



Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales, et des
Sciences de Gestion
Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Finance et Comptabilité
Spécialité : Finance d'entreprise

**Thème : Diagnostic de la solvabilité et de la rentabilité de
l'entreprise**

Cas : SPA CEVITAL

Présenté par :

BAHLOUL SALEM

ATMANI YOUBA

Encadré par :

Mme MEKLAT KH

Membre de jury :

Président : FRISSOU MAHMOUD

Examinateur : Mr AMALOU MOURAD

REMERCIEMENT

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

Notre promotrice Mme **MEKLAT.kh** de nous avoir fait l'honneur d'assurer l'encadrement de ce mémoire et pour ses précieuses orientations.

Notre encadreur au niveau de la SPA CEVITAL Mr **BOUAMARA Abas**.

Ainsi que tous les membres de service de la trésorerie et le service de Finance et Comptabilité pour leur accueil et leur soutien durant notre période de stage pratique au niveau de CEVITAL.

Nous sincère remerciements vont à l'ensemble des intervenants de l'université Abderrahmane Mira, surtout nos enseignants pour les valeurs qu'ils nous ont délégués.

Nous remercions également les membres du jury d'avoir consacré leur temps à la lecture de ce projet de fin d'études et d'avoir accepter d'évaluer ce travail.

Merci à tous ceux qui nous ont contribués de près ou de loin pour l'achèvement de ce travail.



DÉDICACE

Je dédie ce mémoire à :

Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçois à travers ce travail, aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

À mon père, pour sa disponibilité, sa présence et qui est toujours prêt à nous aider, je lui confirme mon respect profond.

À Mon frère et à tous mes amis.

À mon binôme et à toute la section finance d'entreprise « Promotion 2023 /2024 ».

A mon encadreur qu'été toujours présent pour nous.

À toutes les personnes qui ont contribuées de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Bahloul Salem

DÉDICACE

Je dédie ce mémoire à :

A mes très chers parents qui m'ont été d'une aide inestimable et qui m'ont soutenu durant mes études.

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

À mon binôme et à toute la section finance d'entreprise « Promotion 2023 /2024 ».

A mon encadreur qu'été toujours présent pour nous.

À toutes les personnes qui ont contribuées de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Atmani youba



Liste des abréviations

AC : Actif Circulant (Courant)

PC : Passif circulant (Courant)

ACE : Actif Circulant d'Exploitation

ACHE : Actif Circulant Hors Exploitation

PCE : Passif Circulant d'Exploitation

PCHE : Passif Circulant Hors Exploitation

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulements Hors Exploitation

FR : Fond de Roulement

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRE : Fond de Roulement Etranger

FRP : Fond de Roulement Propre

FRF : Fond de Roulement Financier

CA : Chiffre d'Affaires

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : Capitaux Propres

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

DCT : Dettes à Court Terme

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

ES : Emplois Stables

IBS : Impôt sur le Bénéfice

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt

RD : Ressources Durables

RE : Résultat d'Exploitation

SIG : Solde Intermédiaires de Gestion

TCR : Tableau des Comptes de Résultat

TA : Trésorerie Active

TP : Trésorerie Passive

TN : La Trésorerie Nette

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeurs Disponibles

VE : Valeurs d'Exploitation

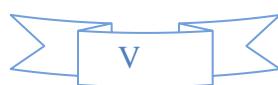
VR : Valeurs Réalisables

RF : Résultat Financier

TTC : Toutes Taxes Comprises

SPA : Société par Actions

LLK : Lalla Khedidja



Liste des tableaux

Tableau 1 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable	11
Tableau 2 : Représentation de passif d'un bilan comptable.....	12
Tableau 3 : Représentation du compte de résultat.....	14
Tableau 4 : Représentation schématique du bilaڻn financier	18
Tableau 5 : Représentation du bilan financier en grande masse	20
Tableau 6 : Représentation du bilan fonctionnel.....	22
Tableau 7 : Représentation du bilan fonctionnel en grande masse	25
Tableau 8 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	36
Tableau 9 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive	39
Tableau 10 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	40
Tableau 11: Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018	55
Tableau 12 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018	56
Tableau 13 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses des années 2016, 2017, 2018... 56	
Tableau 14 : Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses des années 2016, 2017, 2018	58
Tableau 15 : Calcul du FRNG par le haut des bilans	59
Tableau 16 : Calcul du FRNG par le bas des bilans.....	60
Tableau 17 : Calcul du BFRE des années 2016, 2017, 2018	61
Tableau 18 : Calcul du BFRHE des années 2016, 2017, 2018	62
Tableau 19 : Calcul du BFR des années 2016, 2017, 2018.....	63
Tableau 20 : Calcul de la trésorerie nette des années 2016, 2017, 2018 par la méthode 1	64
Tableau 21 : Calcul de la trésorerie nette des années 2016, 2017, 2018 par la méthode 2	64
Tableau 22 : Tableau des répartition des résultats net des années 2016, 2017, 2018.....	65
Tableau 23 : Présentation de l'actif des bilans financiers des années 2016, 2017, 2018	66
Tableau 24 : Présentation du passif des bilans financiers des années 2016, 2017, 2018	67
Tableau 25 : Actifs des bilans financiers en grandes masses des années 2016, 2017, 2018	68
Tableau 26 : Passifs des bilans financiers en grandes masses des années 2016, 2017, 2018.....	69
Tableau 27 : Calcul du FRF par le haut des bialns.....	70
Tableau 28 : Calcul du FRF par le bas des bilans	70
Tableau 29 : Calcul du FRP des années 2016, 2017, 2018	71
Tableau 30 : Calcul du FRE des années 2016, 2017, 2018	72
Tableau 31 : Calcul des ratios de structure financière des années 2016, 2017, 2018	74

Tableau 32 : Calcul des ratios de liquidité des années 2016, 2017, 2018	75
Tableau 33 : Calcul des ratios de solvabilité des trois années d'étude	75
Tableau 34 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	78
Tableau 35 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive des années 2016, 2017, 2018	82
Tableau 36 : Calcul de la CAF par la méthode additive des années 2016, 2017, 2018	82
Tableau 37 : Calcul de l'autofinancement des années 2016, 2017, 2018	83
Tableau 38 : Calcul des ratios de rentabilité	85
Tableau 39 : Calcul des ratios de gestion (rotation)	86

Liste des figures

Figure 1 : Organigramme du complexe CEVITAL	53
Figure 2 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	58
Figure 3 : Représentation graphique du passif des bilans fonctionnels en grandes masses	59
Figure 4 : Représentation graphique du FRNG	60
Figure 5 : Représentation graphique du BFRE des années 2016, 2017, 2018.....	61
Figure 6 : Représentation graphique de BFRHE des années 2016, 2017, 2018.....	62
Figure 7 : Représentation graphique du BFR des années 2016, 2017, 2018	63
Figure 8 : Représentation graphique de la TN.....	64
Figure 9 : Représentation graphique de l'actif des bialns financiers en grandes masses	68
Figure 10 : Représentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses	69
Figure 11 : Représentation graphique de FRF des années 2016, 2017, 2018.....	71
Figure 12 : Représentation graphique du FRP des années 2016, 2017, 2018	72
Figure 13 : Représentation graphique du FRE des années 2016, 2017, 2018	73
Figure 14 : Représentation graphique des résultats nets des années 2016, 2017, 2018	81
Figure 15 : Représentation graphique de la CAF des trois années 2016, 2017, 2018	83
Figure 16 : Représentation graphique de l'autofinancement.....	84

SOMMAIRE

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier.....	04
Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier	04
Section 02 : Les documents financiers.....	15
Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité	27
Section01 : L'analyse des indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise	27
Section 02 : L'analyse de la solvabilité.....	31
Section 03 : L'analyse de la rentabilité	35
Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL.....	45
Section 01 : Présentation de l'entreprise CEVITAL.....	45
Section 02 : Elaboration des documents financiers de CEVITAL.....	54
Section 03 : L'évolution de la solvabilité de CEVITAL.....	73
Chapitre IV : Analyse de la rentabilité de CEVITAL.....	78
Section 01 : L'évolution des soldes intermédiaires de gestion de CEVITAL.....	78
Section 02 : L'évolution des ratios de rentabilité de CEVITAL.....	84
Conclusion générale.....	88
Références Bibliographiques.	
Annexes.	

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale

La recherche de l'efficacité et de la performance dans l'entreprise, ou la prise de décision est décentralisée, implique l'existence de budgets qui fixent les programmes d'activités et les objectifs pour une période déterminée d'une part et le contrôle de l'exécution de ces objectifs budgétaires d'autre part. Ainsi, l'établissement d'un programme chiffré est une chose essentielle pour toute entreprise. Ce programme ne doit être dressé qu'après des études sérieuses et modifie pour des raisons impérieuses, ce dernier permet à l'entreprise de maîtriser l'évolution de ses activités et de son développement.

Ce programme chiffré repose sur deux axes essentiels, la comptabilité qui est une source d'informations chiffrés et la finance qui analyse ces informations.

Les informations produites par la comptabilité traduisent toutes les activités et toutes les transactions de l'entreprise durant son exercice comptable (les achats de marchandises, les ventes de produits, le remboursement des emprunts,...) elles sont communiquées sous forme de documents comme les factures d'achats, les factures de ventes, les brouillards de caisse, les relevés de banques, les journaux de paie, le bilan, le compte de résultat,...), sans oublier que la compta est un outil pour calculer les déclarations fiscales.

Ces informations produites par les services comptables vont être traitées et analysées avec un ensemble de techniques visant à connaître la santé financière et la performance économique de l'entreprise; et c'est la vocation des services financiers de l'entreprise dont le rôle principale n'est pas seulement l'analyse financière des exercices du passé mais construire aussi le futur, c'est-à-dire, c'est en fonction de ce qui s'est passé et à travers les analyses effectuées, des modifications et des améliorations doivent être opérées et prendre des décisions stratégiques dans le but de maximiser les profits de l'entreprise et de minimiser les risques.

En général les analyses financières peuvent être définies comme « une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion,...), sa solvabilité (risque potentiel pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements,...), et enfin son patrimoine ».

Introduction générale

Donc, l'analyse financière d'une entreprise sert à, mieux comprendre et interpréter les chiffres issus de la comptabilité afin de visualiser sa situation financière, elle permet aussi la réorganisation des divers éléments comptable, faire apparaître des problématiques, évaluer les perspectives de croissance et émettre un diagnostic financier.

Suite à une analyse de la solvabilité et de la rentabilité, on génère un avis sur la valeur de l'entreprise et sa santé financière ce qui va permettre de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement ou de stratégie financière de l'entreprise.

Notre travail est l'étude de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL, afin de mieux connaître sa situation financière et pouvoir porter jugement sur sa performance économique.

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

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

C'est dans cette optique que nous avons choisi de mener notre étude sur le thème « le diagnostic de la solvabilité et de la rentabilité d'une entreprise », cas de SPA CEVITAL de Bejaia.

Afin de répondre à la question principale, il est intéressant de poser d'autres questions secondaires est nécessaires :

- ✓ L'entreprise Cevital est-elle équilibrée ?
- ✓ L'entreprise Cevital est-elle solvable ?
- ✓ L'entreprise Cevital est-elle rentable ?
- ✓ Quelles sont les méthodes d'analyses financière et les documents utilisés pour faire un diagnostic financier ?

Pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

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

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

Introduction générale

Pour bien réaliser notre travail de recherche, nous nous sommes basés d'une part, sur une recherche bibliographique telle que les ouvrages, les mémoires et les sites internet, et d'autre part sur une étude de cas qui repose sur un stage pratique que nous avons effectué au sein de l'entreprise « CEVITAL » à Bejaia.

Afin d'arriver à notre objectif qui est de vérifier les hypothèses, notre travail sera divisé en quatre chapitre : les deux premiers chapitres sont théoriques :

- Chapitre 01 : Notions de base dur le diagnostic financier
- Chapitre 02 : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Et les deux derniers sont destinés pour une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise « CEVITAL » :

- Chapitre 03 : L'analyse de la solvabilité de CEVITAL
- Chapitre 04 : L'analyse de la rentabilité de CEVITAL.

Chapitre I

Notions de base sur le

diagnostic financier

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Introduction

Le diagnostic d'entreprise est une analyse approfondie qui vise à mettre en évidence les anomalies présentes dans la structure et le fonctionnement d'une organisation. Cette analyse permet d'identifier les points faibles et à corriger les points forts à exploiter pleinement. En se basant sur les performances passées, le diagnostic permet d'élaborer une vision de l'avenir de l'entreprise et de définir les actions à mettre en œuvre pour assurer sa pérennité, son redressement et sa croissance.

Ce diagnostic financier proactif consiste à examiner en détail les états financiers de l'entreprise ainsi que les indicateurs économiques propres à son secteur d'activité.

Ce chapitre est composé de deux sections, dont la première abordera généralités sur le diagnostic financier, la deuxième sera consacrée aux documents financiers.

Section 01 : généralités sur le diagnostic financier

Le diagnostic financier est l'outil qui permet d'évaluer les différents organes d'une entreprise. Il s'agit de collecter des informations pertinentes pour effectuer ce diagnostic.

Dans cette section nous présenterons les différentes définitions de diagnostic financier, son objectif et la source de collecte d'informations.

1.1. Définition de diagnostic financier

Avant de définir le diagnostic financier, il est préférable de clarifier d'une manière générale la notion du diagnostic :

« En langue française, le mot diagnostic a deux sens : un sens étroit et médical, c'est le fait de déterminer une maladie d'après ses symptômes, c'est la partie de l'acte médical qui permet de déterminer la nature de la maladie observée et de la classer dans un système de références d'une part. D'autre part, le diagnostic est quelque chose de plus général : c'est une prévision, ou encore la description des aspects caractéristiques d'une situation... Une entreprise a besoin de faire ou de faire faire son diagnostic comptable et financier non seulement lorsqu'elle se trouve dans une situation critique ou très compromise, mais encore lorsque sa situation est ou paraît bonne »¹.

¹ Jean-Guy DEGOS et Ame Abou-fayad « le diagnostic financier des entreprises » édition E-THEQUE.2003 p. 4

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

« Le terme diagnostic vient du grec diagnostic qui signifie apte à discerner. En médecine, où le terme est couramment utilisé, le diagnostic est la connaissance d'une maladie d'après des signes ou symptômes »². De plus en plus utilisé dans le domaine de gestion, le diagnostic d'entreprise a fait l'objet d'étude de plusieurs spécialités.

C'est pour cela qu'un ensemble de définitions diverses et variées du concept a été avancé par plusieurs auteurs, dont on peut retenir les plus importantes.

D'après J-Y.EGLEM, A. PHILIPPS et C. RAULEL : « le diagnostic financier a pour objectif de mesurer la rentabilité économique, celle des capitaux investis, d'apprécier les conditions dans lesquelles sont réalisées les équilibres financiers et dont déduire le degré d'autonomie de l'entreprise »³.

Elie COHEN : Le diagnostic financier constitue « un ensemble de concepts, 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 des performances »⁴.

DOV OGIER décrit le rapport du diagnostic financier comme suit: « Le diagnostic financier est communiqué aux intéressés sous forme d'une note de synthèse qui met en évidence les points faibles et les points forts de l'entreprise... »⁵.

Selon KHELIFATI Nour : « Le diagnostic permet de prendre la photographie de l'entreprise, de la situer dans son environnement et d'agrandir toute ou partie de cette photographie.... Il décrit la situation actuelle et la confronte aux critères qui sont présentés sous la forme d'une grille d'évaluation. Cette dernière est renseignée sur la base des données recueillies, les points forts et les points faibles sont identifiés et listés »⁶.

De ces définitions, On peut dire que le diagnostic financier d'une entreprise est un outil de direction qui consiste à cerner d'une part, les points forts et les opportunités et représenter des recommandations qui permettent à la gestion de l'entreprise de les améliorer, d'autre part d'identifier les problèmes des dysfonctionnements financiers (points faibles et menaces) qui entravent l'efficacité et l'efficience de la gestion de l'entreprise, ainsi de proposer des recommandations adéquates susceptibles de régler ces problèmes.

²Idem

³ J-Y.EGLEM, A. PHILIPPS et C. RAULEL : Analyse comptable et financière ,8ème édition, Paris, 2000, p 71.

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

⁵ OGIER Dov, (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, p05

⁶ KHELIFATI Nour, (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

1.2. Les objectifs Du diagnostic financier

Le diagnostic financier s'intéresse en premier lieu à l'évaluation de la rentabilité, de la solvabilité, de la performance, de l'autonomie financière, de la flexibilité et du risque d'une entreprise.

1.2.1. L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier

Selon COHEN Elie : « L'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier »⁷.

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

1.2.2. L'appréciation de la performance de l'entreprise

Selon COHEN Elie : « la première tâche des analystes financiers consiste dans la mesure précise des résultats obtenus..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats »⁸.

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

1.2.3. La croissance d'entreprise

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

1.2.4. Evaluation de la rentabilité

Selon Hubert de La Bruslerie: « La rentabilité est donc une contrainte financière qui ne se définit pas uniquement par référence à la rémunération des actionnaires. Elle est un des éléments qui entre dans le calcul à long terme des exigences des prêteurs, notamment des banques dans le cadre de l'analyse crédit »⁹. La rentabilité se manifeste sous deux aspects différents mais liés dans l'activité courante de l'entreprise :

⁷ COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p. 70

⁸ COHEN E., op.cit, P.71

⁹ HUBERT DE LA BRUSELERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4éme édition, Paris, 2010, P11

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- ✓ Elle est un revenu, et donc un moyen de rémunérer certains apporteurs de ressources, tels les actionnaires.
- ✓ Elle est un indicateur du rendement et de l'efficacité dans l'allocation des ressources.

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

1.2.5. Evaluation des risques

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

1.3. Les étapes du diagnostic financier

La mise en œuvre d'un diagnostic financier nécessite plusieurs étapes nous citons les principales étapes suivantes¹⁰ :

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

¹⁰ ABES Amel, ALOUACHE Rima, 2021, « Diagnostic financier d'une entreprise » l'ONA, l'Office National d'Assainissement de Bejaïa, mémoire fin de cycle Master universitaire Bejaia.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

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

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

1.4. Les sources d'information

- ✓ **De l'extérieur de l'entreprise :** l'analyste financier doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administrations publiques...).
- ✓ **De l'intérieur de l'entreprise :** les informations collectées par l'analyste financier proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comportent : Le bilan comptable, le compte de résultat et Les annexes.

Dans notre travail on s'intéresse aux sources d'information internes de l'entreprise.

1.4.1. Bilan comptable

1.4.1.1. Définition

« Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.

En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif »¹¹.

1.4.1.2. La structure du bilan comptable

Le bilan comptable est composé de cinq classes en deux parties :

1. Actif

Les éléments de l'actif sont classés selon leur nature et selon leur destination qu'elle que soit leur durée de vie dans l'entreprise. L'actif du bilan regroupe¹².

- a) **L'actif non courant (ANC) :** correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types d'immobilisations :

¹¹ Béatrice MEUNIER-ROCHER, le diagnostic financier, 4eme édition d'organisation, Paris, 2006, p 13.

¹² Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P 70.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences,...etc.
 - **Les immobilisations corporelles** : elles englobent les biens tangibles destinés à être utilisées d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours,... etc).
 - **Les immobilisations financières** : elles sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble d'entreprise, comme les participations, les prêts...etc.
- b) Actif courant :** Il regroupe les actifs destinés à être consommés, détruits ou cédés dans le cadre d'un cycle d'exploitation. Autrement dit, il s'agit des actifs à court terme de l'entreprise. Cette catégorie inclut principalement :
- **Les stocks** : ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Tel que :
 - Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
 - Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrications.
 - Les produits en cours : ils sont en cours de fabrication.
 - **Les créances** : Elles comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise suite de ses relations avec les tiers. telle que :
 - Crédits d'investissements, créances de stocks, créances sur clients...
 - Avance pour comptes et avances d'exploitations.
 - **Les disponibilités** : Elles sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse, CCP).

2. Passif

Les éléments du passif sont classés en fonction de leur origine. Il regroupe¹³:

- a) Les capitaux propres** : ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissée à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :
- Le fond social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
 - Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds sociaux.

¹³ Idem... P 71.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leurs montants ou à leur réalisation.
 - b) **Passif non courant:** Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).
 - c) **Passif courant:** Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc. Il a noté que¹⁴ :
- **Le capital :** apparaît au passif pour le montant que les associés sont engagés à verser à l'entreprise. Or, la législation permet de ne verser quelle moitié de ce montant lors de la constitution de la société et le complément sur une période de cinq ans. Si tel est le cas la partie qui est due apparaît en début d'actif sous la dénomination capital souscrit non appelé. En cas d'augmentation de capital, le premier versement peut être que d'un quart.
- **Les réserves :** sont diverses, bien que représentant toutes du résultat non distribué. On les retrouve au passif sous les noms de « réserve légale, statutaire ou réglementées », « autres réserves » et « report à nouveau ».

