

Université Abderrahmane Mira de Bejaïa

**Faculté des sciences économiques, des sciences commerciales et des sciences
de gestion**

Département des sciences de Gestion

Mémoire de fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

Spécialité : Finance d'entreprise

Theme

**Analyse de la structure et la rentabilité d'une
entreprise : Cas : Danone Djurdjura Algérie**

Réalisé par :

Mr. Boussekine Ferhat

Mr. Chegra Fateh

Encadreur :

Mme Messaoudi Ouafa

Promotion 2020

Remerciements

Nous tenons à remercier :

Notre Dieu de nous avoir donné le courage et la patience dans la réalisation de notre travail jusqu'à sa fin.

- Notre promotrice Mme Messaoudi.Ouafa pour toutes ses orientations, ses conseils et le temps qu'elle nous a accordé pour notre encadrement. Nous exprimons les mêmes sentiments de gratitude à tous nos enseignants du primaire à l'université ;

-Nos encadreurs au niveau de Danone Djurdjura Algérie SPA
Mme Bouarroudj. Warda et Mr Ikken. Nadjib

- A tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail à :

-Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux je ne serais pas arrivé jusque là

-A ma sœur : Nounou

-A ma grand-mère :Timouche

- A mes cousines : Karima, Foufa, Sylia

-A mes cousins : Juba, Aris, Nabil et Sissi

-A mes amis : Smail, Ravah, Sissi toys, Riad elbenx, Zaza, Moki, Farid, Nabil, Mouhend, Dezdouz

-A mon binôme Fateh et toute sa famille

-A ma promotrice Mme Messaoudi Ouafa

-A tous les gens que je connais et que j'aime

Ferhat

Dédicaces

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

Je dédie ce travail :

Celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, que dieu te garde pour moi,
a toi mon chère papa.

A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur, ma
vie et mon bonheur, maman que j'adore.

À mes frères : Laid et sa femme Sonia, Sofiane, Aimad.

À ma très chère sœur : alia et son mari Samir,

A mes très chères amis(es) : Mokran, Kossayla ,Farid , zaza ,Mohand, Mohoub,
Momih, Fofu, Warda, Rima et tout mes amis(e)

A mon binôme Ferhat et toute sa famille

A ma promotrice Mme Messaoudi Ouafa

À tous que je connais, et que j'aime

À tous mes enseignants du département sciences de gestion

Fateh

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC	Actif Circulant
ACE	Actif circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
AI	Actif Immobilise
AF	Actif Fixe
ANC	Actif Non Courant
AFB	Autofinancement Brut
AFN	Autofinancement Net
BFR	Besoin de Fonds de Roulement
BFRE	Besoin de Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin de Fonds de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propre
DLMT	Dettes à Long et Moyen Terme
DCT	Dettes à Court Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EL	Effet de Levier
ES	Emplois Stable
FR	Fonds de Roulement
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRE	Fonds de Roulement Etranger
FP	Fonds Propre
KP	Capitaux Permanent
MC	Marge Commercial
MB	Marge Brut
PNC	Passif Non Courant
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
PE	Production de l'Exercice
RD	Ressource Durable
RE	Résultat d'Exploitation
RF	Résultat Financier
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RN	Résultat de l'Exercice
RLG	Ratios Liquidité Général
RLR	Ratios Liquidité Réduit
RLI	Ratios Liquidité Immédiat
RR	Ratios Rentabilité
RRE	Ratios Rentabilité Economique
RRF	Ratios Rentabilité Financière
RRC	Ratios Rentabilité Commercial
RSG	Ratios de Solvabilité Générale

Liste des abréviations

TR	Trésorerie
TA	Trésorerie Actif
TP	Trésorerie Passif
TN	Trésorerie Net
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VI	Valeur Immobilises
VR	Valeur Réalisable

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Liste des tableaux chapitre 01

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	pages
01	Représentation de l'actif du bilan comptable	09
02	Représentation de passif du bilan comptable	09
03	Le compte de résultat par nature	13
04	Le compte de résultat par fonction	14
05	Immobilisation	17
06	Amortissement	17
07	Parte de valeur sur immobilisation rt autre actif non courant	17
08	Participation	18
09	Des provisions	18
10	Représentation de la structure de bilan financier	25
11	Représentation de bilan de grande masse de bilan financier	26
12	Les déferents traitements de bilan fonctionnel	28
13	Représentation de bilan fonctionnel	29

Liste des tableaux chapitre 02

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	Page
01	Interprétation sur le fonds de roulement	33
02	Représentation de solde intermédiaire de gestion	43
03	Calcul de la CAF a partir de la méthode soustractive	45
04	Calcul de la CAF a partir de la méthode additive	46
05	Les défirent ratios de gestion	54

Liste des tableaux chapitre 03

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	Page
01	Actif des bilan financiers 2012, 2013,2014	67
02	Passif du bilan financier	68
03	Bilan financier condense 2014	69
04	Bilan financier condense 2013	69
05	Bilan financier condense 2012	69
06	Variation des poste de l'actif des bilan financiers par rapport a 2012	70
07	Variation des poste de passif des bilan financiers par rapport a 2012	70
08	Actif des bilans fonctionnel 2012,2013 ,2014	73
09	Passif des bilans fonctionnel 2012, 2013 , 2014	74
10	Actif des bilans fonctionnel de grand masse 2012 ,2013 ,2014	75
11	Passif des bilans fonctionnel de grand masse 2012, 2013, 2014	75
12	Calcul de FRNG par haut de bilan financier 2012, 2013, 2014	77
13	Calcul de FRNG par le bas de bilan financier 2012, 2013,2014	77
14	calcul de BFR 2012, 2013, 2014	78

Liste des tableaux

15	calcul de TR 2012, 2013, 2014	79
16	calcul de fonds roulement propres FRP	80
17	le calcul de FRE 2012, 2013,2014	80
18	calcul BFRE 2012, 2013, 2014	81
19	Calcul BFRHE 2012,2013 ,2014	82
20	calcul de BFR 2012, 2013,2014	82
21	calcul de la trésorerie 2012, 2013,2014	83
22	calcul de TR 2012, 2013,2014	84
23	soldes intermédiaires de gestion	85
24	calcul de la CAF par la méthode soustractive 2012, 2013 ,2014	88
25	calcul de la CAF par la méthode additive 2012, 2013,2014	89
26	calcul d'autofinancement 2012, 2013,2014	90
27	calcul de la marge brute 2012, 213,2014	92
28	calcul de ratio de financement permanent 2012, 2013,2014	93
29	calcul de ratio de financement propre 2012, 2013,2014	93
30	calcul de ratio de financement total 2012, 2013,2014	93
31	calcul de ratios de l'autonomie financière 2012,2013 ,2014	94
32	calcul de ratio de capacité de remboursement 2012, 2013,2014	95
33	calcul de ratio de solvabilité générale 2012, 2013,2014	95
34	calcul de ratios d'endettement 2012, 2013,2014	96
35	calcul de ratio liquidité générale 2012, 2013,2014	96
36	calcul de ratio liquidité réduite 2012, 2013, 2014	97
37	calcul de ratio de liquidité immédiate 2012, 2013,2014	97
38	calcul de la durée moyenne de crédit clients 2012, 2013, 2014	98
39	calcul de la durée moyenne de crédit fournisseur 2012, 2013,2014	98
40	calcul de taux de croissance de CA 2012, 2013,2014	99
41	calcul de taux de croissance de la valeur ajoutée 2012, 2013,2014	99
42	calcul de ratio de rentabilité 2012, 2013,2014	100
43	calcul du ratio de rentabilité financière 2012, 2013, 2014	101
44	calcul du ratio de rentabilité commerciale 2012, 2013, 2014	101
45	calcul du ratio effet de levier 2012, 2013, 2014	101
46	calcul du taux de rentabilité globale 2012, 2013, 2014	102
47	calcul de taux de profitabilités 2012, 2013, 2014	102
48	calcul de taux de marge brute 2012, 2013, 2014	103

Liste des figures

Liste des figures

Liste des figures

N°de la figure	intitulé des figures chapitre 01	page
01	Représentation schématique de la structure du compte de résultat	10
02	représentation schématique du contenu des annexes	15
03	représentation schématique du passage de bilan comptable au bilan financier	20
04	Les reclassements d'actif	23
Intitulé des figures Chapitre 03		
01	Représentation graphique des actifs des bilans financiers	71
02	Représentation graphique des passifs des bilans financiers	71
03	représentation graphique de FR	78
04	représentation graphique du BFR	79
06	représentation graphique du BFR	83
06	représentation graphique de la TR	84
07	représentation graphique du résultat net	88
08	représentation graphique de la CAF	89
09	représentation graphique de l'autofinancement	91
10	représentation graphique de la marge brute	92

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Section 02 : les sources d'informations de l'analyse financière

Section 03 : élaboration de bilan financier et fonctionnelle

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier

Section 02 : analyse de l'activité

Section 03 : analyse par la méthode des ratios

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Section 01 : présentation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Section 02 : élaboration de bilan financier et fonctionnel et l'analyse SPA DDA

Section 03 : les méthodes de l'analyse financière

Conclusion générale

Bibliographie

Annexes

Table des matières

résumé

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique juridiquement autonome. Elle utilise des facteurs humains, financiers et techniques pour produire ou vendre des biens et des services marchands, afin de satisfaire les besoins des clients et réaliser des profits.

L'information financière joue un rôle très important, elle permet d'une part d'évaluer les points forts et les points faibles pour préserver et garder l'équilibre et la rentabilité d'une entreprise et d'autre part elle aide à améliorer la qualité de la décision.

L'analyse financière englobe la collecte des données significatives, le traitement de ces données et l'interprétation des résultats, afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise. Ainsi l'analyse financière occupe une place de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, l'analyse financière représente un outil indispensable pour améliorer la performance de l'entreprise.

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

L'objectif principal de notre travail est de vérifier l'existence d'un impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise.

Le choix de la structure financière est l'une des principales décisions financières de l'entreprise. Avoir une structure du capital adéquate peut améliorer la performance de l'entreprise et par conséquent, créer de la valeur. Pour cela, le choix de ce sujet relève de la nécessité de traiter de manière claire les différentes sources de financement, afin de permettre de bien bâtir une structure financière, et par conséquent d'apprécier son incidence sur sa rentabilité et sa performance financière et de choisir une structure qui permet un arbitrage efficace en matière de coûts.

