63597	77988
Production immobilisé	370 924	478893	89058
Production de l'exercice (1)	180 442 382	165 631 071	158 817 563
Achats consommées	144 086 216	123 820 905	118 297 600
Services extérieurs et autres consommation	12 863 339	12 616 412	10 131 281
Consommation de l'exercice (2)	156 949 555	136 437 318	128 428 882
Valeur Ajoutée (1 – 2)	23 492 827	29 193 753	31 388 681
Charge de personnel	5 540 623	6 101 208	6 921 285
Impôts et taxes	1 413 401	1 248 662	1 195 770
Excédent brut d'exploitation (3)	16 538 802	21 843 881	23 271 625
Autre produits opérationnel	943036	640855	1 039 534
Autre charge opérationnel	1 760 936	1 946 988	3 592 529
Dotation aux amortissements et provision	6 492 150	7 348 048	9 487 681
Reprise sur pertes de valeur et provision	2 748 425	1 319 960	2 861 779
Résultat d'exploitation (4)	11 977 177	14 509 660	14 092 728
Produits financiers	19 501 589	4 141 226	4 153 807
Charges financiers	4 661 968	5 844 908	7 488 538
Résultat financière (5)	14 839 621	1 703 682	3 334 730
Résultat ordinaire avant impôt (4+5)	26 816 799	12 605 977	10 757 998
Produits extraordinaires	-	-	-
Charges extraordinaires	-	-	-
Résultat extraordinaire	-	-	-
Résultat net comptable avant impôt	26 816 799	12 605 977	10 757 998
Impôt exigibles	1 084 710	738582	-
Impôt différés	205826	93 866	12 976
Résultat net de l'exercice	25526 262	11 973 528	10 745 021

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la " SPA CEVITAL ".

Interprétation des soldes intermédiaire de gestion (SIG)

- **La production de l'exercice :** L'entreprise CEVITAL connaît une baisse progressive de sa production de l'exercice sur ces trois années. La production de l'exercice était de de **180 442 382 KDA en 2017**, baisse légèrement à **165 631 071 KDA en 2018**, soit une diminution d'environ **8 %** par rapport à 2017, et continue de diminuer de **4 %** par rapport à 2018 pour atteindre **158 817 563 KDA en 2019**. La cause principale de cette baisse c'est la diminution de la production vendue.
- **La valeur ajoutée :** L'entreprise à générer une valeur ajoutée importante durant les années **2018** et **2019** par rapport à la valeur ajoutée de l'année **2017**. La baisse de 2017 peut s'expliquer par l'augmentation de la consommation cette année-là.
- **Excédent brut d'exploitation :** Cet indicateur **est positif** durant les trois années, ce qui reflète un excédent brut d'exploitation suffisant due à la hausse de la valeur ajoutée par rapport aux charges personnels.
- **Résultat d'exploitation :** Elle est positive pendant les années **2017** soit **11 977 177 KDA** et en **2018** soit **14 509 660 KDA**, et cela due à la forte augmentation de l'excédent brut d'exploitation. Par contre lors de la dernière année étudiée **2019**, il y a eu une légère baisse de **3 %** liée à l'augmentation des autres charges opérationnels et les dotations aux amortissements et à la baisse des autres produits opérationnel.
- **Résultat financier :** Ce dernier est bénéficiaire en **2017** soit **14 839 621 KDA** et déficitaire durant les années **2018** soit **- 1 703 682 KDA** et **2019** soit **- 3 334 730 KDA**. Cela s'explique par la forte baisse des produits financiers et l'augmentation des charges financières.
- **Résultat ordinaire avant impôt :** Le résultat est positif dans les trois années, même si l'on constate une diminution de **53 %** en **2018** par rapport à **2017**, et une diminution de **16 %** en **2019** par rapport à **2018**, due à l'augmentation des charges financières.
- **Résultat extraordinaire :** Il est nul durant les trois années, car il n'y a pas eu d'activités hors exploitation.
- **Résultat net :** L'entreprise à réaliser des résultats nets **bénéficiaires** durant les trois années. Mais on remarque que chaque année le résultat baisse par rapport à l'année précédente et cela est dû à la réduction de la production combinée à une augmentation des charges financières et des charges d'exploitation.

3.1.1 Variation des indicateurs des SIG

Pour une analyse fine de la performance de l'entreprise, on fait appel au calcul de la variation des indicateurs des soldes intermédiaires de gestion.