Les actif et passifs en devises sont convertis dès leurs entrée dans les comptes. Lors de la présentation du bilan, ces postes sont actualisés au cours des devises en date du bilan : il se crée alors des écarts de conversion qui correspondent à des pertes de change à l'actif ou des gains de charge au passif.

¹⁴ DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2008.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 1 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable

ACTIF	Note	N Brut	Amort et prov	N net	N-1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition - Goodwill (+) ou (-)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

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

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 2 : Représentation de passif d'un bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report – nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différents et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

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

1.4.2. Le compte de résultat

1.4.2.1. Définition

« Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. À l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat »¹⁵.

1.4.2.2. La structure du compte de résultat

❖ Les charges :

- ✓ Les charges d'exploitation (Achats les variations de stocks, autres charges externes, charges de personnel, dotations aux amortissements et aux provisions, autres charges d'exploitation).
- ✓ Les charges financières (Les intérêts et charges assimilés, Les dotations aux amortissements et provisions financières, Différences négatives de changes).
- ✓ Les charges exceptionnelles (Les opérations de gestion, Les dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles, Les Operations exceptionnels sur opérations en capital).

❖ Les produits :

- ✓ Les produits d'exploitation (les ventes, La production vendue, les productions immobilisées, les subventions d'exploitation, les autres produits, les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun).
- ✓ Les produits financiers (participations, autres valeurs mobilières et créances, les autres intérêts de produits assimilés).
- ✓ Les produits exceptionnels (les produits de cessions d'éléments d'actif, les pénalités appliquées sur les ventes aux clients, les produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice ou qui concernent les exercices antérieurs, la quote-part des subventions d'investissements virée au résultat de l'exercice).
- ✓ Le résultat (il est obtenu par la différence entre les produits et les charges, si les produits sont supérieurs aux charges le résultat est bénéfique, par contre si les produits sont inférieurs aux charges le résultat donc est déficit).

¹⁵ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4ème édition, Paris, 2010, P120.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 3 : Représentation du compte de résultat

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

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

1.4.3. L'annexe

1.4.3.1. Définition

« L'annexe permet de respecter le principe d'image fidèle dans les principes comptables et de dépasser ainsi la simple référence à la sincérité et à la régularité des comptes. C'est un état qui recense les explications nécessaires à une meilleure compréhension des deux autres documents de synthèse : le bilan et le compte de résultat. Dans cet esprit, elle fournit des informations

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

complémentaires chaque fois que l'application d'une norme ne suffit pas à donner l'image fidèle recherchée »¹⁶.

1.4.3.2. Les principaux documents de l'annexe

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

En conclusion, cette première section nous a donné une compréhension assez large sur le diagnostic financier, et cela par la mise en évidence de certains aspects tels que les différentes définitions sur le diagnostic financier, ses objectifs, et surtout ses étapes et les sources d'informations.

Section 02 : Les documents financiers

Le bilan reflète la situation de l'entreprise à une date précise et renseigne, par la rubrique «Résultat de l'exercice», sur son degré de profitabilité. C'est un document très utile, dont l'étude permet au chef d'entreprise et aux tiers intéressés de porter un jugement sur la situation actuelle et passée, et de les aider à prendre les décisions qui engagent l'avenir. Il constitue un document essentiel pour l'appréciation de la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise. Son analyse ne peut être conduite qu'après avoir regroupé les grandes rubriques et effectué, le cas échéant et selon les objectifs poursuivis, certaines modifications. On obtient alors :

- ✓ Le bilan financier.
- ✓ Le bilan comptable fonctionnel.

2.1. Le bilan financier

2.1.1. Définition

« Le bilan financier est le bilan comptable traité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques. C'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier. En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise

¹⁶ BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2ème édition, Paris, 2009, P88

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

avant de s'engager vis-à-vis d'elle (en lui consentant, par exemple, un emprunt, des découvertes bancaires...) ».¹⁷

« Le bilan financier doit permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les préteurs) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quand à sa liquidité financière. Il est obtenu après analyse et retraitement de certains postes du bilan comptable. Cette présentation est également appelé bilan liquidité »¹⁸.

2.1.2. Objectif du bilan financier

Le bilan financier permet

- ✓ D'apprecier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- ✓ D'évaluer le patrimoine réel.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- ✓ D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- ✓ D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

2.1.3. Structure du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux parties : La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif), La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

a. L'actif du bilan financier

« L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide. »¹⁹.

Il est regroupé dans deux rubriques : L'actif immobilisé (actif plus d'un an) et l'actif circulant (actif moins d'un an).

- ❖ **L'actif immobilisé :** Cette rubrique comprend l'ensemble des biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise. Il en existe trois types :
- ✓ **Les immobilisations incorporelles :** ce sont les actifs, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année

¹⁷ Beatrice MEUNIER-ROCHER, Op.cité, p 93.

¹⁸ J-Y EGLEM, A-PHILIPPS et C-RAULET, Op.cité, p 67.

¹⁹ Béatrice MEUNIER-ROCHER, Op.cité, p 94.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- ✓ **Les immobilisations corporelles** : elles englobent les actifs destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise
- ✓ **Les immobilisations financières** : sont des actifs de nature financière, ils représentent des placements durables, sur du long terme, sous différentes formes : titres, créances, fonds.
- ❖ **L'actif circulant** : L'actif circulant est constitué des actifs restants moins d'un an dans l'entreprise, il peut se repartir en trois sous-rubriques :
- ✓ **Les valeurs d'exploitation** : elles regroupent tous les stocks de l'entreprise sauf le stock outil qui a été classé en actif de plus d'un an.
- ✓ **Les valeurs réalisables** : « dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes :
 - Des immobilisations à moins d'un an.
 - Les avances et acomptes versés sur commande en cours.
 - Les créances client et comptes rattachés.
 - Les autres créances à moins d'un an sauf les éventuelles créances remontées en actif à plus d'un an et Valeur mobilière de placement »²⁰.
- ✓ **Les valeurs disponibles** : sont composées des disponibilités et des valeurs mobilières facilement négociables (celles qui seront vendu dans un avenir immédiat).

b. Le passif du bilan financier

« Les éléments composants le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date d'échéance de paiement, du long terme au court terme».²¹

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

- ❖ **Les capitaux permanents** : Sont les ressources financières dont la société dispose à long terme, elles englobent les sous-rubriques suivantes :
- ✓ **Les capitaux propres** : représentent les ressources propres à la société. Ils sont constitués du capital social, les réserves, le report à nouveau et le résultat non distribué.
- ✓ **Les dettes à long et moyen terme** : composées des dettes financières à plus d'un an, tel que l'emprunt obligataire, provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.
- ✓ **Les dettes à court terme** : représentent des dettes dont leurs échéances est inférieur à un an, tels que les dettes fournisseurs à moins d'un an, provision pour risque et charge à moins d'un an et le découvert bancaire.

²⁰ Béatrice MEUNIER-ROCHER, Op.cité, p100.

²¹ Béatrice MEUNIER-ROCHER, Op.cité, p 102.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 4 : Représentation schématique du bilan financier

ACTIF	PASSIF
<u>Actif immobilisé</u> Immobilisation incorporelle Immobilisation corporelle Immobilisation financière	<u>Capitaux permanents</u> <u>Capitaux propres Dettes à long terme :</u> -Provisions à plus d'un an -Emprunts -Part à plus d'un an des dettes non financières
<u>Actif circulant</u> Valeurs d'exploitation (stocks et en-cours) Valeurs réalisables (à moins d'un an) : -part à moins d'un an des immobilisations financières -Avances et acomptes versés -Créances -Charges constatées d'avance Valeurs disponibles -Valeurs mobilières de placement -Disponibilités	<u>Dettes à court terme</u> -Provisions à moins d'un an -Part à moins d'un an des emprunts -Avances et acomptes reçus -Dettes non financières -Dividendes à distribuer -produits constatés d'avances
Total Actif	Total Passif

Source : Jean-Jacques FRIEDRICH, Comptabilité générale et gestion des entreprises, édition hachette supérieur, Paris 2011, page 318.

2.1.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour établir un bilan financier, il est nécessaire d'effectuer des retraitements des postes de l'actif et du passif et de disposer de :

- D'un bilan comptable après répartition des bénéfices.
- De l'état des échéances des créances et des dettes (annexe).
- D'informations sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.

Le passage du bilan comptable au bilan financier implique la restructuration de ce dernier en fonction du critère de liquidité croissante à l'actif et en fonction d'exigibilité croissante au passif.

« Cela veut dire que le passage du bilan comptable normalisé au bilan financier nécessite des retraitements »²². Le retraitement est une Opération qui, en analyse financière, consiste à redresser les comptes ou les agrégats financiers pour permettre une analyse plus facile et plus pertinente des documents comptables.

²² Ahmad BOUKHLIFA, Analyse financière, édition houma, Bouzareah, 2000, p 16.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

2.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif

L'actif du bilan financier est classé par ordres de liquidité croissante, c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide. Les postes de l'actif sont pris pour leur valeur réelle.

➤ **Actif immobilisé net** : c'est l'ensemble des valeurs immobilisées nettes

- En diminution des immobilisations en non valeurs (actifs fictifs) et des immobilisations financières réalisables à moins d'un an
- En augmentation d'une partie des stocks considérée comme immobilisations appelé Stock outil qui est le stock minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation, il présente un caractère fixe.

➤ **Les stocks** : c'est le montant net des stocks réduit éventuellement du stock-outil

➤ **Les créances à moins d'un an** : regroupent les valeurs réalisables à moins d'un an majoré de la partie des immobilisations financières réalisables à moins d'un an.

➤ **Les titres et Valeurs de Placements (T.V.P)**

➤ **La disponibilité** : c'est la trésorerie-actif moins les soldes créditeurs banque et caisse, Alors que les crédits d'escompte et de trésorerie rejoignent les dettes à moins d'un an (Passif circulant).

2.1.4.2. Les retraitements des postes du passif

Les éléments comptables passifs du bilan financier sont classés par ordres d'exigibilité croissante.

➤ **Les capitaux propres** : le montant du bilan comptable fonctionnel plus les provisions pour risques et charges durables sans objet réel (réserves occultes), en diminution des immobilisations en non valeurs.

➤ **Les dettes à plus d'un an** : dont l'échéance est mentionnée ultérieurement.

➤ **Les dettes à moins d'un an** : l'ensemble des dettes dont la durée est inférieur à un an, plus les provisions pour risques et charges lorsqu'ils sont justifiés pour la partie à moins d'un an, plus la partie Trésorerie-Passif composé de : crédits d'escompte et crédits de trésorerie.

2.1.5. Le bilan financier en grande masse

« Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années ».²³

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

²³ BOUYAKOUB Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, 2000, P100.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 5 : Représentation du bilan financier en grande masse

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			-Capitaux propres		
-Valeurs d'exploitation			-Dettes à long et moyen terme		
-Valeurs réalisables					
-Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

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

2.2. Bilan fonctionnel

2.2.1. Définition du bilan fonctionnel

« Le bilan fonctionnel est le bilan officiel préconisé par le Plan comptable général, les différents postes du bilan étant rattachés aux fonctions auxquelles ils se rapportent : financement, investissement et exploitation ».²⁴

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

2.2.2. L'intérêt du bilan fonctionnel

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

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

2.2.3. Le rôle du bilan fonctionnel

L'objectif du bilan fonctionnel est donc multiple.

- ✓ S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise.
- ✓ Connaître sa capacité d'endettement et sa capacité d'autofinancement.

²⁴ BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2ème édition, Paris, 2009, P123.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- ✓ Avoir une idée précise des besoins en fonds de roulement, indispensables à l'activité.
- ✓ Analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité.

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

2.2.4. Structure du bilan fonctionnel

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

a. L'actif du bilan fonctionnel

Il se compose de trois rubriques :

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

b. Le passif du bilan fonctionnel

Il se décompose également en trois parties :

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

Les ressources permanentes se décomposent en deux sous-rubriques :

- ✓ **Ressources propres** : Elles représentent les ressources qui appartiennent réellement à l'entreprise. Exemple : le capital social, les primes d'émission, de fusion, les réserves.

- ✓ **Dettes de financement** : Les dettes financières du bilan fonctionnel comprennent :

- les emprunts obligataires.
- les emprunts auprès des établissements de crédit.
- les dettes financières diverses.

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

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

- ✓ **Les dettes circulantes d'exploitation** : il s'agit de l'ensemble des comptes du passif circulant et qui concernent l'exploitation.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

✓ **Trésorerie-Passive** : Cette rubrique se rattache au cycle de financement. Il s'agit de prendre tous les concours bancaires + les effets escomptés non échus.

Le bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau 6 : Représentation du bilan fonctionnel

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

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

2.2.5. Les retraitements pour établir le bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptables doivent faire l'objet de reclassement ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

2.2.5.1. Les retraitements des postes de l'actif

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

➤ Les retraitements liés aux emplois stables

- ✓ **Le compte « actionnaire », capital non appelé :** il est à Éliminé de l'actif du bilan, à soustraire des capitaux propres.
- ✓ **Les charges à répartir :** Elles figurent au bas du bilan, elles sont à transférés dans les ressources propres de passif.
- ✓ **Amortissements des immobilisations:** Ils représentent une ressource de financement, à ajouter aux ressources stables (y compris les amortissements des charges à repartir).
- ✓ **Les primes de remboursements des obligations :**
 - Elles sont à éliminer de l'actif du bilan.
 - Transférées dans les ressources stables (dettes financières). Du passif en négatif.
- ✓ **Intérêts courus non échus sur créance immobilisation :**
 - Ils sont à reclasser en actif circulant hors exploitation.

➤ Les retraitements liés aux éléments de l'actif circulant d'exploitation et ACHE

- ✓ **Les charges constatées d'avances :** est un montant à ventiler en actif d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature.
- ✓ **Écarts de conversion active sur créances :**
 - Un compte d'actif : a éliminé des comptes de régularisation (bas De bilan) et rajouté au compte d'actif auquel il appartient clients.
 - Un compte de passif : éliminé des comptes de (Bas de bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient fournisseur, emprunt ...
- ✓ **Le capital soustrait appelée non versé, les valeurs mobilières de placement, et les intérêts courus sur prêts :** ils sont tous à reclasser en actif circulant hors exploitation.

2.2.5.2. Les retraitements des postes du passif

➤ Les retraitements liés aux ressources stables :

- ✓ **Les amortissements et dépréciation de l'actif du bilan**
 - A ajouter aux capitaux propres.
- ✓ **Les dettes financières**
 - Elles représentent une ressource stable.

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

- Elles sont à ajouter aux capitaux propres.

✓ Les concours bancaires et solde créditeur de banque

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

✓ Intérêts courus non échus sur emprunt :

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

✓ Les écarts de conversion active sur dettes

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

✓ Les écarts de conversion passive sur dettes

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

➤ Les retraitements liés aux éléments de passif circulant d'exploitation et PCHE

✓ Les produits constatés d'avance

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

✓ Intérêts courus sur emprunts

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

✓ Dettes sur immobilisations et dividendes à payer

- Sont à reclasser en dettes hors exploitation.

2.2.6. Le bilan fonctionnel en grande masses (ou condensé)

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

Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier

Tableau 7 : Représentation du bilan fonctionnel en grande masse

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

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

A partir de cette section nous avons vérifié que les documents financiers constituent le socle de l'analyse financière. Ils fournissent une image précise et détaillée de la situation financière d'une entreprise à un moment donné.

Conclusion

Au terme de ce chapitre, et après avoir étudié les différents concepts et les généralités sur le diagnostic financier et les documents comptables et financiers, nous pouvons retenir que le diagnostic financier permet d'abord l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, il permet aussi de porter un jugement sur l'efficacité des décisions prises, et cela par l'utilisation des différentes démarches et outils de l'analyse financière.

En effet, ces démarches et ces outils, qui constituent les documents financiers, permettent d'étudier le devenir de l'entreprise en fonction des hypothèses probables d'évolution de son activité et de la modification de son bilan.

Chapitre II

*Les méthodes d'analyse de la
solvabilité et de la rentabilité*

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Introduction

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

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

Ce chapitre est divisé en trois sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième section c'est l'analyse de la solvabilité (ratios), et la troisième section est basée sur l'analyse de la rentabilité (ratios, SIG).

Section 01 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financière de l'entreprise

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

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

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

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

1.1. Différents indicateurs de l'équilibre financier

1.1.1. Le fond de roulement(FR)

Selon COHEN Elie : « C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »²⁵

Selon Ahmed BOUKHLIFA « Le fonds de roulement est un indicateur d'équilibre financier statique. Il est défini comme la partie des ressources stables qui n'est pas absorbé par le financement de l'actif stable (immobilisations). C'est donc les ressources stables disponibles pour financer des éléments de l'actif circulant »²⁶.

1.1.1.1. Calcul du fonds de roulement à partir du bilan fonctionnel

Le FRNG se calcule par deux méthodes :

➤ **Calcul de FRNG par le haut du bilan**

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

➤ **Calcul de FRNG par le bas de bilan :**

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

Interprétation

✓ **EN cas FRNG supérieure à 0 :** indique que l'entreprise est en bonne santé financière.

L'excédent généré pourra répondre en tout ou partie au besoin en fonds de roulement et le solde contribuera à la constitution de la trésorerie nette de l'entreprise

✓ **En cas FRNG inférieure à 0 :** cela signifie qu'elle ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour supporter l'ensemble de ses investissements.

✓ **En cas FRNG égal 0 :** c'est-à-dire que le fonds de roulement comprend toutes les immobilisations.

1.1.1.2. Types de fond de roulement

➤ **Le fond de roulement financier (FRF)**

Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

²⁵ COHEN, E. « analyse financière », Edition Economica, 5ème édition, Paris 2004, P 263

²⁶ Ahmed BOUKHLIFA, Analyse Financière, Edition Houma, 2000, p 36.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

✓ Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{actif immobilisée}$$

✓ Par le bas de bilan

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

➤ Le Fonds de Roulement Propre (FRP)

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

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

➤ Le Fonds de Roulement étrangère (FRE)

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

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{dettes à court terme (DCT)} - \text{dettes à long et à moyen terme (DLMT)}$$

1.1.2. Besoin de fond de roulement (BFR)

« Le besoin de fond de roulement correspond au besoin de ressources stables nécessaires au financement du cycle d'exploitation »²⁷.

« Tout comme le bilan fonctionnel, le besoin en fonds de roulement fait la distinction entre l'exploitation et le hors exploitation : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (FRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) »²⁸.

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (hors trésorerie)} - \text{Passif circulant (hors trésorerie)}$$

Il se comprend de deux parties :

➤ Le besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE)

²⁷ Jean-Jacques FRIEDRICH, Op.cité, p 308.

²⁸ BEATRICE Meunier-Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier », Edition d'organisation, 5e Édition, Paris, 2011, page 53

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Le BFRE est un besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise telles que la durée de stockage et les crédits accordés par les fournisseurs.

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

➤ **Le besoin de fond de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Le BFRHE est un besoin de financement qui n'a pas un lien direct avec l'exploitation et présente un caractère instable, il est né des opérations à court terme.

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

Interprétation du BFR

- ✓ **En cas de BFR est supérieure à 0 :** donc l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement.
- ✓ **En cas de BFR est inférieure à 0 :** cela veut dire que l'activité d'exploitation n'a pas généré de besoin de financement et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- ✓ **En cas de BFR est égale à 0 :** signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les besoins en intégralité. Il n'y a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

1.1.3. La trésorerie nette

« Elle représente l'excédent (si la trésorerie est positive) ou l'insuffisance si (la trésorerie est négative) des ressources longues disponibles après financement des immobilisations (la FR) sur les besoins de financement nés de l'activité (BFR) »²⁹.

Elle se calcule par deux méthodes :

➤ **Méthode 01 :**

$$\boxed{\text{Trésorerie net(TN)} = \text{Trésorerie actif(TA)} - \text{Trésorerie passif(TP)}}$$

➤ **Méthode 02 :**

$$\boxed{\text{Trésorerie net(TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR}}$$

²⁹ Ahmed BOUKHLIFA, Op.cité, p 40.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Interprétations du TN

- ✓ **La TN est supérieure à 0 :** les ressources de l'entreprise peuvent répondre à l'ensemble de ses besoins. La situation financière de la société semble saine car elle peut financer de nouvelles dépenses sans recourir à des moyens de financement externes tels que l'emprunt. Elle dispose donc de liquidités qu'elle peut lever à court terme
- ✓ **La TN est inférieure à 0 :** c'est-à-dire L'entreprise n'a pas assez de ressources pour répondre à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et doit être améliorée avec une méthode de gestion financière à court terme (découvert).
- ✓ **La TN égale à 0 :** Dans ce cas, les ressources sont en mesure de satisfaire ses besoins. Même si la situation financière de l'entreprise est équilibrée, il n'y a pas de marge de manœuvre. Le fonds de roulement sert également à financer le besoin en fonds de roulement, et son éventuelle augmentation entraîne des difficultés de trésorerie pour l'entreprise.

