

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques Commerciales et des Sciences de gestion

Département des sciences Financières et Comptabilité.

Mémoire fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de MASTER en sciences financières et
comptabilité

Option : Finance d'entreprise

Thème :

**Analyse des performances financières d'une
entreprise « Cas SPA
CEVITAL »**

Préparé par :

- SAADI ASSIA.
- KEBICHE THANINA.

Dirigé par :

Mr. KHERBACHE NABIL.

Date de soutenance : 18-09-2025

Jury :

Président : MESSAOUDI

Examineur : REZKI

Rapporteur : KHERBACHE Nabil

Année universitaire :2024/2025

Liste des abréviations

BFR : Besoin fond de roulement.

CAF : Capacité d'autofinancement.

DCT : Dettes court terme.

DRCF : Délais de rotation crédit

DRCC : Délais de rotation créances clients

DRM : Délais rotation des marchandises.

DRMP : Délais de rotation des matières premières.

DRPF : Délais de rotation des produits finis.

EBE : Excédent brut d'exploitation.

FRN : Le Fond de Roulement net.

MP : Matière première.

MSE : Marchandises.

RRM : Ration rotation des marchandises.

RRMP : Ratio de rotation des matières premières.

RRPF : Ratio de rotation des produits finis.

RRCC : Ratio de rotation créances clients.

RRCF : Ration de rotation crédit fournisseurs.

SIG : Les soldes intermédiaires de gestion.

SPA : Société par action.

TN : Trésorerie nette.

VD : Valeur disponible.

Sommaire :

Introduction générale.....	1
-----------------------------------	----------

Chapitre 1 : Généralité sur l'analyse financière.....	3
--	----------

Section1 : Notion de base sur l'analyse financière.....	3
--	----------

Section 2 : Analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise.....	5
---	----------

Section 3 : Analyse de l'activité.....	9
---	----------

Section 4 : l'analyse par la méthode des ratios.....	13
---	-----------

Chapitre 2 : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL	20
---	-----------

Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil	20
--	-----------

Section 02 : Analyse des équilibres financières.....	25
---	-----------

Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise.....	41
--	-----------

Conclusion générale.....	45
---------------------------------	-----------

Annexes

Bibliographie.....	4
---------------------------	----------

Liste des figures.....	5
-------------------------------	----------

Liste des tableaux	6
---------------------------------	----------

Table des matières

Remerciement

Avant tout nous remercions ALLAH le très haut de nous d'avoir la force, de suivre nos études et réaliser ce modeste travail.

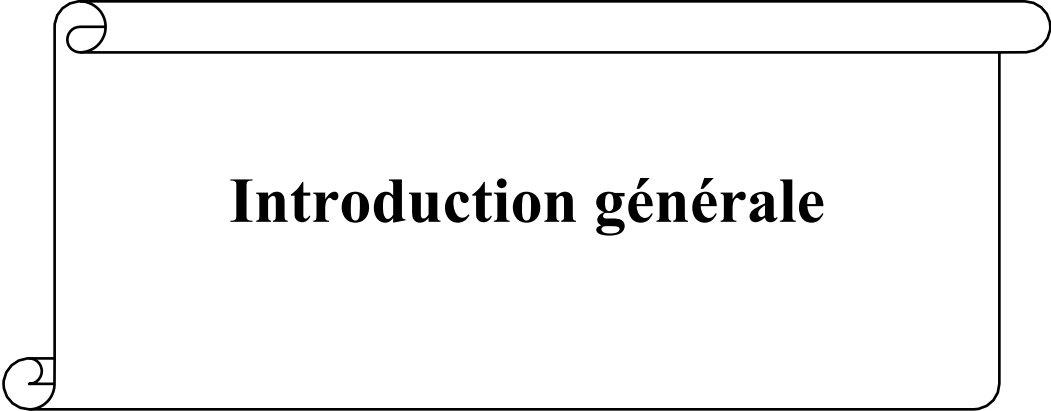
Nous tenons à exprimer notre gratitude sincère envers toutes les personnes ayant contribué à ce projet. Nous remercions particulièrement Monsieur KHERBACHE, notre encadrant de mémoire, pour son encadrement précieux et son soutien constant, qui ont été essentiels à la réussite de ce travail.

Nous adressons également nos remerciements aux membres du jury pour leur évaluation attentive et leur engagement. Un grand merci aux membres du groupe CEVITAL, dont l'appui a été déterminant durant notre stage, facilitant notre intégration et partageant des pratiques exemplaires.

Enfin, nous exprimons notre reconnaissance envers nos proches, pour leur soutien indéfectible, et à Dieu, pour la force et le courage qui nous ont accompagnés tout au long de cette recherche.

Dédicace

Nous dédions ce mémoire avec une immense gratitude à toutes les personnes qui ont été nos soutiens les plus précieux. Enfin, une pensée particulière l'un pour l'autre. Cette aventure a été marquée par une complicité réelle.



Introduction générale

Introduction générale :

L'analyse financière est un outil indispensable pour toute organisation qui cherche à évaluer ses performances, à comprendre en profondeur ses forces et faiblesses, et à orienter ses décisions stratégiques de manière éclairée. Elle repose sur une étude rigoureuse des états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, afin d'extraire des indicateurs clés qui reflètent la santé économique, la stabilité et la rentabilité de l'entreprise.¹

Examiner ces données des états financiers, permet de diagnostiquer les tendances, de détecter d'éventuelles anomalies et de mettre en évidence les opportunités de croissance. Dans un environnement économique de plus en plus complexe et concurrentiel, caractérisé par des changements rapides, des incertitudes croissantes et une globalisation en expansion, l'examen financier dépasse largement la simple appréciation de la performance antérieure.

Elle se positionne comme un instrument de gestion stratégique, offrant aux responsables la possibilité de prévoir les dangers, d'établir des buts à moyen et long terme, et d'élaborer des tactiques appropriées pour faire face aux enjeux à venir. Elle est aussi essentielle pour améliorer la transparence envers les investisseurs, les partenaires et d'autres intervenants, ce qui aide à instaurer un climat de confiance et à encourager des collaborations durables.²

Ce travail qui traite « L'analyse des performances financières d'une entreprise : le cas du groupe CEVITAL » s'aligne sur cette tendance. Dans ce travail, nous proposons d'étudier les performances à travers une analyse financières des états financiers du groupe Cevital. Ce groupe est considéré comme étant l'un des plus importants conglomérats en Algérie et il joue un rôle crucial dans l'économie du pays.

Ce groupe qui couvre un large éventail d'activités depuis l'agroalimentaire jusqu'à l'industrie et aux services, constitue une référence pertinente pour analyser les processus financiers complexes d'une grande entreprise fonctionnant dans un contexte concurrentiel.³

(Bertrand, 2019, p. 7)¹

² (Pierre Vernimmen, 2022, p. 27)

³ (Parienté, 2013, pp. 4-7)

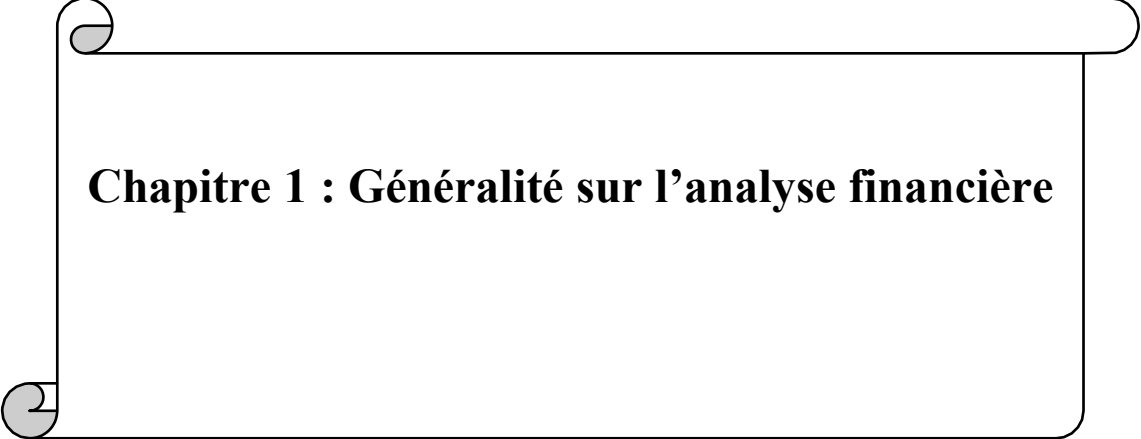
Dans un environnement économique en perpétuel changement, où les entreprises sont confrontées à des défis de compétitivité, de rentabilité et de gestion des ressources, **comment l'analyse financière peut-elle permettre d'évaluer de manière précise la performance financière du groupe, tout en identifiant ses principaux atouts et faiblesses pour garantir sa pérennité et sa croissance ?**

Pour répondre à cette problématique, plusieurs questions subsidiaires sont soulevées :

- Quels sont les outils et indicateurs d'analyse financière les plus pertinents pour évaluer la performance d'une entreprise CEVITAL.
- Quels sont les facteurs internes (gestion, organisation, investissements) et externes (marché, réglementation, environnement économique) qui influencent les performances financières du groupe ? Comment les décisions financières prises par le groupe se traduisent-elles en termes de rentabilité, de solvabilité et de liquidité ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : La structure financière de groupe CEVITAL est saine et permet à ce groupe d'atteindre son équilibre financier.
- **Hypothèse 2** : La rentabilité du groupe CEVITAL est suffisante pour assurer son autofinancement.



Chapitre 1 : Généralité sur l'analyse financière

Chapitre 1 :Généralitésurl'analysefinancière

L'analyse de la structure financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Section 1 : Notion de base de l'analyse financière :

Au niveau de cette section nous allons présenter des généralités sur l'analyse financière.

1.1 Définition et rôle de l'analyse financière :

1.1.1 Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière apparaît comme un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances de façon à faciliter la prise de décisions.⁴

1.1.2 Importance de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Etudier le concurrent, clients ou fournisseurs sur le plan de la gestion et de sa solvabilité.
- Déterminer par les opérations de calcul, la situation présente et future de l'entreprise.
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise.
- Rechercher des nouvelles ressources pour assurer un financement continue.⁵

1.2 Les différents outils d'information de l'analyse financière :

Afin de réaliser l'analyse, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles va se base son étude.

1.2.1 Le bilan comptable :

« Le bilan comptable est un document de synthèse qui dresse un inventaire des éléments du patrimoine de l'entreprise ».⁶

1.2.2 Le compte de résultats :

Le compte de résultats est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il fait apparaitre par la différence les résultats nets des exercices (bénéfice ou perte).⁷

⁴ (COHEN.E, 2004, p. 8)

⁵ (Kigali, s.d., p. 20)

⁶ (DANIEL), 2004, p. 57)

⁷ (HEEM.G, 2004, p. 151)

1.2.3 Les documents annexes :

L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers, et qui fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes.⁸

1.3 La construction de bilan financier :

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements c'est-à-dire remplacement certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité dans l'actif et d'exigibilité dans le passif.

1.3.1 Définition du bilan financier :

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif et présenté en valeur réelle »⁹

Le bilan financier comme le bilan comptable, est reparti en deux parties :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise appelés l'actif.
- La seconde contient l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés, c'est le passif.

1.3.2. Le rôle du bilan financier Le bilan financier permet de :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classé selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'évaluer la liquidité des actifs et la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.

Le passage de bilan comptable au bilan financier

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement ou d'un reclassement avant leur affectation dans le bilan financier. Le passage du bilan comptable au bilan financier est facilité par le tableau des échéances et des dettes qui figure en annexe du bilan, ainsi que par les informations situées en bas du bilan.

- **Les retraitements :** en analyse financière, les retraitements sont des opérations visant, rectifier ou compléter certains comptes ou agrégats financiers. L'objectif est d'améliorer la pertinence et la lisibilité des documents comptables pour une meilleure analyse.
- **Les reclassements :** correspondent à des procédures comptables permettant de réorganiser et des repositionner les postes du bilan sous forme d'agrégats plus significatif. Ces ajustements sont utilisés tant pour la gestion des entreprises que pour la réalisation d'un diagnostic financière.

⁸ (HUBERT de la Brulerie, 2010, p. 47)

⁹ (Meunier, 2011, p. 83)

Tableau 1:La structure du bilan financier en grandes masses :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			-Capitaux propre.		
Actif circulant -Valeur d'exploitation -Valeur réalisable -Valeur disponible			-Dettes long moyen terme		
			Capitaux permanents		
			Dettes a court terme		
Total			Total		

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des cours de stratégie financière spécialité finance d'entreprise M2 2024-2025

Section 2 : analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise:

L'analyse de la situation financière d'une entreprise par les indicateurs d'équilibre, et les ratios financiers devra mettre en relation son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité à un moment donné.