➤ **Formule de calcul de la variation :**

$$\text{Variation} = [(Valeur\ N - Valeur\ N-1) \div Valeur\ N-1] \times 100$$

Tableau N°18 : variation des indicateurs des soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	Variation % (2017/2018)	Variation % (2018/2019)
Production de l'exercice	- 8 %	- 4 %
Valeur ajoutée	24%	8 %
Excédent brut d'exploitation	32 %	7 %
Résultat d'exploitation	21 %	- 3 %
Résultat financier	- 89 %	- 96 %
Résultat ordinaire avant impôt	- 53 %	- 16 %
Résultat extraordinaire	-	-
Résultat net	- 53 %	- 10 %

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau des SIG.

3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

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

- **Première méthode (méthode soustractive) :** peut être calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive) :

Tableau N° 19 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.

Désignation	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation	16 538 802	1 843 881	
+ Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-
-Autres produits (d'exploitation)	943 036	640 855	1 039 534
Autres charges (d'exploitation)	1 760 936	1 956 988	3 592 529
+ /- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-
+ Produits financières	19 501 589	4 141 226	4 153 807
-Charges financières	4 661 968	5 844 908	7 488 538
+ Produits exceptionnelles	-	-	-
-Charger exceptionnelles	-	-	-
-Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-Impôts sur les bénéfices	1 290 536	832 394	12 976
Capacité d'autofinancement (CAF)	29 269 987	18 001 616	17 370 924

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

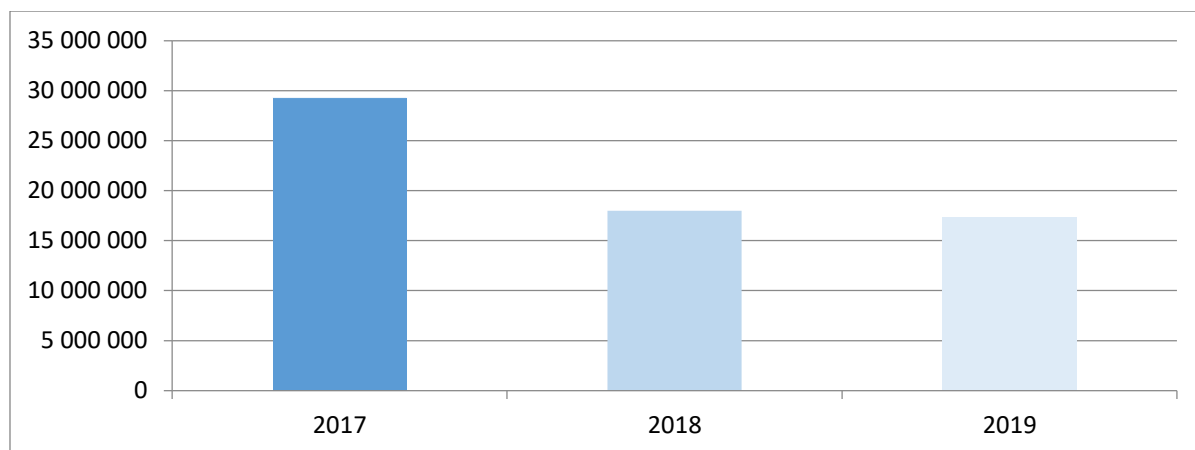
- **Deuxième méthode (méthode additive) :** peut également être déterminée en utilisant le résultat net de l'exercice.

Tableau N°20 : Calcul de la CAF à partir du Résultat Net.

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net de l'exercice	25 526 262	11 973 528	10 745 021
+ Dotation aux amortissements et provisions	6 492 150	7 384 048	9 487 681
-Reprises sur amortissements et provisions	2 748 425	1 319 960	2 861 779
+ Valeur comptable des éléments immobilisée et financiers cédés	-	-	-
-Produits de cessions d'éléments d'actif	-	-	-
-Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
Capacité d'autofinancement	29 269 987	18 001 616	17 370 924

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

Figure N°07 : Représentation graphique de la CAF



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

Interprétation

L'entreprise SPA CEVITAL a enregistré une capacité d'autofinancement (CAF) positive pendant la période étudiée, ce qui signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement des nouveaux investissements et de remboursements des emprunts. La capacité d'autofinancement a connu une diminution de 11 268 371 entre 2017 et 2018, et de 631 322 DA entre 2018 et 2019. Cette variation est due principalement à la variation du résultat net de l'exercice.

3.3 L'autofinancement

Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payé}$$

D'après l'entreprise CEVITAL, aucuns dividendes n'est distribué, ce qui implique que la valeur de l'autofinancement égale à la CAF.

L'autofinancement de l'entreprise est positif durant les trois années, ce qui indique sa capacité à financer son développement et sa croissance en investissement dans des nouveaux projets.

3.4 Le modèle Dupont

Pour mieux comprendre d'où proviennent exactement la performance et la rentabilité de l'entreprise CEVITAL pour les trois exercices on a choisi le modèle Dupont.