L'objectif de notre travail portera sur l'application de certaines méthodes utilisées pour l'analyse de la structure financière afin de diagnostiquer les problèmes qui empêchent son bon fonctionnement.

Pour cela nous tenterons de répondre à la question centrale suivante :

Comment l'analyse de la structure et de la rentabilité contribue-t-elle à l'atteinte d'une situation financière saine au sein de SPA DDA ?

A partir de cette question centrale s'élèvent d'autres questions secondaires

- peut-on dire que SPA DDA est financièrement équilibré ?

Introduction générale

- SPA DDA peut-elle surpasser le risque de défaillance à travers la mesure de son degré de solvabilité ?
- SPA est-elle rentable du point de vue économique, financier ?

Pour répondre à nos questions de recherche, nous avons formulés trois hypothèses suivantes :

Hypothèse 01: SPA DDA arrive à respecter l'équilibre financier ;

Hypothèse 02: SPA DDA est solvable, c'est-à-dire qu'elle arrive à régler l'ensemble de ses dettes.

Hypothèse 03: l'entreprise arrive à dégager une rentabilité économique et financière suffisante

Pour répondre aux questions posées, nous allons adopter une double démarche.

Tout d'abord, la démarche théorique, en vue de définir les concepts et les méthodes mobilisés dans le cadre de notre mémoire, nous allons recourir à une recherche documentaire. Celle-ci portera sur les ouvrages et articles traitant le concept de la performance financière ainsi ces critères. L'approche de la comptabilité financière et de l'analyse financière concernant l'évaluation de la performance financière va être également approchée par une recherche documentaire.

Ensuite, la démarche empirique, en vue de mettre à l'épreuve des faits des concepts et les méthodes définis, où nous allons étudier le cas de SPA DDA, en s'intéressant plus particulièrement au niveau de la rentabilité qu'elle a dégagée durant la période 2012,2013 et 2014.

Notre travail de recherche sera devisé en trois chapitres

Le premier chapitre sera consacré sur la généralité sur l'analyse financière et sur les différents documents et informations utilisés (documents comptable et financier).

Dans Le deuxième chapitre on a rappelé les différentes techniques d'évaluation de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN) et l'activité et rentabilité (SIG, CAF), et l'analyse par ratios.

On va finir par un troisième qui se portera sur un cas pratique sur l'entreprise SPA DDA durant les années 2012,2013 et 2014 on s'appuyant sur les deux premiers chapitres.

**Chapitre I :
approche
théorique sur
l'analyse
financière**

L'analyse financière a pour but de porter un jugement sur l'équilibre financier et sur la rentabilité de l'entreprise, on utilisant des méthodes et des outils qui le permettent.

Ce chapitre se porte sur le concept de l'analyse financière, il est divisé en trois sections la première est consacré aux généralités sur l'analyse financière et la seconde sur ses sources d'informations et la dernière parlera de l'élaboration du bilan financier et le bilan fonctionnel.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Dans cette section on va voir la définition de l'analyse financière, ses objectifs et rôle et limites, ensuite les utilisateurs de ses informations

1.1. Définition de l'analyse financière :

Plusieurs analystes tentent de trouver à l'analyse financière une définition universelle. Cependant, elle demeure un concept complexe dont les définitions varient, mais qui se basent sur les mêmes critères (performance, liquidité, rentabilité et solvabilité). Plusieurs définitions sont données par les auteurs pour bien expliquer ce concept.

Selon Jean-Pierre LAHILLE:« L'analyse financière, dans sa définition la plus simple, est un ensemble de techniques visant à connaître la santé financière de l'entreprise. Elle est aussi définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, 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 ces engagements,...) et enfin son patrimoine»¹

D'après Alain MARION : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables. Ces méthodes ont pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière.»²

Selon RLAVAUD : «L'analyse financière est un ensemble de techniques d'osculation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire »³

Selon Armand Dayan : «l'analyse financière est un ensemble de concepts ,méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le

¹JEAN PIERRE LAHILLE (2001) « analyse financière » édition DALOUZ. 1 ère édition Paris, p 06

²Alain MARION (2001), « analyse financière concept et méthode », 3ème édition DUNOD Paris, p 06

³KCHIHA (2009), finance d'Enterprise : Approche stratégique, édition Houma, Alger, p 38

niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel»⁴

1.2. Objectifs et rôles et limite de l'analyse financière :

Il Ya plusieurs objectifs de l'analyse financière qui permettent de nous donner une image fiable sur la situation financière de l'entreprise, nous pouvons distinguer :les objectifs internes et externes ⁵

1.2.1. Les objectifs :

- Les objectifs internes :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de valeur, à secréter de la richesse;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise;
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme;
- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique-la mise en place de ces crédits;
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et son endettement dans
L'optique des besoins futurs;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

- Les objectifs externes :

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise;
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur la marche

1.2.2. Le rôle de l'analyse financière :

On distingue plusieurs rôles :⁶

- Détecter des symptômes révélant des phénomènes en évolution susceptible d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise;
- Pondre des décisions corrective tant au niveau de la gestion à court terme que dans les plans a moyens terme;
- L'analyse financière ne s'intéresse pas au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir;
- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa Solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;

⁴ A.Dayan, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999, p59

⁵ Nabya.T et Naoual.O, 2016, le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise, université AMB, pp 5,6

⁶ Mohamed.B,2015, diagnostique financier d'une entreprise, université AMB, page 15

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.2.3. Les limites de l'analyse financière : ⁷

Il ne faut pas attendre de l'analyse financière ce qu'elle ne saurait apporter. Même enrichie d'informations économiques, la structuration et l'interprétation de l'information comptable peuvent s'avérer incapables d'apporter les réponses aux questions posées par l'analyste.

Cet objectif de connaissance approfondie de l'entreprise, c'est la finalité dévolue au diagnostic d'entreprise qu'on peut définir comme une méthode de connaissance des caractéristiques essentielles de création de valeur. Le diagnostic d'entreprise recouvre un domaine d'étude sensiblement plus large que l'analyse financière. Lui seul, permet de connaître les causes réelles et premières des phénomènes qui caractérisent une entreprise. Lui seul est en mesure de révéler la pathologie de l'entreprise et surtout d'exprimer son métabolisme et son potentiel. Cela, parce que le diagnostic d'entreprise permet d'accéder aux ressorts fondamentaux de la performance, à savoir les compétences de l'entreprise et leurs conditions de mise en œuvre dans le cadre des structures qui configurent l'organisation.

1.3. Les utilisateurs des informations de l'analyse financière :⁸

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse.

1.3.1 Analyse financière et gestionnaires :

L'étude financière effectuée dans l'entreprise est appelée analyse financière interne par opposition à l'analyse financière externe faite par les analystes extérieurs. Basée sur des informations nombreuses, l'analyse interne couvre l'ensemble des objectifs dégagés ci-dessus.

1.3.2 Analyse financière et actionnaires :

Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital). Les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle y occupe. Le

⁷ Johnson.M, l'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise,INSIM HIMI-BEJAIA, page 10

⁸ <https://www.prepagegestion.club/2020/05/30/lanalyse-financiere/>

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

calcul du bénéfice sera complété par une étude de la politique des dividendes et une étude du risque, de façon à orienter les choix vers les titres les plus intéressants.

1.3.3 Analyse financière et prêteurs :

Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celle-ci voulaient s'assurer de la capacité de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédit. L'analyse financière est différente selon qu'il s'agit de prêts à court terme ou à long terme. S'il s'agit de prêts à court terme, les prêteurs sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face aux échéances court-terme. S'il s'agit de prêts à long terme, au contraire les prêteurs doivent alors s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise. Le paiement des intérêts et le remboursement du principal en dépendent. Les techniques d'analyse financière varient selon la nature et la durée du prêt. Mais que le prêt soit à court terme ou à long terme, les créanciers s'intéresseront également à la structure financière qui traduit le degré de risque de l'entreprise.

1.3.4 Analyse financière et salariés :

Par les salaires qu'ils perçoivent et, dans certains cas, par leur participation aux fruits de l'expansion, les salariés sont intéressés à double titre aux résultats de l'entreprise. Afin d'apprécier la rentabilité et la signification des informations publiées par l'entreprise, ils peuvent recourir aux services d'analystes financiers.

1.3.5 Analyse financière et Administration :

L'Administration peut recourir à l'analyse financière soit pour juger de l'opportunité et de la nécessité d'apporter des fonds dans une entreprise (subventions par exemple), soit pour s'assurer, outre de l'acquittement régulier des diverses impositions, de la conformité de certaines opérations avec les textes en vigueur (amortissements par exemple).

Section 02 : les sources d'informations de l'analyse financière

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir des informations comptables et financière on utilisant des déférents documents (bilan comptable, compte résultat, annexe) qui traduisent les caractéristiques majeurs de l'activité et du patrimoine de l'entreprise.

2.1 Bilan comptable :

Le bilan comptable d'une entreprise est un tableau qui montre sa situation patrimonial a un instant, en générale clôture des comptes .il montre ce que l'entreprise possède (actif) et ce qu'elle doit (passif), soit les ressource mobilisé pour financer son actif (emprunts, capitale).

Le bilan est un document de synthèse qui décrit la situation patrimoniale de l'entreprise à chaque fin d'exercice, c'est-à-dire de tout ce qu'elle possède (emplois) et de tout ce qu'elle

doit (ressources). Le bilan répond à une double question : d'où vient l'argent ? Où va l'argent ?⁹

2.1.1 Actif :

L'actif représente les biens et les avoirs (patrimoine) de l'entreprise. On les appelle aussi les Emplois. Les éléments d'actifs sont classés par ordre de liquidité croissante, quel que soit leur nature. Ils sont subdivisés en deux grands ensembles : actifs courants et actifs non courants.¹⁰

2.1.1.1 Actif non courant (Actif immobilisé) :

Les actifs non courants regroupent l'ensemble des éléments de l'actif qui ne peuvent pas être dans le court terme et le moyen terme. Cet ensemble contient trois sous-ensembles : immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et les immobilisations financières.