2.1 Les équilibres financiers

La fonction de cohérence ou de stabilité du rapport qui existe entre les ressources et emplois de l'entreprise détermine trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : un actif est plus liquide lorsqu'il transforme rapidement, et sans perte de valeur, en monnaie¹⁰
- **L'exigibilité** : une dette est plus exigible que son échéance est plus proche. L'échéance de chacune des dettes de l'entreprise étant en général connue avec précision¹¹.
- **La rentabilité** : la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat.¹²

2.1.1 Le Fond de Roulement (FR)

« Le FRN c'est la partie des ressources durables qui concourent au financement des actifs circulants. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividendes, d'endettement...et conservé une partie pour le financement de son exploitation ». ¹³

¹⁰ (BERNARD, 1982, p. 65)

¹¹ (BERNARD, 1982, p. 65)

¹² (RAMAGE.P, 2001, p. 145)

¹³ (COHEN.E, 1991, p. 126)

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

Tableau 2:Présentation de fond de roulement par les deux méthodes :

Haut de bilan	FR= capitaux permanents – actif immobilisé net
Bas de bilan	FR=actif circulant – dette court terme

Source : Réaliser par nous même

- **Par le haut du bilan :** Le FRN représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et une partie des actifs circulants.
- **Par le bas du bilan :** Le FRN représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.
- **Un FRN positive :** Signifie que l'entreprise va constater des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes qu'elle présente en plus d'une certaine marge de sécurité. On dit que l'entreprise est exigible, lorsque ses emplois à long terme sont financés par ses ressources stables (capitaux propres, dettes plus d'un an) et non par ses ressources à court terme,
- **Un FRN négatif :** Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise n'arrivent pas à financer la totalité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme (DCT). Elle ne dispose, alors, d'aucune marge de sécurité à court terme. Dans ce cas, la situation de l'entreprise est délicate.
- **Un Fond de Roulement égale à zéro :** Dans ce cas, les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer, de façon stable, la totalité des actifs immobilisés ainsi qu'une partie des actifs circulants. Il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes exigibles à court terme et de dégager des liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

2.1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Le BFR correspond aux besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants.

$$\text{BFR} = (\text{Valeur exploitation} + \text{Valeur réalisable}) - (\text{DCT} - \text{TP})$$

• Différentes situations de (BFR)

- **Besoin en fonds de roulement positif** indique que les dettes des clients de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme. **Un BFR positif** revient à un besoin de financement. En effet, la présence de créances clients et de stocks plus importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs avant d'être payée par ses clients. On parle alors d'un équilibre à court terme. L'entreprise doit respecter la norme en termes de BFR. S'il y'a un excès, elle doit agir ainsi :
✓ Optimisation de la gestion des stocks.

- ✓ Limitant au maximum les créances clients.
- ✓ Augmentation des crédits fournisseurs (achats à crédits)

• **Besoin en fonds de roulement négatif :** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a, donc, pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. En effet, la présence de créances clients et de stocks moins importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs après avoir été payée par ses clients.

Un besoin en fonds de roulement très faible ou négatif constitue un facteur très favorable au développement d'une politique de croissance financée sans recours à des capitaux extérieurs :

- ✓ La diminution des DCT par des remboursements anticipés ou bien par la diminution des achats à crédits
- ✓ L'augmentation des ventes à crédit

• **Besoin en Fonds de Roulement nul :**

Lorsque le BFR est nul, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en totalité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier. Cette situation exprime un juste équilibre pour l'entreprise où les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables sont financées en totalité par les dettes à court terme. Dans ce cas l'entreprise n'aura qu'à maintenir sa situation d'équilibre.

• **Existence d'une ressource en Fonds de Roulement :**

✓ **Situation 1 :** Le FRN et le cycle d'exploitation dégage un excédent de trésorerie .il faut s'assurer que cette trésorerie ne correspond pas à un sous-emploi.

✓ **Situation 2** les BFR dégage des ressources permanentes pour financer une partie de l'actif immobilisé l'autre partie est financé par un découvert bancaire. Il convient de s'assurer que ce découvert n'est pas important. La dépendance financière est grande est la structure financière est à revoir

✓ **Situation 3 :** BFR finance une partie des actifs immobilisés et dégage de la trésorerie. Un renforcement des ressources stables est à envisager.¹⁴

• **Existence d'un besoin en fonds de roulement :**

✓ **Situation 1 :** le FRN finance entièrement les actifs circulants et permet de dégager de la trésorerie. Il convient de s'assurer que cette trésorerie ne correspond pas un sous-emploi de capitaux.

✓ **Situation 2 :** le BFR est financé par des ressources permanentes et par un découvert bancaire par exemple. Il est prudent de s'assurer de l'importance du découvert.

✓ **Situation 3 :** la trésorerie finance entièrement les actifs immobilisés les actifs circulent. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle. L'entreprise est en déséquilibre financier.¹⁵

• **Comment améliorer une situation de déséquilibre en trésorerie**

• **Augmenter le Fonds de roulement net (FRN)**

¹⁴ (RAMAGE.P, 2001, p. 76)

¹⁵ (RAMAGE.P, 2001, p. 77)

- Augmenter les capitaux propres :
 - Augmenter le capital
 - Contracter de nouveaux emprunts
 - Chercher de nouvelles ressources stables
- Diminuer l'actif stable :
 - Cession d'immobilisations corporelles
 - Cession d'immobilisations financières ;
 - Réduction de la politique de recherche et développement
- **Réduire le Besoin en fonds de roulement**
- Réduire le volume des stocks et des créances.
- Augmenter le volume des dettes sans modifier l'activité.
- Agir sur les délais de rotation
 - Augmenter la rotation des stocks
 - Augmenter la rotation des créances (réduire la durée de crédit accordé au client)
 - Diminuer la rotation des dettes (augmenter la durée de crédit obtenu des fournisseurs)

2.1.3 Trésorerie nette :

La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement. Le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement dépendent donc de causes de natures différentes ; leur montant est souvent différent. C'est la trésorerie qui équilibre cette différence et permet un ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement »¹⁶

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

Ou bien

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{passif de trésorerie}$$

✓ Les différentes situations de la trésorerie Nette (TN)

• La trésorerie Net positive :

Lorsque le montant de la trésorerie nette est positif, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. Ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est économiquement saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt

• La Trésorerie Net négative

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire). Une trésorerie nette négative révèle un fonds de roulement insuffisant pour assurer la couverture du besoin en fonds de roulement.

¹⁶ (BERNARD, 1982, p. 78)

- **La Trésorerie Nette nulle**

La trésorerie est nulle ce qui revient à dire qu'elle ne dispose pas de la moindre marge de manœuvre. Elle est toutefois à l'équilibre financier. Dans ce cas-là les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fonds de Roulement = Besoin en Fonds de Roulement).

Section 3 : Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité de l'entreprise par les Soldes intermédiaires de Gestion et la Capacité d'autofinancement, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut d'atteindre ses objectifs avec ses propres capacités.

3.1 Les soldes intermédiaires de Gestion (SIG)

3.1.1 Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice ». ¹⁷

Le résultat calculé par différence entre les comptes de procs et les comptes de charges classés par nature est un indicateur limité pour apprécier les performances économiques et financier globales de l'entreprise. Ce solde demeure essentiellement descriptif.

3.1.2 Les éléments de tableaux de (SIG)

Les différents SIG sont déterminés de façon successive comme suit :

- ✓ La marge commerciale.
- ✓ La production de l'exercice.
- ✓ La valeur ajoutée produite
- ✓ L'excédent brut d'exploitation.
- ✓ Le résultat d'exploitation.
- ✓ Le résultat courant avant impôts.
- ✓ Le résultat exceptionnel.

Tableau 3:Présentation des éléments des soldes intermédiaires de gestion :

Solde intermédiaire de gestion	Définition	Mode de calcul
La marge commerciale	Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandises sur le cout d'achat de marchandises vendues. La marge est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales.	Vente de marchandises – Cout d'achat de marchandises vendues
La production de l'exercice	Elle est réservée aux entreprises Industrielles, c'est-à-dire celles qu'ont une activité de transformation ou de fabrication de biens et de services. La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise.	Productions vendues+ production stockée + production immobilisée
La valeur ajoutée	Elle mesure la richesse créée c'est-à-dire elle générée par les ressources humaines, techniques et financières, par une entreprise au cours d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise	Production de l'exercice +marge commercial –consommation de l'exercice en provenance des tiers Consommation de l'exercice en provenance des tiers achat de MP et autres approvisionnement +variation de stock de MP +autres charges externes
L'excédent /Insuffisance brut d'exploitation	Il traduit le résultat économique d'une entreprise en cours d'un exercice. Il représente la ressource fondamentale que l'entreprise tire de son activité. C'est un indicateur de gestion important, notamment aux niveaux du maintien ou de la croissance de l'activité de l'entreprise.	Valeur ajoutée + subvention d'exploitation-impôts, taxes, et versements assimilées –charges de personnel
Le résultat d'exploitation	Mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition. Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat qui dégage une entreprise grâce à son outil de production	EBE + reprise aux amortissements et sur provision + transformés de charges d'exploitation
Le résultat courant avant l'impôt	Il représente le résultat d'exploitation provenant des opérations normales et habituelles de l'entreprise. C'est un indicateur de performance après prise en compte des éléments financiers. Il permet d'apprécier la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financement choisie.	Résultat d'exploitation +produits financiers-charges financiers

Le résultat exceptionnel	Ce solde permet de mesurer le point du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise. Isolé, il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.	Produits exceptionnels-Charges exceptionnelles
Le résultat de l'exercice	Il correspond au solde du compte de résultat de l'exercice. Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul à la répartition des bénéfices entre les actionnaires.	Résultat avant impôts +résultat exceptionnel- participation de salariés + impôts sur le bénéfice

Source : Réalisé par nos soins

3.2 La Capacité d'Autofinancement

3.2.1 Définition

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagées par l'activité de l'entreprise.

Pour P. RAMAGE (2001) « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables Sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements.¹⁸

3.2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, Elle permet à cette dernière de financer par ses propres moyens :

- ✓ Le renouvellement des immobilisations (achat d'immobilisations).
- ✓ La couverture des pertes et risques probables (provisions).
- ✓ Le développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve).
- ✓ La rémunération des actionnaires (résultat distribué).
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière.

3.2.3 La méthode de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG. Elle peut être évaluée selon deux méthodes : la CAF peut être calculée à partir de L'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive)

¹⁸ (RAMAGE.P, 2001, p. 13)

• Selon la méthode additive :

Tableau 4:Présentation de la méthode du calcul de la CAF a partir de résultat net

Résultat net
+ Dotations aux amortissements
+ Dotations aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
- Produits de cession d'actifs
- Subventions d'investissement virées au compte de résultat
+ Valeurs nettes comptables des actifs cédés
= la capacité autofinancement (CAF)

Source : PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed Economica 1998, page68

• Selon la méthode soustractive (a partir de L'EBE)

Tableau 5:Présentation de méthode de calcul de la CAF a partir l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert de charges d'exploitation
+autres produits d'exploitation
-autres charge d'exploitation
+ /- Quote-part d'opération en commun
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions)
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- participation des salariés aux résultats de l'entreprise
- impôt sur les bénéfices
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : PIGET P. ibid. page 68

3.2.4 Détermination de l'autofinancement :

L'autofinancement représente ce qui reste à l'entreprise une fois rémunéré l'ensemble des partenaires économiques de l'entreprise (personnel, Etat, prêteurs en capitaux et actionnaires).

Autofinancement brut

=capacité d'autofinancement-distribution de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice

Autofinancement net

= Autofinancement brut – dotation aux amortissements

18

Section 4 : l'analyse par la méthode des ratios :

L'analyse fondée sur les indicateurs de l'équilibre financier ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi, on a recours à la deuxième approche de l'analyse financière, celle des ratios.

4.1 Définition d'un ratio :

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large.¹⁹

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- ✓ Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives.
- ✓ La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise.
- ✓ Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

4.2 Les différents ratios

Vu l'existence d'une pluralité des ratios, nous n'allons-nous intéresser qu'à ceux qui sont, plus couramment utilisés

4.2.1 Les ratios de la structure financière

Les ratios de structure financière (du bilan) soulignent le poids des grandes masses significatives (actif, passif) et donnent une bonne image de l'évolution des emplois et des ressources durables.

• Ratio de financement permanent ou le ratio de financement :

Des immobilisations. Il représente la couverture des emplois stables par les ressources stables, que doit être assurés d'autant plus que l'activité est forte.

¹⁹ (Bruslerie, 2014, p. 190)

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Si ce ratio est inférieur à 1 l'entreprise se trouve fragilisée financièrement, sauf si l'activité dégage des ressources permanentes (présentation d'un BFR négatif).

L'augmentation de ce ratio correspond à une amélioration des structures de financement.

• Ratio de financement propre

Il mesure la couverture des emplois stable par les seuls capitaux propres.