- **Définition :** Le modèle Dupont est un outil mathématique utilisé pour évaluer la performance financière d'une entreprise, a été créé en 1923 par les analystes financiers de la société "Dupont " (une grande entreprise chimique américaine). Ce modèle

permet de décomposer la rentabilité des capitaux propre **ROE (Return on Equity)** en différentes facteurs (marge nette, rotation des actifs, levier financier) pour mieux comprendre les sources de rentabilité.

➤ Formule de calcul

ROE (Rentabilité des CP) = Marge nette × Rotation des actifs × Levier financier

- **Marge nette** = **résultat net** / **CA** (Elle mesure la capacité d'une entreprise à générer des profits à partir de ses ventes)
- **Rotation des actifs** = **CA** / **Total actif** (Il mesure l'efficacité de l'entreprise à utiliser ses actifs pour générer des revenus)
- **Levier financier** = **Total actif** / **CP** (Il mesure le risque financier que prend l'entreprise en utilisant l'endettement pour financer ses activités)

➤ Calcul de ROE (Rentabilité des capitaux propre) pour les années 2017, 2018, 2019

On commence par l'année 2017,

Tableau n° 21 : calcul de ROE pour 2017

Désignation	Les calculs
Marge nette	25 526 262 / 177 726 355 = 0.14 (14 %)
Rotation des actifs	177 726 355 / 460 709 086 = 0.38 (38%)
Levier financier	460 709 086 / 263 138 322 = 1.75
ROE	0.14 × 0.38 × 1.75 = 0.09 (9%)

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise CEVITAL

➤ Interprétation

D'après le calcul des 3 facteurs du modèle Dupont on constate que la rentabilité de l'entreprise CEVITAL produit principalement de sa forte marge nette 14% (l'entreprise est efficace pour transformer ses ventes en bénéfices).

Tableau n° 22 : Calcul de ROE pour 2018

Désignation	Les calculs
Marge nette	119 735 528 / 165 088 579 = 0.07 (7 %)
Rotation des actifs	165 088 579 / 457 089 730 = 0.36 (36%)
Levier financier	457 089 730 / 274 111 850 = 1.67
ROE	0.07 × 0.36 × 1.67 = 0.04 (4%)

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise CEVITAL

➤ Interprétation

En 2018, forte baisse de la rentabilité pour l'entreprise. Cela est principalement dû à une chute de la marge nette (de 14 % à 7 %), donc la rentabilité des ventes a été divisée par deux. Cela a eu un impact direct sur le ROE, malgré une stabilité relative de l'efficacité des actifs et du levier financier.

Tableau n° 23 : Calcul de ROE pour 2019

Désignation	Les calculs
Marge nette	$10\,745\,021 / 158\,948\,606 = 0.07 (7\%)$
Rotation des actifs	$158\,948\,606 / 474\,897\,523 = 0.33 (33\%)$
Levier financier	$474\,897\,523 / 284\,856\,872 = 1.66$
ROE	$0.06 \times 0.33 \times 1.66 = 0.03 (3\%)$

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise CEVITAL

➤ Interprétation

La performance de CEVITAL est en baisse, non pas parce qu'elle a trop de dettes mais parce qu'elle est moins efficace : dans sa capacité de dégager du profit sur ses ventes et dans sa gestion de ressources (actif).

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons essayé d'étudier la performance financière de l'entreprise CEVITAL durant les trois années 2017,2018 et 2019. Nous avons analysé sa structure selon l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion, l'analyse de l'équilibre financier et l'analyse par les ratios, on a conclu ce qui suit :

- ✓ Par l'analyse de l'équilibre financier, on a montré que la structure de l'entreprise est équilibrée puisqu'elle arrive à financer ses besoins.
- ✓ Par l'analyse des ratios, on a constaté que l'entreprise est autonome et solvable.
- ✓ Par l'analyse des soldes intermédiaire de gestion, on a déduit que l'activité principale de l'entreprise SPA CEVITAL est bénéficiaire.
- ✓ Par le modèle Dupont l'entreprise CEVITAL a connu une détérioration globale de sa rentabilité entre 2017 et 2019. Cela est principalement dû à une baisse de la marge nette, donc probablement à une augmentation des coûts ou une baisse des marges commerciales, combinée à une baisse de l'efficacité opérationnelle (rotation des actifs). Le levier financier n'a pas changé assez pour compenser.