- Les immobilisations incorporelles : sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année exemple : (fonds de commerce, brevets, marques licences, Frais d'établissement.....) ;
- Les immobilisations corporelles : correspondent un actif physique que l'entreprise continuera à utiliser après l'exercice en cours exemple : (terrains, construction, installations techniques, Matériels et outillage industriels) ;
- Les immobilisations financières : sont des actifs financiers d'utilisation durable possédés par l'entreprise exemple : (participations et titres détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise....).

2.1.1.2 Actif courants :

L'actif circulant regroupe tout ce qui n'est pas voué à être conservé sur le long terme dans l'entreprise. Il est composé de tous les éléments servant au cycle d'exploitation, c'est-à-dire de l'achat à la vente du produit, mais disparaissant durant celui-ci. L'actif circulant est composé des stocks, des créances et des disponibilités.¹¹

a. Les stocks :

Se scindent en plusieurs rubriques

- Les stocks de marchandises : ces biens sont vendus en l'état sans avoir été transformés ;
- Les stocks de produits finis : ces biens ont été transformés préalablement par l'entreprise ;
- Les stocks de matières premières : ces matières seront transformées ultérieurement par l'entreprise ;
- les en-cours : ces produits sont transformés mais non achevés.

b. Les créances :

- les créances clients, qui constituent la contrepartie des ventes. Ce sont les sommes dues par un client qui n'a pas encore payé la marchandise qui lui a été livrée. Il s'agit pour l'entreprise d'un actif ;
- L'ensemble des autres créances que l'entreprise possède vis-à-vis des tiers à la clôture de l'exercice comptable. On peut citer les avances sur Salaires faites au personnel, les subventions à recevoir, les créances d'impôt.

c. Disponibilités

⁹G. RAIMBAULT, Gestion financière d'entreprise, 5ème édition, 2001, p 36.

¹⁰FRANCOISE FERRE, ZARKA BENJAMIN, POULARD «comptabilité», édition DUNOD, P51

¹¹ Idem

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Elles correspondent au solde positif des comptes bancaires, aux placements dont l'objectif n'est pas d'être conservés durablement dans l'entreprise (actions, SICAV, etc.) et aux espèces constituant la caisse de la société.

2.1.2 Passif :

Le passif représente l'ensemble des dettes de l'entreprise. On les appelle aussi les ressources. dans le bilan les ressources sont classées par ordre d'exigibilité croissante, quel que soit leurs .nature. Les éléments du passif sont subdivisés en trois ensembles : capitaux propres, passif non courants et passif courant.

a. Les capitaux propres : Ce groupe comprend:

- Le capital social : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés;
- La prime d'émission : c'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital;
- Les réserves : ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer;
- Le report à nouveau : il remplit deux fonction; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice;
- Le résultat de l'exercice : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice;
- Les subventions d'investissement : ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels;
- Les provisions réglementées : ce sont des comptes créés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

b. passif non courants :

Le passif non courant (souvent appelé le passif à long terme), qui regroupe l'ensemble des sommes a payés au cours des prochaine années, et comprend généralement les postes suivant

- Emprunts de dettes financières;
- Impôts (différés et provisionnés) ;
- Autres dettes non courantes;
- Provisions et produits comptabilisés d'avance.

C. Passif courant

Regroupent toutes les sommes que l'entreprise doit aux tiers (clients, fournisseurs) de moins d'années , qu'elles soient financières ou d'exploitation, et comprend des déifiant rebique :

- Les fournisseurs : des somme qui sont dues au fournisseur a raison des biens au des marchandises qu'ils ont facteur et pour lequel ils ont consenti des délais de paiement;
- Les dettes fiscal st social : on comprend qui est les créanciers (états, sécurité social, caisse retraite) ;
- Dette sur immobilisation : les crédits consentis par les fournisseurs d'immobilisation;
- Autre datte : ristourne a accordé aux clients ou avoirs à établir leur faveur;
- La trésorerie passive : c'est des dettes à court terme des entreprises via à vis de leurs banques (concours bancaire).

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Tableau N°1 : la représentation de l'Actif

N°de compte	Actif	Brut	Amortissement et provision	Net
	Actif non courant			
20	Immobilisation incorporelle	-		
21	Immobilisation corporelle	-		
23	Immobilisation en cours	-		
27	Autre participation et créance rattachées	-		
27	Immobilisation financiers	-		
	Total actif non courant			
	Actif courant			
30	Stocks et encours			
	<u>Créance et emplois assimilés</u>			
411	Client			
409	Autre débiteur			
444	Impôt			
409	Autre créance et emplois assimilés			
48	Disponibilité et assimilés			
512	Banque			
53	Caisse			
	Total actif courant			
	Total actif			

Source : HUBERT.B,«analyse financière»4eme édition DUNOD, paris 2010,page24

Tableau N°2 la représentation de passif

N de compte	Passif	Montant
	Total des Capitaux propres	
	Total de passif non courant	
	Total de Passif courant	
	Total passif	

Source : HUBERT.B,«analyse financière»4eme édition DUNOD, paris 2010,page24

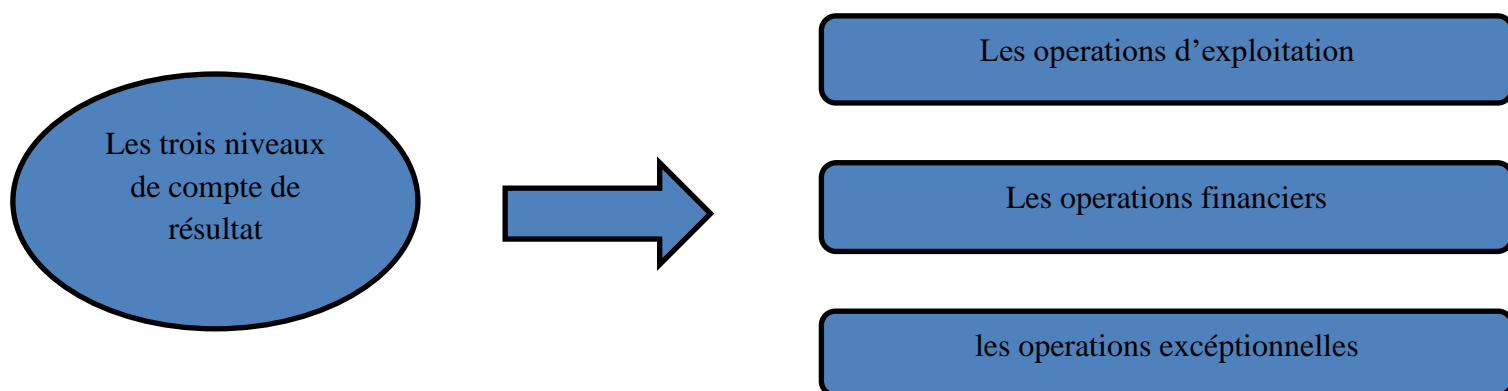
2.2. Le compte de résultat :

Est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement .Il fait

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice.

Schéma 01 : Représentation schématique de la structure du compte de résultat :



Source : GERARD MELYON, gestion financière 4ème édition, BREAL 2007 page 24

2.2.1 Les produits :

Sont la partie des résultats des opérations qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, sont des recettes, revenus ou gain réalisés par la société sur la période.¹²

- **Les produits d'exploitation** : le chiffre d'affaire hors-taxes. Il regroupe le produit généré par les opérations purement commerciales (achat Pour revendre sans transformation) rassemblées sous la rubrique marchandises "et les

Produit résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblés sous la rubrique « production vendue ».

- ✓ Les reprises sur provisions et les transferts des charges.
- ✓ Les produits résultants d'opérations faites en commun avec d'autres sociétés ;
quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.

- **Les produits financiers** : sont les intérêts provenant des placements financiers Réalisés (produits des participations, produit d'autres VMP et créances de l'actif immobilisé, autres intérêts et produits assimilés) et les produits provenant d'opérations financières ponctuelles (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement)

- **Les produits exceptionnels** : il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non Répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise. on distingue les produits exceptionnels sur opération de gestion, sur opération en capital et les reprises et transferts de charges.

¹² Christophe Thiberge, Analyse financière, Paris, VUIBERT 2005, page 9.

2.2.2 Les charges :

Les charges sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres. Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.¹³

Les charges se répartissent en trois rubriques principales : ¹⁴

Les charges d'exploitation :

Sont constitués des dépenses ou frais se rapportant à l'exploitation normale et courante de l'exercice. Elles comprennent notamment les consommations de marchandises, à matières et fourniture et les frais. Les frais représentent des données versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers.

Les charges financières :elles sont de trois types

- Les intérêts et charges assimilées : ces charges dépendent de la politique financière de l'entreprise. Elles sont déterminées par la manière dont l'entreprise organise le financement de ses structures et de son activité
- Les dotations : dotations aux amortissements des primes de remboursement des obligations, dotations aux provisions pour dépréciation des titres, pour risques et charges financières.
- Les autres charges financières : différences négatives de charges et charges nettes sur cessions des valeurs mobilières de placement.

Les charges exceptionnelles: il s'agit des charges qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liées directement à l'activité normale de l'entreprise.

L'entreprise doit présenter une analyse selon une classification établie par nature ou par fonction :

2.2.3. Le compte de résultat par nature :

La première méthode est appelée méthode des charges par nature, elle consiste à regrouper les charges selon leur nature (par exemple dotation aux amortissements, achats de matières premières, frais de transport salaires et rémunérations), et à ne pas les réaffecter aux différentes fonctions de l'entreprise. Dans un grand nombre de petites entreprises cette méthode est simple à appliquer car elle ne nécessite aucune répartition des charges opérationnelles entre les différentes fonctions.

- **Résultat opérationnel :** ce résultat est important car il conditionne l'existence de l'entreprise .en effet, c'est sur ce résultat que l'entreprise va payer ses frais financiers et en particulier les intérêts des emprunts.
- **Résultat avant impôts :** c'est le résultat avant impôts qui concerne les activités que l'entreprise continue et celles qu'elle a abandonnées, cette distinction permet, par exemple de savoir si l'entreprise a abandonné une activité fortement rémunératrice qui pourrait affecter le résultat des années suivantes

¹³Tazdait Ali, Maitrise du système comptable financier, 1 ère édition, société expert comptable Alger, 2009, page 81

¹⁴AHMED SADOU, comptabilité générale, 2ème édition, Alger, 2005, page 77

- **Résultat net de l'exercice** : il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après le paiement de l'impôt et la prise en compte des intérêts minoritaires. C'est sur le résultat net que sont rémunérés les propriétaires de l'entreprise.