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

• Ratio de financement des immobilisations

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant, plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide.

• Ratio d'autonomie financière

Il mesure l'indépendance ou la dépendance de l'entreprise au regard des tiers. On le nomme, parfois, ratio de solvabilité. Un ratio élevé indique que l'entreprise est peu dépendante de ses créanciers et qu'elle dispose d'une importante capacité d'endettement, donc l'entreprise peut négocier de nouveaux crédits. Un rapport faible l'expose d'avantage au risque de cessation de paiement.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé} + \text{Dettes à court terme}}$$

Si le ratio < 33% : Zone de surendettement (financement assuré par des fonds étrangers pour plus des deux tiers) ;

- 33% ≤ R < 50% : zone de vigilance ou d'incertitude ;
- 50% ≤ R < 66% : Zone normale ;
- R ≥ 66% : Zone expansion.

Dans ce dernier cas, le ratio ne doit pas être trop élevé car cela pourrait traduire un manque d'investissement. Selon Bied-charreton et Raffegau, « Les fonds propres doivent présenter une proportion minimale de l'endettement total. Ce minimum qu'est variable suivant les secteurs d'activité, la taille et la structure des entreprises se situe en moyenne autour de 1/3 ».²⁰

• Ratio de capacité d'endettement

Représente la part des capitaux propres par pourcentage par rapport à l'ensemble des ressources permanentes.

$$\text{Ratio de capacité d'endettement} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé} + \text{Dettes à court terme}}$$

Total dettes (dettes à long et moyen terme + dettes à court terme)

²⁰ (Piget.P, p. 106)

Les financiers considèrent que si ce rapport est $< 50\%$ les possibilités d'obtention de crédits à long et moyen terme sont très difficiles, à moins que l'entreprise ne puisse fournir d'importantes garanties.²¹

4.2.1 Ratio de liquidité

Ils mesurent la capacité de l'entreprise pour faire face à ses engagements à court terme. Et on a :

• Liquidité générale

Il mesure la capacité ou la solvabilité de l'entreprise à faire face à ses dettes à Court terme à partir de ses actifs circulants (stocks, créances, disponibilité). Il exprime le degré de la couverture des dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actifs circulants}}{\text{Dettes à court terme}}$$

• Liquidité réduite

Il mesure la solvabilité à faire face à ses dettes à court terme avec l'élimination du risque commercial sur les stocks, car leur possibilité à se transformer en liquidité peut être difficile.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Actifs circulants} - \text{Stocks} + \text{Dettes à court terme}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Il doit être au moins égal à 1 et ce, pour que l'entreprise ne se trouve pas en difficulté de paiement actuelle ou future.

• Liquidité immédiate

Ce ratio mesure la solvabilité immédiate, il représente la capacité de l'entreprise pour faire face à ses échéances sans recourir à la vente des stocks et la réalisation des créances à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Actifs circulants} - \text{Stocks}}{\text{Dettes à court terme}} \quad (V) / \text{Dettes à court terme} \quad (2, 2, 2)$$

4.2.2 Ratio d'activité ou ratio de gestion

Un ratio de rotation est un rapport entre un stock et un flux (d'entrée ou de sortie). Il mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice et s'exprime par un coefficient.

Un délai d'écoulement est un rapport entre un flux et un stock, et s'exprime en unités de temps (années ou jours), c'est l'inverse d'une rotation.²²

• Ratio de rotations et délais d'écoulement des stocks

²¹ (Piget.P, p. 107)

²² (Bernard, p. 84)

A. Pour une entreprise commerciale

✓ Ration de rotation des marchandises (RRM/dises)

$$\text{RRM} = \frac{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}}{\text{Moyenne des stocks}} = \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Moyenne des stocks}^2}$$

$$\text{RRM} = \frac{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}}{\text{Moyenne des stocks}} = \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Moyenne des stocks}^2}$$

Il s'agit de déterminer le nombre de rotations de marchandises. La durée de rotation est fonction de l'activité de l'entreprise et des conditions de gestion. Ce calcul n'a de sens qu'en comparaison avec les autres entreprises du même secteur car il donne une indication sur la performance de l'entreprise en matière de gestion de stock. (Même chose s'il s'agit des matières premières ou de produits).

✓ Délais de rotation des marchandises (DRM)

$$\text{DRM} = \frac{360}{\text{RRM}} = \frac{360}{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}^2}$$

Ce ratio qui évalue la durée de rotation doit être aussi examiné en fonction de l'augmentation de chiffre d'affaires. Une augmentation de ce dernier entraîne un alourdissement des stocks, de même qu'une baisse d'activité (mais ici temporairement). De plus, l'évolution des stocks entraîne aussi une modification du BFR. (Même chose pour les matières premières et produits finis).

B. Pour une entreprise industrielle

✓ Ratio de rotation des matières premières (RRMP)

$$\text{RRMP} = \frac{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}}{\text{Moyenne des stocks}} = \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Moyenne des stocks}^2}$$

✓ Délais de rotation des matières premières (DRMP)

$$\text{DRMP} = \frac{360}{\text{RRMP}} = \frac{360}{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}^2}$$

✓ Ratio de rotation des produits finis (RRPF)

$$\text{RRPF} = \frac{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}}{\text{Moyenne des stocks}} = \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Moyenne des stocks}^2}$$

✓

Délais de rotation des produits finis

$$\text{DRPF} = \frac{360}{\text{RRPF}} = \frac{360}{\text{Chiffre d'affaires} / \text{Moyenne des stocks}^2}$$

La mesure du niveau des stocks est donc essentielle pour déterminer :

- ❖ Les causes d'un faible niveau de stock qui sont :

- Importance réduite des matières premières.
- Faible vente des produits finis.
- Faible étendue de la gamme des produits.
- Travail en sous-traitance ou à la commande.
- ❖ Les causes d'un stock trop lourd :
 - Vente d'une grande variété d'articles.
 - Eloignement des centres d'approvisionnement et de production.
 - Faible étendue de la gamme des produits.
 - Travail en sous-traitance ou à la commande.

• Ratio de rotation et délais d'écoulement (ou recouvrement) des créances clients et dettes fournisseurs

A. Ratio de rotation créances clients (RRCC)

Il mesure le délai moyen et global de paiement accordé sur l'ensemble des clients de l'entreprise. Une comparaison avec les autres entreprises de même secteur d'activité est, aussi, nécessaire pour l'entreprise.²³

$$\text{R. R. C.} / \text{R} = \frac{\text{Moyenne des créances clients (MCC)} / \text{Moyenne des ventes nettes (MVC)}}{+ \text{Moyenne des créances clients (MCC)} \text{ à } \text{Moyenne des ventes nettes (MVC)}}$$

B. Délais de rotation créances clients (DRCC)

Le délai de recouvrement qui signifie les délais accordés aux clients pour régler leurs créances se calcule comme suit :

$$\text{R. R. C.} / \text{R} = \frac{\text{Moyenne des créances clients (MCC)} / \text{Moyenne des ventes nettes (MVC)}}{+ \text{Moyenne des créances clients (MCC)} \text{ à } \text{Moyenne des ventes nettes (MVC)} / \text{Moyenne des créances clients (MCC)} (MCC) \times 360 \text{ jours}}$$

Si cette durée est supérieure aux durées moyennes normales alors la situation est défavorable (rotation moins élevée).

Cette différence est due :

Délais de paiement plus long (s'agit-il de conditions exceptionnelles : prix, livraison.....);

-Clients mauvais payeurs.

-Acceptation de condition de paiement : escompte si paiement anticipé.

C. Ratio de rotation crédit fournisseurs (RRCF)

Il mesure le délai moyen et global de paiement accordé par les fournisseurs de l'entreprise. Une comparaison avec les autres entreprises de même secteur d'activité est nécessaire.

$$\text{RRCF} = \frac{\text{Moyenne des dettes fournisseurs (MDF)} / \text{Moyenne des achats nettes (MAN)}}{+ \text{Moyenne des dettes fournisseurs (MDF)} \text{ à } \text{Moyenne des achats nettes (MAN)}}$$

Délais rotation crédit fournisseurs (DRCF)

²³ (RAMAGE.P, 2001, p. 134)

Le délai de recouvrement qui signifie les délais accordés par des fournisseurs à l'entreprise pour régler ses dettes se calcule comme suit :

$$\text{DR} = \frac{\text{Stock moyen} \times \text{Délai de livraison} + \text{Délai de production} \times \text{Ventes} \times 360}{\text{Ventes}}$$

Si cette durée est supérieure aux durées moyennes normales alors la situation est favorable, cette différence est due :

- Soit à une amélioration des délais de paiement, l'entreprise est solvable.
- Soit cela peut traduire des difficultés de trésorerie, l'entreprise demande aux fournisseurs de retarder les paiements.

Si cette durée est inférieure aux durées moyennes normales alors la situation est défavorable (rotation plus élevée) cette différence est due :

- Soit à une réduction des délais de paiement des fournisseurs s'expliquant par un manque de solvabilité de l'entreprise.
- Soit par une situation de trésorerie favorable de l'entreprise permettant à celle-ci d'obtenir des conditions de paiement favorable (escompte pour paiement anticipé)²⁴

4.2.3 Ratio de rentabilité

La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice.²⁵

• Les différents ratios de rentabilité

Ils sont de trois types :

a) Ratio de rentabilité économique :

Il s'agit d'exprimer le taux de rémunération de l'ensemble des ressources employées par l'entreprise (propres et empruntées). Il permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.²⁶

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat avant impôt}}{\text{Ressources employées}}$$

Et la rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

b) Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Ressources internes}}$$

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Si cette rentabilité est supérieure au taux de marché financier, elle n'aura pas de mal à trouver de nouveaux partenaires financiers notamment pour améliorer ses fonds propres.

c) Ratio de rentabilité commerciale

²⁴ (RAMAGE.P, 2001, p. 135)

²⁵ (RAMAGE.P, 2001, p. 145)

²⁶ (HUBERT de la Brulerie, 2010, p. 140)

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Marge brute}}{\text{Produits vendus}}$$

4.3 L'effet de l'endettement sur la rentabilité

✓ L'effet de levier

L'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique est la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.

✓ Calcul de l'effet de levier

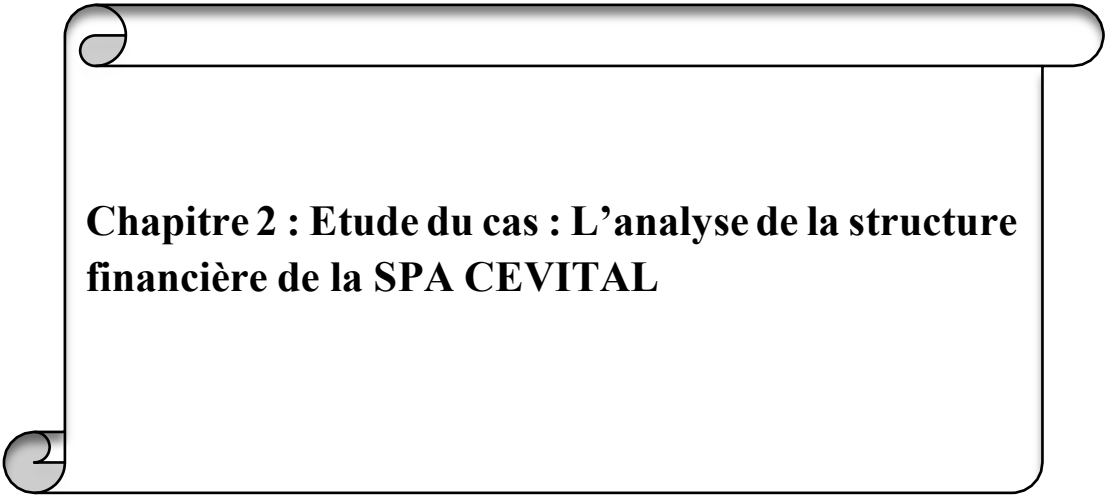
$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Variation du résultat net}}{\text{Variation du résultat économique} - \text{Variation des charges financières}}$$

- **Si l'effet de levier financier est positif** alors il y a augmentation de la valeur de l'actif financier et la fiscalité est avantageuse puisque les charges financières sont déductibles. La rentabilité économique est supérieure au coût des capitaux empruntés, l'effet de levier financier joue comme un surgénérateur en ce sens qu'une élévation du ratio d'endettement augment la rentabilité des capitaux propres.
- **Si l'effet de levier financier est négatif** alors le coût monétaire de la dette affecte le bénéfice disponible pour les actionnaires, l'actif financier baisse. L'effet de levier financier joue de façon défavorable : une élévation du ratio d'endettement diminue la rentabilité des capitaux propres. De plus, il y a risque d'insolvabilité. Finalement, le levier financier d'entreprise est un mécanisme à double tranchant que le financier d'entreprise ne peut maîtriser que s'il dispose de bonnes prévisions sur la rentabilité d'exploitation de son entreprise.²⁷

Conclusion

Enfin l'analyse de la structure financière se base sur deux méthodes d'analyse, statique et dynamique, qui nous permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise et de formuler des recommandations, pour assurer la pertinence et la continuité d'une entreprise

²⁷ (Piget.P, pp. 606-607)

A decorative frame resembling a scroll, with a horizontal bar at the top and a vertical bar on the left. The top bar has a small circular element on its left end, and the vertical bar has a small circular element on its bottom end. The text is centered within the frame.