En conclusion, l'analyse de l'équilibre financier est un outil indispensable pour évaluer la santé financière d'une entreprise. En analysant le FR, le BFR et la TN, il est possible d'appréhender la capacité de l'entreprise à financer son cycle d'exploitation, à faire face à ses échéances de court terme et assurer sa pérennité.

Section 02: L'analyse de solvabilité par ratios

La solvabilité et la rentabilité, deux éléments de l'analyse financière quantitative d'une entreprise ils misent en lumière la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes auprès des banques, de ses fournisseurs et auprès de l'état, ainsi que sa capacité à produire un bénéfice.

Il s'agit de réaliser un diagnostic sur la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise afin de savoir qu'elles sont les points de faiblesses et les points forts de l'entreprise et de se rendre compte sur son état de santé financière.

2.1. 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 »³⁰.

³⁰ HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 4e Edition, Edition DONOUD, 2010, Paris, p 190

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise »³¹.

« Les ratios d'analyse financière constituent un préalable indispensable et un complément nécessaire à toute analyse du bilan.

Les ratios expriment des relations entre des éléments du bilan et des comptes du résultat »³².

2.2. L'utilité de l'analyse par ratios

- Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité.
- L'analyse par les ratios permet à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- La méthode de ratios est un moyen de preuve et permet d'effectuer des études d'évolution et d'études comparatives avec d'autres entreprises ou par référence à une seule entreprise.
- Les ratios permettent aux responsables financiers de suivre le progrès de leur entreprise et situent l'image qu'elle offre aux tiers intéressés. Il s'agit donc d'une vision à posteriori. En effet, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice n'implique pas un avenir immédiatement favorable de l'entreprise. Ils ne sont qu'une première étape et leur donnent ne fut-ce qu'un fragment de l'information dont ils ont besoin pour décider.

2.3. Notion de la solvabilité

La solvabilité est une valeur qui permet de s'informer sur la capacité d'une entreprise à assumer ses dettes à court terme et à long terme. Il s'agit de définir les sources disponibles de l'entreprise afin d'éviter la cessation de paiement de la part d'un débiteur et d'éviter tous les risques de difficulté financière durant son exercice. Lorsqu'une entreprise détient suffisamment d'actif (immobilisations, stocks, liquidités) pour couvrir son passif (dettes d'exploitation, emprunts), elle est solvable si non elle se considère comme insolvable.

Au cours d'une analyse financière, l'approche analytique du bilan financier est la plus utilisée pour évaluer la solvabilité d'une entreprise.

³¹ Béatrice Meunier-Rocher, Op.cité, p 173.

³² Mondher BELLALAH, Gestion financière : diagnostic, évaluation et choix des investissements, Dunod, paris, 1998, p63.

2.4. Différents types des ratios de solvabilité

2.4.1. Les ratios de la structure financière

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

➤ **Ratio de financement permanent**

Ce ratio est une expression du fond de roulement. Il mesure le financement des emplois stables par les ressources durables. Il se calcule par la formule suivante :

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

Ce ratio montre le taux de couverture des actifs immobilisés par les capitaux permanents.

- ✓ **Si ce ratio est supérieur à 1 :** Les capitaux permanents financent non seulement les immobilisations, mais aussi une partie de l'actif circulant.
- ✓ **Si ce ratio est inférieur à 1 :** donc l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par ses capitaux propres.

➤ **Ratio de financement propre**

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. À ce titre, il traduit l'autonomie dont fait preuve l'entreprise en matière de financement des investissements total. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{actif immobilisé}$$

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés par les ressources propres dont-elle dispose.

- ✓ **Si ce ratio est supérieur à 1 :** Signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses actifs immobilisés par les ressources propres. Cela exprime une indépendance financière de l'entreprise.
- ✓ **Si ce ratio est inférieur à 1 :** signifie que l'entreprise n'arrive pas à financer tous ses immobilisations par ses ressources propres. Cela exprime une dépendance financière.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

➤ Ratio d'endettement

« Est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »³³. Il se calcule par la formule suivante :

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

Ce ratio doit être faible donc est inférieure à 1 pour dire que l'entreprise est peu endettée, cela veut dire qu'elle possède une capacité pour souscrire de nouveaux prêts et donc d'investir.

➤ Ratio capacité de remboursement

Ce ratio montre dans quelle mesure la CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{DLMT} / \text{CAF}$$

- ✓ Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter davantage. La CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes.
- ✓ Si le CAF est négatif cela traduit donc une situation extrêmement critique.

➤ Ratio d'autonomie financière

Ce ratio mesure le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs qui exigent généralement qu'il soit supérieur à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

2.4.2. Les ratios de liquidité

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire la capacité de régler ses dettes à court terme (moins d'un an) à l'aide de ses actifs liquides ou disponibilités. On distingue trois liquidités (ratios) :

➤ Ratio de liquidité générale

Il mesure la capacité d'une entreprise à assurer le service de sa dette à court terme avec ses actifs actuels. Il se calcule par la formule suivante :

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

³³ Elie Cohen, Op-cit, Page304.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

- ✓ Si ce ratio est supérieur à 1 donc l'entreprise a une capacité de rembourser ses dettes les plus exigibles (DCT) avec son actif circulant avec un excédent.
- ✓ Si ce ratio est inférieur à 1 cela veut dire que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à court terme avec son actif circulant.

➤ **Ratio de liquidité réduite**

Il mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court et moyen terme avec les composantes les plus liquides de l'actif (valeur réalisable et les valeurs disponibles). Il se calcule par la formule suivante :

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

Si ce ratio est trop élevé (supérieure à 0,5) donc l'entreprise a une mauvaise gestion de ses actif circulant (VR et VD). Ce ratio doit être en vraie entre 0,3 et 0,5.

➤ **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à payer ses dettes immédiates avec des disponibilités. Il se calcule par la formule suivante :

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

Généralement, une solvabilité fragile d'une entreprise a des effets mauvais sur ses amputations financières et même sur ses activités courantes, comme par exemple la difficulté à lever des fonds auprès des banques et auprès des investisseurs, la hausse de ses intérêts et la difficulté à trouver des partenaires financiers, ce qui conduit automatiquement à une faible rentabilité.

Section 03 : L'analyse de la rentabilité

Réaliser des bénéfices durant son exercice d'exploitation est l'objectif de toute entreprise, ses bénéfices peuvent être destinés à l'autofinancement du prochain exercice, ou bien c'est pour rémunérer les actionnaires en leur versant des dividendes.

Pour que l'entreprise soit suffisamment rentable, elle doit maîtriser ses couts, comme les achats de la matière première, les couts d'énergie, du personnel, des impôts,...etc. C'est-à-dire minimiser au maximum les couts de production pour réduire le prix de revient de son produit afin d'augmenter sa marge de bénéfice. Mais comment l'entreprise peut-elle mesurer et analyser sa rentabilité ? C'est quoi la rentabilité et qu'elles sont les méthodes utilisées pour l'analyser ?

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

3.1. Notion de la rentabilité

La rentabilité d'une entreprise, c'est son aptitude à générer des bénéfices à partir des capitaux engagés dans le processus de production et de vente de son produit, c'est-à-dire l'entreprise ne doit pas seulement couvrir ses charges mais elle doit réaliser des gains pour qu'elle soit considérée comme une entreprise rentable.

3.2. Méthodes d'analyse de la rentabilité

3.2.1. Analyse de la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion(SIG)

L'analyse par les SIG a pour objectif de mieux comprendre la formation du résultat final de l'entreprise, un résultat qui est déjà détaillé sur un document appelé « compte de résultat », un document de base pour le calcul des soldes intermédiaires de gestion.

3.2.1.1. Le compte de résultat

C'est un document comptable très important qui regroupe l'ensemble des produits et charges(les entrées et les sorties d'argent) de l'entreprise sur un an d'exercice comptable et qui permet l'établissement de son résultat de fin d'exercice, de plus il indique aux financeurs potentiels de l'entreprise ses performances et sa rentabilité.

3.2.1.2. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont la décomposition du compte de résultats au plusieurs soldes et indicateurs avec lesquels on peut mieux comprendre et d'analyser comment le résultat final s'est formé. Chacun de ces soldes porte une signification particulière.

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion permet aux dirigeants d'améliorer et d'évoluer leurs gestion de l'entreprise et d'optimiser la rentabilité de l'entreprise.

Tableau 8 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation
Vente et produits annexes
+ Variations de stocks produits finis et en cours
+ Production immobilisée
+ Subvention d'exploitation
1 = Production de l'exercice
Achats consommés
+ Services extérieurs et autres consommations
2 = Consommation de l'exercice
3 = Valeur ajoutée (1-2)
- Charges de personnel
- Impôts, taxes et versements assimilés

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

4 = Excédent brut d'exploitation

- + Autres produits opérationnels
- Autres charges opérationnels
- Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur
- + Reprise sur pertes de valeurs et provisions

5 = Résultats opérationnels

Produits financiers

- Charges financiers

6 = Résultat financier

7 = Résultat courant avant impôt (5+6)

- Impôts exigibles sur résultats ordinaires
- Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires

Total des produits des activités ordinaires

- Total des charges des activités ordinaires

Résultats des activités ordinaires

Éléments extraordinaire (produits)

Éléments extraordinaire (charges)

Résultat extraordinaire

8 = Résultat net de l'exercice

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

✓ La marge commerciale ou la marge brute

La marge commerciale est un écart entre le prix de vente de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendus.

Marge commerciale = vente de marchandises – coût d'achat des marchandises vendus

✓ Production de l'exercice

La production de l'exercice est indicateur qui mesure ce que l'entreprise a réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (vente, stockage, livraison à soi-même).

La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée

✓ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est un indicateur essentiel qui sert de base de calcul de la TVA, elle traduit la richesse créée par l'entreprise avec l'appui de son propre activité, elle se calcule

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

en faisant la différence entre la marge commerciale et la consommation en provenance des tiers (achats des approvisionnements + les charges externes).

$$\boxed{\text{Valeur Ajoutée} = \text{Marge commercial} - \text{Consommation en provenance des tiers}}$$

✓ L'Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est indicateur de rentabilité d'exploitation, il traduit les soldes engendré par l'entreprise grâce à son propre activité. EBE c'est ce qui reste à l'entreprise après avoir payé les salaries et les déférentes impôts et taxes.

$$\boxed{\text{EBE} = \text{Valeur Ajouté} - \text{Charges Personnels} - \text{Impôts et Taxes}}$$

✓ Le résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation évalue le résultat crée par l'activité courante de l'entreprise, ce qui le distingue de l'EBE c'est la prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions.

Il prend donc en considération la perte de valeur des investissements en décomptant les dotations aux amortissements et les provisions qui pèsent sur l'entreprise.

$$\boxed{\begin{aligned} &\text{Résultat brut d'exploitation (résultat opérationnel)} = \text{EBE} + \text{Autres produits} \\ &\text{d'exploitations (opérationnels)} + \text{Reprises sur pertes de valeurs et provisions} - \text{Autres} \\ &\text{charges d'exploitation (opérationnel)} - \text{Dotations aux amortissements et Provisions} \end{aligned}}$$

✓ Le résultat courant avant impôts

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

$$\boxed{\text{Résultat courant avant impôts} = \text{Résultat d'exploitation (opérationnel)} + \text{Résultat financier}}$$

Sachant que :

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

✓ Le résultat Net (RN)

Le résultat net est la différence entre tous les produits et toutes les charges, il est calculable en décomptant du résultat d'exploitation le résultat financier, le résultat exceptionnel et les impôts.

$$\text{Résultat Net} = \text{Résultats des activités ordinaires} + \text{Résultat exceptionnel (extraordinaire)}$$

Sachant que :

$$\text{Résultat exceptionnel (extraordinaire)} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnels}$$

3.2.1.3. Capacité d'Autofinancement (CAF)

La CAF est un indicateur examiné très souvent par les banques et les partenaires financiers puisqu'il indique les ressources potentielles de trésorerie produites par l'investissement.

Et comme son nom l'indique, plus la CAF est élevée plus l'entreprise peut investir.

La CAF à deux méthodes pour la calculer :

- **La méthode soustractive** : calculée à partir de l'EBC.
- **La méthode additive** : calculer à partir de résultat net
- **La méthode soustractive**

Cette méthode est calculée à partir de l'EBC. Il suffit de reprendre tous les postes du compte de résultat et ne garder que les produits réellement encaissables et les charges réellement décaissables. Il convient aussi de faire abstraction de tous les postes relatifs aux cessions d'immobilisations, de façon à être homogène à la méthode additive.

Tableau 9 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation
EBC
+ Autres produits (d'exploitation)
- Autres charges (d'exploitation)
+ Produits financiers
- Charges financiers
+ Produits exceptionnels
- Charges exceptionnels
- IBS
CAF

Source : TAYEB ZITOUN. « ANALYSE Financière », BERTI Editions, Alger, 2003, page 51.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

➤ La méthode additive

Cette méthode est calculée à partir de résultat net. Cette méthode consiste à soustraire du résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. De plus, le calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice neutralise l'incidence des produits de cession des éléments d'actif afin que ce calcul ne soit pas influencé par la politique d'investissement de l'entreprise.

Tableau 10 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation
Résultat net de l'exercice
+ Dotations aux amortissements et provisions
- Reprises sur amortissements et provisions
+ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
CAF

Source : TAYEB ZITOUN. « ANALYSE Financière », BERTI Editions, Alger, 2003, page 51.

3.2.1.4. L'autofinancement

L'autofinancement (potentiel) est obtenu en retranchant de la CAF les dividendes versés aux actionnaires. L'autofinancement a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements, de faire face à des risques probables de pertes ou encore à financer l'expansion de l'entreprise. Elle se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement (CAF)} - \text{Dividendes}$$

3.2.1.5. L'importance de l'autofinancement pour l'entreprise

L'autofinancement est le moteur interne du développement de l'entreprise. Dans ce cas il représente :

- ✓ Ressources interne pour l'entreprise.
- ✓ Financement de ses investissements.
- ✓ Limiter les recours à l'endettement.
- ✓ Améliorer la rentabilité financière.
- ✓ Réduire les charges financières.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

3.2.2. Différents types de ratios de rentabilité

3.2.2.1. Ratios de rentabilité

➤ Ratio de La rentabilité économique

La rentabilité économique d'une entreprise traduit la capacité de l'entreprise à rémunérer ses investisseurs, ses prêteurs, les banques, les actionnaires et aussi les dirigeants qui en le souci de maximiser la rentabilité. Le calcul de la rentabilité économique est toujours lié aux capitaux investis. La formule qui permet de calculer la rentabilité économique est la suivante :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat net/ total actif}$$

➤ Ratio de la rentabilité financière

La rentabilité financière est avant tout un informateur financier important il permet de mesurer la performance d'une entreprise, c'est-à-dire mesurer son efficacité à atteindre les objectifs toute en minimisant ses couts. La rentabilité financière exprime l'aptitude d'une entreprise à dégager un certain niveau de profit grâce aux capitaux propre. La formule qui permet de calculer la rentabilité financière est la suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net/ Capitaux propre}$$

➤ Ratio de la rentabilité commerciale

Ce ratio mesure la rentabilité de l'entreprise selon son volume d'affaire, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des ventes de ses produits. La formule qui permet de calculer la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net / Chiffre d'affaire}$$

➤ L'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique, c'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement.

L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

L'effet de levier = Rentabilité financière – Rentabilité économique

- ✓ **L'effet de levier positif:** l'effet de levier est positif et amplificateur Si le taux de rentabilité de l'actif est supérieur au taux du crédit, L'endettement permet alors d'augmenter la rentabilité des capitaux propres.
- ✓ **L'effet de levier négatif:** l'effet de levier est négatif Si le taux de rentabilité de l'actif est inférieur au taux du crédit, dans ce cas l'emprunt sera important par rapport aux capitaux propres et le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.

3.2.2.2. Ratios de gestion (rotation)

Les ratios de rotations correspondent au temps que mettent les clients à payer, les fournisseurs à être réglés, et à quelle vitesse les stocks sont renouvelés. « Les ratios de rotation sont étudiés respectivement pour les éléments du cycle d'exploitation (stocks, créances et fournisseurs) et les éléments de l'actif immobilisé et total »

➤ Durée de stockage des marchandises

Ce ratio indique le nombre de jours moyen de rotation des stocks de marchandises.

$$\text{Durée de stockage de marchandises} = \frac{\text{stock moyen de marchandise} / \text{coût d'achat des marchandises vendus}}{360} \text{jours}$$

A savoir que :

- ✓ Le stock moyen de marchandise = stock initial + stock final / 2
- ✓ Coût d'achat des marchandises vendus = Achats de marchandises + (stock initial – stock final).

➤ Durée de stockage de la matière première

Ce ratio indique le nombre de jours moyen de rotation des stocks de matières premières.

$$\text{Durée de stockage de la matière première} = \frac{\text{stock moyen de la matière première} / \text{Coût d'achat des matières premières consommées}}{360} \text{jours}$$

A savoir que :

- ✓ Stock moyen de la matière première = stock initial + stock final / 2
- ✓ Coût d'achat des matières premières consommées = Achats des matières premières + (stock initial – stock final)

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

➤ Durée de stockage des produits finis

Ce ratio est une estimation du nombre de jours moyen de rotation des stocks de produits. Il correspond plus exactement aux stocks de produits évalués en nombre de jours de CAHT.

$$\boxed{\text{Durée de stockage des produits finis} = \frac{\text{Stock moyen de produits fini}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}} * 360 \text{jours}}$$

A savoir que :

- ✓ Stock moyen des produits finis = Stock initial + Stock final / 2
- ✓ Coût de production des produits finis vendus = Coût de production des produits finis – Production stockée

La rotation des stocks est un ratio qui à pour but de dévoiler l'efficacité et la rapidité d'utilisation des stocks par l'entreprise sur une période de temps donnée.

➤ Durée du crédit clients

Ce ratio indique la durée moyenne, en jours, du crédit accordés aux clients.

$$\boxed{\text{Durée du crédit client} = \frac{\text{Créances clients} + \text{EENE}}{\text{Total des vente (CA) TTC}} * 360 \text{jours}}$$

A savoir que :

- ✓ EENE (l'effet escompté non échu : c'est un effet de commerce rattaché à une créance dont le terme n'est pas encore arrivé.

➤ Durée du crédit fournisseurs

Ce ratio indique la durée moyenne, en jours, du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

$$\boxed{\text{Durée du crédit fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats TTC}} * 360 \text{jours}}$$

Conclusion

À travers l'étude des ratios financiers, de l'équilibre financier et des indicateurs d'activité et de performance, ce chapitre a mis en lumière les mécanismes sous-jacents de la santé financière d'une entreprise. Ces outils d'analyse permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices, à faire face à ses engagements et à financer son développement.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité

Le chapitre suivant traitera le passage de cette théorie à l'application technique, qui sera illustré par un cas pratique au niveau de l'entreprise SPA CEVITAL de Béjaia.

Chapitre III

Analyse de la solvabilité de

CEVITAL

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Introduction

Dans les chapitres précédents, nous avons abordé les différents aspects théoriques concernant le diagnostic financier d'une entreprise, cependant une présentation théorique ne sera jamais complète si elle ne comporte pas un appui pratique. Pour cela, nous allons mettre en place maintenant son élaboration dans une optique pratique qui s'est déroulée au sein de l'entreprise CEVITAL. Cette analyse concerne l'évolution de l'activité de l'entreprise durant les trois (3) dernières années (2016-2018).

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

Section 01 : présentation de l'entreprise CEVITAL

Dans cette section en vas présenter l'un des plus grandes entreprises dans l'Algérie « SPA CEVITAL » d'ISSAD Rebrab.

1.1. Historique de CEVITAL

« CEVITAL est une Société par Actions au capital privé de 68 ,760 milliards de DA. Elle a été créée en Mai 1998. Elle est implantée à l'extrême Est du port de Bejaia. Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5 dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses. CEVITAL Food est passé de 500 salariés en 1999 à 3850 salariés en 2021 »³⁴.

1.2. Situation géographique de CEVITAL

« A l'arrière port de Béjaïa à 200 ML du quai : Ce terrain à l'origine marécageux et inconstructible a été récupéré en partie d'une décharge publique, viabilisé avec la dernière technologie de consolidation des sols par le système de colonnes ballastées (337 KM de colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer »³⁵.

³⁴ Document interne à NAFTAL.

³⁵ Idem.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ À Béjaia

Il existe des installations suivantes:

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

➤ À El Kseur

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

➤ À Tizi Ouzou :

À Agouni Gueghrane : au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres.