2.2.4 Le compte de résultat par fonction :

La deuxième analyse qui est la méthode des charges par fonction est la plus utilisée par les pays anglo-saxons. L'IASB (International Accounting Standard Board) a envisagé de rendre cette présentation obligatoire pour unifier la présentation des états financiers et faciliter la lecture pour les utilisateurs.

Le résultat opérationnel issu du classement par nature est le même que celui issu du classement par fonction. Les postes qui suivent le résultat opérationnel étant les mêmes dans les deux présentations.

Par ailleurs, l'entreprise doit indiquer, soit au compte de résultat, soit dans les notes annexes, le montant de dividende par action voté ou proposé au titre de l'exercice couvert par les états financiers.

La prestation de compte de résultat se présente comme suit :

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Tableau N °3:le compte de résultat par nature

N° de compte	Elément	Mt	N	n-1
70	Chiffre d'affaires			
72	Variation stocks produits finis et encours			
73	Production immobilisé			
74	Subvention d'exploitation			
	PRODUCTION DE L'EXERCICE			
60	Achats consommés			
61et62	Services extérieurs et autres consommations			
	CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
	VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
75	Produits opérationnels			
65	Charges opérationnels			
68	Dotation aux amortissements et aux provisions			
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	RESULTAT OPERATIONNEL			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	RESULTAT FINANCIER			
	RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT			
695et 698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692et693	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
77	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
67	Eléments extraordinaire (charges) (à préciser)			
	RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
	RESULTAT DE L'EXERCICE			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Tableau N°4 le compte de résultat par fonction :

N°de compte	Eléments	Nots	N	N-1
70 60	Chiffre d'affaires Coûts des ventes			
	MARGE BRUTE			
75 65	Autres produits opérationnels Coûts commerciaux Charges administratives Autres charges opérationnels			
	RESULTAT OPERATIONNEL			
76 66	Fournir le détail des charges par nature (Frais de personnel, dotation aux amortissements) Produits financiers Charges financières			
	RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT			
695et 698 692et 693	Impôts exigibles sur les résultats ordinaires Impôts différés sur le résultat ordinaire			
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES			
77 67	charges extraordinaires produits extraordinaires			
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

2.3. Annexes :

2.3.1 Définitions de l'annexe :

L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan.¹⁵

Elle est à la fois :

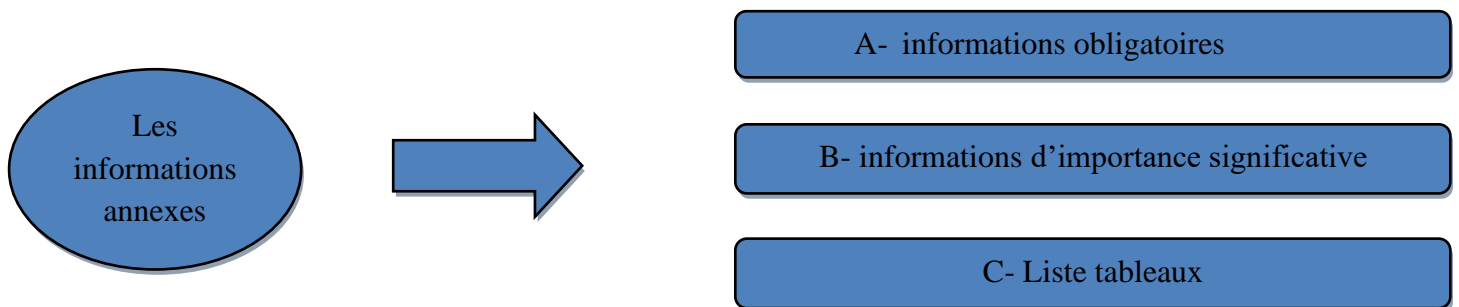
- Un document comptable et obligatoire, sauf pour la catégorie comptable de micros entreprise.
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise .

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer

2.3.2 .objectif de l'annexe :

- Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider a la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise
- Elle contient des informations comptables, telles que les règle et méthodes comptable exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charge et les produits.

Schéma 02 : représentation schématique du contenu des annexes



Source : GERARD MELYON, gestion financière 4eme édition, BREAL 2007

A- les informations obligatoires :

Elle contient les informations compactable suivantes :¹⁶

- Etats :
 - De l'actif immobilisé ;
 - Des amortissements ;
 - Des dépréciations et des provisions ;

¹⁵ GERARD MELYON ,op cit , page 34

¹⁶ ibid. , page 35

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

- Des échéances et des créances et des dettes a la clôture de l'exercice.
- Indication des dérogations a l'application des conventions générales
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues ainsi que le changement dans la présentation des comptes annuels.
- Mention des motifs de reprises exceptionnelles d'amortissement.
- Commentaires sur d'éventuelles dérogations en matière de frais de recherche et de développement.
- Précision sur la nature, le montant et le traitement comptable de certains comptes.

B - les informations d'importance significative

Il convient de les mentionner lorsqu'elles ont une importance significative sur le résultat de l'entreprise ou sur sa situation patrimoniale et financière , ces informations sont les suivantes : ¹⁷

- Modes et méthodes d'évaluation appliquées aux postes du bilan et de compte de résultat;
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements des dépréciations et des provisions ;
- Mouvement ayant affecté les différents postes de l'actif immobilise ;
- Nature montant et traitement comptable des écarts de conversion;
- Montant des engagements financiers .

C-liste des tableaux :

Aucune norme de présentation de l'annexe n'est prévue par c'est ancien. Il fournit cependant un certain nombre de tableaux qui rendent plus aisée la lecture des informations :

- Tableau des immobilisations ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des dépréciations ;
- Tableau des provisions ;
- Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice ;
- Tableau des filiales et participations ;
- Tableau du portefeuille des TIAP.

¹⁷ Idem

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Tableau N° 5 les immobilisation

Rubriques et poste	notes	Valeur brute de l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Valeur brute a la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelle Immobilisation corporelles Participations Autre actif financier non courant					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Tableau N° 06 : les amortissement

Rubrique	notes	Amortissement cumule en début d'exercice	augmentation dotations de l'exercice	Diminutions éléments sortis	Amortissements cumule en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelle Immobilisation corporelles participations autre actif financier non courant					

Source: journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Tableau N°7 : la part de valeur sur immobilisations et autre actif non courant

Rubrique et poste	notes	Pertes de valeur cumulées en début de l'exercice	Augmentation de perte de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulées en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelle Immobilisation corporelles participations autre actif financier non courant					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Tableau N°08: les participations (filiales et entités associées) Filiales et entités associées	Notes	Capitaux propres	Dont capital	Quote-part de capital détenu (%)	Résultat dernier exercice	Prêts et avances accordés	Dividendes encaissés	Valeur comptable des titres détenus
Filiales Entité A Entité B Entités associées Entité 1 Entité 2								

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Tableau N°9: les provisions

Rubriques et postes	notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passif non courants Provisions pour pensions et obligations similaires Provisions pour impôts Provisions sur litiges					
Total					
Provisions passifs courants Provisions pour pensions et obligations similaires Autres provisions liées au personnel Provisions pour impôts					
Total					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19 25 mars 2009

Section 03 : élaboration de bilan financier et fonctionnel

Les données fournies par le bilan comptable ne permettent pas de faire une analyse fiable de la situation financière de l'entreprise. Ceci est dû au fait que les données comptables répondent beaucoup plus à des exigences fiscales et réglementaires d'une entreprise. Pour une analyse de la situation réelle de l'entreprise, il est nécessaire donc de procéder à des retraitements et reclassements des données comptables en tenant compte des changements tant que internes qu'externes à l'entreprise.

3.1. Bilan financier :

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme ; dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (actif) et d'exigibilité (passif) ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et liquidité de l'entreprise l'analyse du bilan qui constitue un ensemble d'outils et de méthodes qui permettent de porter une appréciation sur la situation financière et la performance de entreprise

3.1.1. Définition de bilan financier :

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidité à l'actif ou selon leurs exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudier¹⁸

« Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait »¹⁹

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat retraité en masse homogène, selon le degré de liquidité des actif et le degré d'exigibilité de passif et représenter en valeur nette.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur les modes de financements de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci à trois éléments clés :

- **Liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter la date d'échéance de règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

¹⁸ OP.cit, Pr. FEKKAK : Pr EL MALOUKI,(2014), «cours analyse financière» page 36 du site

www.EKOGEST.BLOGSPOT.com

¹⁹Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE « Gestion financière ». 4e éd. Edition DFCF, Paris :, 2001, p11