Chapitre 2 : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL

Chapitre 2 : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL

Ce chapitre consacrée une présentation de l'entreprise Cevital et notre cas pratique sur les principaux outils définie dans le premier chapitre.

Section 1 : Présentation générale de la « SPA CEVITAL »

1.1 Présentation générale du groupe :

CEVITAL est une entreprise algérienne fondée en mai 1998. Il s'agit d'une société par actions avec un capital privé de 68,76 milliards de dinars algériens. Son siège social se situe à l'est du port de Béjaïa, sur un terrain qui, à l'origine, était marécageux et inutilisable. Grâce à des techniques modernes (colonnes ballastées), ce terrain a pu être stabilisé et valorisé.

Aujourd'hui, CEVITAL est l'un des leaders de l'industrie agroalimentaire en Algérie. L'entreprise possède plusieurs unités de production utilisant des technologies de pointe, et elle ne cesse de se développer à travers de nouveaux projets. Cette croissance constante lui a permis de passer de 500 salariés en 1999 à plus de 3 800 en 2024.

1.2 Les valeurs fondamentales de CEVITAL

Le groupe repose sur quatre grandes valeurs :

Intégrité : Tous les employés doivent faire preuve d'éthique, de transparence et de responsabilité.

Respect : Importance accordée aux relations saines et au respect des collègues, clients, partenaires et environnement.

Initiative : Encouragement à l'innovation et à la résolution proactive des problèmes.

Solidarité : Favoriser l'esprit d'équipe, le partage des compétences et l'entraide.

1.3 Les produits fabriqués par CEVITAL

CEVITAL possède un complexe agroalimentaire très diversifié, composé de plusieurs branches :

Huiles végétales

-Marques : Fleurial Plus, Elio, Fridor.

-Huiles issues de graines de tournesol, soja et palme.

-Capacité : 721 800 tonnes/an.

-Part de marché : 70%.

-Exportation vers le Maghreb, l'Europe et le Moyen-Orient.

Margarines et graisses

-Marques : Matina, Rania, Fleurial, Medina.

-Utilisation domestique et professionnelle (pâtisserie).

-Capacité : 171 552 tonnes/an.

-Exportation : Europe, Maghreb, Moyen-Orient.

Sucre

-Sucre blanc et sucre liquide (utilisé notamment dans les boissons).

-Capacité : 2 145 000 tonnes/an.

-Part du marché algérien : 85%.

-Exportations prévues : 650 000 tonnes/an.

Silos portuaires

-Capacité de stockage actuelle : 182 000 tonnes.

- Terminal de déchargement : 2 000 tonnes/heure.
- Extension prévue pour atteindre 400 000 tonnes.

Boissons

- Eau minérale (Lalla Khadîdja), jus, sodas.
- Production à partir d'eau naturelle du Djurdjura.
- Capacité : 960 000 tonnes/an.

1.4 Organisation interne du groupe

CEVITAL est structuré autour de la **Direction Générale**, accompagnée de 19

- **Directions spécialisées.** Chaque direction joue un rôle précis dans la gestion quotidienne et le développement de l'entreprise.
- **Direction Marketing**
 - Étudie les besoins des consommateurs.
 - Propose des innovations et assure la visibilité des produits.
- **Direction Commerciale :** Gère les ventes, la prospection et les relations clients.
- **Direction Système d'information :** Met en place et maintient les outils technologiques pour optimiser les performances de l'entreprise.
- **Direction Finances & Comptabilité :** Assure la gestion financière, la comptabilité et les rapports de gestion.
- **Direction Industrielle :** Supervise la production et l'amélioration continue des sites industriels.
- **Direction des Ressources Humaines :** Recrutement, formation, gestion des carrières, rémunération, climat social.
- **Direction Logistique :** Gère le transport des produits, l'approvisionnement des usines et les stocks.
- **Direction des Silos :** Réception, stockage et distribution des matières premières.
- **Direction des Boissons :** Supervise la production d'eau minérale, jus et boissons gazeuses.
- **Direction Corps Gras :** Raffinage et conditionnement des huiles, production de margarines.
- **Direction Pôle Sucre :** Production de sucre solide et liquide pour consommation locale et export.
- **Direction QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité, Environnement) :** Veille au respect des normes qualité et sécurité, et à la protection de l'environnement.
- **Direction Énergie & Utilités :** Fourniture en énergie, vapeur, eau et électricité pour les unités de production.
- **Direction Maintenance & Travaux Neufs :** Gère l'installation et la maintenance des équipements industriels.
- **Direction Approvisionnements :** Assure l'achat des matières premières et services nécessaires à la production.

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

1. Huiles Végétales :

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

Elles sont issues essentiellement de la graine de tournesol, Soja et de 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 : 721 800 tonnes /an

Part du marché national : 70%

Exportations vers le Maghreb et le moyen orient, et l'Europe.

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 **Mâtina, 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 : 171 552 tonnes/an / la part de l'entreprise du marché national est de 30% sachant que nous exportons une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

3-Sucre Blanc :

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

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

Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.

Capacité de production : 2 145 000 tonnes/an

Part du marché national : 85%

Exportations : 600 000 tonnes/an en 2018, CEVITAL FOOD prévoit 650 000 tonnes/an dès 2019.

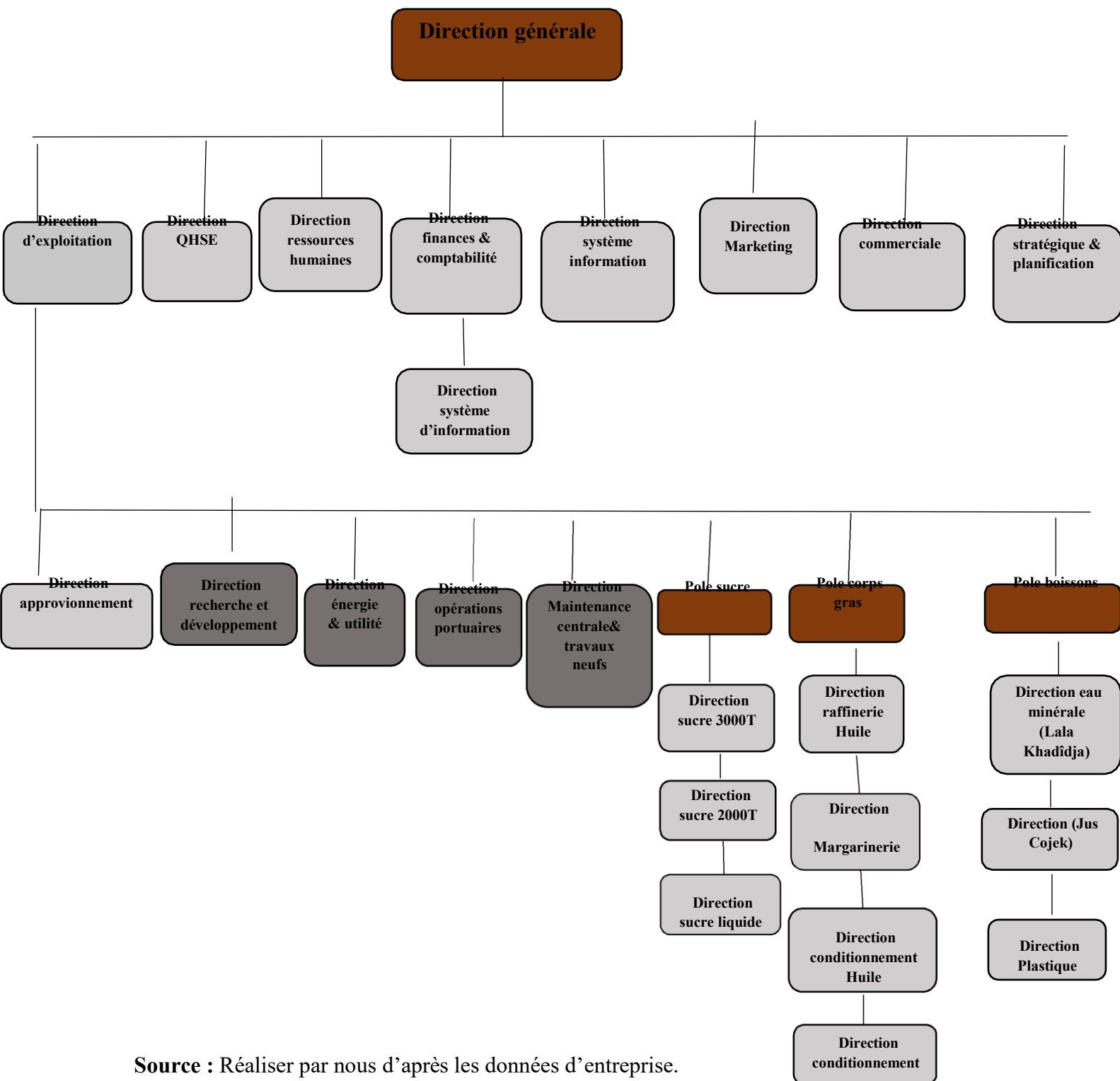
4-Sucre liquide :

Capacité de production : matière sèche : 198 000 tonnes/an+

Exportations : 25 000 tonnes/an en prospection.

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

Structure de l'encadrement :

Figure 1: Organigramme de la macro structure CEVITAL agro-industrie

Source : Réaliser par nous d'après les données d'entreprise.

2.1 Missions et services des composantes de la DG :

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

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

- **Direction Marketing** : Elle s'occupe de la gestion des marques et de la communication autour des produits. Elle propose des idées pour innover et mieux répondre aux besoins des consommateurs, tout en analysant la concurrence.
- **Direction Commerciale et des Ventes** : Elle est chargée de vendre les produits du groupe et de développer la clientèle. Elle joue un rôle important dans la promotion des produits.
- **Direction des Systèmes d'Information** : Elle gère tout ce qui est informatique et communication au sein de l'entreprise. Elle s'assure que les outils numériques sont fiables, à jour et adaptés aux besoins de chaque service.
- **Direction Finances et Comptabilité** : Elle gère les budgets, la comptabilité, les états financiers et le suivi des dépenses. Elle assure le bon équilibre financier de l'entreprise.
- **Direction Industrielle** : Elle supervise les sites de production et veille à la qualité, à la productivité, à la sécurité et à l'amélioration continue des usines.
- **Direction des Ressources Humaines** : Elle s'occupe du personnel (recrutement, formation, salaires, gestion des carrières). Elle accompagne les employés et les managers dans tout ce qui concerne le travail au quotidien.
- **Direction des Approvisionnements** : Elle achète les matières premières et les fournitures nécessaires à la production, tout en négociant les meilleurs délais et prix.
- **Direction Logistique** : Elle organise le transport des produits finis vers les clients et l'approvisionnement des usines. Elle gère aussi les stocks dans plusieurs dépôts à travers le pays.
- **Direction des Silos** : Elle est responsable du stockage et du transfert des matières premières reçues par bateau ou camion, notamment pour la fabrication du sucre ou des huiles.
- **Direction des Boissons** : Elle gère la production d'eau minérale, de jus et de boissons gazeuses dans différentes unités situées à Tizi Ouzou et El Kseur.
- **Direction Corps Gras** : Elle s'occupe du raffinage des huiles, de leur conditionnement et de la fabrication de margarine et beurres.
- **Direction du Pôle Sucre** : Elle est dédiée à la production du sucre solide et liquide, destiné aux consommateurs et aux industriels, avec une attention particulière à la qualité.
- **Direction QHSE** : Elle s'assure que l'entreprise respecte les normes de qualité, de sécurité, d'hygiène et de protection de l'environnement. Elle garantit aussi la qualité des produits.
- **Direction Énergie et Utilités** : Elle fournit l'eau, l'électricité et la vapeur nécessaires aux unités de production. C'est un service essentiel pour faire tourner les usines.
- **Direction Maintenance et Travaux Neufs** : Elle veille à l'entretien des équipements industriels et à l'installation de nouveaux outils. Elle participe aussi à la réalisation des nouveaux projets.

Section 2 : Analyse des équilibres financières

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière passée de groupe CEVITAL. Cette analyse se basera en premier lieu, sur l'équilibre financier, puis sur l'analyse de l'activité, et enfin sur l'analyse par la méthode des ratios, un jugement global sur la santé financière de cette entreprise sera émis. 1.