L'Unité d'Eau Minérale Lalla Khedidja a été inaugurée en juin 2007.

1.3. Les capacités de production

a. Huiles végétales

✓ **Les huiles de table :** CEVITAL produit deux types d'huile de table de différentes qualités et différentes appellations (logos) à savoir :

Fleurial : 100% tournesol sans cholestérol riche en vitamine (A, D, E) et en acides gras.

Elio et Fridor : sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E

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

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

b. Margarinerie et graisses végétales

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Matina, Rania, le beurre gourmant et Fleurial, d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SMEN ».

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

c. 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 boîtes d'1kg.

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

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009.
- Capacité de production : 2 340 000 tonnes/an
- Part du marché national : 85%
- Exportations : 600 000 tonnes/an en 2018, CEVITAL FOOD prévoit 650 000 tonnes/an dès 2019.

d.Sucre liquide

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

e. Silos Portuaires

Le complexe Cevital Food dispose d'une capacité maximale 182 000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 T par heure.

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

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

f. Boissons

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

L'eau minérale Lalla Khedidja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent.

En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium 53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...) tout en restant d'une légèreté incomparable.

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

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

1.4. L'organisation générale des composantes et les missions des directions

« L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des Ressources humaines matérielles et financières pour atteindre les objectifs demandés par le groupe »³⁶.

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

1.4.1. Les principales missions et services des directions du complexe

➤ La direction Marketing

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

➤ La direction des Ventes & Commerciale

- Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du Fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions de détection ou de promotion de projets à base de hautes technologies.
- En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

³⁶ Document interne à NAFTAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ La direction Système d'informations

- Elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise.
- Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.
- Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

➤ La direction des Finances et Comptabilité

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

➤ La direction Industrielle

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

➤ La direction des Ressources Humaines

Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.

- Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de cevital Food.
- Pilote les activités du social.
- Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.
- Assure le recrutement.
- Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

- Gestion de la performance et des rémunérations.
- Formation du personnel
- Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires
- Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation

➤ La direction Approvisionnements

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement).

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

➤ la direction Logistique

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

➤ La direction des Silos

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

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ La direction des Boissons

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

Unité LALLA KHEDIDJA domiciliée à Agouni-Guehrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK.

Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.

Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur, Cojek est une SPA filiale de Cevital et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en Jus, Nectars et Conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

➤ la direction Corps Gras

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

➤ la direction Pôle Sucre

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

➤ La direction QHSE

- Met e en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

- Veille au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité
- Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations
- Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients

➤ la direction Energie et Utilités

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

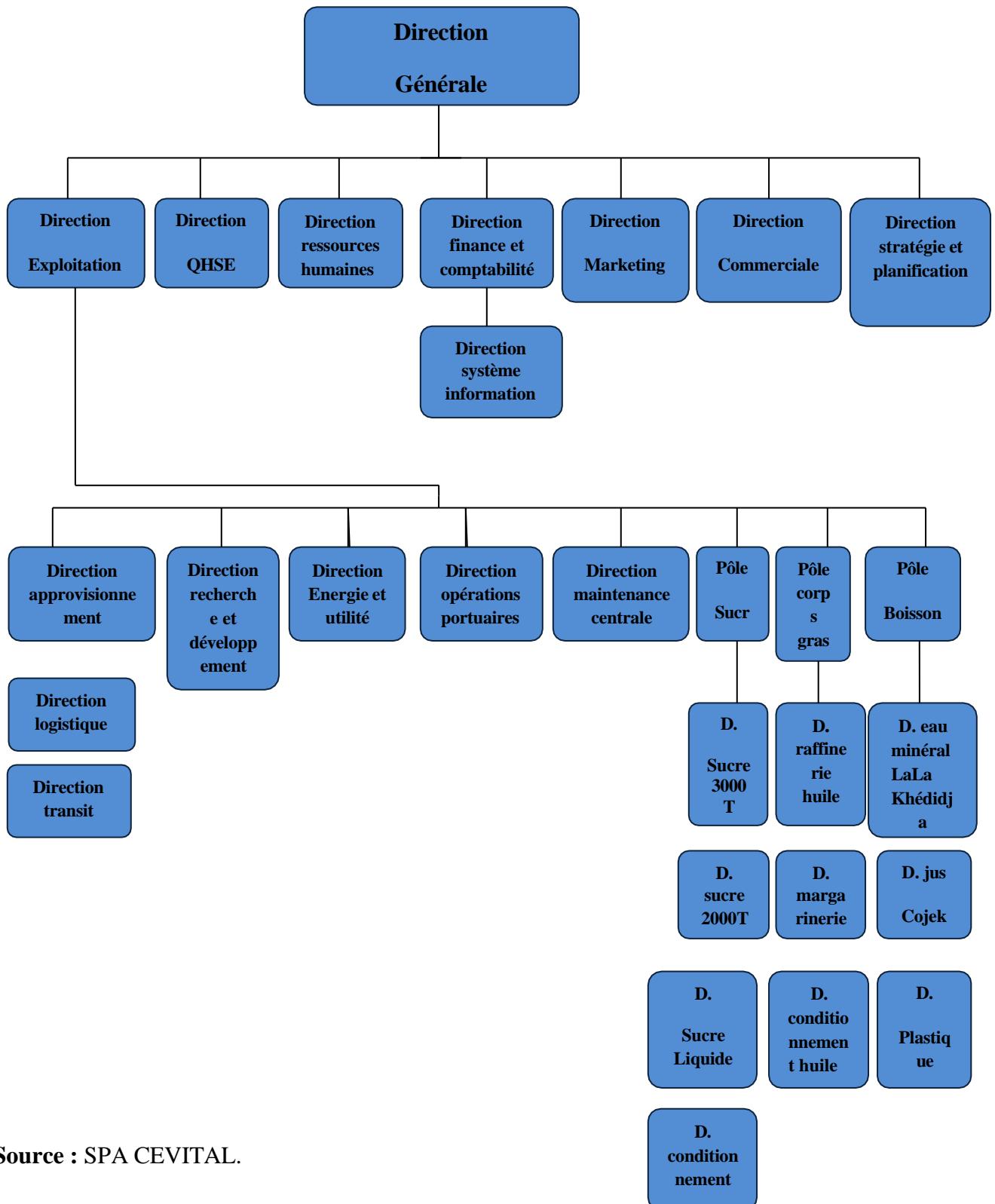
➤ La direction Maintenance et travaux neufs

- Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés
- Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
- Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (depuis la définition du processus jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier)
- Rédige les cahiers des charges en interne.
- Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

I.4.2. La structure de l'encadrement : « organigramme de SPA CEVITAL » :

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Figure 1 : Organigramme du complexe CEVITAL



Source : SPA CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Section 02 : Elaboration des documents financiers de CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers à partir des bilans comptables de CEVITAL des années 2016, 2017, 2018.

2.1. Présentation des bilans fonctionnels des trois années 2016, 2017, 2018

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

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

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

- Les immobilisations « incorporelles, corporelles, en cours et financières », sont classées au niveau des emplois stables.
- Stocks en cours, créance, clients et emplois assimilés, Les autres débiteurs sont classés au niveau des actifs courants d'exploitation.
- Autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des actifs courants hors exploitation.
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

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

2.2. Les bilans fonctionnels détaillés

A partir des retraitements et des classements cités précédemment nous avons réalisés les bilans fonctionnels pour les exercices 2016, 2017, 2018.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

2.2.1. Actif du bilan fonctionnel

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau 11: Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
Emplois stables	Montant brut	Montant brut	Montant brut
Immobilisations incorporelles	201 601 449	259 793 473	271 993 080
Immobilisations corporelles	75 322 156 000	83 275 548 738	90 346 788 646
• Terrains	10 290 467 593	11 404 467 593	11 768 133 400
• Bâtiments	19 992 400 884	20 374 215 523	20 787 617 766
• Autres immobilisations	44 692 953 616	51 150 531 716	57 442 592 640
• Immobilisations en concession	346 333 906	346 333 906	348 444 840
Immobilisations en cours	9 536 324 595	14 915 580 901	12 376 720 500
Immobilisations financières	119 459 011 109	159 548 076 507	186 646 313 435
• Titres mis en équivalence entreprise associées	-	-	-
• Autres participations et créances rattachées	90 959 271 533	118 450 767 210	134 383 645 697
• Autres titres immobilisés	26 212 040 143	38 734 318 315	49 769 435 396
• Prêts et autres actifs financiers non courants	1 727 819 641	2 362 990 983	2 493 232 342
• Impôts différés actif	559 879 792	-	-
• Comptes de liaison	0	-	-
ACTIFS NON COURANTS	204 519 093 153	257 998 999 619	289 641 815 662
Actif courant d'exploitation	185 404 340 011	189 309 336 833	210 201 833 292
• Stock et en cours	39 017 709 814	36 194 913 554	32 390 016 444
• Clients	24 119 270 003	23 906 315 410	27 602 426 789
• Impôts assimilés d'exploitation	12 313 341 972	11 780 167 699	16 542 385 252
• Autres débiteurs	109 954 018 222	117 427 940 170	133 667 004 807
Actif courant hors exploitation	196 689 061	297 915 123	361 712 352
• Autres créances et emplois assimilés	196 689 061	297 915 123	361 712 352
Trésorerie actif	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542
• Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-
• Trésorerie	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542
TOTAL ACTIFS COURANTS	194 297 829 934	247 230 406 167	217 609 909 187
TOTAL GENERAL ACTIF	398 816 923 086	505 229 405 786	507 251 724 849

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2024.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

2.2.2. Passif du bilan fonctionnel

Le passif du bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau 12 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
Ressource durable (RD)			
Capitaux propres :	279 294 768 158	307 658 641 616	324 273 844 863
• Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
• Capital non appelé	-	-	-
• Primes et réserves	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
• Résultat net	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 088
• Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	137 211 685 185	161 737 947 435
• Total des amortissements et provisions	41 682 707 788	44 520 318 996	50 161 994 155
Dettes financières :	14 371 572 570	20 788 728 383	34 729 111 736
• Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	17 993 333 957	31 760 712 888
• Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 630 098 372	1 726 051 812
• Autres dettes non courants	-	-	-
• Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	1 165 296 054	1 242 347 036
Total ressource durables	293 666 340 728	328 447 369 999	359 002 956 599
Total passif d'exploitation	40 451 509 613	37 105 536 666	31 622 783 705
• Fournisseurs et comptes rattaché	37 169 853 209	35 656 570 924	29 849 008 974
• Impôts	3 281 656 404	1 448 965 742	1 773 774 731
Total passif hors exploitation	50 094 477 704	51 840 020 012	54 998 441 597
Autres dettes	50 094 477 704	51 840 020 012	54 998 441 597
Trésorerie passif	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950
Total passif	398 816 923 087	505 229 405 786	507 251 724 851

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

2.3. Elaboration des bilans fonctionnels condensés en grandes masses

Sont des bilans simplifiée des bilans fonctionnel comprennent quatre masses à l'actif (emplois stables, emplois d'exploitation, emplois hors exploitation, et la trésorerie actif), et quatre masses au passif (ressources durables, passif d'exploitation, passif hors exploitation, et la trésorerie passif).

Tableau 13 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016		2017		2018	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
Emplois stables	204 519 093 153	51%	257 998 999 619	51%	289 641 815 662	57%
Actif courant	194 297 829 934	49%	247 230 406 167	49%	217 609 909 187	43%
Actif exploitation	185 404 340 011	46,75%	189 309 336 833	37,52%	210 201 833 292	41,5%

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Actif hors exploitation	196 689 061	0,05%	297 915 123	0,06%	361 712 352	0,1%
Trésorerie actif	8 696 800 862	2,2%	57 623 154 211	11,42%	7 046 363 542	1,4%
TOTAL	398 816 923 086	100	505 229 405 786	100	507 251 724 849	100

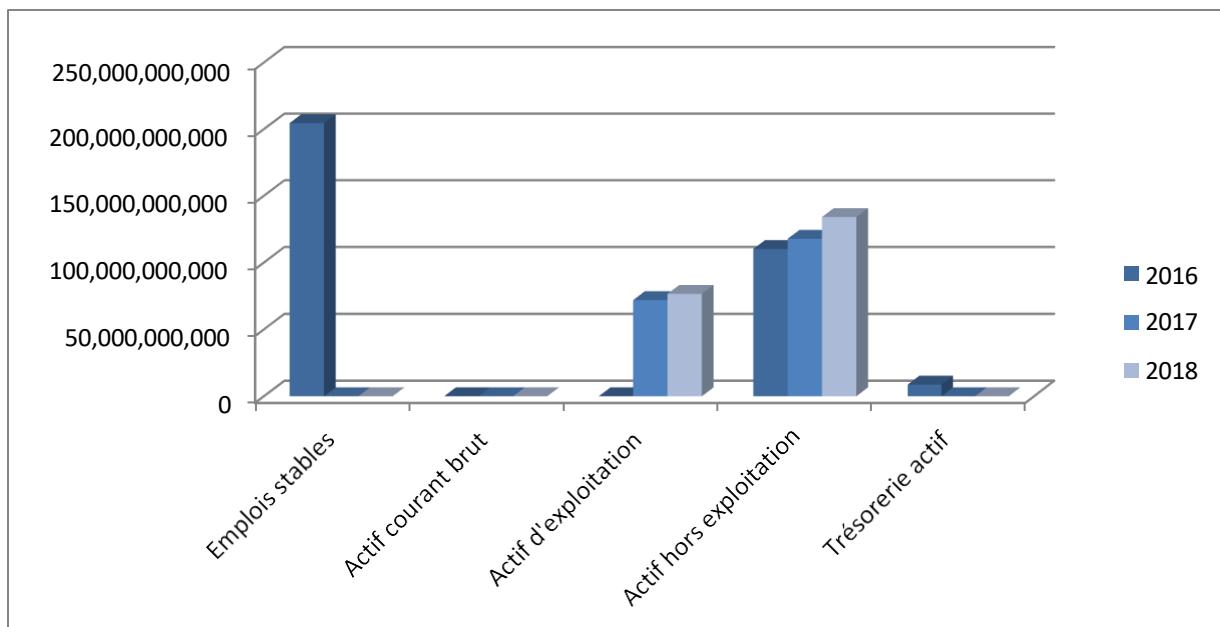
Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Les interprétations

- **Actif stable** : représente la grande partie de total des actifs durant les trois années 2016, 2017, 2018. On remarque une augmentation des emplois stables durant les trois années. En augmentation de 26,15% en 2017 par rapport à 2016, et une augmentation 12% en 2018 par rapport à 2017, cette augmentation est justifiée par l'augmentation des immobilisations financières et les immobilisations corporelles.
- **Actif courant** : l'actif courant représente 49%, 49%, 43% du total de l'actif des trois années respectivement.
 - **Actif courant d'exploitation** : on remarque que les actifs d'exploitations ont connu une progression contenue durant les trois années à cause d'une augmentation des autres débiteurs.
 - **Actif courant hors exploitation** : on remarque une augmentation des actifs hors exploitation durant les trois années avec 0,1% chaque année à cause de l'augmentation des autres créances et emplois assimilés durant les trois années.
 - **Trésorerie actif** : on remarque que la trésorerie actif présentée par un taux très faible dans les années 2016 et 2018 ce qui signifie une bonne exploitation de trésorerie (la trésorerie proche à 0), par contre en 2017 on remarque une augmentation dans le taux de la trésorerie jusqu'à 11,42%.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Figure 2 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Tableau 14 : Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	%	2017	%	2018	%
Ressources stables	293 666 340 728	74%	328 447 369 999	65%	359 002 956 599	71%
Passif courant brut	105 150 582 359	26%	176 782 035 787	35%	148 248 768 252	29%
Passif d'exploitation	40 451 509 613	10%	37 105 536 666	7.5%	31 622 783 705	6%
Passif hors exploitation	50 094 477 704	12%	51 840 020 012	10%	54 998 441 597	11%
Trésorerie passif	14 604 595 042	4%	87 836 479 109	17.5%	61 627 542 950	12%
Total	398 816 923 087	100	505 229 405 786	100	507 251 724 851	100

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

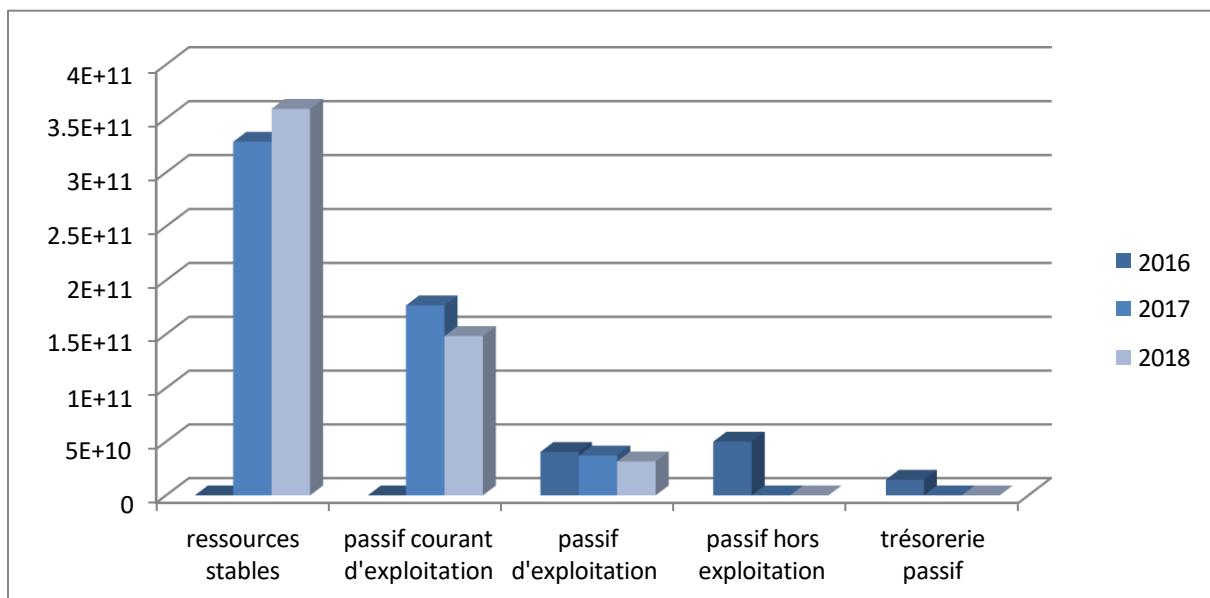
Les interprétations

- **Les ressources durables :** Il représente une partie importante du passif, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir des capitaux propres. On remarque une augmentation continue durant les trois années d'exercices. Cette augmentation à cause de l'augmentation des Autres capitaux propres-Report à nouveau et les dettes financières.
- **Passif courant :** Le passif courant représente 26%, 35%, 29% du total de passif des trois années respectivement.
 - **Passif d'exploitation :** on remarque une diminution en 2017 et 2018 à cause de diminution des Fournisseurs et comptes rattaché durant les trois années.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

- **Passif hors exploitation :** on remarque une légère augmentation durant les trois années à cause de l'augmentation des autres dettes.
- **Trésorerie passif :** on remarque l'augmentation en 2017 par rapport à 2016 est une légère diminution en 2018 par rapport à 2017. Cette trésorerie passive augmentée s'explique par le recours de l'entreprise au concours bancaires pour le financement d'une partie de son cycle d'exploitation.