Au final, après avoir analysé l'entreprise, nous somme arriver à conclure que l'entreprise CEVITAL possède une structure financière saine et solide.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables financiers. Elle constitue un outil d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa rentabilité et sa situation financière. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. Elle permet aussi d'améliorer la gestion de l'entreprise et d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière constitue un levier essentiel dans la gestion des entreprises, car elle met à la disposition des gestionnaires des outils d'analyse qui permettent d'avoir une meilleure appréciation sur la structure et la situation financière de l'entreprise.

Dans le cadre de notre travail de recherche, nous avons choisi d'effectuer une étude de cas appliqué à la SPA CEVITAL, portant sur l'analyse de sa performance financière. Nous avons examiné sa situation financière au cours des années 2017, 2018 et 2019. Cette analyse a englobé l'étude des bilans comptables, l'examen de l'équilibre financier à travers le fonds de roulement (FRN), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN). Nous avons également appliqué la méthode des ratios pour évaluer la situation financière de l'entreprise, ainsi que des outils d'analyse de performance comme les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et les indicateurs de rentabilité.

Notre travail a été structuré en deux chapitres. Dans le premier chapitre, nous avons abordé des généralités sur l'analyse financière, les aspects liés à la performance financière, et les méthodes d'analyse financière.

Le deuxième chapitre a été consacré à l'étude pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise CEVITAL. Nous avons utilisé différentes méthodes d'analyse de la performance financière comme la mesure par l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité de l'entreprise à travers les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et le modèle Dupont.

Le travail réalisé nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de la SPA CEVITAL à partir de l'analyse des données pour les trois années 2017, 2018, 2019. Ainsi, nous avons tiré les résultats suivants :

- Un FRN positif durant les trois exercices, ce qui signifie que CEVITAL est en situation d'équilibre financier.
- Une TR nette négative au cours des trois exercices, ce qui implique que le FRN est insuffisant pour financer le BFR en totalité.
- Les ratios de structure financière, tels que le ratio de financement permanent, ratio de financement propre et ratio de financement total traduisant une solidité financière favorable.
- D'après les ratios de solvabilité, on peut dire que la SPA CEVITAL est solvable, autrement dit, elle est capable de rembourser ses dettes.
- D'après les ratios de liquidité, on ne constate que la SPA CEVITAL a la capacité de rembourser ses dettes à court terme.
- D'après les ratios de rotation, on constate que l'entreprise CEVITAL recouvre ses créances clients et règle ses dettes fournisseurs, cela témoigne d'une bonne gestion de la trésorerie.
- La capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise est positive au fil des trois exercices, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et génère une marge de sécurité.
- Les soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise CEVITAL présentent des valeurs positives, traduisant une performance satisfaisante.

Les résultats auxquels nous avons abouti permettent de valider les deux hypothèses avancées. Le recours aux principaux indicateurs financiers, tels que la rentabilité, la liquidité et l'endettement, permettent de mesurer l'efficacité, la solvabilité et la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices. En outre, l'entreprise CEVITAL arrive à maintenir pendant ses trois années un équilibre financier très appréciable.

Au final, nous sommes arrivés à conclure que l'entreprise CEVITAL dispose d'une situation financière saine, lui assurant un équilibre financier. En effet, l'entreprise est rentable, solvable et performante.

Bibliographie

I. Ouvrages

1. Béatrice et Francis Grandguillot. "2014-2015," l'essentiel de l'analyse financière 12ème édition", l'extenso édition, Paris.
2. BOUYAKOUB F," 2000," L'entreprise et le financement bancaire", Ed. Casbah, Algérie.
3. COHEN Elie, "2003" Analyse Financière, 5^e édition", Economica, Paris.
4. COHEN Elie,"2006 " Analyse financière, 6^eédition", Economica, paris.
5. MEIER Oliver," 2009," dico du manager", Ed Dunod, Paris.
6. Sabrina Sabbah,"2020" l'essentiel de l'analyse financière 3^e édition", Gualino, Paris.

II. Mémoires

1. BerkatiCéline, Bouyahmed Katia, « Le rôle de l'analyse financière pour améliorer la performance de l'entreprise Cas de SONATRACH RTC BÉJAÏA », Promotion 2021-2022, Université Abderrahmane Mira Bejaïa.
2. Lamri Meriem, DjellabDoursaf, « le rôle de l'efficacité de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance financière de l'entreprise, cas de ENIEM Tizi-Ouzou », promotion 2023-2024, Université Mouloud Mamri de Tizi-Ouzou.
3. RebaiAbdelhak, SaidaniMirina, « L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, Cas de la SPA CEVITAL », Promotion 2023 - 2024, Université Abderrahmane Mira Béjaïa.