L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier Avant de calculer les équilibres financiers, nous allons d'abord présenter les bilans financiers de la période étudiés à savoir les états des exercices 2020,2021 et 2022

1.1 Élaboration des bilans financiers de 2020 ,2021 et 2022

Le bilan financier :

Tableau 6 : Elaboration du bilan financier de CEVITAL l'année 2020 (En KDA)

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (actif non courant) AI	215 057 212	Capitaux permanent	283 927 051
-Immobilisations incorporelles	51 333 316	-Capitaux propres CP	263 138 323
-Immobilisations financières	116 423 064	-Capital émis	69 568 256
-Autres débiteurs	103 971 199	-Primes et réserves	30 832 119
		-Résultat net	25 526 262
		-rapport à nouveau	137 211 685
		Passif non courant (DLMT)	20 788 72
Actifs circulant (courant)AC	245 651 867	Passif circulant (DCT)	176 782 036
Valeurs d'exploitations (VE) :	35 990 174	-Fournisseurs et comtes rattachés	29 473 643
-Stocks et encours	35 990 174	-Impôts	4 608 684
Valeurs réalisables VR :	34 850 373	-Autres dettes	71 294 923
-Clients	22 537 031	-Trésorerie passif	14 656 000
-Impôt assimilés	12 313 342		
Valeurs disponibles (VD) :	57 623 154		
-Trésorerie			
Total de l'actif	460 709 079	Total de passif	460 709 079

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

Ce bilan financier est celui de l'entreprise CEVITAL pour l'année 2020. Il est divisé en deux parties : Actif (ce que possède l'entreprise) et Passif (ce que doit ou utilise l'entreprise pour financer ses actifs).

Santé financière : Très bonne. L'entreprise est majoritairement financée par ses propres capitaux (CP > 50 % du total passif)

Tableau 7:Elaboration du bilan financier de CEVITAL de l'anné 2021. (En KDA)

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (actif non courant) AI	169 206 531	Capitaux permanent	242 479 961
-Immobilisations incorporelles	47 659 468	-Capitaux propres CP	219 683 802
-Immobilisations financières	118 565 981	-Capital émis	69 568 256
-Autres débiteurs	109 286 559	-Primes et réserves	30 832 119
		-Résultat net	33 223 716
		-rapport à nouveau	86 059 711
		Passif non courant (DLMT)	22 796 159
		-Emprunt et dettes financières	22 796 159
Actifs circulant (courant)AC	178 565 335	Passif circulant(DCT)	105 391 906
Valeurs d'exploitations (VE) :	38 802 395	-Fournisseurs et comtes rattachés	29 473 643
-Stocks et encours	38 802 395	-Impôts	4 608 684
Valeurs réalisables VR :		-Autres dettes	71 294 923
-Clients	22 537 031	-Trésorerie passif	14 656 000
-Impôts assimilés	12 313 342		
Valeurs disponibles (VD) :	8 696 801		
-Trésorerie	8 696 801		
Total de l'actif	347 771 866	Total de passif	347 771 866

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

L'actif circulant étant légèrement supérieur à l'actif immobilisé montre une bonne flexibilité financière et capacité de rotation des actifs.

Contrairement au tableau de 2020, ici le résultat net n'est pas explicitement indiqué. Toutefois, on peut déduire qu'il est inclus dans les capitaux propres (219 683 802 DA).

Cela suggère une perte nette ou un retrait de capitaux (dividendes, autres prélèvements).

Structure financière équilibrée, mais un recul des capitaux propres indique un affaiblissement de la situation financière par rapport à 2020.

Tableau 8: Elaboration du bilan financier de CEVITAL de l'année 2022 (En KDA)

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (actif non courant) AI	165 343 545	Capitaux permanent	251 983 633
-Immobilisations incorporelles	47 659 648	-Capitaux propres CP	237 612 060
-Immobilisations financières	118 565 981	-Capital émis	69 568 256
-Autres débiteurs	109 286 559	-Primes et réserves	30 832 119
		-Résultat net	19 428 258
		-rapport à nouveau	117 783 427
		Passif non courant (DLMT)	14 371 573
		-Emprunt et dettes financières	14 371 573
Actifs circulant (courant) AC	191 790 668	Passif circulant (DCT)	105 150 982
Valeurs d'exploitations (VE) :	38 802 395	-Fournisseurs et comtes rattachés	29 473 643
-Stocks et encours	38 802 395	-Impôts	4 608 684
Valeurs réalisables VR :	144 291 472	-Autres dettes	71 294 923
-Clients	22 537 031	-Trésorerie passif	14 604 595
-Impôts assimilés	12 313 342		
Valeurs disponibles (VD) :	8 696 801		
-Trésorerie	8 696 801		
Total de l'actif	357 134 213	Total de passif	357 134 213

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

L'actif circulant étant légèrement supérieur à l'actif immobilisé montre une bonne flexibilité financière et capacité de rotation des actifs.

Structure financière équilibrée et améliorée, les capitaux propres ayant enregistré une hausse de 1%

par rapport à l'année 2021

1.2 Elaboration des bilans en grandes masses :

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier. Ces derniers sont subdivisés en cinq masses : à l'actif : actif immobilisé, actif circulant valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles et quatre masses au passif : capitaux permanents : capitaux propres, dettes à long et moyen terme et dettes à court terme. Pour la période de notre étude, ces bilans condensés se présentent comme suit :

Tableau 9:Le bilan grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2020 (EN KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	215 057 212	47%	Capitaux permanent	283 927 051	62%
Actif circulant	245 651 867	53%	Capitaux propres	263 138 323	57%
Valeur d'exploitation	35 990 174	8%	Dette long moyen terme	20 788 728	5%
Valeur réalisable	152 038 539	33%	Dette court terme	176 782 036	38%
Valeur disponible	57 623 154	13%			
Total de l'actif	460 709 079	100%	Total passif	460 709 087	100%

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

Tableau 10:Le tableau de grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2021 (En KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	169 206 531	49%	Capitaux permanent	242 479 961	70%
Actif circulant	178 565 335	51%	Capitaux propres	219 683 802	63%
Valeur d'exploitation	33 480 968	10%	Dette long moyen terme	22 796 159	7%
Valeur réalisable	129 809 337	37%	Dette court terme	105 391 906	30%
Valeur disponible	15 275 030	4%			
Total de l'actif	347 771 866	100%	Total passif	347 771 866	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de

Tableau 11: Le bilan grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2022 (En KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	165 343 545	46%	Capitaux permanent	251 983 633	71%
Actif circulant	191 790 668	54%	Capitaux propres	237 612 060	67%
Valeur d'exploitation	38 802 395	11%	Dette long moyen terme	14 371 573	4%
Valeur réalisable	144 291 472	40%	Dette court terme	105 150 982	29%
Valeur disponible	8 696 801	2%			
Total de l'actif	357 134 213	100%	Total passif	357 134 615	100%

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

Interprétation**• Actif immobilisé :**

On constate une diminution à la dernière année du taux des actifs immobilisés de 47% à 49% puis à 46%, car l'entreprise ne se préoccupe pas du volet investissement.

• Actif circulant :

Nous remarquons une augmentation du taux des actifs circulants, de 53 % à 51% puis à 54%, cela en raison de la nature de l'activité de l'entreprise.

• Valeurs d'exploitation :

Elles ont connu une augmentation durant les trois années de 8% à 10% puis à 11%. Cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises en raison essentielle de la diminution des ventes.

• Valeurs réalisables :

Une augmentation des valeurs réalisables est enregistrée pour toute la période 33% à 37% à 40%. Après l'augmentation des ventes à crédit aux clients.

• Valeurs disponibles :

Elles ont enregistré une diminution importante de 13 % à 4 % puis à 2%. Cette diminution est due au paiement des dettes à court terme.

• Capitaux propres :

Nous constatons une augmentation du taux des capitaux propres, de 62% à 70% à 71%, cette progression est due à l'augmentation du résultat .

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

Le taux de croissance de ces dettes a connu une hausse durant les deux premières années soit 5% à 7%. Cette augmentation est due à la progression des emprunts et dettes fournisseurs, mais aussi à la croissance des provisions et produits comptabilisés d'avance qui sont généralement les travaux qui ont été fait l'année N et constater en N+1.

Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme à 4% durant la dernière année l'entreprise a donc, procédé à leur remboursement.

- **Les dettes à court terme :**

Nous remarquons que les dettes à court terme ont diminuées durant toutes les années de 38% à 30% à 29%. Cette régression est due à la baisse des dettes fournisseurs et comptes rattachés, résultant aux règlements des fournisseurs durant l'année, par ailleurs on constate une trésorerie passive pour les trois années

1.3. Calcul des l'équilibres financier :

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier qui sont d'une grande valeur CEVITAL.

1.3.1 L'analyse par le fonds de roulement :

La notion de FRNG peut être définie grâce à deux (2) formulations équivalentes qui traduisent, respectivement, une approche par le haut du bilan et une autre par le bas du bilan.

Tableau 12: Calcul de fond de roulement par le haut de bilan

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux	283 927 051	242 479 961	251 983 633
Permanents (KP)			
-			
Actifs immobilisés			
(AI)		169 206 531	165 343 545
	215 057 212		
FR	68 869 839	73 273 430	86 640 088

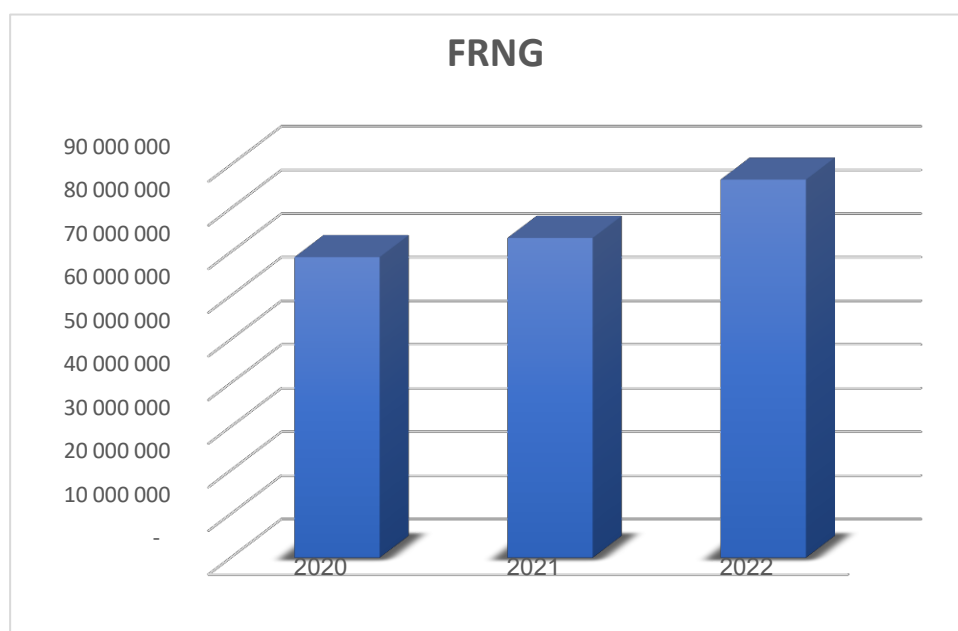
Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Tableau 13: Calcul de fond de roulement par le bas de bilan.

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant (AC)	245 651 867	178 565 335	191 790 668
-			
Dettes à court terme(DCT)	176 782 036	105 391 906	105 150 982
FR	68 869 839	73 273 430	86 640 088

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

On remarque que le fonds de roulement est positif pour les trois années 2020, 2021, 2022, ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulant de l'entreprise. Il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ce qui constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière.

Figure 2: La présentation graphique du fond de roulement en millions (DA).

Source : réalisé par nos soins.