Figure 3 : Représentation graphique du passif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

2.4. Calculs des indicateurs de l'équilibre financier des bilans fonctionnels des trois années

2.4.1. Calcul de FRNG pour les trois années 2016, 2017, 2018

Le FRNG se calcule par deux méthodes :

- **Calcul de FRNG par le haut de bilan**

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

Tableau 15 : Calcul du FRNG par le haut des bilans

Désignation	2016	2017	2018
Passif stable	293 666 340 728	328 447 369 999	359 002 956 599
Actif stable	204 519 093 153	257 998 999 619	289 641 815 662
FRNG	89 147 247 575	70 448 370 380	69 361 140 937

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ Calcul de FRNG par le bas de bilan :

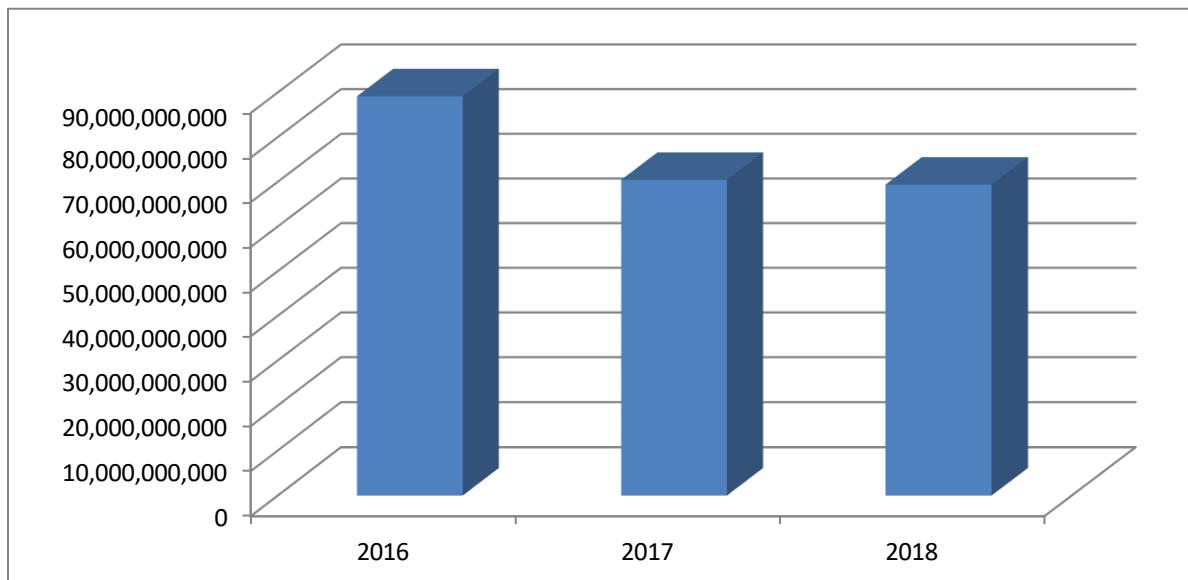
$$\boxed{\text{FRNG} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}}$$

Tableau 16 : Calcul du FRNG par le bas des bilans

Désignation	2016	2017	2018
Actif courant	194 297 829 934	247 230 406 167	217 609 909 187
Passif courant	105 150 582 359	176 782 035 787	148 248 768 252
FRNG	89 147 247 575	70 448 370 380	69 361 140 935

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 4 : Représentation graphique du FRNG



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétation :

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

Mais on remarque aussi que le FRNG en diminution continue durant les trois années d'étude. Cela est dû principalement à l'augmentation des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

2.4.2. Calcul de BFR, BFRE et BFRHE pour les trois années 2016, 2017, 2018

➤ **Calcul de BFRE :**

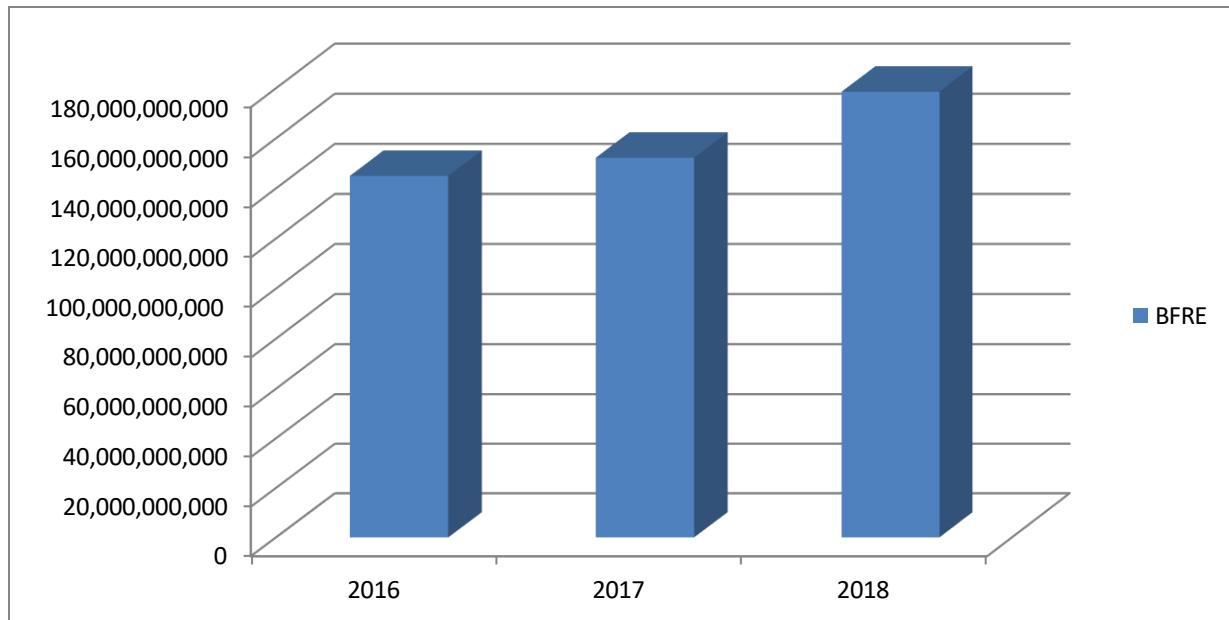
$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

Tableau 17 : Calcul du BFRE des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
ACE	185 404 340 011	189 309 336 833	210 201 833 292
PCE	40 451 509 613	37 105 536 666	31 622 783 705
BFRE	144 952 830 398	152 203 800 167	178 579 049 587

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 5 : Représentation graphique du BFRE des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétation :

En remarque que le BFRE est positif et en augmentation continue durant les trois années. Cette hausse est due notamment à l'évolution de l'actif circulant d'exploitation. Il y a donc un surplus de besoins par rapport aux ressources (ACE > PCE), ce qui signifie que la passif circulante exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ Calcul de BFRHE :

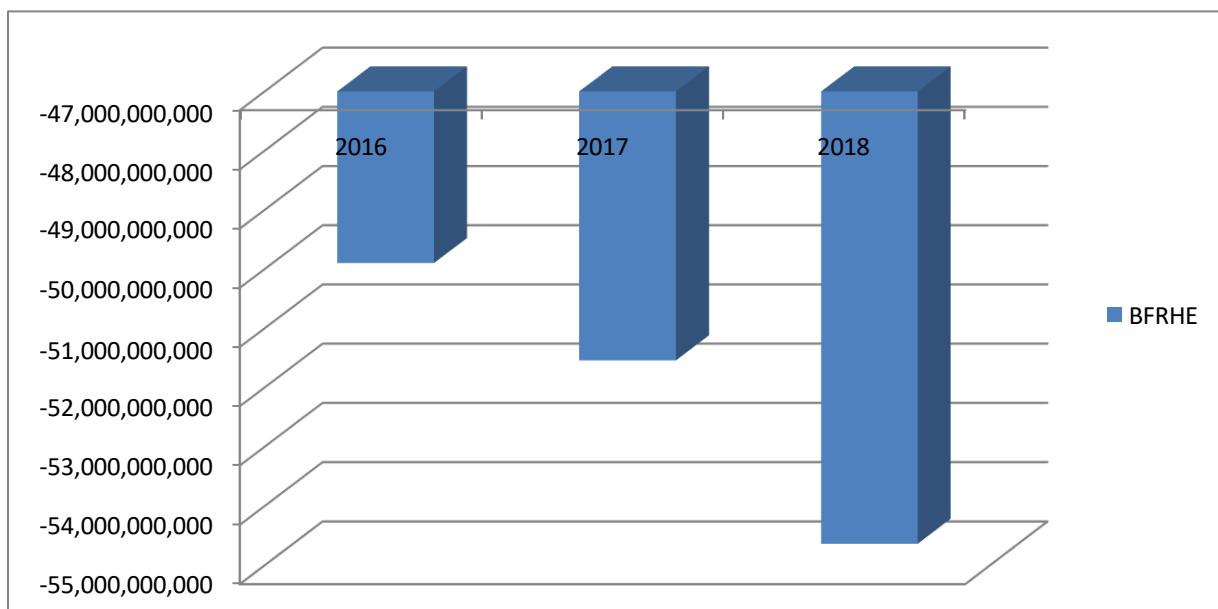
BFRHE = Actif circulant hors exploitation – Passif circulant hors exploitation

Tableau 18 : Calcul du BFRHE des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	196 689 061	297 915 123	361 712 352
PCHE	50 094 477 704	51 840 020 012	54 998 441 597
BFRHE	-49 897 788 643	-51 542 104 889	-54 636 729 245

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 6 : Représentation graphique de BFRHE des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétation :

En remarque le BFRHE est négatif durant les trois années, cela signifie que les emplois hors exploitation sont intégralement couverts par les ressources hors exploitation et que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités provenant des activités hors exploitations.

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

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ Calcul de BFR :

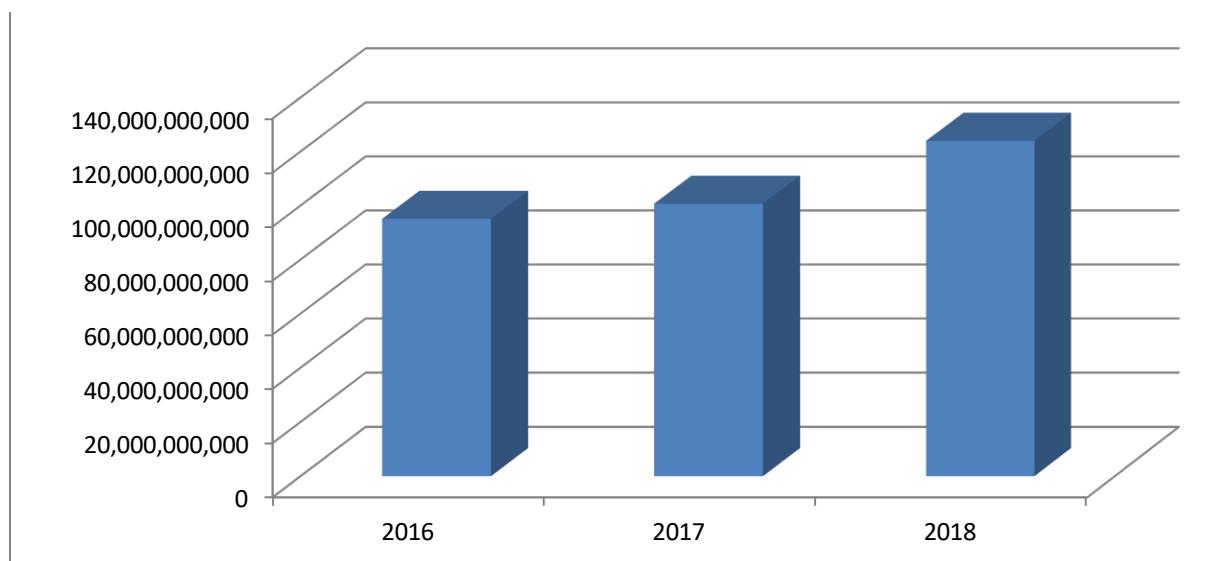
$$\mathbf{BFR} = \mathbf{BFRE} + \mathbf{BFRHE}$$

Tableau 19 : Calcul du BFR des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
BFRE	144 952 830 398	152 203 800 167	178 579 049 587
BFRHE	-49 897 788 643	-51 542 104 889	-54 636 729 245
BFR	95 055 041 755	100 661 695 278	123 942 320 342

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 7 : Représentation graphique du BFR des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétation :

En remarque que le BFR est positif et croissant durant les trois années, on remarque une augmentation de 5,9% en 2017 par rapport à 2016 et une augmentation de 23,13% en 2018 par rapport à 2017, ce qui signifie que l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation sont supérieurs aux passifs circulant d'exploitation et hors exploitation. Donc l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

2.4.3. Calcul de la trésorerie nette pour les trois années 2016, 2017, 2018

La TN nette se calcul par deux méthodes :

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

➤ Méthode 01 :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie actif (TA)} - \text{Trésorerie passif (TP)}$$

Tableau 20 : Calcul de la trésorerie nette des années 2016, 2017, 2018 par la méthode 1

Désignation	2016	2017	2018
TA	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542
TP	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950
TN	-5 907 794 180	-30 213 324 898	-54 581 179 408

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

➤ Méthode 02 :

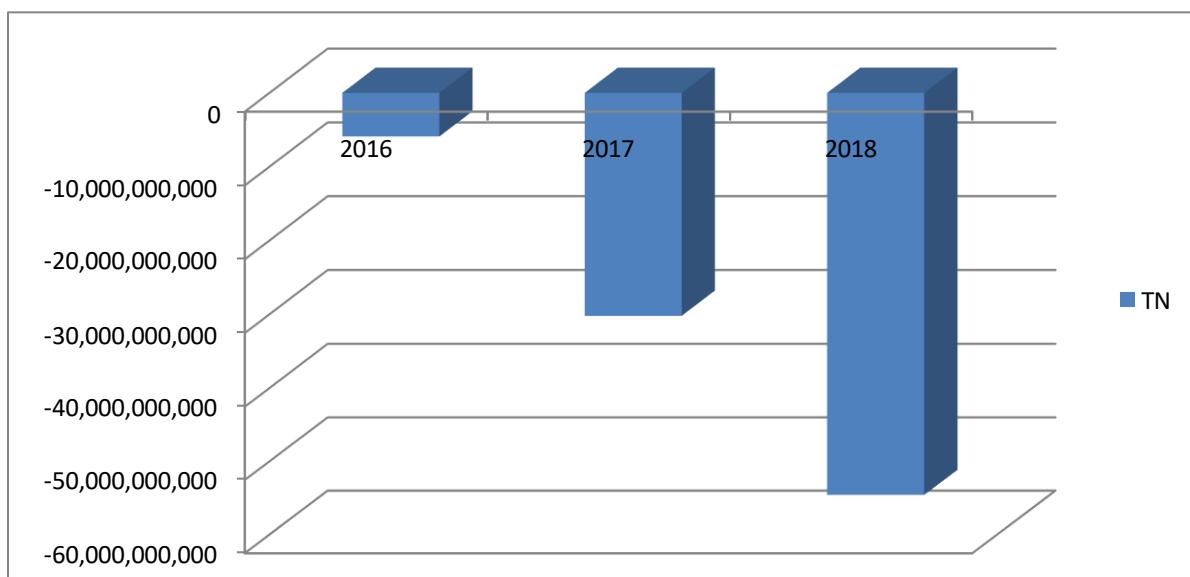
$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau 21 : Calcul de la trésorerie nette des années 2016, 2017, 2018 par la méthode 2

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	89 147 247 575	70 448 370 380	69 361 140 937
BFR	95 055 041 755	100 661 695 278	123 942 320 342
TN	-5 907 794 180	-30 213 324 898	-54 581 179 408

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 8 : Représentation graphique de la TN



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Interprétation :

L'entreprise SPA CEVITAL à dégager durant ces trois années une trésorerie négative que s'explique que le BFR est supérieur au FRNG, ce qui signifie que le FRNG n'a pas financé la totalité de ses BFR. Vu cette insuffisance, l'entreprise a dû faire appel aux concours bancaires.

2.5. Présentation des bilans financiers des trois années 2016, 2017, 2018

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

2.5.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

- Actif à plus d'un an : les immobilisations incorporelles, corporelles, en cours, financières, et impôts différés de l'actif.
- Les valeurs d'exploitations : regroupes les stocks et en cours
- Les valeurs réalisables : les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés, autres créances et emplois assimilés.
- Les valeurs disponibles : sont les moyens de règlements, pour CEVITAL on distingue les disponibilités et assimilés.

2.5.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- Capitaux propres : les capitaux émis, primes et réserves, autres capitaux propres, report à nouveau.
- Le résultat net de l'exercice 2016, 2017, 2018 est réparti comme suit :

Tableau 22 : Tableau des répartition des résultats net des années 2016, 2017, 2018

Désignation	Résultat net	Report à nouveau	Réserves	Dividendes
2016	19 428 258 073	19 428 258 073	-	-
2017	25 526 262 250	25 526 262 250	-	-
2018	11 973 528 088	11 973 528 088	-	-

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2024.

- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : Emprunts et dettes financière, Impôts (différés et provisionnés), Autres dettes non courantes, Provisions et produits constatés d'avance.
- Les dettes à court terme (DCT) : Fournisseurs et comptes rattachés, Impôts, Autres dettes, Dividendes (égal à 0), Trésorerie passif.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

2.6. Les bilans financiers détaillés

A partir des retraitements et des classements cités précédemment nous avons réalisés les bilans financiers pour les exercices 2016, 2017, 2018.

2.6.1. Actif du bilan financier

L'actif du bilan financier se présente comme suit :

Tableau 23 : Présentation de l'actif des bilans financiers des années 2016, 2017, 2018

Actif	2016	2017	2018
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	47 659 648	75 368 248	54 512 547
Immobilisations corporelles	37 367 808 776	40 792 898 857	42 411 233 606
• Terrains	10 290 467 593	11 404 467 593	11 768 133 400
• Bâtiments	10 155 565 106	9 745 782 534	9 053 515 877
• Autres immobilisations	16 672 569 271	19 408 951 906	21 365 152 531
• Immobilisations en concession	249 206 806	233 696 824	224 431 799
Immobilisations en cours	9 362 095 401	14 735 867 066	12 272 142 972
Immobilisations financières	118 565 981 955	159 453 085 323	186 551 322 251
• Autres participations et créances rattachées	90 164 576 760	118 450 767 210	134 383 645 697
• Autres titres immobilisés	26 212 040 143	38 733 793 315	49 768 910 396
• Prêts et autres actifs financiers non courants	1 629 485 260	2 268 524 799	2 398 766 158
• Impôts différés actif	559 879 792	-	-
ACTIF NON COURANT	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377
Actif courant (circulant)			
Valeur d'exploitation (VE)	38 802 395 779	35 990 174 355	32 103 132 681
• Stock et en cours	38 802 395 779	35 990 174 355	32 103 132 681
Valeur réalisable (VR)	144 291 472 876	152 038 538 729	176651023094
• Clients	22 537 030 518	22 546 590 210	26 110 759 675
• Autres débiteurs	109 286 559 330	117 427 940 170	133 667 004 807
• Impôts et taxes assimilés	12 313 341 972	11 780 167 699	16 542 385 252
• Autres créances et emplois assimilés	154 541 056	283 840 650	330 873 360
Valeur disponible (VD)	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542
• Trésorerie	8 696 800 862	57 623 154 211	7 046 363 542

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

TOTAL ACTIF COURANT	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318
TOTAL GENERAL ACTIF	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2024.

2.6.2. Passif du bilan financier

Le passif du bilan financier se présente comme suit :

Tableau 24 : Présentation du passif des bilans financiers des années 2016, 2017, 2018

Passif	2016	2017	2018
Capitaux propres			
• Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
• Primes et réserves	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
• Report à nouveau	137 211 685 185	162 737 947 435	173 711 475 523
TOTAL CAPITAUX PROPRES	237 612 060 370	263138322620	274 111 850 708
Dettes à long et moyen terme (DLMT)			
• Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	17 993 333 957	31 760 712 888
• Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 630 098 372	1 726 051 812
• Autres dettes non courantes	-	-	-
• Provisions et produits constatés d'avance	1 025 006 806	1 165 296 054	1 242 347 036
TOTAL DLMT	14 371 572 571	20 788 728 383	34 729 111 735
TOTAL DES CAPITAUX PERMANANTS	251983632941	283927051003	308840962443
Dettes à court terme (DCT)			
• Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	35 656 570 924	29 849 008 974
• Impôts	3 281 656 404	1 448 965 742	1 773 774 731
• Autres dettes	50 094 477 704	51 840 020 012	54 998 441 597
• Dividendes	-	-	-
• Trésorerie passif	14 604 595 042	87 836 479 109	61 627 542 950
TOTAL DCT	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252
TOTAL PASSIF	357 134 215 298	460 709 086 790	457 089 730 695

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL Bejaia 2024.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

2.7. Elaboration des bilans financiers condensés en grandes masses

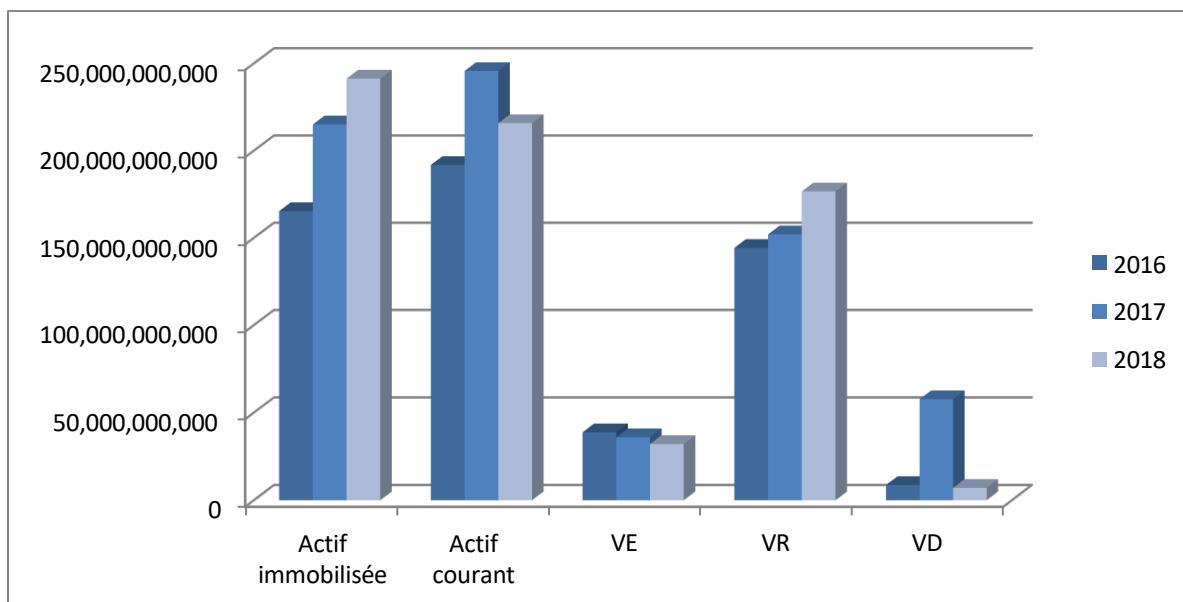
D'après les informations que nous avons recueillies lors de notre stage au niveau de l'entreprise CEVITAL, une analyse sera faite sur la base des bilans financiers en grandes masses des trois exercices : 2016, 2017, 2018 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Tableau 25 : Actifs des bilans financiers en grandes masses des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016		2017		2018	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
Actif immobilisée	165 343 545 781	46%	215 057 219 495	47%	241 289 211 377	53%
Actif courant	191 790 669 517	54%	245 651 867 295	53%	215 800 519 318	47%
VE	38 802 395 779	11%	35 990 174 355	8%	32 103 132 681	7%
VR	144 291 472 876	41%	152 038 538 729	33%	176 651 023 094	38%
VD	8 696 800 862	2%	57 623 154 211	12%	7 046 363 542	2%
TOTAL	357 134 215 298	100%	460 709 086 790	100%	457 089 730 695	100%

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 9 : Représentation graphique de l'actif des bialns financiers en grandes masses



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Les interprétations

En remarque une augmentation de l'actif immobilisée durant les trois années, et principalement cette augmentation est due à l'accroissement des immobilisations financières.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

On remarque que les valeurs d'exploitations (VD) est en diminution durant les trois années, ceci est justifiée par la diminution des stocks. On remarque que les valeurs réalisables est en augmentation continue durant les trois années à cause de l'augmentation des autres débiteurs. Ce qui donne un bon signe pour améliorer leur efficacité et leur rentabilité.