Annexes

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le :

31/12/2017

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2017	2016
Ventes et produits annexes	177 728 355 925	174 273 413 273
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102 714	3 201 665 114
Production immobilisée	370 924 105	118 693 207
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 382 744	177 593 771 595
Achats consommés	144 086 216 201	130 150 923 208
Services extérieurs et autres consommations	12 863 339 396	14 486 458 283
II-CONSUMMATION DE L'EXERCICE	156 949 555 596	144 637 381 490
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 492 827 148	32 956 390 105
Charges de personnel	5 540 623 717	5 670 365 895
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401 152	1 500 875 176
IV-EXCIDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 538 802 279	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	943 036 537	170 202 939
Autres charges opérationnelles	1 760 936 008	1 850 579 593
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150 914	5 789 660 799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425 950	2 956 711 341
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 177 844	21 291 822 922
Produits financiers	19 501 589 777	2 671 150 099
Charges financières	4 661 968 588	1 454 889 558
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621 189	1 216 260 541
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799 033	22 508 083 463
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710 609	2 852 464 063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826 174	227 361 336
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435 008	183 391 835 974
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 172 758	163 963 577 911
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262 250	19 428 258 064
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262 250	19 428 258 064



CEVITAL Spa
Nouveau qual port de Bejaia

Exercice Clos le : 31/12/2017

BILAN PASSIF

PASSIF	2 017	2 016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 526 262 250	19 428 258 073
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685 185	117 783 427 112
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires		
TOTAL I	263 138 322 620	237 612 060 370
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	17 993 333 957	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296 054	1 025 006 806
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728 383	14 371 572 571
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570 924	37 169 853 209
Impôts	1 448 965 742	3 281 656 404
Autres dettes	51 840 020 012	50 094 477 704
Trésorerie Passif	87 836 479 109	14 604 595 042
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 035 787	105 150 582 358
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 086 790	357 134 215 298



CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : 31/12/2017

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)	-	-	-	-
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	259 793 473	184 425 225	75 368 248	47 659 648
Immobilisations corporelles	83 275 548 738	42 482 649 881	40 792 898 857	37 367 808 776
Terrains	11 404 467 593	-	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 215 523	10 628 432 988	9 745 782 534	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	51 150 531 716	31 741 579 810	19 408 951 906	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 333 906	112 637 083	233 696 824	249 206 806
Immobilisations en cours	14 915 580 901	179 713 835	14 735 867 066	9 362 095 401
Immobilisations financières	159 548 076 507	94 991 184	159 453 085 323	118 565 981 956
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767 210	-	118 450 767 210	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	38 734 318 315	525 000	38 733 793 315	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 362 990 983	94 466 184	2 258 524 799	1 629 485 260
Impôts différés actif	-	-	-	559 679 793
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 998 999 619	42 941 780 124	215 057 219 495	165 343 545 781
ACTIF COURANT	-	-	-	-
Stocks et en cours	36 194 913 554	204 739 199	35 990 174 355	38 802 395 779
Créances et emplois assimilés	153 412 338 402	1 373 799 673	152 038 538 729	144 291 472 876
Clients	23 906 315 410	1 359 725 200	22 546 590 210	22 537 030 519
Autres débiteurs	117 427 940 170	-	117 427 940 170	109 286 559 330
Impôts et assimilés	11 780 167 699	-	11 780 167 699	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	297 915 123	14 074 473	283 840 650	154 541 056
Disponibilités et assimilés	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406 167	1 578 538 872	245 651 867 295	191 790 669 516
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 405 786	44 520 318 996	460 709 086 790	357 134 215 297



CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : 31/12/2018

COMPTE DE RESULTATS



Libelle	N	N-1
Ventes et produits annexes	165 088 579 550	177 726 355 925
Variation stocks produits finis et en cours	63 597 970	2 345 102 714
Production immobilisée	478 893 660	370 924 105
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	307 580 231 180	350 992 382 744
Achats consommés	123 020 905 683	144 086 216 201
Services extérieurs et autres consommations	12 016 412 458	12 863 339 306
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	135 037 318 141	156 949 555 506
III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)	172 542 913 039	194 042 827 238
Charges de personnel	6 101 208 916	5 540 823 717
Impôts, taxes et versements assimilés	1 248 662 969	1 413 401 152
IV-EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	165 193 041 154	187 098 502 369
Autres produits opérationnels	640 855 186	843 036 537
Autres charges opérationnelles	1 946 988 035	1 790 938 026
Cotisations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	7 348 048 721	6 492 150 014
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 319 980 470	2 748 425 950
V-RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	14 757 888 062	13 977 177 844
Produits financiers	4 141 226 418	19 501 589 777
Charges financières	5 844 908 593	4 661 968 588
VI-RÉSULTAT FINANCIER	- 1 701 602 175	14 839 621 189
VII-RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔT (V+VI)	13 056 285 887	28 816 799 033
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	739 582 982	1 094 710 600
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	93 866 797	205 826 174
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	13 889 735 666	30 117 335 807
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	129 754 584 134	178 109 173 758
VIII-RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	- 115 864 848 468	- 148 026 247 951
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RÉSULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	- 115 864 848 468	- 148 026 247 951