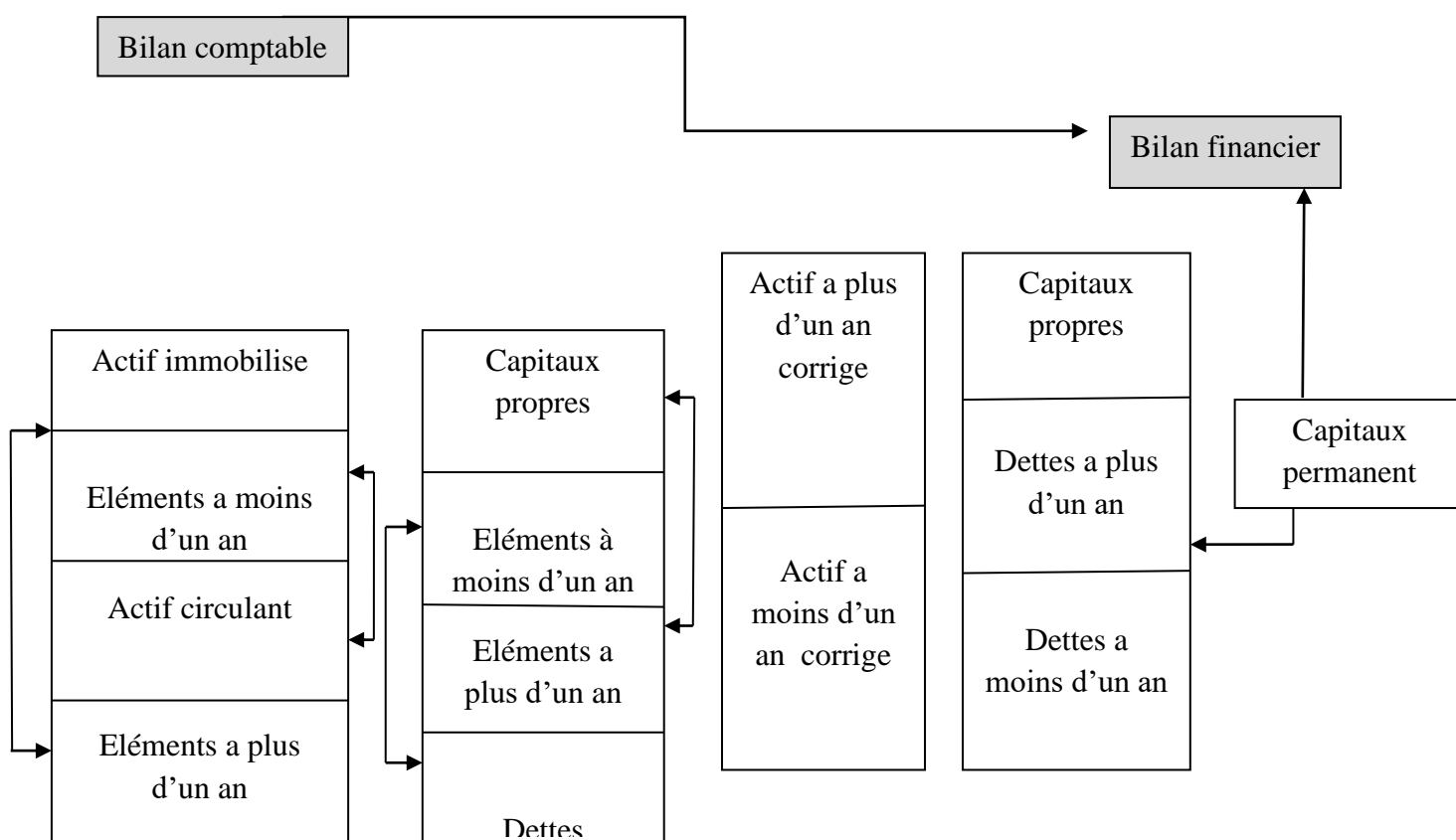
3.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Pour passer du bilan comptable au bilan financier, il est nécessaire d'effectuer un ensemble d'opérations au préalable. Il s'agit généralement d'effectuer des retraitements, des reclassements, un traitement des actifs sans valeurs, la répartition du résultat de l'exercice et le traitement de l'écart de réévaluation.

3.1.2.1 Les retraitements : Ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

3.1.2.2 Les reclassements : Ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

Schéma N° 03: représentation schématique du passage de bilan comptable au bilan financier



Source : Gérard MELYON , op cit , p 51

A. Les retraitements du poste du bilan comptable

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser à et ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables.



➤ Les retraitements d'actif :

La valeur immobilisée (VI) : les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, ...), immobilisations corporelles (terrains, machines, ...) et les immobilisations financières (titres de participation).

- **Stock outil :** c'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité.
- **Titres de participations :** dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisées, dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dans la date ne dépasse pas l'année, les titres seront classés dans les valeurs disponibles.
- **Dépôts et cautionnements versés :** c'est la somme d'argent que l'entreprise paye aux établissements de service et qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle doit avoir un service.
- **Clients :** ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effet, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leur classés dans les valeurs immobilisées.
- **Le crédit-bail:** est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin de contrat (option d'achat), ce crédit permet à l'entreprise d'utiliser durablement des immobilisations sans les acquérir donc sans être propriétaire.

En réalité, d'un point de vue économique le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

Pour ce retraitement, il faut consulter l'annexe qui fournit toutes les informations nécessaires à savoir :

- La valeur d'origine du bien au moment de la signature du contrat,
- Le montant de redevances a efférentes à l'exercice
- Le montant cumulés de celle déjà régler
- Les amortissements qui auraient été pratiqués si l'immobilisation avait été achetée.

On porte en actif, la valeur d'origine du bien et au passif une dette a long et moyen terme sera constaté.

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Le bien exploité en crédit-bail sera en suite amorti sur sa durée d'utilisation probable, et le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charge d'intérêts.

- **Charges constatées d'avance :**

Elles constituent de véritables créances. Elles sont à rattacher à l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance. Certaines entités les éliminent, toutefois par prudence.

- **Fonds de commerce :**

Le fonds de commerce dont la valeur est fonction de la rentabilité future de l'entreprise et, parfois, appréhendé comme un actif et donc éliminé de l'actif et déduit des capitaux propres. Il peut, néanmoins, être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur nominale, réelle et justifiée.

- **Valeurs mobilières de placement :**

Les valeurs mobilières de placement sont des titres financiers que les sociétés acquièrent avec leurs surplus de trésorerie. Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an. Elles sont ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

- **L'effet escompté non échus :**

L'effet escompté non échus (EENE) est un effet de commerce rattaché à une créance le terme n'est pas encore arrivé.

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance.

Par conséquent, ils sont à :

- Réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- Et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

- **Ecart de conversion actif :**

ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

- A transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général),
- Ou à retrancher des capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque des charges

➤ **Les retraitements du passif :**

- **Les dividendes à payer :** le bilan liquidité doit être établi après répartition du bénéfice.

Il en résulte que les distributions doivent être :

- Retranchées de résultat de l'exercice.
- Ajoutées aux dettes à moins d'un an.

- **Les dettes fiscales latentes :** certains postes des capitaux propres devront être, plus tard, réintégrés au résultat fiscal. Ce sont notamment :

- Les subventions d'investissement,

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

- La provision pour hausse des prix,
- Les amortissements dérogatoires.

Ces postes supportant, l'impôt sur les bénéfices. Ainsi, les dettes fiscales latentes doivent faire l'objet du retraitement suivant :

- L'impôt latent est retranché des capitaux propres,
- L'impôt latent est ajouté aux dettes à plus d'un an.
- **Les provisions pour risques et charges** : ces provisions représentent des dettes probables. On doit les inscrire soit dans les dettes à plus d'un an, soit dans les dettes à moins d'un an, en étudiant, cas par cas, la date vraisemblable de réalisation du risque ou de la charge.

Les provisions pour risques et charges sont donc en fonction de leur échéance :

- Éliminées du poste provisions pour risques et charges qui figurait dans les capitaux propres,
- Ajoutées aux dettes à plus d'un an, ou aux dettes à moins d'un an.
- **Les comptes courants d'associés** : les comptes courants d'associés sont transférés

des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables. Ils sont donc :

- Éliminés des dettes financières ;
- Ajoutés aux capitaux propres.
- **L'écart de conversion-passif** : représente un gain de change latent qui a déjà

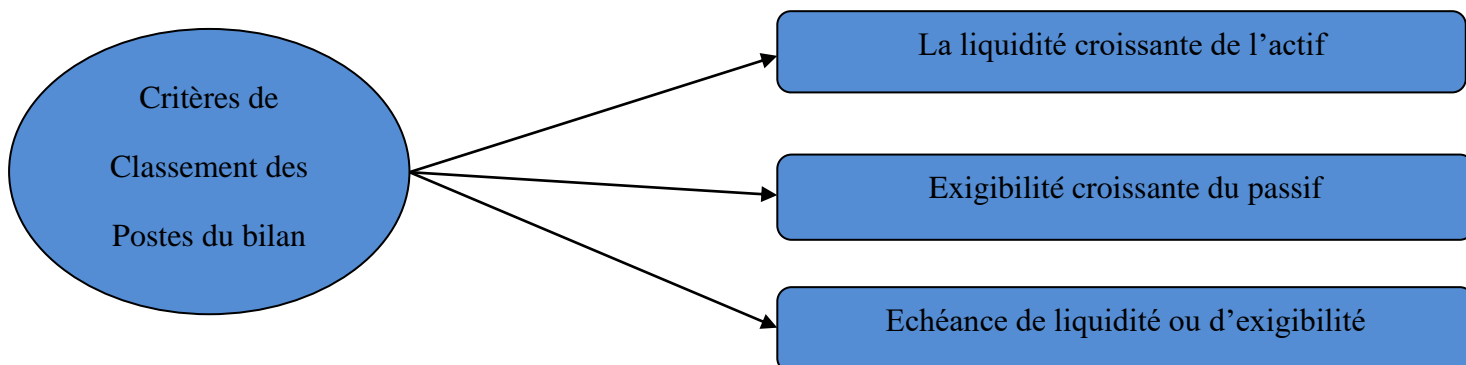
supporté l'impôt sur les bénéfices. Il doit être reclassé dans les capitaux propres.

- **Les produits constatés d'avance** : figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont reclassés dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an selon leur échéance

B. les reclassements :

➤ Les reclassements d'actif :

L'élaboration de bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise :



Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

Source :MELYON Gérard, op cit ; page 48

L'analyse financière nécessite un classement des postes de bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi que les actifs sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année

- Les actifs qui disparaîtront de l'année prochaine (l'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochain (exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (sauf en cas d'exception)

En contrepartie les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus de plus d'une année, et les éléments non exigible au niveau des capitaux propres.

3.1.3 la structure du bilan financier :

L'analyse de structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (VI, VE, VR, VD) classés par ordre de liquidité croissante, et son passif en deux rubriques (Capitaux permanents, DCT) selon l'ordre d'exigibilité.

3.1.3.1. Actif de bilan financier :

Valeur immobilisé (VI) : regroupe l'ensemble des biens durables utilisé d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tout l'investissement corporel et incorporel, le stock outil et les immobilisations financière.

- **Valeur d'exploitation (VE)** : ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière, produit finis...).
- **Valeur réalisable (VR)** : regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un ans, les effets à recevoir et titre.....)
- **Valeur disponible (VD)** : il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement ou réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques a encaissés.

3.1.3.2. Passif du bilan financier :

Capitaux permanents : regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

- Capitaux propres : c'est les ressources internes, qui sont à la fois disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (dettes d'investissements).
- Les dettes à court terme(DCT) : ce sont les dettes exigibles a moins d'un an (les dettes d'exploitation, les avances.....).