1.3.2 L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR)

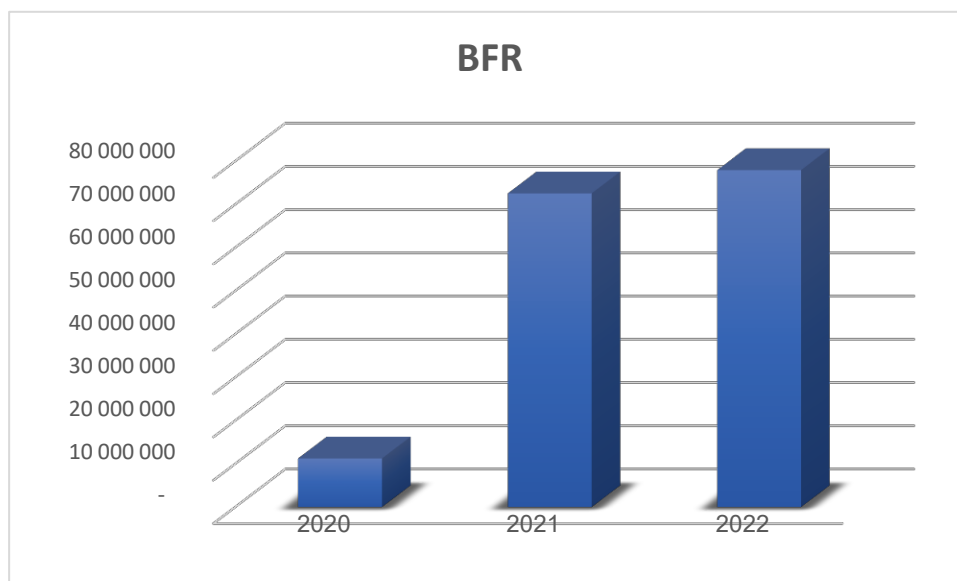
Tableau 14: Calcul le besoin de fond de roulement :

Désignation	2020	2021	2022
VE	35 990 174	33 480 968	38 802 395
VR	152 038 539	129 809 337	144 291 472
DCT-DF	176 782 036 - 87 836 479	105 391 906 - 14 656 000	105 150 982 - 14 604 565
BFR	11 246 677	72 554 399	77 943 285

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

On constate que, durant les trois premières années, le BFR est positif, ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fonds de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

Figure 3: La présentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)



Source : réalisé par nos soins

1.3.3 L'analyse de la trésorerie nette : La trésorerie se calcule selon deux méthodes :**Tableau 15:**La première méthode des calculs de la trésorerie nette.

Désignation	2020	2021	2022
Fond de roulement net (FR)	68 869 839	73 273 430	86 639 686
—			
Besoin en fond de Roulement (BFR)	11 246 677	72 554 399	77 943 285
TN	57 623 162	719 031	8 696 803

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

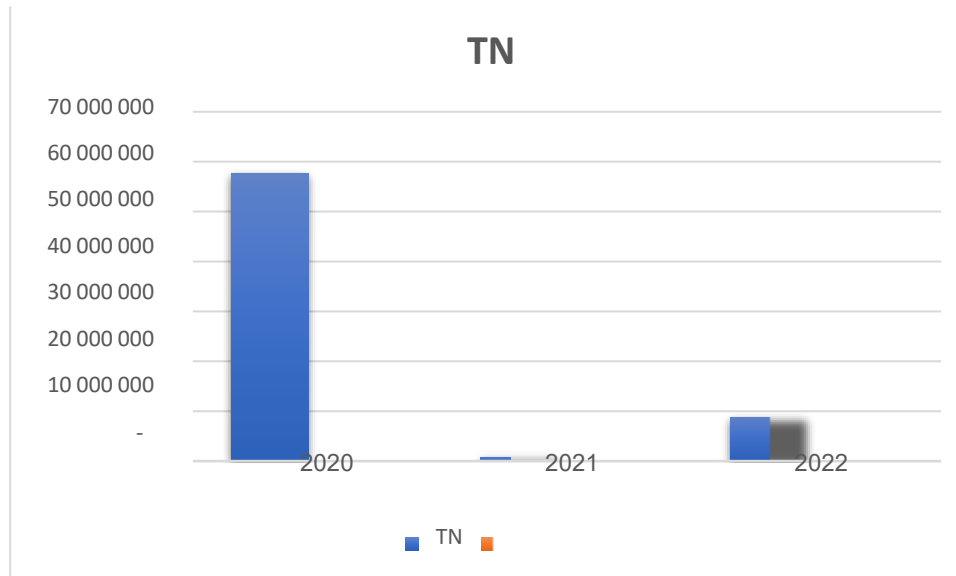
Tableau 16:La deuxième méthodes des calculs de la trésorerie nette.

Désignation	2020	2021	2022
Actif de trésorerie (AT) - passif de trésorerie (PT)	57 623 154	15 275 030	696 801
	87 836 479	14 604 565	14 604 595
TN	57 623 162	719 031	8 8 696 803

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

On constate que la trésorerie nette est positive sur toutes les années d'études, correspond à une situation d'équilibre à très court terme ou immédiat. Cela indique le fonds de roulement est suffisamment élevé pour assurer ses besoins à court terme

Figure 4:La présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise



Source : réalisé par nos soins

2. Analyse de l'activité de CEVITAL

2.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau 17:Les calculs des soldes intermédiaires de gestion. (En KDA)

Soldes intermédiaires des Gestion	2020	2021	2022
Marge commercial= Ventes des marchandises- Marchandises consommés	33 640 140	2 137 188	1 350 422
Production de l'exercice= Production vendue + production Stocké + production pour elle- même + prestations fournies	2 716 027	148 822 813	174 310 191
Valeur ajoutée= marge brute+ production de biens et services- consommation de biens et services en	23 506 396	141 357 383	165 658 665
EBE=VA + subvention d'exploitation- impôts et taxes assimilés- Charges des personnels	16 552 371	134 394 579	158 487 424
Résultat d'exploitation= EBE +reprise et transferts des charges+ autres produits- Dotations aux amortissements - autres charges opérationnelles	11 977 178	129 595 161	155 055 337
Résultat courant avant impôt= Résultat d'exploitation + produits financier-charge financier	26 816 799	144 574 155	156 271 598
Résultat net de l'exercice= Résultat courant avant impôt - impôt exigible sur résultats ordinaire- impôt diffères (variations) sur résultats ordinaire	25 526 262	140 191 516	153 191 773

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

Interprétation

• La marge commerciale :

On constate que la marge commerciale est en forte augmentation durant les trois années 2020, 2021 et 2022 : elle a augmenté de 3 5651 026.84 DA en 2016 par rapport à l'année de base 2015, et de 12 122 640.18 DA en 2017 par rapport à l'année 2016. Cette augmentation est due à la hausse des volumes des ventes.

• La production de l'exercice :

Nous ne constatons que CEVITAL génère une hausse régulière de la production durant les trois années de 2 716 027DA a 148 822 813DA a 174 310 191DA respectivement. Cette augmentation est due essentiellement au croissement de la somme de production vendue de l'entreprise et la et aussi la production immobilisée (réalisé par l'entreprise elle-même).

• Valeur ajoutée :

La valeur ajoutée indique la création de valeur (la richesse) par l'entreprise, correspond à la différence entre la production et les consommations des biens et services.

La valeur ajoutée continue à être positive même pour les deux années, on constate une augmentation de 23 506 396DA a 141 357 383DA a 165 658 665DA, cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la marge commerciale, ainsi que par la hausse des consommations.

• Excédent brut d'exploitation :

L'entreprise enregistrera toujours au cours des trois années un EBE positif, ce qui signifie qu'elle restera toujours performante. On constate une augmentation de 16 552 371DA a 134 394 579DA ,158 487 424 DA respectivement, Cette augmentation d'EBE est due à augmentation de la valeur ajoutée, les charges du personnel, les impôts et les taxes.

• Le résultat d'exploitation :

Nous constaterons restera toujours positif même durant les deux années ; c'est à dire, que les produits sont supérieurs par apport aux charges et donc l'activité de l'entreprise sera rentable.

• Le résultat avant impôts :

Le résultat courant avant impôt continue à être positif durant les années 2018 et 2019. Ce résultat suit la même tendance que le résultat d'exploitation.

• Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net restera toujours positif durant la période d'étude ce qui signifie que l'entreprise sera performante.

2.2. Le calcul de la capacité d'autofinancement :

Remarque : Nous avons utilisé une méthode différente de celles présentées dans la partie théorique. Cette méthode a été choisie sur la base des données fournies par notre promoteur de stage.

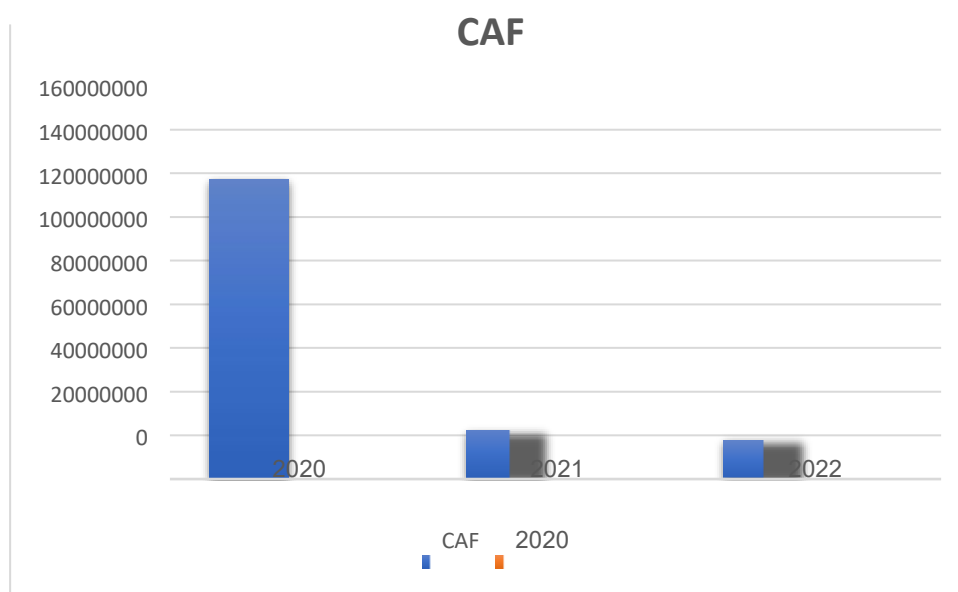
Dans ce tableau la capacité d'autofinancement (CAF) est calculée selon une méthode additive simplifiée. Cette dernière consiste à ajouter les dotations aux amortissements au résultat net de l'exercice. Les dotations étant des charges, leur ajout permet de mesurer la capacité réelle de l'entreprise à générer des ressources internes, indépendamment des charges comptables qui n'impactent pas la trésorerie.

Tableau 18: Calcul de la capacité d'autofinancement (En KDA)

	CA	Charges	R.B	Dotations	R.Exploitation	IBS	R. net	CAF
2020	177726356	10019067	167707289	6492150,9	161215138	30630876	130584262	137076413
2021	161512271	135358994	26153277	5197580,5	20955696,2	3981582,3	16974114	22171694
2022	174273413	153387573	20885840	4708421	16177419,5	3073709,7	13103710	17812131

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

Figure 5: La présentation graphique de la capacité d'autofinancement :



Source : réalisé par nos soins.

3.1 Les ratios de structure financière :

L'entreprise dégage une Capacité d'autofinancement positive durant les trois années, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement des nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes.

Tableau 19: Calcul des ratios de la structure financière :

Désignation	2020	2021	2022
• Ratio de financement permanent =capitaux permanent /actif immobilisé	1,32	1,43	1,52
Ratio de financement propre =capitaux propres/actif immobilisé	1,22	1,30	1,44
Ratio d'autonomie financière = capitaux propres/totale des dettes	1,33	1,71	1,99
Ratio de liquidité =Actif circulant/dette à court terme	1,39	1,69	1,82
Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible/dette à court terme	0,33	0,145	0,083
Ratio d'endettement = total dettes/total de l'actif	0,43	0,369	0,33

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

- **Le ratio de financement permanent :**

Durant les trois années 2020, 2021 et 2022, le ratio de financement permanent est supérieur à 1 par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que CEVITAL finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

• **Le ratio de financement propre :**

Durant les trois années on a enregistré un ratio de financement propre supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise a financé ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

• **Le ratio d'endettement :**

Le ratio d'endettement est inférieur à 50% ce qui signifie que les dettes présentent une faible proportion dans les ressources de l'entreprise.

• **Le ratio de liquidité générale :**

Le ratio est supérieur à 1 pour les années 2020-2022 c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. L'entreprise dispose, donc, d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

• **Le ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est fort (supérieur 1), ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

• **Le ratio d'autonomie financière :**

Le ratio est supérieur à 1. Les capitaux propres couvrent, l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires. La santé financière de l'entreprise est alors stable, l'entreprise est autonome et dépendante vis-à-vis des ressources externes.