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : 31/12/2018

BILAN PASSIF



PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	11 973 528 088	25 526 262 250
Autres capitaux propres-Report à nouveau	161 737 947 435	137 211 685 185
Part de la société consolidante		-
Part des minoritaires		
TOTAL I	274 111 858 708	263 138 322 620
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	31 760 712 888	17 993 333 957
Impôts (différés et provisionnés)	1 726 051 832	1 630 098 372
Autres dettes non courantes		-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 342 347 036	1 165 296 054
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	34 729 112 756	20 788 728 383
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 849 038 974	35 656 570 924
Impôts	1 773 774 731	1 448 965 742
Autres dettes	54 998 411 597	51 840 020 012
Trésorerie Passif	61 627 542 950	87 836 479 109
TOTAL PASSIFS COURANTS III	147 248 768 252	175 782 035 787
TOTAL GENERAL PASSIF	457 089 739 716	459 709 086 790

CEVITAL Spa
Nouveau qual port de Bejaia

Exercice clos le :

31/12/2018

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMORTEL (NON COURANT)	-	-	-	-
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	271 999 080	217 480 523	54 512 547	75 388 248
Immobilisations corporelles	90 346 788 645	47 935 555 049	42 411 233 606	40 792 898 857
Terrains	11 788 133 400	-	11 788 133 400	11 404 487 583
Bâtiements	20 787 617 766	11 734 101 089	9 053 516 677	8 743 782 524
Autres immobilisations corporelles	57 442 592 640	36 077 440 109	21 365 152 531	19 408 951 906
Immobilisations en concession	348 444 840	124 013 047	224 431 793	223 636 824
Immobilisations en cours	12 176 720 500	104 577 528	12 272 142 972	14 735 867 068
Immobilisations financières	186 646 313 435	94 991 184	186 551 322 251	159 453 085 323
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	134 383 645 697	-	134 383 645 697	118 450 787 210
Autres titres immobilisés	49 768 435 596	525 000	49 768 910 596	38 753 783 315
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 480 232 342	94 056 184	2 386 176 158	2 268 524 799
Impôts différés actif	-	-	-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	289 641 815 642	48 152 604 285	243 289 211 377	215 057 219 495
ACTIF COURANT	-	-	-	-
Stocks et en cours	32 390 016 444	286 883 763	32 103 132 681	35 990 174 355
Créances et emplois assimilés	178 171 529 201	1 522 506 106	176 651 023 094	152 038 538 729
Clients	27 602 426 788	1 491 067 114	26 110 759 675	22 548 590 210
Autres créanciers	133 667 004 807	-	133 667 004 807	117 427 840 170
Impôts et assimilés	10 542 385 252	-	10 542 385 252	11 780 167 009
Autres créances et emplois assimilés	361 712 352	30 838 992	330 873 360	283 840 050
Disponibilités et assimilés	7 046 363 542	-	7 046 363 542	57 629 154 211
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	7 046 363 542	-	7 046 363 542	57 629 154 211
TOTAL ACTIF COURANT	217 609 909 187	1 809 389 869	215 800 519 118	245 651 867 235
TOTAL GENERAL ACTIF	507 251 724 849	50 161 994 154	457 089 730 695	460 709 086 730



CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Bilan Au : 31/12/2019

COMPTE DE RESULTATS

Libellé	N	N-1
Chiffre d'affaires	158 948 636 792	165 088 579 550
Variation stocks produits finis et en cours	779 898 193	63 597 970
Production immobilisée	89 058 680	478 893 650
Subventions d'exploitation		
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	139 817 543 666	165 631 071 170
Achats consommés	118 297 600 703	123 620 805 693
Services extérieurs et autres consommations	10 131 281 766	12 616 412 459
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	128 428 882 469	136 437 368 153
III - VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)	31 388 661 197	29 193 753 018
Charges de personnel	6 321 216 150	6 101 208 916
Impôts, taxes et versements assimilés	1 195 770 230	1 240 062 369
IV EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	23 271 625 809	21 843 881 143
Autres produits opérationnels	1 039 534 102	640 855 186
Autres charges opérationnelles	3 592 529 031	1 948 988 035
Dotations aux amortissements et aux provisions	9 487 681 534	7 348 043 721
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 861 779 078	1 319 969 470
V - RESULTAT OPERATIONNEL	14 052 728 401	14 599 660 041
Produits financiers	4 153 807 780	4 141 226 418
Charges financières	7 488 538 120	5 844 908 583
VI - RESULTAT FINANCIER	- 3 334 730 331	- 1 703 682 175
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)	10 757 998 070	12 895 977 867
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738 582 962
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	12 976 193	93 866 797
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	167 872 684 633	171 739 113 264
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	137 127 662 755	139 799 585 157
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	10 745 021 877	11 973 328 068
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 745 021 877	11 973 328 068