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

.Tableau N°10: représentation la structure de bilan financier

Elément	montant	%	Elément	Montant	%
Actif plus d'un an <u>Immobilisation incorporelles</u> <u>Immobilisation corporelles</u> Terrains Bâtiments Autre immobilisations Immobilisations en concession Stocks outil Crédit-bail <u>Immobilisations financiers</u> Autres participation et créances rattachées La créance clients plus d'un an Autres titres immobilisations			Capitaux permanent <u>Fonds propres</u> Capital émis Rapport à nouveau Primes et réserves Dévident Autres capitaux propres DLMT Emprunt et dettes financiers Impôts (différés et provisionnes) autre dettes non courant provision et produits comptabilisées d'avance		
Total Actif immobilise (VI)			Total capitaux permanent		
Actif moins d'un an <u>La valeur d'exploitation</u> Stocks et en cours <u>La valeur réalisable</u> Clients Autre débiteur Effet escompte non échus Capitale souscrit nom appelé Impôts assimilés <u>La valeur disponibles</u> Trésorerie passif			DCT Fournisseurs et comptes rattaches impôts Dividendes Dettes fiscales à court terme Autre dettes Trésorerie passif Effet escompte non échus		
Total Actif circulant			Total passif circulant		
Total Actif		100	Total passif		100

Source :Bellalah M, «gestion financière» édition économique 1998,page 25

Tableau N° 11 Bilan de grande masse :

<i>Elément</i>	<i>Manant</i>	<i>%</i>	<i>Elément</i>	<i>Manant</i>	<i>%</i>
Actif fixe			Fonds propres		
Actif circulant			DLMT		
Valeur d'exploitation			DCT		
Valeur réalisable					
Valeur disponible					
Total actif		100	Total passif		100

Source : PEVRAND G, «analyse financière avec exercice» édition Paris vue Ibert 1990,page 97

Capitaux permanant = fonds propre +DLMT

3.1.4Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet de :²⁰

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

3.2. Élaboration de bilan fonctionnel :

Le bila fonctionnel est établi a partir du bilan comptable d'une entreprise.il en reprend les données brutes en les réorganisant de manière a mettre en avant la structure financière de la société.

3.2.1. Définition du bilan fonctionnel :

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

3.2.2. Le rôle du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet :²²

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise ;
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.

²⁰ Lydia H 2018.analyse de la structure financière dune entreprise mémoire université MMTO, page 23

²¹K.CHIHA, op.cit., page55.

²²Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 107.

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'apprécier le risque de défaillance.
- la prise de décision .

3.2.3. Les opérations de retraitement :

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

.Tableau N°12 :tableau de retraitement et reclassement du bilan financier

Poste	Retraitement
Amortissements et dépréciations	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elimines de l'actif ▪ Ajouts aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elimines de l'actif ▪ Déduites des capitaux propres
Primes de remboursement et des obligations	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elimines de l'actif ▪ Retranchés des dettes financières
Actionnaires-capital non appelé	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elimines de l'actif ▪ Retranché des fonds propres
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des dettes financières ▪ Ajouts aux dettes cycliques
Comptes courant d'associés créditeurs	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ajouts aux dettes financières (comptes bloqués) ▪ Ajouts aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des dettes financières ▪ Ajouts aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des immobilisations financières ▪ Ajouts aux créances circulants (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédés non échus	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) ▪ Ajouts aux dettes circulants
Location-financements	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations ▪ L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres ▪ L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : K.CHIHA, « Finance d'entreprise, approche stratégique », édition HOUMA, Alger, 2009. Page 16

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

3.2.4. Structure du bilan fonctionnel :

Tableau N°13 : Le Bilan Fonctionnel

ACTIF : EMPLOIS	PASSIF : RESSOURCES
Emplois Stables (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	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 (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation <u>HORS EXPLOITATION</u> Créances hors exploitation (en valeurs brutes) 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 brûlerie, Analyse financière, 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006, Page 99

a) Actif stable :

Les immobilisations brutes :

- Les immobilisations Incorporelles : frais d'établissement, fonds de commerce .
- Les immobilisations Corporelles (terrains, machines, constructions...) .
- Les immobilisations Financières (participations, obligations...) .

Chapitre I : approche théorique sur l'analyse financière

b) Actif circulant :

Les emplois d'exploitation comprennent :

- Les stocks et les en-cours ;
- Avances et acomptes versés sur commandes ;
- Créances sur les clients et leurs comptes rattachés ;
- Les autres créances d'exploitation ;
- Les charges constatées d'avance qui font partie de l'exploitation.

Les emplois hors d'exploitation comprennent :

- Les créances hors exploitation ;
- Les valeurs mobilières de placement ;
- Charges constatées d'avance qui ne font pas partie de l'exploitation ;

Trésorerie Actif : Disponibilités (Banque, caisse).

c) Ressources stables :

Les capitaux propres : capital, réserves, report à nouveau, résultat de l'exercice.
Amortissements et provisions de l'actif.

Dettes financières stables : emprunts auprès des établissements de crédits à l'exception des concours bancaires et soldes créditeurs de banque.

d) Passif circulant :

Dettes d'exploitation comprennent :

- Avances et les acomptes reçus sur commandes ;
- Dettes aux fournisseurs et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales et sociales à l'exception de l'impôt sur les bénéfices ;
- Autres dettes d'exploitation ;
- Produits constatés d'avance qui font partie de l'exploitation.

Dettes hors exploitation comprennent :

- Dettes fiscales relatives à l'impôt sur les bénéfices ;
- Dettes sur immobilisations ;
- Autres dettes hors exploitation ;
- Produits constatés d'avance qui ne font pas partie de l'exploitation.

Trésorerie passif : correspond aux concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

Après avoir étudié le bilan patrimonial et fonctionnel, il convient par la suite d'apprécier l'équilibre financier et le risque de défaillance d'une entreprise à travers les modalités de couverture de ses emplois et de ses ressources

Conclusion :

D'après ce que nous avons vu dans ce premier chapitre qui expose les généralités relatives à l'analyse financière, et apporte des explications et des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui attributs à montrer l'état de la santé financière de l'entreprise qui aide à la prise de décision.

Pour que cette analyse remplis sa mission elle doit être accompagnée de plusieurs sources d'informations soit comptables, économiques ou financières relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

Ces outils sont un atout majeur qui permet aux responsables financier de suivre les progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables de faire des préventions et de prendre les bonnes mesures pour atteindre les objectifs fixes.

A partir de ses informations nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.

Ces méthodes d'analyses statiques seront étudiées dans le chapitre suivant

**Chapitre II :
les méthodes
d'analyse de
la structure et
la rentabilité
financière**

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Pour faire une analyse de la structure financière d'une entreprise on utilise plusieurs méthodes Pour objectif de déterminer la santé financière de cette dernière et évaluer le niveau d'équilibre et de la rentabilité financière. . Pour connaître la situation annuelle qui sert à faire des comparaisons entre sa situation financière actuelle et celle des années précédentes. Puis de mettre l'accent sur les prévisions. Ce chapitre s'intéresse au cadre théorique : les méthodes d'analyse financière au sein d'une entreprise, il est structuré de trois sections : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse de l'activité, et l'analyse par la méthode des ratios

Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier

Toute entreprise est tenue de maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité et pour faire face à ces engagements, c'est - à - dire à régler ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à l'échéance.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis-en relation. Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

1. 1.Le fonds roulement net global (FRNG)

1.1.1.définition

Le fonds de roulement net global est défini :

Comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois net du cycle d'exploitation.

Ou encore comme :

L'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé. C'est également la partie de ressources permanentes qui contribue au financement d'une partie des besoins d'exploitation qui n'a pas été financée par des ressources cycliques (DCT)²³.

➤ Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

Généralement le fonds de roulement d'une entreprise se calcule de deux façons sur la base des postes du bilan.²⁴

Il peut être calculé par deux manières

- **Calcul du FRNG a partir des éléments du haut de bilan**

Fonds de roulement net global=les capitaux permanents –actif immobilise
--

FRNG=KP-AI

- **Calcul FRNG à partir des éléments du bas de bilan**

²³COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995, P.151

²⁴ KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », édition Beock université 1997, page23.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Fonds de roulement net global= actif circulant – les dettes a court terme
--

FRNG= AC-DCT

Par le haut du bilan, le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilise la structure financière de l'entreprise.

Tableau N°01 Interprétation sur fonds de roulement (FR)²⁵

Elément	Interprétation
Si FRNG > 0	<p>Cette situation signifie que l'entreprise a pu financer de façon durable l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents et un excédent de ressources permanentes est enregistré. Cet excédent est une marge de sécurité pour l'entreprise qui lui permet de faire face à des risques divers à court terme.</p> <p>Donc le fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité, mais pour savoir s'il est suffisant ou non, il est nécessaire de le comparer au BFR.</p>
Si FRNG < 0	<p>À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise, on parle d'une insuffisance de roulement, car il manque des fonds (ressource) pour financer les immobilisations.</p>
Si FRNG=0	<p>Ce cas signifie que l'entreprise a pu financer de justesse l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents, et les actifs circulants par les dettes à court terme. Il y a respect de la règle d'équilibre financier minimum. Néanmoins cette situation présente un risque pour l'entreprise dans la mesure où elle est temporaire. Autrement dit, la structure financière risque d'être déséquilibrée à tout moment. Par ailleurs, ce cas de figure n'est pas du tout recherché par les gestionnaires et les responsables. En effet, une structure financière déséquilibrée mais présentant un excédent de ressources est toujours souhaitable à une situation d'équilibre</p>

²⁵ Katia.A et Safia.A, 2015, préparation et analyse de l'information financière relative à la performance de l'entreprise, université MM TO, page 37

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

➤ Les typologies de fonds de roulement net global (FRNG)

- **Le fonds de roulement net ou permanent (FRN) :**

C'est la partie des capitaux permanents après absorption des investissements. C'est lui qui représente une partie des ressources stables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il se calcule par les équations suivantes ;²⁶

Fonds de roulement net (permanent)= capitaux permanent- actif immobilisé
Fonds de roulement net (permanent)= actif circulant –les dettes a court terme

- **Le fonds de roulement propre (FRP)**

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

Fonds de roulement propre(FRP)=capitaux propre(CP)-actif immobilise(AI)
--

Fonds de roulement propre (FRP)=fonds roulement net – les dette long terme

Fonds de roulement propre (FRP) = actif circulant – DLMT+DCT

- **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Représente la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes). Pour le financement des actifs circulants, le fonds de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

Fonds roulement étrangère (FRE)= actif circulent (AC) – le fonds propre (FP)

Fonds de roulement étranger = Total des Dettes (DLT + DCT)

- **Le fonds de roulement total**

Fonds deroulement total =fonds de roulement propre +fonds de roulement étranger
--

1.2. Le besoins en fonds de roulement ;

➤ Définition ;

Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle²⁷.