3.2 Les ratios de la rentabilité et effet de levier :

Tableau 20: Calcul les ratios de rentabilité et effet de levier

Désignation	2020	2021	2022
• Ratio de rentabilité financière = Résultat net/capitaux propre	0,097	0,638	0,645
• Ratio de rentabilité économique = Résultat d'exploitation/ capitaux propres	0,046	0,59	0,653
• Effet de levier =Rentabilité économique- Rentabilité financière	-0,051	-0,048	0,008

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

•Ratio de rentabilité économique :

Durant les années 2020-2022 le ratio de rentabilité économique est positif : la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

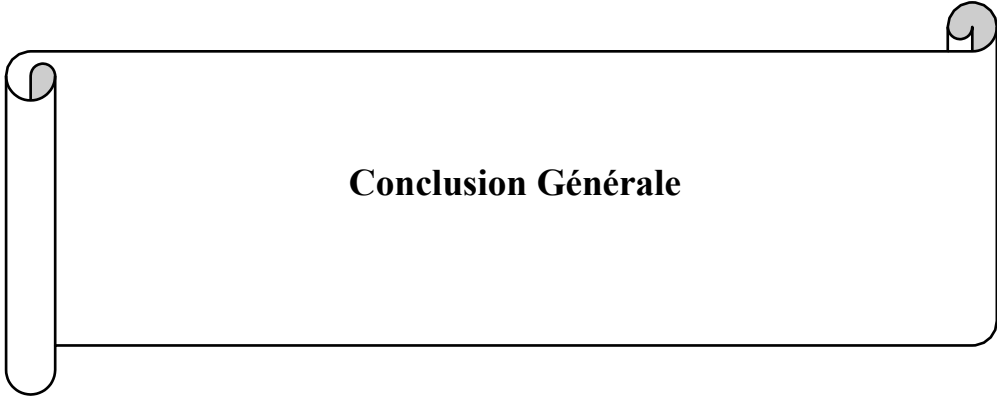
•Ratio de rentabilité financière :

Ce ratio est positif durant les trois années, ce qui signifie que les capitaux propres engagés sont rentables (créer de valeur pour les actionnaires).

•L'effet de levier :

Il est négatif durant les deux premières années, ce qui signifie que l'endettement exerce un impact négatif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise.

L'effet de levier est positif durant la dernière année, ce qui signifie que l'endettement exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise, donc la rentabilité des capitaux propre s'est accru avec l'accroissement de l'endettement.



Conclusion Générale

Conclusion générale

À la fin de ce travail, nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière que nous pouvons évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour que nous puissions ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises.

De ce fait, au cours de notre mémoire qui s'est déroulé au sein de CEVITAL, nous avons essayé d'étudier la structure financière du groupe et ainsi, son équilibre financier et le cours de son activité.

Tout au long de ce travail, nous avons pu apporter des éclaircissements à notre problématique posée au début de ce travail.

En effet, l'analyse financière de cette entreprise a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition.

Après avoir approfondie nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière, nous avons entrepris leur application et leur rapprochement sur la gestion financière.

Dans ce contexte, ce modeste diagnostic nous a permis de relever quelques signes et caractéristiques théoriques et pratiques.

Sur le plan théorique, nous avons constaté que la finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à posteriori (données sur le plan pratique en se basant sur la stratégie de ce qu'on a déjà vu dans notre partie théorique nous nous sommes arrivés à tirer les conclusions suivantes historiques et présentes) soit a priori (prévisions).

Après évaluation, nous avons constaté que les trois équilibres financiers (FR, BFR, TN) exprimaient un équilibre à court et à long terme, on remarque que le FR est positif ce qui signifie que les capitaux permanents de cette période arrivent à financer les actifs immobilisés

D'après l'analyse du SIG en nous ressort avec des résultats nets et une capacité d'autofinancement positifs pendant la période examinée, ce qui montre les facilités de l'entreprise à réaliser du bénéfice et à supporter la totalité de ses charges essentiellement des charges des personnels. Cependant, nous nous constatons que le chiffre d'affaire a évolué durant la période étudiée grâce à l'augmentation des prix.

La méthode des ratios est un outil de diagnostic qui se révèle parfaitement adapté à condition d'utiliser des indicateurs homogènes que l'on peut interpréter sans ambiguïté.

Les ratios de rentabilité servent à analyser la rentabilité de l'entreprise, tel que la rentabilité économique et financière, celle-ci sont positives durant les trois années d'études, cela exprime que la rentabilité est suffisante à cause des résultats positives obtenus par l'entreprise. Ce qui fait que l'entreprise est rentable, performante. Nous pouvons

confirmer que la structure financière de CEVITAL est solide et lui permet de garder son équilibre financier et de dégager une trésorerie positive durant les périodes étudiés.

Nous pouvons aussi confirmer que l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise a montré, en générale, que la rentabilité est suffisante pour assurer sont autofinancements.

L'élaboration de ce travail nous a permis enfin de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car ce fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Annexes

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	184 425	75 368 248	47 659 648
Immobilisations corporelles	83 275 549	42 482 650	40 792 898 858	37 367 808 776
Terrains	11 404 468	-	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 216	10 628 433	9 745 782 534	1 015 556 506
Autres immobilisations corporelles	51 150 532	31 741 580	19 408 951 907	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 334	112 637	233 696 824	249 206 806
Immobilisations en cours	14 915 581	179 714	14 735 867	9 362 095
Immobilisations financières	159 548 077	94 991	159 453 085	118 565 982
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767	-	118 450 767 209	90 164 577
Autres titres immobilisés	38 734 318	525	38 733 793 314	26 212 040
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 828 393	94 466	1 733 926 324	1 629 485
Impôts différés actif	534 598	-	534 598 475	559 880
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 999 000	42 941 780	215 057 219 495	165 343 546
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	36 194 914	204 739	35 990 174 355	38 802 396
Créances et emplois assimilés	153 412 338	1 373 800	152 038 538 730	144 291 473
Clients	23 906 315	1 359 725	22 546 590 210	22 537 031
Autres débiteurs	117 427 940	-	117 427 940 170	109 286 559
Impôts et assimilés	11 780 168	-	11 780 167 699	12 313 342
Autres créances et emplois assimilés	297 915	14 074	283 840 650	154 541
Disponibilités et assimilés	57 623 154	-	57 623 154 211	8 696 801
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154	-	57 623 154 211	8 696 801
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406	1 578 539	245 651 867 295	191 790 670
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 406	44 520 319	460 709 086 790	357 134 215

BILAN PASSIF

PASSIF	2 020	2 019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119	30 832 119
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 526 262	19 428 258
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685	117 783 427
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires	-	-
TOTAL I	263 138 323	237 612 060
PASSIFS NON COURANTS	-	-
Emprunts et dettes financières	17 993 334	11 895 405
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098	1 451 161
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296	1 025 007
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728	14 371 573
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 571	37 169 853
Impôts	1 448 966	3 281 656
Autres dettes	51 840 020	50 094 478
Trésorerie Passif	87 836 479	14 604 595
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 036	105 150 582
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 087	357 134 215

COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2020	2019
Ventes et produits annexes	177 726 356	174 273 413
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 103	3 201 665
Production immobilisée	370 924	118 693
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 383	177 593 772
Achats consommés	144 086 216	130 150 923
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770	14 486 458
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 987	144 637 381
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 506 396	32 956 390
Charges de personnel	5 540 624	5 670 366
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401	1 500 875
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 552 371	25 785 149
Autres produits opérationnels	943 037	170 203
Autres charges opérationnelles	1 774 505	1 850 580
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 151	5 769 661
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 426	2 956 711
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 178	21 291 823
Produits financiers	19 501 590	2 671 150
Charges financières	4 661 969	1 454 890
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621	1 216 261
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799	22 508 083
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 711	2 852 464
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826	227 361
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435	183 391 836
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 173	163 963 578
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262	19 428 258
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262	19 428 258

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N – 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
Immobilisations incorporelles	208 334 174	157 000 857	51 333 317	75 368 248
Immobilisations corporelles	78 819 329 230	35 209 093 106	43 610 236 124	40 792 898 858
Terrains	10 275 774 393	-	10 275 774 393	11 404 467 593
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	9 745 782 534
Autres immobilisations corporelles	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 408 951 907
Immobilisations en concession	346 333 906	87 237 941	259 095 966	233 696 824
Immobilisations en cours	9 433 348 926	311 451 333	9 121 897 593	14 735 867
Immobilisations financières	117 560 180 212	1 137 115 865	116 423 064 347	159 453 085
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	118 450 767 209
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	38 733 793 314
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	1 733 926 324
Impôts différés actif	764 509 708	-	764 509 708	534 598 475
Comptes de liaison	-		-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	206 021 192 541	36 814 661 161	169 206 531 380	215 057 219 495
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33 780 047 622	299 078 844	33 480 968 778	35 990 174 355
Créances et emplois assimilés	132 175 720 841	2 366 383 749	129 809 337 093	152 038 538 730
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	22 546 590 210
Autres débiteurs	104 638 658 812	667 458 892	103 971 199 920	117 427 940 170
Impôts et assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	11 780 167 699
Autres créances et emplois assimilés	133 282 263	33 026 554	100 255 709	283 840 650
Disponibilités et assimilés	15 375 030 565	-	15 375 030 565	57 623 154 211
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	15 375 030 565	-	15 375 030 565	57 623 154 211
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799 028	2 665 462 592	178 665 336 436	245 651 867 295
TOTAL GENERAL ACTIF	387 351 991 569	39 480 123 753	347 871 867 816	460 709 087 899

BILAN PASSIF

PASSIF	2 021	2 020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119	30 832 119
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 716	25 526 262
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711	137 211 685
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires		-
TOTAL I	219 683 802	263 138 323
PASSIFS NON COURANTS		-
Emprunts et dettes financières	13 867 555	17 993 334
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469	1 630 098
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 135	1 165 296
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22 796 159	20 788 728
PASSIFS COURANTS		-
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643	35 656 571
Impôts	4 608 684	1 448 966
Autres dettes	71 294 923	51 840 020
Trésorerie Passif	14 656	87 836 479
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 391 906	176 782 036
TOTAL GENERAL PASSIF	347 871 868	460 709 087

COMPTES RESULTAT

Rubriques		N		N-1	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		-	16 209 245	-	15 230 514
Production vendue	Produits fabriqués	-	148 120 584	-	147 358 831
	Prestations de services	-	442 715	-	309 360
	Vente de travaux	-	-	-	-
		-	434 475	-	795 807
Produits annexes		-		-	
Rabais, remises, ristournes accordés		3 694 748	-	3 193 385	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		-	161 512 271	-	160 501 127
Production stockée ou déstockée		-	950 648	-	590 135
Production immobilisée		-	259 514	-	355 153
Subventions d'exploitation		-	185 103	-	66 618
I-Production de l'exercice		-	162 907 536	-	161 513 033
Achats de marchandises vendues		14 506 532	-	12 994 319	-
Matières premières		88 910 622	-	85 325 748	-
Autres approvisionnements		6 909 495	-	6 805 754	-
Variations des stocks		-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services		18 496	-	-	-
Autres consommations		1 111 589	-	898 113	-
Rabais, remises, ristournes obtenues sur achats		-	-	-	-
Services extérieurs		166 543	-	146 902	-
	Sous-traitance générale	6 688 147	-	5 216 975	-
	Locations	512 791	-	403 687	-
	Entretien, réparations et maintenance	343 776	-	288 075	-
	Primes d'assurances	519 055	-	315 951	-
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 023	-	16 929	-

	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230 916	-	152 266	-
	Publicité	822 357	-	719 290	-
	Déplacements, missions et réceptions	479 553	-	369 596	-
Autres services		4 739 096	-	6 607 469	-
Rabais, remises, ristournes obtenues sur services extérieurs		-	-	-	-
II-Consommations de l'exercice		125 631 906	-	119 967 270	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			37 275 630		41 545 764
	Charges de personnel	5 344 448	-	4 649 025	-
	Impôts et taxes et versements assimilés	1 803 458	-	2 017 781	-
IV-Excédent brut d'exploitation			30 127 723		34 878 958
	Autres produits opérationnels	-	246 140	-	263 608
	Autres charges opérationnelles	874 349	-	540 925	-
	Dotations aux amortissements	4 675 783	-	4 342 671	-
	Provision	521 798	-	1 064 795	-
	Pertes de valeur	2 700 944	-	741 021	-
	Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	1 026 372	-	1 347 801
V-Résultat opérationnel			22 627 361		29 800 954
	Produits financiers	-	16 950 618	-	2 952 765
	Charges financières	1 971 624	-	1 444 209	-
VI-Résultat financier			14 978 994		1 508 556
VII-Résultat ordinaire (V+VI)			37 606 355		31 309 509
	Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
	Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire			-		-
	Impôts exigibles sur résultats	4 420 304	-	5 542 943	-
	Impôts différés (variations) sur résultats	37 665	-	55 076	-
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE			33 223 716		25 821 642

BILAN ASSIF

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

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256	69 568 256
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119	30 832 119
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 428 258	33 223 716
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427	86 059 711
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237 612 060	219 683 802
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11 895 405	13 867 555
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 161	1 485 469
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 007	7 443 135
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 371 573	22 796 159
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853	29 473 643
Impôts	3 281 656	4 608 684
Autres dettes	50 094 478	71 294 923
Trésorerie Passif	14 604 595	14 656
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 150 582	105 391 906
TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215	347 871 868