CEVITAL, Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Bilan Au : 31/12/2019



BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	10 745 021 877	11 973 528 088
Autres capitaux propres-Report à nouveau	173 711 475 523	161 737 947 435
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	284 856 872 584	274 111 850 708
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	30 692 626 790	31 760 712 888
Impôts (différés et provisionnés)	478 043 255	1 726 051 812
Autres dettes non courantes	202 963 948	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 741 730	1 342 347 036
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	32 399 375 724	34 729 111 735
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 537 613 011	29 849 008 974
Impôts	947 429 525	1 773 774 731
Autres dettes	54 855 352 222	54 998 441 597
Trésorerie Passif	59 300 830 522	61 627 542 950
TOTAL PASSIFS COURANTS III	157 641 275 281	148 248 768 252
TOTAL GENERAL PASSIF	474 897 523 589	457 089 730 695



CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Béjaïa

Bilan Au : 31/12/2019

ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ (NON COURANT)				
Écart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	275 428 400	244 233 367	31 195 034	54 512 547
Immobilisations corporelles	92 294 917 247	53 572 590 334	38 722 326 913	42 412 233 606
Terreins	12 084 940 510		12 084 940 510	11 788 133 400
Bâtiments	20 830 179 262	12 945 378 414	7 884 800 848	9 053 515 877
Autres immobilisations corporelles	59 031 343 634	40 485 195 982	18 546 147 652	21 365 152 531
Immobilisations en concession	348 444 840	144 015 267	204 429 573	224 431 709
Immobilisations en cours	13 887 118 166	441 159 176	13 445 958 989	12 272 142 972
Immobilisations financières	201 224 483 927	94 991 184	201 129 492 743	180 531 322 251
Titres mis en équivalence-entreprise associée	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	147 208 748 145	-	147 208 748 145	134 383 645 807
Autres titres immobilisés	51 743 447 279	525 000	51 742 922 279	49 788 910 306
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 274 290 503	94 466 184	2 179 824 319	2 398 786 158
Impôts différés actif	-		-	0
Comptes de liaison	-		-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	307 681 947 740	54 952 974 060	252 728 973 679	241 289 211 377
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33 059 068 627	1 420 427 593	31 638 641 035	32 103 132 481
Créances et emplois assimilés	185 548 921 413	2 249 438 491	183 299 482 922	176 651 023 098
Clients	32 310 124 373	2 173 679 560	30 136 444 813	26 110 750 616
Autres débiteurs	134 682 148 813	1 067 406	134 681 081 407	133 967 804 807
Impôts et assimilés	18 209 138 613		18 209 138 613	16 542 385 252
Autres créances et emplois assimilés	347 511 614	74 670 105	272 841 509	330 873 360
Disponibilités et assimilés	6 630 430 953	-	6 630 430 953	7 046 363 542
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	6 630 430 953	-	6 630 430 953	7 046 363 542
TOTAL ACTIF COURANT	225 238 415 993	3 669 866 084	221 568 549 910	215 800 519 317
TOTAL GENERAL ACTIF	532 920 363 733	58 622 840 144	474 297 523 589	457 089 730 695

Table de matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Sommaire

Introduction générale..... 1

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Introduction 4

Section 01 : Cadre théorique de l'analyse financière et de la performance..... 4

1. Définition de l'analyse financière..... 4

2. Les étapes de l'analyse financière 4

3. Définition et typologie de la performance 4

Section 02 : Les instruments de l'analyse financière 5

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier 5

1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG)..... 5

1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR) 6

1.3 La trésorerie nette (TN)..... 6

2. L'analyse par la méthode des ratios 6

2.1 Les ratios de la structure financière 6

2.2 Les ratios de solvabilité..... 7

2.3 Les ratios de liquidité..... 7

2.4 Les ratios de rotation 7

2.5 Les ratios de rentabilité 8

3. L'analyse de l'activité..... 8

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) 8

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF) 9

Conclusion..... 9

Chapitre 02 : Evaluation de la performance financière de l'entreprise « CEVITAL »