²⁶livre d'Hubert de la bruslerie, Analyse financière, 3ème édition, Dunod, Paris, 2006

²⁷YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8ème Edition. paris, 2000, p59.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

On peut aussi, si nécessaire distinguer le BFR lié à l'exploitation et le BFR provenant du hors exploitation.

a) Besoins en fonds roulement d'exploitations(BFRE)

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation correspondent aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoins d'exploitation (Emplois cycliques) et les ressources d'exploitation (Ressources cycliques). (Il ne prend en considération que les opérations liées à l'exploitation de l'entreprise).²⁸

- Le mode de calcul du (BFRE)

$$\text{BFRE} = \text{actif circulants d'exploitations} - \text{passif circulants d'exploitations}$$

b) Le besoins en fonds roulement hors exploitations (BFRHE)

Les besoins en fonds de roulement hors exploitation correspondent à la part des emplois hors exploitation non financés par les ressources hors exploitation. (Il ne prend en considération que les opérations exceptionnelles réalisées par l'entreprise). Les opérations qui ne relèvent pas de son activité normale.

- Le mode de calcul du BFRHE

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulants hors exploitations} - \text{passif circulants hors exploitations}$$

- La méthode de calcul de besoins en fonds de roulement (BFR) :

Le besoins de fonds de roulement en peut détrimment par plusieurs méthode de calcul ;

$$\text{BFR} = (\text{la valeur d'exploitations} + \text{la valeur réalisables}) - (\text{DCT non financier})$$

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{la valeur disponible}) - (\text{DCT} - \text{la trésorerie passif})$$

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitations} + \text{BFR hors exploitations}$$

- Interprétations sur le besoins en fonds de roulement (BFR)

Trois cas de figure peuvent se présenter:²⁹

a) Si le besoins en fonds de roulement et positif :

²⁸F. Giesse, comment tourner une entreprise, édition Vuibert, Paris 1996, P.135.

²⁹LASARY, op.cité, page 81

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire).

b) Si le besoins en fonds roulement et nul :

Dans ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

c) Si le besoin en fonds de roulement et négatif

Dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif Circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressource à long terme (fond de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme, c'est le cas d'entreprises commerciales

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

➤ **Le facteur de variation du besoin en fonds de roulement**

Pour réguler sont équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre

a) les facteurs de diminuant de BFR

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses vente à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

b) Les facteurs accroissent de BFR

Dans le cas d'un BFR négatif ($VE+VR < DCT$), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuer ses achats a crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur .

1.3. La Trésorerie(TR) :

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

➤ **Définition :**

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme »³⁰

« La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement »³¹

le rôle de la trésorerie (TR):

La trésorerie permet de :³²

- Contrôler les entrées et est sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et de rentabilité
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires .

Le mode de calcul de la trésorerie :

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :³³

-La première méthode : la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement

Trésorerie (TR)= fonds de roulement net global – besoins en fonds de roulement

-La deuxième méthode : La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

Trésorerie (TR)= la valeur disponible(VD) – les dettes financiers a court terme

Ou bien

Trésorerie (TR)= la trésorerie actif –la trésorerie passif

➤ Interprétation sur la trésorerie :

La relation de trésorerie permet d'apprécier les conditions de l'équilibre financier. Puisque l'état de la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ; trois situations sont disponible:³⁴

Si la trésorerie positive (FRNG>BFR) :

C'est-à- dire que le fonds de roulement est suffisamment élevé non seulement pour financer le besoin du cycle d'exploitation mais aussi pour détenir les disponibilités et/ou effectuer des placements. À première vue, cette situation apparait particulièrement favorable car elle assure la solvabilité de l'entreprise, mais elle peut être le signe d'une utilisation insuffisante et inefficace des ressources stables qui seraient mieux employés à long terme (LT)

• Si la trésorerie négative (FRNG<BFR) :

Une trésorerie négative résulte d'un fonds de roulement insuffisant par rapport aux besoins d'exploitation. La trésorerie négative doit être financée par des concours bancaires à

³⁰EGLMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000, p102.

³¹RAMA, P, OP-cit, page74.

³²Saber B,Sarah B,2018 analyse de l'équilibre fiancies , mémoire M2,université A M B

³³BERNARDE.C, Op- cite page 78

³⁴BOUYAKOUB .Farouk .Op.cit. , page 87

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

court terme. Du point de vue d'une conception « orthodoxe » ou idéal de l'équilibre financier, cette situation est juger alarmante mais tant que les crédits de trésorerie sont renouveler, la solvabilité de l'entreprise n'est pas mise en place.

- **Si la trésorerie nul (FRNG=BFR)**

L'Egalité entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ne peut être que passagère mais la recherche d'une « trésorerie Zéro » avec un recours exceptionnel aux crédits bancaires à court terme (découvert) pour financer les déficits temporaires de trésorerie résultants des fluctuations saisonnières, apparait comme le but d'une gestion financière idéale.

Avec une « trésorerie Zéro » l'entreprise se prémunit aussi bien contre le risque de dépendance vis-à-vis des banquiers.

Section 02 : analyse de l'activité

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise, a cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse comme les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

2.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion :

L'analyse de l'activité de l'entreprise par les soldes intermédiaires de gestion, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres capacités. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marge qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise, ce tableau, dont l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système .fait ressortir huit indicateurs

➤ **Définition :**

Le soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation de résultat de l'exercice, les soldes intermédiaires de gestion obtenus après la décompositions du compte de résultat en groupe de produit et des charge de même nature. Une bonne compréhension des significations économique et financière de différents soldes indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise .³⁵

« Les soldes intermédiaires de gestion constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat. Parmi les soldes intermédiaires de gestion, on peut citer les plus importants qui sont la production, la valeur ajoutée, le résultat net d'exploitation, ou encore l'excédent brut d'exploitation ».³⁶

➤ **L'objectif des soldes intermédiaire de gestion :**

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;

³⁵CHAMBOSTE I. et CUYAUBERE T. « Gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, 2007, p97

³⁶ibid, p30

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs de capitaux.

Les éléments de tableau de solde intermédiaire de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf (09) soldes successifs obtenus par la différence entre certains produits et certaines charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

Les différents SIG sont déterminés de façon successive comme suit :³⁷

- La marge commerciale ;
 - La production de l'exercice ;
 - La valeur ajoutée produite ;
 - L'excédent brut d'exploitation ;
 - Le résultat d'exploitation ;
 - Le résultat courant avant impôts ;
 - Le résultat exceptionnel ;
 - Résultat de l'exercice.
- **La marge commerciale (MC)**

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour reventes en état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues

La marge commerciale = vente de marchandises – coût d'achat des marchandises (achats de marchandises + les variations de stocks de marchandises)

- **La production de l'exercice (PE)**

Cet agrégat comptable obtenu en faisant la somme de la production vendue (ventes des produits finis, des travaux, d'études, de prestation de services, etc.), corrigée des rabais, remises, ristournes accordées, de la production stockée et de la production immobilisée, précisons que le calcul de la production de l'exercice ne prend en compte ni les subventions d'exploitation qui présentent cependant le caractère d'un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licences, marques etc... reclassées dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation.³⁸

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

³⁷MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4ème édition, Paris 2007, pp50-52

³⁸ibid , p 53

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- **La valeur ajoutée**

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par la différence entre la total constitué par la somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice et la consommation en provenance de tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaire achetées à l'extérieur de l'entreprise (achats de matière première et autre approvisionnements corrigés de leur variation de stock + autres achats et charge extérieur).³⁹

la valeur ajoutée peut aussi être obtenue à l'aide d'un calcul additif, cette approche, non prévue par le plan comptable, met en avant la rémunération des facteurs de production en montrant que la valeur ajoutée sert à énumérer, les salariés (salaire et charges sociales du compte de résultat), l'état (impôts et taxes, impôts sur bénéfices), les prêteurs (intérêts) par ailleurs, la valeur ajoutée couvre le coût d'utilisations des équipements par l'intermédiaire des dotations aux amortissements et la rémunérations du capital par l'intermédiaire de bénéfices

La valeur ajoutée = production de l'exercice + MC – consommations en provenance de tiers

Consommations en provenance de tiers = achat de matières premières et autres approvisionnements nets + la variation de stocks des matières premières autres approvisionnements + autres charges extérieures

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, à l'exception des entreprises fortement endettées, l'excédent brut d'exploitation s'avère un indicateur fortement corrélé avec la capacité d'autofinancement, cette corrélation justifie que l'évaluation et la formation de cet indicateur constituent une étape essentielle de l'analyse des performances d'une entreprise.

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée éventuellement augmentée des subventions d'exploitation, et la total constitué par la somme des frais de personnel et impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

L'excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée produite + subventions d'exploitation – charges de personnel - impôts et taxes

- **Le résultat d'exploitation (RE)**

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et des autres charges de gestion courantes d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitations les autres produits de gestion courante.

Le résultat d'exploitation fait ressortir le résultat net de l'activité courante hors incidence du mode de financement.

Résultat d'exploitation = EBE – dotations aux amortissements – dotations aux provisions d'exploitation + reprises sur amortissements et provisions d'exploitation – autres charges d'exploitation + autres produits d'exploitation + transferts de charges (non

³⁹idem

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

affectables)

▪ Le résultat courant avant impôt(RCAI)

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion Particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt »⁴⁰

Cet indicateur est obtenu par la somme entre le résultat d'exploitation et le résultat financiers (la différence entre les produits financiers et les charges financières).

RCAI = résultat d'exploitation + résultat financiers (produits financiers – charge financiers)

• Le résultat exceptionnel

C'est le résultat exceptionnel du tableau à ne pas être obtenu (en cascade), mais calculer directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel (Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles).⁴¹

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charge exceptionnels

• Le résultat de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestation de service de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.⁴²

Résultat de l'exercice = RCAI + Résultat exceptionnel – impôts sur bénéfice (IBS) – la participation des salariés

Ou bien

Résultat de l'exercice = la somme des produits – la somme des charges

• Le Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé

⁴⁰SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, imprimé en France, 2011, page 305.