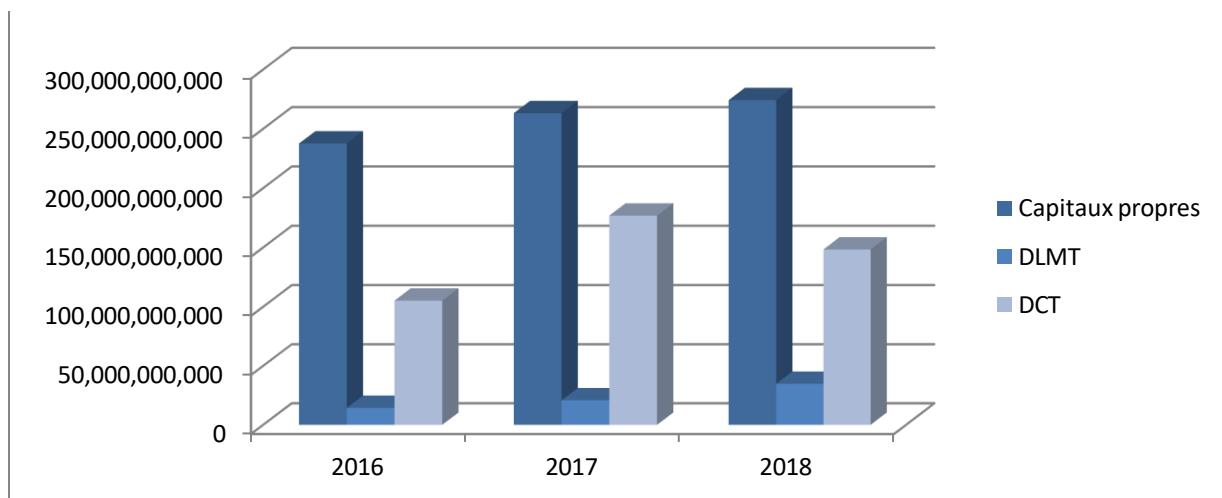
On remarque une augmentation extrême dans la valeur disponible en 2017 d'un taux de 562,58%. Cette augmentation indique que l'entreprise dispose d'un montant considérablement plus élevé de liquidités immédiatement disponibles ou à court terme. Cependant, ces liquidités ont fortement diminué en 2018 à cause de la diminution des liquidités détenues par l'entreprise.

Tableau 26 : Passifs des bilans financiers en grandes masses des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016		2017		2018	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
CP	237 612 060 370	67%	263 138 322 620	57%	274 111 850 708	60%
DLMT	14 371 572 571	4%	20 788 728 383	5%	34 729 111 735	8%
DCT	105 150 582 358	29%	176 782 035 787	38%	148 248 768 252	32%
TOTAL	357 134 215 298	100%	460 709 086 790	100%	457 089 730 695	100%

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Figure 10 : Représentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Les interprétations

- Le taux des fonds propres de l'entreprise représente (67%, 57%, 60%) du total du passif, respectivement dans les trois exercices 2016, 2017, 2018. Cela veut dire que l'entreprise jouit d'une autonomie financière, d'une capacité d'emprunt qui rassure. Par ailleurs, elle ne fait pas excessivement recours à la dette pour financer son activité d'exploitation.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

On remarque aussi une augmentation continue durant les trois est due à la hausse du montant du report à nouveau qui a plus que doublé.

- L'entreprise présente un faible taux d'endettement à long et moyen terme (DLMT), ce qui signifie que l'entreprise n'a pas recours à un endettement excessif à des fins d'investissement et qu'elle est en mesure de rembourser ses dettes plus aisément. On remarque une augmentation des dettes (DLMT) qui est due à l'augmentation des emprunts et dettes financières.
- On remarque une forte augmentation des dettes à court terme de 68,12% en 2017 en raison de l'augmentation de la trésorerie passif, qui visait à disposer de suffisamment de liquidités pour faire face aux obligations financières immédiates. Cependant, ces dettes ont diminué de 16,14% en 2018.

2.8. Calculs des indicateurs de l'équilibre financier des bilans financiers des trois années

2.8.1. Calcul fond de roulement financier FRF pour les trois années 2016, 2017, 2018

Le FRF se calcule par deux méthodes :

- **Calcul de FRF par le haut de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Tableau 27 : Calcul du FRF par le haut des bilans

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux permanents	251 983 632 941	283 927 051 003	308 840 962 443
Actif immobilisé	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377
FRF	86 640 087 160	68 869 831 508	67 551 751 066

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

- **Calcul de FRF par le bas de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

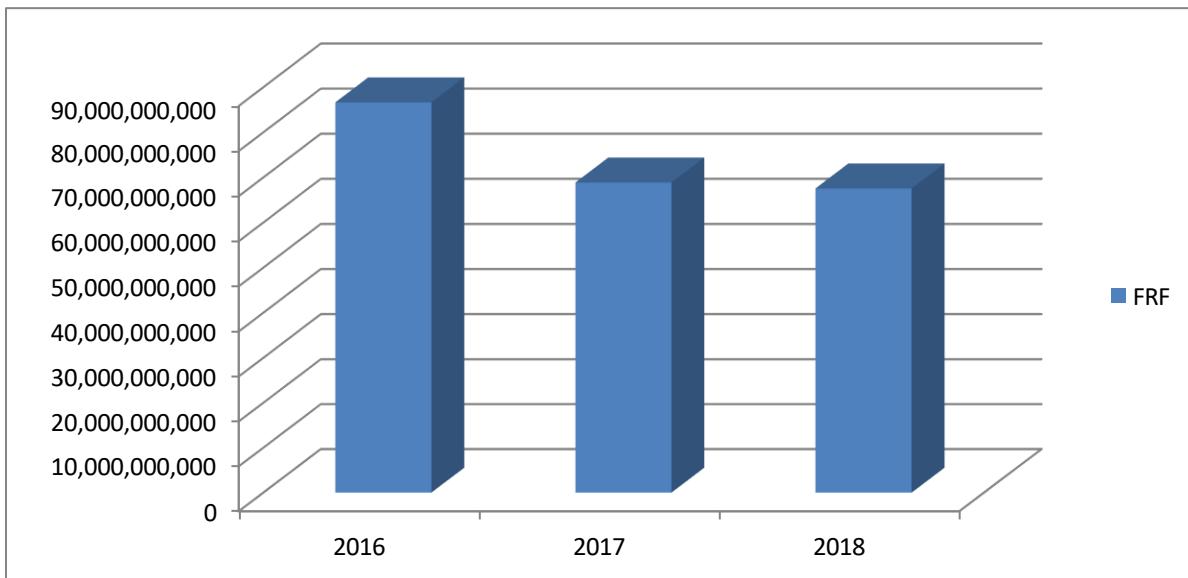
Tableau 28 : Calcul du FRF par le bas des bilans

Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant	191 790 669 517	245 651 867 295	215 800 519 318
DCT	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252
FRF	86 640 087 160	68 869 831 508	67 551 751 066

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Figure 11 : Représentation graphique de FRF des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétation :

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

FRF est en diminution continue durant les trois années. Cela est dû principalement à l'augmentation de l'actif immobilisé par le haut du bilan et le DCT par le bas du bilan.

2.8.2. Calcul du fond de roulement propre FRP, fond de roulement étranger FRE pour les trois années 2016, 2017, 2018

➤ Calcul de FRP :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

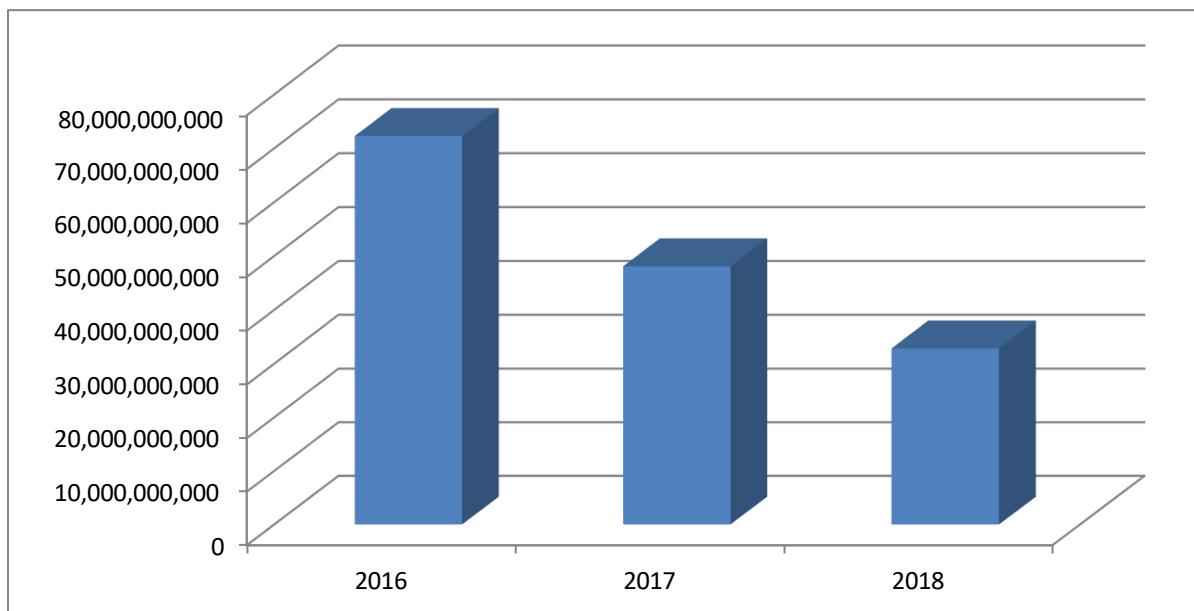
Tableau 29 : Calcul du FRP des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux propres	237 612 060 370	263 138 322 620	274 111 850 708
Actifs immobilisés	165 343 545 781	215 057 219 495	241 289 211 377
FRP	72 268 514 589	48 081 103 125	32 822 639 331

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Figure 12 : Représentation graphique du FRP des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétations :

On remarque que le (FRP) est positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour répondre à ses besoins en fonds de roulement à court terme sans avoir à s'endetter à long terme. La société est capable de faire face à des fluctuations temporaires des flux de trésorerie à court terme. Mais il enregistre une baisse depuis 2017 du fait de l'augmentation plus proportionnelle des immobilisations nettes par rapport aux capitaux propres.

➤ Calcul de FRE

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

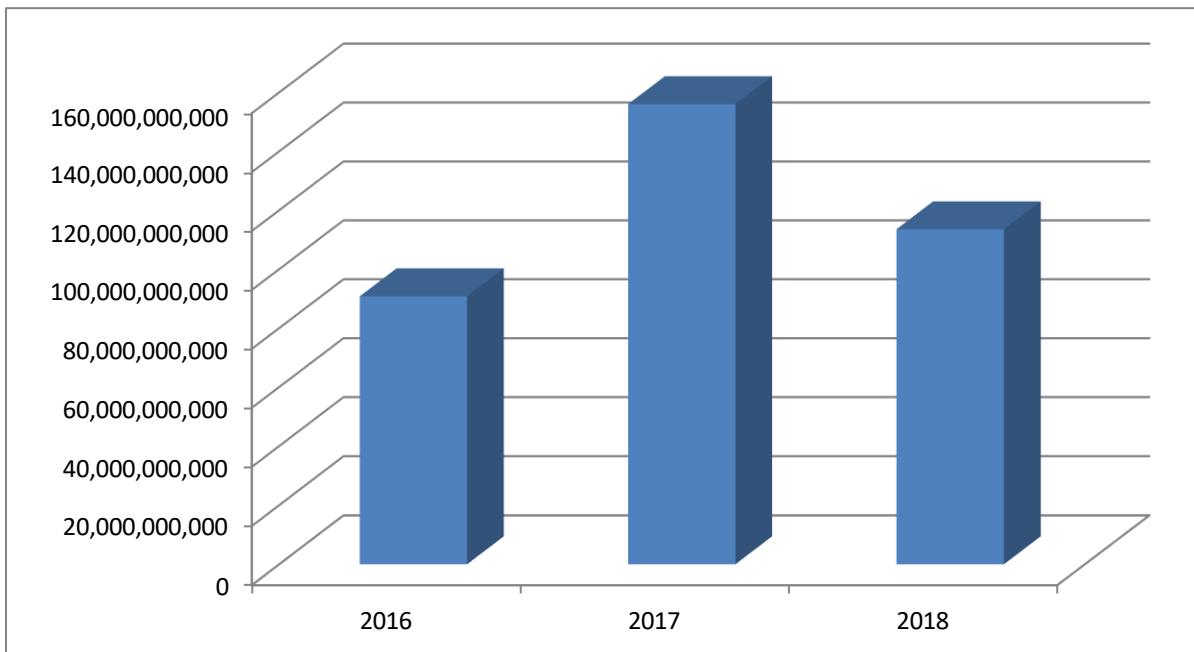
Tableau 30 : Calcul du FRE des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
DCT	105 150 582 358	176 782 035 787	148 248 768 252
DLMT	14 371 572 571	20 788 728 383	34 729 111 735
FRE	90 779 009 787	155 993 307 404	113 519 656 517

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

Figure 13 : Représentation graphique du FRE des années 2016, 2017, 2018



Source : établi par nous-mêmes à partir des données de CEVITAL.

Interprétations :

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

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

Nous avons fini l'élaboration des bilans financiers de l'entreprise et les calculs des indicateurs d'équilibre financier de CEVITAL, en passe a une autre section qui sert à étudié l'évolution de la solvabilité de cette l'entreprise. Dont en utilise ces bilans pour les calculés.

Section 03 : L'évolution de la solvabilité de CEVITAL

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

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

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous allons procéder à l'analyse de ces ratios.

3.1. Analyse des ratios de solvabilité de CEVITAL

3.1.1. Les ratios de la structure financière

Tableau 31 : Calcul des ratios de structure financière des années 2016, 2017, 2018

Ratios	Formules de calcul	2016	2017	2018
Financement permanent	Capitaux permanant /actif immobilisé	1,52	1,32	1,28
Financement propre	Capitaux propres / actif immobilisé	1,44	1,22	1,14
Ratio d'endettement	Total des dettes / total de l'actif	0,33	0,43	0,40
Capacité de remboursement	DLMT / CAF	0,65	0,71	1,93

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

- **Financement permanent :** Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), cela veut dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée, et on remarque une régression en 2017 et 2018 par rapport à l'année 2016 à cause d'une forte augmentation du actif immobilisé par rapport à l'augmentation des capitaux propres.
- **Financement propre :** Ce ratio est supérieure à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), ce qui signifie que les capitaux propres couvre la totalité des valeurs immobilisées avec un surplus qui peut être utilisé pour l'actif courant, on remarque une diminution en 2017 et 2018 par rapport à l'année 2016 cela est dû à l'augmentation de l'actif immobilisé notamment les immobilisations financières plus proportionnel que les capitaux propres.
- **Ratio d'endettement :** Ce ratio est inférieur à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), ce qui signifie que l'entreprise est indépendante financièrement.
- **Capacité de remboursement :** La capacité de remboursement dans les trois années d'étude est de 65% en 2016, 71% en 2017, 193% en 2018. Donc dans les deux années 2016 et 2017 l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à long terme avec sa CAF, comme elle peut solliciter d'autres crédits. Mais en 2018 l'entreprise est incapable de rembourser ses dettes à long terme car le montant des DLMT est presque le double de la CAF.

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

3.1.2. Les ratios de liquidité

Tableau 32 : Calcul des ratios de liquidité des années 2016, 2017, 2018

Ratios	Formules de calcul	2016	2017	2018
Liquidité générale	Actif courant / DCT	1,82	1,39	1,45
Liquidité réduite	(VR+VD) / DCT	1,45	1,18	1,24
Liquidité immédiate	VD / DCT	0,082	0,32	0,047

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

- **Liquidité générale :** Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), cela veut dire que CEVITAL peut rembourser ses dettes à court terme à l'échéance, et on remarque que l'entreprise dégage une certaine marge de sécurité pour financer ses prochains engagement à court terme.
- **Liquidité réduite :** Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018),est en mesure à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles, elle est donc capable de couvrir ses dettes à l'échéance, sans procéder à la vente de ses stocks.
- **Liquidité immédiate :** Ce ratio est inférieure à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est incapable de couvrir ses dettes à court terme avec ses disponibilités.

3.1.3. Les ratios de solvabilité

Tableau 33 : Calcul des ratios de solvabilité des trois années d'étude

Ratios	Formules de calcul	2016	2017	2018
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / total des dettes	1,99	1,33	1,50

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

- **Ratio d'autonomie financière :** Le ratio d'autonomie financière supérieur à (1) pour les trois années (2016, 2017, 2018), ce que signifie que CEVITAL dispose d'une autonomie financière. C'est-à-dire l'entreprise est en mesure de rembourser ses emprunts avec ses capitaux propres, on peut dire que l'entreprise CEVITAL indépendante financièrement (solvable).

Conclusion

Dans ce chapitre, et à travers notre stage pratique effectué au sein de l'entreprise CEVITAL SPA, nous avons pu élaborer les bilans fonctionnels et financiers des années 2016, 2017, 2018, qui sont établis à partir des bilans comptables, et nous avons aussi calculer des différents ratios de solvabilité on peut dire que l'entreprise CEVITAL de Bejaia est équilibré et

Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL

indépendante financièrement à travers le calcul de ratios de structure financière, par la suite les ratios tels que le ratio de liquidité, le ratio de solvabilité générale peuvent nous donner un aperçu que l'entreprise est performante et une solvabilité satisfaisante.

Chapitre IV

Analyse de la rentabilité de CEVITAL

Chapitre IV : Analyse de la rentabilité de CEVITAL

Introduction

Dans ce chapitre on va étudier la rentabilité de CEVITAL durant les trois années 2016, 2017, 2018, ce chapitre est divisé à deux section qui sont « l'évolution des SIG » et « l'évolution des ratios de rentabilité ».

Section 01 : l'évolution des soldes intermédiaires de gestion

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

1.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) établis à partir des comptes de résultats qu'ils traitent l'entreprise CEVITAL.

Le tableau ci-dessous nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour le cas CEVITAL des années 2016, 2017, 2018.