Introduction 10

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « CEVITAL »..... 10

1.1 Historique de l'entreprise 10

1.2 Situation géographique 11

1.3. Les activités réalisées par l'entreprise « CEVITAL » 11

1.3.1 Huiles végétales.....	11
1.3.2 Margarinerie et graisses végétales	11
1.3.3. Sucre Blanc	12
1.3.4. Sucre Liquide.....	12
1.3.5. Silos portuaires	12
1.3.6. Boissons	12
1.4 Les clients de CEVITAL.....	13
1.5 L'organisation de l'entreprise « CEVITAL »	13
1.5.1 La direction Marketing.....	13
1.5.2 La direction des ventes & commerciale.....	13
1.5.3 La direction Système d'informations	13
1.5.4. La direction de finance et comptabilité	14
1.5.5. La direction industrielle	14
1.5.6. La direction des ressources humaines	14
1.5.7. La direction approvisionnements	14
1.5.8. La direction Logistique.....	15
1.5.9. La direction des Silos	15
1.5.10. La direction des Boissons.....	15
1.5.11. La direction Corps Gras	16
1.5.12. La direction Pole Sucre.....	16
1.5.13. La direction QHSE (qualité, hygiène, sécurité, environnement)	16
1.5.14. La direction Energie et Utilités	16
1.5.15. La direction Maintenance et travaux neufs	17
1.5.16. L'organigramme général de CEVITAL.....	18
Section 02 : Analyse de la structure et de la rentabilité de la SPA CEVITAL.....	19
2.1. Présentation des différents bilans financiers de l'entreprise	19
2.1.1. Élaboration des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL	19
2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2017, 2018,2019	21
2.2. Analyse par les indicateurs d'équilibre.....	24
2.2.1. Détermination du fonds de roulement net (FRNG)	24
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	26
2.2.3. La trésorerie nette (TN).....	27
2.3. L'analyse par la méthode des ratios	28
2.3.1. Les ratios de la structure financière : (en KDA)	28

2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	29
2.3.3. Les ratios de liquidité : (en KDA)	30
2.3.4 Les ratios de rotation : (en KDA)	31
2.3.5 Les ratios de rentabilité : (en KDA)	31
2.4 L'effet de levier	32
Section 03 : Etude approfondie de l'activité et de la performance de l'entreprise	
CEVITAL.....	32
3.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	32
3.1.1 Variation des indicateurs des SIG	35
3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)	35
3.3 L'autofinancement	37
3.4 Le modèle Dupont	37
Conclusion.....	40
Conclusion générale	41
Bibliographie.....	43
Annexes	44
Table de matières	45

Résumé

Résumé

L'analyse financière joue un rôle fondamental dans l'évaluation de la situation d'une entreprise. Elle permet d'interpréter les données comptables, d'effectuer des comparaisons pertinentes et de guider les prises de décisions. Elle offre ainsi une vision claire de la santé financière, de la performance globale et de la rentabilité économique de l'entreprise.

Dans le cadre de ce travail, nous avons évalué la performance financière de l'entreprise SPA CEVITAL à travers l'analyse de son équilibre financier, l'étude de différents ratios financiers, ainsi que l'examen des soldes intermédiaires de gestion. Les résultats obtenus indiquent que l'entreprise dispose d'une situation financière stable, lui permettant de répondre efficacement à ses divers besoins.

Mots clés : Analyse financière, Performance, Rentabilité, SPA CEVITAL.

Abstract

Financial analysis plays a fundamental role in assessing a company's financial situation. It allows for the interpretation of accounting data, the ability to make relevant comparisons, and the ability to guide decision-making. It thus provides a clear view of the company's financial health, overall performance, and profitability.

As part of this work, we evaluated SPA CEVITAL's financial performance by analyzing its financial balance, studying various financial ratios, and examining interim management balances. The results indicate that the company has a stable financial position, allowing it to effectively meet its various needs.

Keyword: Financial analysis, Performance, Profitability, SPA CEVITAL.

ملخص

يلعب التحليل المالي دورًا أساسيًا في تقييم وضع الشركة. وهو يسمح بتفسير البيانات المحاسبية وإجراء المقارنات ذات الصلة وتوجيه عملية اتخاذ القرار. وبالتالي فإنه يوفر رؤية واضحة للصحة المالية والأداء العام والربحية الاقتصادية للشركة.

وفي إطار هذا العمل قمنا بتقييم الأداء المالي لشركة سيفيتال من خلال تحليل رصيدها المالي ودراسة النسب المالية المختلفة بالإضافة إلى فحص أرصدة الإدارة الوسيطة. وتشير النتائج التي تم الحصول عليها إلى أن الشركة تتمتع بوضع مالي مستقر مما يسمح لها بتلبية احتياجاتها المختلفة بشكل فعال

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الأداء، الربحية، سيفيتال