COMPTES RESULTAT

Rubriques		N		N-1	
Ventes de marchandises		-	7 219 381	-	16 209 245
Production vendue	Produits fabriqués	-	170 383 873	-	148 120 584
	Prestations de services	-	605 959	-	442 715
	Vente de travaux	-	-	-	-
Produits annexes		-	616 708	-	434 475
Rabais, remises, ristournes accordés		4 552 509	-	3 694 748	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		-	174 273 413	-	161 512 271
Production stockée ou déstockée		-	3 201 665	-	950 648
Production immobilisée		-	118 693	-	259 514
Subventions d'exploitation		-	-	-	185 103
I-Production de l'exercice		-	177 593 772	-	162 907 536
Achats de marchandises vendues		6 485 667	-	14 506 532	-
Matières premières		115 684 599	-	88 910 622	-
Autres approvisionnements		7 148 678	-	6 909 495	-
Variations des stocks		-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services		-	-	18 496	-
Autres consommations		1 121 722	-	1 111 589	-
Rabais, remises, ristournes obtenues sur achats		-	-	-	-
		255 271	-	166 543	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	5 913 785	-	6 688 147	-
	Locations	807 461	-	512 791	-
	Entretien, réparations et maintenance	298 740	-	343 776	-
	Primes d'assurances	608 437	-	519 055	-
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 678	-	6 023	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 336	-	230 916	-

	Publicité		1 477 886	-	822 357	-
	Déplacements, missions et réceptions		570 625	-	479 553	-
Autres services			4 450 038	-	4 739 096	-
Rabais, remises, ristournes obtenues sur services extérieurs			-		-	
II-Consommations de l'exercice			144 637 381	-	125 631 906	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)				32 956 390		37 275 630
	Charges de personnel		5 670 366	-	5 344 448	-
	Impôts et taxes et versements assimilés		1 500 875	-	1 803 458	-
IV-Excédent brut d'exploitation				25 785 149		30 127 723
	Autres produits opérationnels		-	170 203	-	246 140
	Autres charges opérationnelles		1 850 580	-	874 349	-
	Dotations aux amortissements		4 683 221	-	4 675 783	-
	Provision		25 200	-	521 798	-
	Pertes de valeur		1 061 240	-	2 700 944	-
	Reprise sur pertes de valeur et provisions		-	2 956 711	-	1 026 372
V-Résultat opérationnel				21 291 823		22 627 361
	Produits financiers		-	2 671 150	-	16 950 618
	Charges financières		1 454 890	-	1 971 624	-
VI-Résultat financier				1 216 261		14 978 994
VII-Résultat ordinaire (V+VI)				22 508 083		37 606 355
	Eléments extraordinaires (produits) (*)		-	-	-	-
	Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire				-		-
	Impôts exigibles sur résultats		2 852 464	-	4 420 304	-
	Impôts différés (variations) sur résultats		227 361	-	37 665	-
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE				19 428 258		33 223 716

Bibliographie :

Ouvrages :

- BERNARD, Colasse . (1982). « *gestion financière de l'entreprise* ». p65-78
- Bernard, Colasse (s.d.). *L'analyse financière de l'entreprise*. Paris editionDunod .p84
- Bertrand, P. (2019). *L'analyse financière-Principes,outils,diagnostics*. (Dunod, Éd.) Paris 7e édition.p7
- Bruslerie, H. (2014). *Analyse financière,évaluation,diagnostic*. Paris: 5e édition .p190
- COHEN.E. (1991). *Gestion financier et développement de l'entreprise*. Edition EDICEF,p126
- COHEN.E. (2004). *Analyse financière*. (Économica, Éd.) Paris: 5eme Edition . p8
- DANIEL), Y.-A. A. (2004). *Finance d'entreprise*. paris: édition HACHETTE.p57
- HEEM.G. (2004). *lire les états financier en IFRS*. Ed organisation.p151
- HUBERT de la Brulerie. (2010). «*Analyse financière (information financière, diagnostic et évaluation)*». 4 editions.p140
- MELYON G. (2007). *gestion financière*. 4eEdition, BREAL.p96-100
- Meunier, B. r. (2011). «*l'essentiel du diagnostic financier* ». 5eme Ed, d'Organisation.p83
- Parienté, S. (2013). *Analyse financière et évaluation d'entreprise*. France : Pearson education p27
- Pierre Vernimmen, Pascal Quiry. (2022). *Finance d'entreprise* . Paris: 21e (édition 2023).p27
- Piget. Patrick. (s.d.). *Analyse financière en IFRS*. Paris: 3 édition Economica , p106-107
- RAMAGE.P. (2001). « *analyse et diagnostique financier* ». Ed d'organisation.p13

Mémoire :

Mémoire fin d'étude HABI Lydia Dirigé par : Mr. BABOU Omar AIT RAMDANE Sabiha (Analyse de la structure financière d'une l'entreprises cas de la SARL DYLIA NEGOCE), option Finance d'entreprise promotion 2018.

Mémoire fin d'étude BOUKERMA Chamech Eddine BOUKENDIR Chaabane (L'analyse financière et son role dans la prise de décision) CAS EPDJ JIJEL, option Finance d'entreprise promotion 2023

Sites :

Kigali, u. l. (Éd.). (s.d.). *WWW. Mémoire en ligne,Valens NDONKEYE*. Consulté le 06 05, 2018, sur « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise ».

Liste des figures

Figure 1: Organigramme de la macro structure CEVITAL agro-industrie-----	23
Figure 2: La présentation graphique du fond de roulement en millions(DA) -----	34
Figure 3: La présentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)-----	35
Figure 4: La présentation graphique de la trésorzrie de l'entreprise -----	37
Figure 5: La présentation graphique de la capacité d'autofinancement :-----	40

Liste des tableaux

Tableau 1: La structure du bilan financier en grandes masses :.....	5
Tableau 2: Présentation de fond de roulement par les deux méthodes :.....	6
Tableau 3: Présentation des éléments des soldes intermédiaires de gestion :.....	9
Tableau 4: Présentation de la méthode du calcul de la CAF a partir de résultat net.....	12
Tableau 5: Présentation de méthode de calcul de la CAF a partir l'EBE	12
Tableau 6: Elaboration du bilan financier de l'entreprise CEVITAL l'année 2020.....	26
Tableau 7: Elaboration du bilan financier de l'entreprise CEVITAL de l'année 2021.....	28
Tableau 8: Elaboration du bilan financier de l'entreprise CEVITAL de l'année 2022 :.....	30
Tableau 9: Le bilan grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2020.....	31
Tableau 10: Le tableau de grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2021.	31
Tableau 11: Le bilan grandes masses de l'entreprise CEVITAL l'année 2022.	32
Tableau 12: Calcul de fond de roulement par le haut de bilan.....	33
Tableau 13: Calcul de fond de roulement par le bas de bilan.	34
Tableau 14: Calcul le besoin de fond de roulement :.....	35
Tableau 15: La première méthode des calculs de la trésorerie nette.....	36
Tableau 16: La deuxième méthodes des calculs de la trésorerie nette.....	36
Tableau 17: Les calculs des soldes intermédiaires de gestion.	37
Tableau 18: Calcul de la capacité d'autofinancement	40
Tableau 19: Calcul des ratios de la structure financière :	41
Tableau 20: Calcul les ratios de rentabilité et effet de levier	42

Table des matières

Section 2 : analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise.....	II
Section 3 : Analyse de l'activité.....	II
Section 4 : l'analyse par la méthode des ratios	II
Chapitre 2 : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SPA CEVITAL	II
Introduction générale :	1
Chapitre 1 : Généralité sur l'analyse financière	3
Section 1 : Notion de base de l'analyse financière :	3
1.1 Définition et rôle de l'analyse financière :	3
1.1.1 Définition de l'analyse financière :	3
1.1.2 Importance de l'analyse financière :	3
1.2 Les différents outils d'information de l'analyse financière :	3
1.2.1 Le bilan comptable :	3
1.2.2 Le compte de résultats :	3
1.2.3 Les documents annexes :	4
1.3 La construction de bilan financier :	4
1.3.1 Définition du bilan financier :	4
1.3.2. Le rôle du bilan financier Le bilan financier permet de :	4
Le passage de bilan comptable au bilan financier	4
Section 2 : analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise.....	5
2.1 Les équilibres financiers	5
2.1.1 Le Fond de Roulement (FR).....	5
2.1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	6
2.1.3 Trésorerie nette :	8
Section 3 : Analyse de l'activité.....	9
3.1 Les soldes intermédiaires de Gestion (SIG).....	9
3.1.1 Définition.....	9
3.1.2 Les éléments de tableaux de (SIG)	9
3.2 La Capacité d'Autofinancement	11
3.2.1 Définition.....	11
3.2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement	11
3.2.3 La méthode de calcul de la capacité d'autofinancement	11
3.2.4 Détermination de l'autofinancement :	13
Section 4 : l'analyse par la méthode des ratios :	13
4.1 Définition d'un ratio :	13
4.2 Les différents ratios	13
4.2.1 Les ratios de la structure financière	13

4.2.2 Ratio d'activité ou ratio de gestion	15
4.2.3 Ratio de rentabilité.....	18
4.3 L'effet de l'endettement sur la rentabilité	19
Section 1 : Présentation générale de la « SPA CEVITAL »	20
1.1 Présentation générale du groupe :	20
2.1 Missions et services des composantes de la DG :	24
Section 2 : Analyse des équilibres financières.....	25
1.1 Élaboration des bilans financiers de 2020 ,2021 et 2022	25
1.2 Elaboration des bilans en grandes masses :	30
1.3. Calcul des l'équilibres financier :.....	33
1.3.1 L'analyse par le fonds de roulement :	33
1.3.2 L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR).....	35
1.3.3 L'analyse de la trésorerie nette : La trésorerie se calcule selon deux méthodes :	36
2.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion	37
2.2. Le calcul de la capacité d'autofinancement :	40
3.1 Les ratios de structure financière :	41
3.2 Les ratios de la rentabilité et effet de levier :	42
Conclusion générale	44
Bibliographie.....	VI

Mots-clés essentiels du mémoire

- CEVITAL
- Analyse financière
- Performances financières
- Structure financière
- Bilan financier
- Compte de résultat
- Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)
- Capacité d'autofinancement (CAF)
- Excédent brut d'exploitation (EBE)
- Ratios financiers
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de solvabilité
- Ratios d'activité
- Fonds de roulement (FRN)
- Besoin en fonds de roulement (BFR)
- Trésorerie nette (TN)
- Autonomie financière
- Rentabilité économique
- Rentabilité financière
- Endettement
- Équilibre financier
- Autofinancement
- Secteur agroalimentaire

Résumé

En arabe :

تناول هذا البحث تحليلًا ماليًا دقيقًا لمؤسسة صوفيتال، إحدى أكبر التكتلات الاقتصادية في الجزائر، والناشطة أساسًا في قطاع الصناعات الغذائية، خلال الفترة 2020 إلى 2022.

الجزء الأول من الدراسة يشرح الأدوات والنظريات المالية المستخدمة لتقييم الأداء المالي، مثل الربحية، السيولة، التوازن المالي، والتمويل الذاتي.

أما الجزء الثاني، فيركز على حالة صوفيتال، حيث أظهرت النتائج أن المؤسسة تتمتع بتوازن مالي جيد وربحية مقبولة، لكنها تعتمد بشكل كبير على التمويل الذاتي. كما أن هناك حاجة لمتابعة دقيقة للسيولة المتوفرة، بسبب انخفاض في رأس المال العامل وزيادة الحاجة إليه.

En anglais

This thesis analyzes the financial performance of CEVITAL, a major private Algerian conglomerate in the agri-food sector, over the period 2020–2022. Using established financial analysis tools, the study evaluates the company's economic health and profitability.

The first part covers the theoretical framework, including financial statements, intermediate management balances, self-financing capacity, and key financial ratios (liquidity, profitability, solvency).

The second part presents a case study based on CEVITAL's financial data. The results show a balanced financial structure with strong equity, indicating good financial independence. While working capital management is cautious, the decline in available cash and increased working capital needs require attention. Profitability remains positive, though slightly fluctuating.

In conclusion, CEVITAL is financially stable and profitable, but must maintain vigilant financial management in the face of changing economic conditions.

En français :

Ce mémoire analyse les performances financières de la société algérienne CEVITAL, un des plus grands conglomerats privés du pays, actif principalement dans le secteur agroalimentaire, sur la période 2020-2022.

La première partie expose les fondements théoriques de l'analyse financière, en présentant les principaux outils : bilan financier, soldes intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement et ratios financiers (liquidité, rentabilité, solvabilité).

La seconde partie est une étude de cas portant sur CEVITAL. L'analyse révèle une structure financière équilibrée, marquée par une forte part des capitaux propres, gage d'une bonne autonomie financière. La gestion du fonds de roulement et de la trésorerie est prudente, bien que la baisse des liquidités et l'augmentation du besoin en fonds de roulement nécessitent une surveillance accrue. La rentabilité de l'entreprise reste positive, malgré certaines variations.

En conclusion, CEVITAL présente une situation financière saine et une rentabilité suffisante pour s'autofinancer, mais il est essentiel de maintenir une vigilance constante face aux évolutions économiques.