Tableau 34 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	2016	2017	2018
Vente et produits annexes	174 273 413 273	177 726 355 925	165 088 579 550
+ Variations de stocks produits finis et en cours	3 201 665 114	2 345 102 714	63 597 970
+ Production immobilisée	118 693 207	370 924 105	478 893 650
+ Subvention d'exploitation	-	-	-
1 = Production de l'exercice	177 593 771 595	180 442 382 744	165 631 071 170
Achats consommés	130 185 395 942	144 086 216 201	123 820 905 693
+ Services extérieurs et autres consommations	14 451 985 548	12 863 339 396	12 616 412 458
2 = Consommation de l'exercice	144 637 381 490	156 949 555 596	136 437 318 152
3 = Valeur ajoutée (1-2)	32 956 390 105	23 492 827 148	29 193 753 018
- Charges de personnel	5 670 365 895	5 540 623 717	6 101 208 916
- Impôts, taxes et versements assimilés	1 500 875 176	1 413 401 152	1 248 662 959
4 = Excédent brut	25 785 149 034	16 538 802 279	21 843 881 143

d'exploitation			
+ Autres produits opérationnels	170 202 939	943 036 537	640 855 186
- Autres charges opérationnels	1 850 579 584	1 760 936 008	1 946 988 035
- Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 769 660 798	6 492 150 914	7 348 048 721
+ Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 956 711 341	2 748 425 950	1 319 960 470
5 = Résultats opérationnels	21 291 822 931	11 977 177 844	14 509 660 042
Produits financières	2 671 150 099	19 501 589 777	4 141 226 418
- Charges financiers	1 454 889 558	4 661 968 588	5 844 908 593
6 = Résultat financier	1 216 260 541	14 839 621 189	1 703 682 175
7 = Résultat courant avant impôt (5+6)	22 508 083 472	26 816 799 033	12 805 977 867
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	2 852 464 063	1 084 710 609	738 582 982
- Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	227 361 336	205 826 174	93 866 797
Total des produits des activités ordinaires	183 391 835 973	203 635 435 008	171 733 113 244
- Total des charges des activités ordinaires	163 963 577 900	178 109 172 75	159 759 585 156
Résultats des activités ordinaires	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087
Éléments extraordinaires (produits)	-	-	-
Éléments extraordinaires (charges)	-	-	-
Résultat extraordinaire	-	-	-
8 = Résultat net de l'exercice	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087

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

➤ La marge commerciale

La marge commerciale ne concerne que l'activité commerciale, les sociétés commerciales et les entreprises mixtes à caractère commerciales, comme notre entreprise

(CEVITAL) est une entreprise industrielle, elle ne sera donc pas touchée par le calcul de cette marge.

➤ **La production de l'exercice**

La production de l'exercice est un indicateur clé de la performance de l'entreprise, il a connu une augmentation pendant l'année 2016 à 2017 du 1,60% et une diminution du 8,21% en 2018 par rapport à l'année 2017, du fait de la baisse de la demande.

➤ **La valeur ajoutée**

Elle a connu une diminution du 28,71% en 2017 par rapport à l'année 2016, qui se traduit par la hausse des consommations de l'exercice.

Une augmentation du 24,27% en 2018 par rapport à l'année précédente, cette augmentation est due à la baisse des achats consommés ainsi que les services extérieurs.

➤ **Excédent brut d'exploitation**

CEVITAL a dégagé un excédent brut positif au cours des cinq années. Ce qui signifie que l'activité de l'entreprise est rentable.

Ce solde a connu une diminution en 2017 du 35,86% par rapport à l'année 2016 due à la mauvaise maîtrise des charges du personnel et dû à la diminution de la valeur ajoutée avant qu'il n'ait augmenté en 2018 du 32,07% par rapport à l'année précédente.

➤ **Le résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel a enregistré une diminution dans l'année 2017 par rapport à l'année 2016 du 43,75% due à la diminution de l'excédent brut d'exploitation EBE. Par contre en 2018 le résultat opérationnel a connu une augmentation du 21,14% par rapport à l'année 2017.

➤ **Le résultat financier**

Le résultat financier pour les trois années est positif, cela signifie que l'entreprise investit peu et tire profit de ses placements financiers.

➤ **Le résultat courant avant impôt**

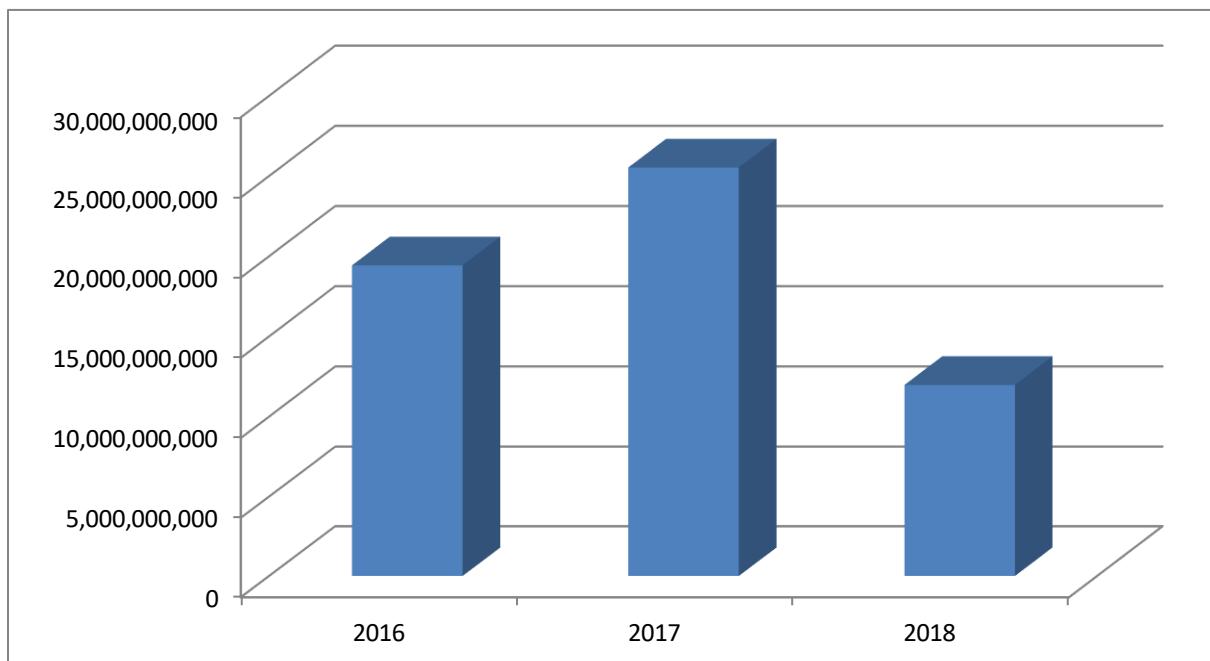
Dans les années de 2016 et 2017, l'entreprise a généré des bénéfices, comme en témoigne le fait que le Résultat opérationnel (d'exploitation) a été positif pendant ces cinq années.

Le Résultat Courant Avant Impôt était même supérieur au Résultat opérationnel, ce qui indique une rentabilité accrue. Cependant, au cours de la dernière année de cette période, le Résultat Courant Avant Impôt a été inférieur au Résultat d'Exploitation.

➤ Résultat net

La performance de l'entreprise SPA CEVITAL est mise en évidence par le fait que son résultat net a été positif au cours des cinq dernières années, à savoir 2016 à 2018. De plus, un résultat net positif peut également indiquer que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes, de réinvestir dans ses activités ou de distribuer des dividendes à ses actionnaires.

Figure 14 : Représentation graphique des résultats nets des années 2016, 2017, 2018



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

Interprétation

La SPA CEVITAL a réussi à enregistrer des résultats nets positifs au cours des trois années (2016-2018) ce qui témoigne de la qualité de sa gestion de sa rentabilité.

En 2017 ont connu une augmentation 31,39% par rapport à 2016, mais en 2018 le résultat a diminué 53,09%.

1.2. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF peut se calculer avec deux méthodes :

- ✓ La méthode soustractive : calculer à partir de l'EBC
- ✓ La méthode additive : calculer à partir de résultat net

➤ La méthode soustractive

Tableau 35 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
EBE	25 785 149 034	16 538 802 279	21 843 881 143
+ Autres produits (d'exploitation)	170 202 939	943 036 537	640 855 186
- Autres charges (d'exploitation)	1 850 579 584	1 760 936 008	1 946 988 035
+ Produits financiers	2 671 150 099	19 501 589 777	4 141 226 418
- Charges financiers	1 454 889 558	4 661 968 588	5 844 908 593
+ Produits exceptionnels	-	-	-
- Charges exceptionnels	-	-	-
- IBS	3 079 825 399	1 290 536 783	832 449 779
CAF	22 241 207 531	29 269 987 214	18 001 616 340

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

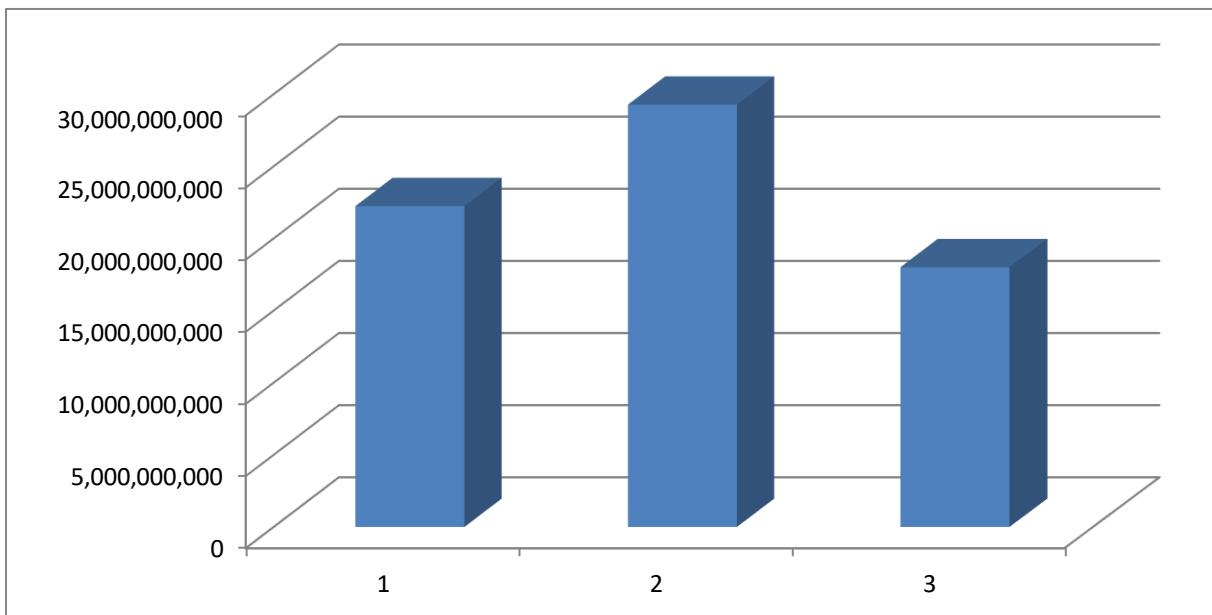
➤ La méthode additive

Tableau 36 : Calcul de la CAF par la méthode additive des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net de l'exercice	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 087
+ Dotations aux amortissements et provisions	5 769 660 798	6 492 150 914	7 348 048 721
- Reprises sur amortissements et provisions	2 956 711 341	2 748 425 950	1 319 960 470
+ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	-	-	-
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
CAF	22 241 207 531	29 269 987 214	18 001 616 340

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

Figure 15 : Représentation graphique de la CAF des trois années 2016, 2017, 2018



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

Interprétation

La SPA CEVITAL a réussi à générer une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2016, 2017, 2018), ce qui indique qu'elle dispose d'un excédent de liquidités lui permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, assurant ainsi sa stabilité financière.

On remarque que la CAF a été augmenté de 31,60% en 2017 et a connu une diminution de 38.50%.

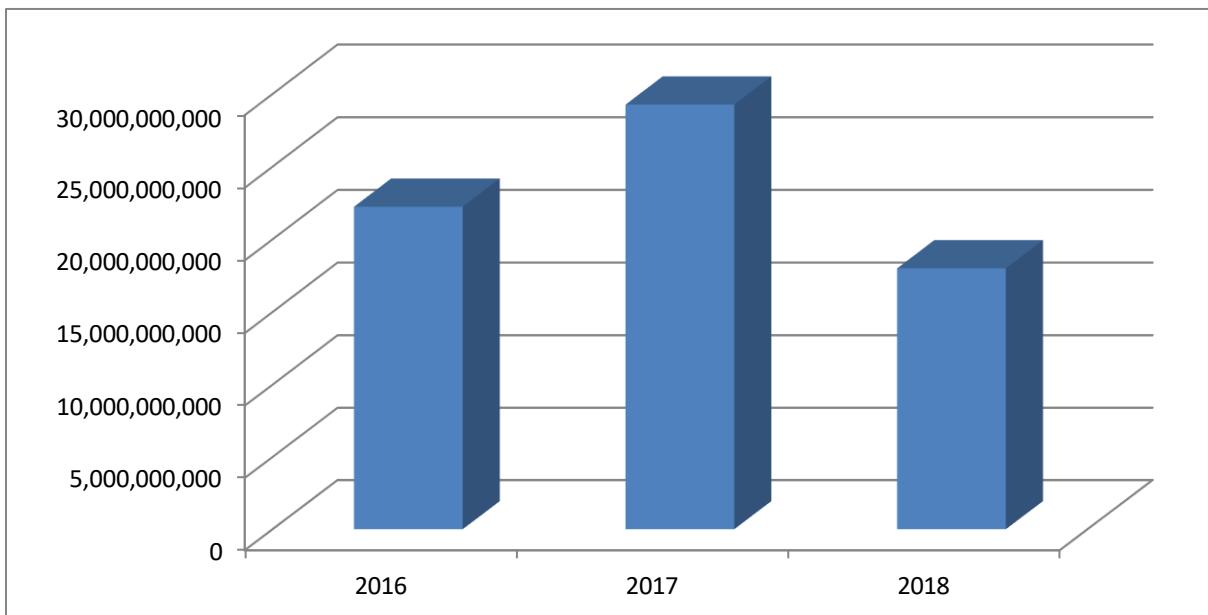
1.3. Calcul de l'autofinancement

Tableau 37 : Calcul de l'autofinancement des années 2016, 2017, 2018

Désignation	2016	2017	2018
CAF	22 241 207 531	29 269 987 214	18 001 616 340
Dividendes	-	-	-
L'autofinancement	22 241 207 531	29 269 987 214	18 001 616 340

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

Figure 16 : Représentation graphique de l'autofinancement



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de soldes intermédiaires de gestion SIG.

Interprétation

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

Après avoir calculé les soldes intermédiaires de gestion, CAF et l'autofinancement on passe à calculer les ratios de rentabilité.

Section 02 : L'évolution des ratios de rentabilité

Dans cette section on va voir les différents ratios de rentabilité concernant l'entreprise CEVITAL.

Il ya deux types « les ratios de rentabilité » et « les ratios de rotation ». On va les calculés pour les trois années d'étude 2016, 2017, 2018.

2.1. Les ratios de rentabilité

Tableau 38 : Calcul des ratios de rentabilité

Ratios	Formule de calcul	2016	2017	2018
Rentabilité commerciale	Résultat net / Chiffre d'affaire	0,111	0,143	0,072
Rentabilité économique	Résultat net / total actif	0,054	0,055	0,026
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux propres	0,082	0,097	0,044
Effet de levier	Rentabilité économique - Rentabilité financière	0,028	0,042	0,018

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

➤ **Rentabilité commerciale :**

D'après ce tableau, on constate que le taux de rentabilité commerciale est positif durant les trois exercices étudiés. On remarque une variation des taux pour chaque année, cela est dû à la variation du résultat net de chaque exercice. Ce que signifie que CEVITAL est capable de générer un bénéfice de 11% en 2016, 14% en 2017 ,7% en 2018.

➤ **Rentabilité économique :**

On remarque que le ratio rentabilité économique est positif durant les trois années, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, Mais il a connu une diminution dans l'année 2018 qui est due principalement à la diminution du résultat net en 2018.

➤ **Rentabilité financière**

D'après ce tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est positif pondant les trois années. Ces résultats représentent un taux qui évalue de 8%, 9,7%, 4% respectivement durant les trois années d'exercices, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante.

➤ **Effet de levier :**

On constate que l'effet de levier est positif durant les trois exercices étudiés, cela signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, et que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé par cette dernière.

2.2. Ratios de gestion (rotation)

Tableau 39 : Calcul des ratios de gestion (rotation)

Ratios	Formule de calcul	2016	2017	2018
Ratio de rotation des clients	(Créance client / Total des ventes CA) * 360jours	47jours	46jours	57jours
Ratio de rotation des fournisseurs	(Dettes fournisseurs / Achats TTC) * 360jours	93jours	82jours	79jours

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

➤ **Ratio de rotation des clients :**

On remarque une diminution de ratio de rotation des clients de 1 jours dans l'année 2017 par rapport à 2016 à cause d'une augmentation de total des ventes, et une augmentation en 2018 de 11 jours par rapport à l'année 2017 à cause de la hausse des créances clients et la baisse de total des ventes.

➤ **Ratio de rotation des fournisseurs :**

Dans notre cas on remarque une diminution de 11 jours en 2017 et de 14 jours en 2018 par rapport à l'année 2016 à cause de la baisse des dettes fournisseurs malgré la hausse des achats en 2017.

Conclusion

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

A partir de notre étude financière, au niveau de la SPA CEVITAL, pendant les trois années, 2016, 2017, 2018, et d'après les résultats enregistrés, nous pouvons présenter un bref résumé sur la situation financière de l'entreprise.

✓ L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) à partir des comptes de résultat nous a permis de conclure que CEVITAL SPA à réaliser un bénéfice durant les trois années étudiées.

En 2017 ont connu une augmentation 31,39% dans le résultat net par rapport à 2016, mais en 2018 le résultat a diminué 53,09%, cette diminution c'est à cause de la baisse de total des produits de l'entreprise avec un taux supérieur au taux de baisse de total des charge dans la même année 2018.

- ✓ La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement sont positifs pendant les trois années étudiées, cela nous a mené à dire que la rentabilité de CEVITAL est satisfaisante. La CAF a été augmenté de 31,60% en 2017 et a connu une diminution de 38.50% en 2018, cette baisse est due au recul de résultat net en 2018.
- ✓ Les ratios (rentabilité économique, commerciale, financière) ont connu une augmentation en 2017 et une diminution en 2018.
- ✓ Les ratios de gestion (rotation) :
 - Ratio de rotation des clients a connu une augmentation en 2018 à cause de la hausse des créances clients et la baisse de total des ventes.
 - Ratio de rotation des fournisseurs a connu une diminution en 2017 et en 2018 à cause de la baisse des dettes fournisseurs.

En conclusion de ce chapitre, et à travers notre analyse des différents indicateurs financiers nous pouvons dire que CEVITAL de Bejaia est en bonne situation financière entre 2016 et 2018.

Conclusion générale

Conclusion générale

Dans un contexte économique concurrentiel, le diagnostic financier est un outil stratégique. Il analyse la situation financière passée d'une entreprise, évalue sa performance et sa capacité à faire face à ses engagements. Grâce à cette analyse approfondie, il est possible de mettre en place des actions correctives et d'optimiser la gestion financière de l'entreprise.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stage à SPA CEVITAL a été bénéfique, car cela nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain.

Tout au long de notre stage pratique que nous avons effectué au sein de l'entreprise SPA CEVITAL, nous avons essayé de réaliser un diagnostic financier de celle-ci. Après avoir terminé notre étude sur la situation financière de NAFTAL District GPL, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

Nous avons examiné les bilans comptables et les tableaux des comptes de résultats de l'entreprise. Nous avons procédé à une analyse des indicateurs clés de l'équilibre financier tels que le (FR), (BFR) et la (TR) ainsi qu'à une analyse basée sur les ratios financiers. Nous avons également effectué une analyse de l'activité de l'entreprise en utilisant des indicateurs tels que le (SIG), (CAF). Nous avons effectué cette analyse pour les trois exercices consécutifs allant de 2016 à 2018.

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

- **Première hypothèse N 01 :** dit que « les résultats réalisés de l'entreprise CEVITAL Bejaïa sont satisfaisantes pour garantir sa rentabilité et son équilibre financier ». **est confirmée.**

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

- **Deuxième hypothèse N 02 :** dit que « l'entreprise SPA CEVITAL Bejaia arrive à écouler sa production durant les trois années d'étude, vu que ces produits sont alimentaires classés de large consommation. Ce qui lui permet d'être rentable et solvable ». **est confirmée**

Alors que :

- CEVITAL a enregistré un fond de roulement nettement positif au cours des trois années d'étude, indiquant que les ressources internes étaient suffisantes pour couvrir l'ensemble des immobilisations.
- La trésorerie a été négative durant les trois années en dépit de la forte influence du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE). Cette dernière a été accrue par l'augmentation des autres créances et emplois assimilés au cours de ces trois dernières années.
- Le résultat de l'exercice est positif, cela indique que l'entreprise a réalisé des bénéfices.
- L'entreprise a réussi à générer une capacité d'autofinancement positive au cours des cinq dernières années, ce qui indique qu'elle dispose d'une marge de sécurité financière.

Grâce au résultat de notre étude, on peut dire que le diagnostic financier que nous avons appliqué au sein de l'entreprise SPA CEVITAL est bénéfique puisque il nous a permis de mettre en pratique nos connaissances théoriques et d'apporter des nouvelles connaissances.

Bibliographie

OUVRAGE :

- Jean-Guy DEGOS et Ame Abou-fayad « le diagnostic financier des entreprises » édition E-THEQUE, 2003.
- J-Y. EGLEM, A. PHILIPPS et C. RAULEL : Analyse comptable et financière ,8ème édition, Paris, 2000.
- COHEN, E. Analyse financière et développement financier, EDICEF, Paris, 1977.
- OGien Dov, (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris 2008.
- KHELIFATI Nour, (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, 1991.
- E.COHEN, (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, 1991.
- HUBERT DE LA BRUSELERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4éme édition, Paris, 2010.
- Béatrice MEUNIER-ROCHER, le diagnostic financier, 4eme édition d'organisation, Paris, 2006.
- DOV OGien, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2008.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4éme édition, Paris.
- BAZ Jean-Luc, Faucher Pascal, « Finance d'entreprise », Nathan ,2éme édition, Paris, 2009.
- Ahmad BOUKHLIFA, Analyse financière, édition houma, Bouzareah, 2000.
- TAYEB ZITOUN, « Analyse financière », Edition BERTI, Alger, 2003.
- K.CHIHA, « Finance d'entreprise » Approche stratégique, Edition Houma, Alger, 2009.
- FAROUK.BOUYAKOUB, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, 2000.
- COHEN, E. « analyse financière », Edition Economica, 5éme édition, Paris 2004.
- BEATRICE Meunier-Rocher, « L'essentiel du diagnostic financier », Edition d'organisation, 5e Édition, Paris, 2011.
- Mondher BELLALAH, Gestion financière : diagnostic, évaluation et choix des investissements, Dunod, paris, 1998, p63.
- Document interne à NAFTAL.

Thèses et Mémoires :

- KHIMOUZI Karim, KHAMTACHE Slimane, 2023, « Diagnostic financier d'une entreprise », SPA CEVITAL de Béjaia, mémoire fin de cycle Master universitaire Bejaia.
- OUADFEL Samira, RAMDANI Chafia, 2019, « Diagnostic financier de l'entreprise », NAFTAL District GPL de Bejaia, mémoire fin de cycle Master universitaire Bejaia.

Textes législatives et réglementaires :

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

Sites internet :

- <https://www.univ-bejaia.dz/dspace>
- <https://compta-cours.com/analyse-financiere/le-bilan-fonctionnel-et-financier-notions-elementaires/>

Annexes

Cevital Spa
Nouveau Quai port de Bejaia

Bilan 31/12/2016



BILAN PASSIF

PASSIF	2 016	2 015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 428 258 073	33 223 715 786
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	86 059 711 326
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237 612 060 370	219 683 802 297
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 485 469 458
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	7 443 134 852
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 371 572 571	22 796 159 174
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	29 473 643 109
Impôts	3 281 656 404	4 608 684 197
Autres dettes	50 094 477 704	71 294 922 610
Trésorerie Passif	14 604 595 042	14 656 429
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 150 582 358	105 391 906 344
TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215 298	347 871 867 815



COMPTES DE RESULTAT

Rubriques	N (2016)		N-1 (2015)	
Ventes de marchandises	-	7 219 381 092	-	16 209 244 684
Produits fabriqués		170 383 873 155		148 120 584 062
Prestations de services	-	605 959 412	-	442 714 982
Vente de travaux		-		-
Produits annexes	-	616 708 374	-	434 475 198
Rabais, remises, ristournes accordés	4 552 508 760	-	3 694 748 375	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,		174 273 413 273		161 512 270 551
Production stockée ou déstockée		3 201 665 114		950 648 284
Production immobilisée		118 693 207		259 514 272
Subventions d'exploitation		-		185 102 538
I-Production de l'exercice		177 593 771 595		161 907 535 645
Achats de marchandises vendues	6 485 667 463		14 506 531 578	
Matières premières	115 684 599 382		88 910 622 435	
Autres approvisionnements	7 148 678 436		6 909 495 189	
Variations des stocks	-		-	-
Achats d'études et de prestations de services	-		18 496 208	
Autres consommations	1 121 721 910		1 111 588 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	- 255 271 250		- 166 543 191	
Services extérieurs				
Sous-traitance générale	5 913 785 124		6 688 147 021	
Locations	807 460 967		512 790 944	
Entretien, réparations et maintenance	298 740 230		343 775 567	
Primes d'assurances	608 436 999		519 055 277	
Personnel extérieur à l'entreprise	6 677 878		6 022 730	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 335 536		230 916 114	
Publicité	1 477 886 474		822 357 448	
Déplacements, missions et réceptions	570 624 823		479 553 321	
Autres services	4 450 037 517		4 739 096 453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	-		-	-
II-Consommations de l'exercice	144 637 381 490		125 631 905 984	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		32 956 390 105		37 275 629 661
Charges de personnel	5 670 365 895		5 344 448 400	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 500 875 176		1 803 458 244	
IV-Excédent brut d'exploitation		25 785 149 034		30 127 723 017
Autres produits opérationnels		170 202 939		246 140 164
Autres charges opérationnelles	1 850 579 584		874 349 194	
Dotations aux amortissements	4 683 221 020		4 675 782 633	
Provision	25 200 000		521 797 898	
Pertes de valeur	1 061 239 778		2 700 944 155	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	2 956 711 341	-	1 026 371 707
V-Résultat opérationnel		21 291 822 931		22 627 361 007
Produits financiers	-	2 671 150 099	-	16 950 617 739
Charges financières	1 454 889 558		1 971 623 553	
VI-Résultat financier		1 216 260 541		14 978 994 186
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		22 508 083 472		37 606 355 193
Eléments extraordinaire (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaire (Charges) (*)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire		-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	2 852 464 063		4 420 304 414	
Impôts différés (variations) sur résultats	227 361 336		37 665 007	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19 428 258 073		33 223 715 786



BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-	-	-	-
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	259 793 473	184 425 225	75 368 248	47 659 648
Immobilisations corporelles	83 275 548 738	42 482 649 881	40 792 898 857	37 367 808 776
Terrains	11 404 467 593	-	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 215 523	10 628 432 988	9 745 782 534	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	51 150 531 716	31 741 579 810	19 408 951 906	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 333 906	112 637 083	233 696 824	249 206 806
Immobilisations en cours	14 915 580 901	179 713 835	14 735 867 066	9 362 095 401
Immobilisations financières	159 548 076 507	94 991 184	159 453 085 323	118 565 981 956
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	118 450 767 210	-	118 450 767 210	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	38 734 318 315	525 000	38 733 793 315	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 362 990 983	94 466 184	2 268 524 799	1 629 485 260
Impôts différés actif	-	-	-	559 879 793
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 998 999 619	42 941 780 124	215 057 219 495	165 343 545 781
	-	-	-	-
ACTIF COURANT	-	-	-	-
Stocks et en cours	36 194 913 554	204 739 199	35 990 174 355	38 802 395 779
Créances et emplois assimilés	153 412 338 402	1 373 799 673	152 038 538 729	144 291 472 876
Clients	23 906 315 410	1 359 725 200	22 546 590 210	22 537 030 519
Autres débiteurs	117 427 940 170	-	117 427 940 170	109 286 559 330
Impôts et assimilés	11 780 167 699	-	11 780 167 699	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	297 915 123	14 074 473	283 840 650	154 541 056
Disponibilités et assimilés	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	57 623 154 211	-	57 623 154 211	8 696 800 861
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406 167	1 578 538 872	245 651 867 295	191 790 669 516
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 405 786	44 520 318 996	460 709 086 790	357 134 215 297

BILAN PASSIF

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



COMPTE DE RESULTATS

Libelle	2017	2016
Ventes et produits annexes	177726355925	174273413273
Variation stocks produits finis et en cours	2345102714	3201665114
Production immobilisée	370924105	118693207
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 382 744	177 593 771 595
Achats consommés	144086216201	130150923208
Services extérieurs et autres consommations	12863339396	14486458283
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 949 555 596	144 637 381 490
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 492 827 148	32 956 390 105
Charges de personnel	5540623717	5670365895
Impôts, taxes et versements assimilés	1413401152	1500875176
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 538 802 279	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	943036537	170202939
Autres charges opérationnelles	1760936008	1850579593
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6492150914	5769660799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2748425950	2956711341
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 177 844	21 291 822 922
Produits financiers	19501589777	2671150099
Charges financières	4661968588	1454889558
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621 189	1 216 260 541
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	26 816 799 033	22 508 083 463
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1084710609	2852464063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205826174	227361336
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435 008	183 391 835 974
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 172 758	163 963 577 911
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262 250	19 428 258 064
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262 250	19 428 258 064

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	271993080	217480533	54512547	75368248
Immobilisations corporelles	90346788646	47935555040	42411233606	40792898857
Terrains	11768133400		11768133400	11404467593
Bâtiments	20787617766	11734101889	9053515 877	9745782 534
Autres immobilisations corporelles	57442592640	36077440109	21365152531	19408951906
Immobilisations en concession	348444840	124013042	224431799	233696824
Immobilisations en cours	12376720500	104577528	12272142972	14735867066
Immobilisations financières	186646313435	94991184	186551322251	159453085323
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-
Autres participations et Créances attachés	134383645697	-	134383645697	118450767210
Autres titres immobilisés	49769435396	525000	49768910396	38733793315
Prêts et Autres actifs financiers non courants	2493232 342	94466184	2398766 158	2268524 799
Impôts différés actif		-	-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	289641815662	48352604285	241289211377	215057219495
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	32390016444	286883763	32103132681	35990174355
Créances et emplois assimilés	178173529201	1522506106	176651023094	152038538729
Clients	27602426789	1491667 114	26110759675	22546590210
Autres débiteurs	133667004807	-	133667004807	117427940170
Impôts et assimilés	16542385252	-	16542385252	11780167699
Autres Créances et emplois assimilés	361712352	30838992	330873360	283840650
Disponibilités et assimilés	7046363542	-	7046363542	57623154211
Placements et Autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	7046363 542	-	7046363 542	57623154211
TOTAL ACTIF COURANT	217609909187	1809389869	215800519318	245651867295
TOTAL GENERAL ACTIF	507251724849	50161994155	457089730695	460709086790



BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69568256000	69568256000
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30832119185	30832119185
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	11973528088	25526262250
Autres capitaux propres-Report à nouveau	161737947435	137211685185
Part de la société consolidante		-
Part des minoritaires		
TOTALI	274111850708	263138322620
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	31760712888	17993333957
Impôts (différés et provisionnés)	1726051812	1630098372
Autres dettes non courantes		-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1242347036	1165296054
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	34729111735	20788728383
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29849008974	35656570924
Impôts	1773774731	1448965742
Autres dettes	54998441597	51840020012
Trésorerie Passif	61627542950	87836479109
TOTAL PASSIFS COURANTS III	148248768252	176782035787
TOTAL GENERAL PASSIF	457089730695	460709086790



COMPTE DE RESULTAT

Libelle	N	N-1
Ventes et produits annexes	165088579550	177726355925
Variation stocks produits finis et en cours	63597970	2345102 714
Production immobilisée	478893650	370924105
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTIONDEL'EXERCICE	165631071170	180442382744
Achats consommés	123820905693	144086216201
Services extérieurs et Autres consommations	12616412458	12863339396
II-CONSOMMATIONDEL'EXERCICE	136437318152	156949555596
III-VALEURAJOUTEED'EXPLOITATION (I-II)	29193753018	23492827148
Charges de personnel	6101208 916	5540623 717
Impôts, taxes et versements assimilés	1248662 959	1413401 152
IV-EXCEDENTBRUTD'EXPLOITATION	21843881143	16538802279
Autres produits opérationnels	640855186	943036537
Autres charges opérationnelles	1946988 035	1760936 008
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	7348048 721	6492150 914
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1319960 470	2748425 950
V-RESULTATOPERATIONNEL	14509660042	11977177844
Produits financiers	4141226 418	19501589777
Charges financières	5844908 593	4661968 588
VI-RESULTATFINANCIER	- 1703682 175	14839621189
VII-RESULTATORDINAIREAVANTIMPOT(V+VI)	12805977867	26816799033
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	738582982	1084710 609
Impôts différés (Variations) sur resultants ordinaires	93866797	205826174
TOTALDESPRODUITSDESACTIVITESORDINAIRES	171733113244	203635435008
TOTALDESCHARGESDESACTIVITESORDINAIRES	159759585156	178109172758
VIII-RESULTATNETDESACTIVITESORDINAIRES	11973528087	25526262250
Eléments extraordinaires (produits) (apprécier)	-	-
Eléments extraordinaires(charges)(apprécier)	-	-
IX-RESULTATEXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTATNETDE L'EXERCICE	11973528087	25526262250



Tables des matières

Table des matières

Remerciement	I
Dédicace	II
Dédicace	III
Liste des abréviations	IV
Liste des tableaux	VI
Liste des figures	VIII
Introduction générale	1
Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier	4
Introduction	4
Section 01 : généralités sur le diagnostic financier	4
1.1. Définition de diagnostic financier	4
1.2. Les objectifs Du diagnostic financier	6
1.2.1. L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier	6
1.2.2. L'appréciation de la performance de l'entreprise	6
1.2.3. La croissance d'entreprise	6
1.2.4. Evaluation de la rentabilité	6
1.2.5. Evaluation des risques	7
1.3. Les étapes du diagnostic financier	7
1.4. Les sources d'information	8
1.4.1. Bilan comptable	8
1.4.1.1. Définition	8
1.4.1.2. La structure du bilan comptable	8
1.4.2. Le compte de résultat	13
1.4.2.1. Définition	13
1.4.2.2. La structure du compte de résultat	13
1.4.3. L'annexe	14
1.4.3.1. Définition	14
1.4.3.2. Les principaux documents de l'annexe	15
Section 02 : Les documents financiers	15
2.1. Le bilan financier	15
2.1.1. Définition	15
2.1.2. Objectif du bilan financier	16

Le bilan financier permet	16
2.1.3. Structure du bilan financier	16
2.1.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier	18
2.1.4.1. Les retraitements des postes de l'actif	19
2.1.4.2. Les retraitements des postes du passif	19
2.1.5. Le bilan financier en grande masse	19
2.2. Bilan fonctionnel	20
2.2.1. Définition du bilan fonctionnel	20
2.2.2. L'intérêt du bilan fonctionnel	20
2.2.3. Le rôle du bilan fonctionnel	20
2.2.4. Structure du bilan fonctionnel	21
2.2.5. Les retraitements pour établir le bilan fonctionnel	22
2.2.5.1. Les retraitements des postes de l'actif	23
2.2.5.2. Les retraitements des postes du passif	23
2.2.6. Le bilan fonctionnel en grande masses (ou condensé)	24
Chapitre II	26
Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité	26
Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la solvabilité et de la rentabilité	27
Introduction	27
Section 01 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financière de l'entreprise	27
1.1. Différents indicateurs de l'équilibre financier	28
1.1.1. Le fond de roulement(FR)	28
1.1.1.1. Calcul du fonds de roulement à partir du bilan fonctionnel	28
1.1.1.2. Types de fond de roulement	28
1.1.2. Besoin de fond de roulement (BFR)	29
1.1.3. La trésorerie nette	30
Section 02: L'analyse de solvabilité par ratios	31
2.1. Définition d'un ratio	31
2.2. L'utilité de l'analyse par ratios	32
2.3. Notion de la solvabilité	32
2.4. Différents types des ratios de solvabilité	33
2.4.1. Les ratios de la structure financière	33
2.4.2. Les ratios de liquidité	34
Section 03 : L'analyse de la rentabilité	35

3.1. Notion de la rentabilité	36
3.2. Méthodes d'analyse de la rentabilité	36
3.2.1. Analyse de la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion(SIG)	36
3.2.1.1. Le compte de résultat	36
3.2.1.2. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	36
3.2.1.3. Capacité d'Autofinancement (CAF)	39
La CAF est un indicateur examiné très souvent par les banques et les partenaires financiers puisqu'il indique les ressources potentielles de trésorerie produites par l'investissement.	39
3.2.1.4. L'autofinancement	40
3.2.1.5. L'importance de l'autofinancement pour l'entreprise	40
3.2.2. Différents types de ratios de rentabilité	41
3.2.2.1. Ratios de rentabilité	41
3.2.2.2. Ratios de gestion (rotation)	42
Conclusion	43
Chapitre III : Analyse de la solvabilité de CEVITAL	45
Introduction	45
Section 01 : présentation de l'entreprise CEVITAL	45
1.1. Historique de CEVITAL	45
1.2. Situation géographique de CEVITAL	45
1.3. Les capacités de production	46
1.4. L'organisation générale des composantes et les missions des directions	48
1.4.1. Les principales missions et services des directions du complexe	48
Section 02 : Elaboration des documents financiers de CEVITAL	54
2.1. Présentation des bilans fonctionnels des trois années 2016, 2017, 2018	54
2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif	54
2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif	54
2.2. Les bilans fonctionnels détaillés	54
2.2.1. Actif du bilan fonctionnel	55
2.2.2. Passif du bilan fonctionnel	56
2.3. Elaboration des bilans fonctionnels condensés en grandes masses	56
2.4. Calculs des indicateurs de l'équilibre financier des bilans fonctionnels des trois années	59
2.4.1. Calcul de FRNG pour les trois années 2016, 2017, 2018	59
2.4.2. Calcul de BFR, BFRE et BFRHE pour les trois années 2016, 2017, 2018	61
2.4.3. Calcul de la trésorerie nette pour les trois années 2016, 2017, 2018	63

2.5. Présentation des bilans financiers des trois années 2016, 2017, 2018	65
2.5.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif	65
2.5.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif	65
2.6. Les bilans financiers détaillés	66
2.6.1. Actif du bilan financier	66
2.6.2. Passif du bilan financier	67
2.7. Elaboration des bilans financiers condensés en grandes masses	68
2.8. Calculs des indicateurs de l'équilibre financier des bilans financiers des trois années	70
2.8.1. Calcul fond de roulement financier FRF pour les trois années 2016, 2017, 2018	70
2.8.2. Calcul du fond de roulement propre FRP, fond de roulement étranger FRE pour les trois années 2016, 2017, 2018	71
Section 03 : L'évolution de la solvabilité de CEVITAL	73
3.1. Analyse des ratios de solvabilité de CEVITAL	74
3.1.1. Les ratios de la structure financière	74
3.1.2. Les ratios de liquidité	75
3.1.3. Les ratios de solvabilité	75
Chapitre IV : Analyse de la rentabilité de CEVITAL	78
Introduction	78
Section 01 : l'évolution des soldes intermédiaires de gestion	78
1.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	78
1.2. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)	81
1.3. Calcul de l'autofinancement	83
Section 02 : L'évolution des ratios de rentabilité	84
2.1. Les ratios de rentabilité	85
2.2. Ratios de gestion (rotation)	86
Conclusion	86
Conclusion générale	88
Bibliographie.	

Annexes.

Tables des matières.

Résumé :

Le diagnostic financier est un outil d'analyse qui permet à l'entreprise de comprendre l'évolution de sa situation financière passée, et de juger de son potentiel pour son développement futur, ainsi de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses pour mettre en place un plan de redressement.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de SPA CEVITAL, nous avons tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'équilibre financier de celle-ci, en second lieu nous avons essayé de calculer les ratios de solvabilité, de liquidité et de rentabilité, en troisième lieu nous avons analysé les SIG et la CAF, ce qui nous a permis de conclure que le CEVITAL est en situation d'équilibre financier.

Mots clés : Diagnostic financier, SPA CEVITAL, bilan, équilibre financier, ratio, solvabilité, liquidité, rentabilité.

ملخص:

التشخيص المالي هو أداة تحليلية تمكن الشركة من فهم تطور وضعها المالي السابق، وتقييم قدرتها على النمو في المستقبل، بالإضافة إلى إبراز نقاط قوتها وضعفها لوضع خطة إنعاش، تصحيح.

في إطار الدراسة التطبيقية التي أجريت بشركة سيفيتال، حاولنا في المقام الأول إجراء تحليل للتوازن المالي للشركة، ثم حاولنا حساب نسب الملاعة والسيولة والربحية، وفي المقام الثالث قمنا بتحليل الجدول الزمني النقدي وتدفقات الأنشطة التمويلية، مما مكنا من استنتاج أن شركة سيفيتال في حالة توازن مالي.

الكلمات المفتاحية: التشخيص المالي، شركة سيفيتال، ميزانية، توازن مالي، نسبة، ملاعة مالية، سيولة، ربحية.