⁴¹idem

⁴²Hubert de la Bruslerie, op.cit., page 166

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments d'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel. Il s'agit d'une information complémentaire.

Résultat sur cession d'élément d'actif immobilise = produits de cession l'élément d'actif cède- la valeur comptable des éléments actif cède
--

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Le tableau N°02 : de solde intermédiaire de gestion

produits (colonne 1)	Charges(colonne 2)	SIG (colonne 1- colonne 2)
-Vente de marchandises	-Cout d'achat de marchandise vendue	-Marge commercial (MC)
- Production vendue -Production stockée -Production immobilise	-Ou déstockage de production	-Production de l'exercice(PE)
-Marge commercial Production de l'exercice	-Consommation de l'exercice en provenance en tiers	-Valeur ajoutée (VA)
-Valeur ajoutée de subventions d'exploitation	-Impôts.taxes et versement assimilés -Charge personnel	-L'excédent brut d'exploitation (EBE)
-EBE -Reprise sur charge calculées -Transferts de charge non affectable -Autre produit	-L'insuffisance brute d'exploitation -Datation aux amortissement et provisions -Autre charge	-Résultat d'exploitation (RE)
Produit financiers	Charge financiers	-Résultat financiers (RF)
-Résultat financiers -Résultat d'exploitation -Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	-Ou résultat financiers -Ou résultat d'exploitation -Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	-Résultat courant avant impôts (RCAI)
-Produit exceptionnel	-charge exceptionnel	-Résultat exceptionnel
-Résultat courant avant impôts -Résultat exceptionnel	-Ou résultat courant avant impôts -Ou résultat exceptionnel -Participation de salaries -Impôts sur bénéfice	-Résultat de l'exercice
Produit cession d'éléments d'actif cède	Valeur comptable des éléments d'actif cède	Résultat sur l'élément d'actif immobilisé

Source : MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

2.2.2. La capacité d'autofinancement

L'autofinancement constitue un indicateur clé de l'analyse financiers de l'entreprise correspond à l'ensemble des ressources Financières générées par les opérations de gestion de l'entreprise et dont elle pourrait disposer pour couvrir ses besoins financiers. Elle mesure sa capacité à financer par ses propres ressources les besoins liés à son existence tels que les investissements ou les remboursements de dettes. Elle représente donc l'excédent de ressources internes dégagées par l'activité de l'entreprise et peut s'analyser comme une ressource durable.⁴³

➤ La définition de capacité d'autofinancement(CAF)

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais de décaissement des charges qui la composent.

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements »⁴⁴

Nous constatons d'après cette définition qu'il existe plusieurs catégories de produits et de charges⁴⁵

- Les produits encaissables : ils ont une influence réelle et directe sur la trésorerie, telle que les ventes ;
- Les produits non encaissables : ils répondent à des préoccupations purement comptables, mais ils n'ont aucune influence sur la trésorerie, telle que les reprises sur amortissement ;
- Les charges décaissables : ils entraînent une véritable sortie de trésorerie, telle que les frais de personnel ;
- Les charges non décaissables : ils n'influencent pas la trésorerie de l'entreprise, telles que les dotations aux amortissements et aux provisions (car ces dotations constatent la dépréciation d'un élément d'actif et non une dépense).

➤ Les méthodes calcul la CAF

En peut déterminer la capacité d'autofinancement par deux méthode, la premier c'est la méthode soustractive qui déduit par l'excédent brut d'exploitaiion.et la seconde méthode c'est la méthode additive qui est déterminer par le résultat net de l'exercice

• La méthode soustractive

Dans cette approche .la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charge décaissables et les produits encaissables,

⁴³MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, pp53-54

⁴⁴RAMAGE Pierre .Op.cit. Page 13.

⁴⁵ LANGLOIS G. et MOLLET M. « Manuel de gestion financière », Ed BERTI, Alger, 2011, pp 77-78.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

c'est-à-dire abstraction faite des charge et produit calculés (amortissement, provisions), la capacité d'autofinancement étant nette de l'incidence des plus aux moins-values réalisations sur la cessions d'actif, elle exprime un autofinancement d'exploitation on s'en tenant aux composants essentielles .le calcul est suivant :

Tableau N° 13: calcul la CAF par la méthode soustractive

Signe	Elément	Montant
+	Excédent brut d'exploitation (EBE)	-
+	Transfert des charges d'exploitation	-
+	Autre produits d'exploitation	-
-	Autre charge d'exploitation	
-ou+	Quote-part de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (sauf reprises sur provisions)	
-	Charges financières (saufdotations aux amortissements et aux provisions financiers)	
+	Les produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)	
-	Les charge exceptionnels (sauf la valeur comptable d'immobilisation cédée, dotation aux amortissements et aux provisions exceptionnel)	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur bénéfice (IBS)	
=	CAF	

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

- **La méthode additive**

Cette seconde façon de calculer, non recommandée par la plan comptable conduit a partir du résultat net auquel il est ajoute les charge calculées (dotation aux amortissements et aux provision), ainsi que la valeur comptable des immobilisations cédées et duquel sont retranchées les reprises de charge calculées (dotation aux amortissements et aux provisions), ainsi que les produit des immobilisations cédées.

Principalement le calcul est le suivant :

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Tableau N°14 : calcul la CAF par la méthode additive

signe	Elément	Montant
+	Résultat net	
+	Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financiers, exceptionnelles)	
-	Reprise sur amortissement et provisions (exploitation, financiers, exceptionnelles)	
+	La valeur comptable des éléments immobilise d'actif cédé	
-	Produit de cession d'éléments d'actif	
-	Subvention d'investissements visés au résultat de L'exercice	
=	CAF	

Source : PIGET.P, ibid., page68

➤ Définition de l'autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est définit comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes.⁴⁶

➤ Typologie

On peut distinguer deux types

- **L'autofinancement brut (AFB)**

Est répliquant de la capacité l'autofinancement après la rémunération des dividende des associés.⁴⁷

L'autofinancement brut = CAF – dividende visse durant l'exercice (n)

- **L'autofinancement net (AFN)**

Il est égal à l'autofinancement diminué de l'autofinancement de maintien soit :

L'autofinancement net = l'autofinancement brut – dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice

Or, Le ration d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement générée par le fonds propres :

Ratio d'autofinancement = autofinancement net / fonds propres

⁴⁶Dictionnaire d'économie et de science sociale, éd : NATHAN, Paris, page 23.

⁴⁷RAMAGE.P, Op-cite, page 17

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

➤ La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de la relation :

$$\text{capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapprochée du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

• Interprétation sur la capacité de remboursement

La CAF permet le financement des investissements, le remboursement des emprunts, ou verser des dividendes aux propriétaires de l'entreprise.

La CAF exprime également la capacité d'endettement, (Dettes financières / CAF) ce ratio montre dans quelle mesure la capacité d'autofinancement est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter davantage.

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. Une CAF négative traduit donc une situation extrêmement critique. Pour ces raisons, il est recommandé de suivre attentivement l'évolution de la CAF dans le temps.⁴⁸

➤ La marge brute

La marge brute, indicateur paradoxalement absent du tableau des soldes intermédiaires de gestion, s'obtient par la différence entre les productions de l'exercice et l'achat des matières premières.

La marge brute constitue l'indicateur pivot pour apprécier le niveau de vulnérabilité de l'entreprise par rapport à ses marchés amont et aval.⁴⁹

• La définition de la marge brute

La marge brute est un indicateur d'insertion qui mérite une analyse attentive car son évolution dans le temps et sa comparaison dans l'espace fournit un condensé d'informations reflétant le positionnement de l'entreprise à l'égard des marchés sur lesquels elle commercialise ses produits, et auprès desquels elle s'approvisionne.⁵⁰

⁴⁸ Johnson C, 2012, l'étude de la structure financière et la rentabilité d'une entreprise, mémoire M2 université A M B Page 39

⁴⁹ MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4ème édition, Paris 2007, pp55-56

⁵⁰ idem

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- La méthode de calcul de la marge brute

La marge brute = production de l'exercice – achat de matières premières et autres approvisionnements – variation de stocks

Section 03 : analyse par la méthode des ratios

Pour évaluer la situation financière et les résultats d'une entreprise, l'analyse financière a besoin de critères de référence. On se sert souvent comme critère de ratio ; ou indice ; c'est-à-dire que l'on rapproche deux données financières. « L'analyse et l'interprétation de divers ratios permettent à un analyste confirmé et expérimenté de mieux comprendre la situation financière et le résultat de l'entreprise que s'il analysait uniquement les données financières brutes. »⁵¹

➤ 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 financier⁵²

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation⁵³

Un seul état de synthèse peut faire l'objet de plusieurs analyses différentes, ce qui justifie le nombre innombrable de ratios auxquels nous pouvons avoir accès. Pour notre travail, nous avons jugé utile de faire une présentation des ratios les plus importants

➤ Objectif d'analyse par ratio⁵⁴

- Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des seuils, des normes qui devraient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de ratios calculés sur ses comptes et des valeurs de référence ;
- L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers...;
- Elle joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la Politique financière et Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements;

⁵¹K.CHIHA. « Ratios de gestion de l'entreprise ».Algérie : Edition Houma, 2002, page, 56

⁵²Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

⁵³VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

⁵⁴SaberB,Sarah B,2018 analyse de l'équilibre finances , mémoire M2,université A M B, p 42

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- **Limite d'analyse par la méthode des ratios**⁵⁵

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs

- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

➤ **Les différents types des ratios**⁵⁶

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financière. Seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Ratios de la structure financière (situation) ;
- Ratios de liquidité et solvabilité;
- Ratios de rentabilité et profitabilité;
- Ratios de gestion (Rotation) .

- **Les ratios de la structure financière**⁵⁷

La structure financière étudiée a partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au total de passif du bilan, Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise, et le risque financier associé.

- **Financement permanent**⁵⁸

Ce ratio indique que l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents, ce dernier est supérieur à 1, ceci indique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier, car les ressources stables financent la totalité des emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour couvrir les besoins de financement de cycle d'exploitations.

⁵⁵idem

⁵⁶ibid

⁵⁷ Brahim Aaoud, « Analyse financière », tome 01 , page 90

⁵⁸idem

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Le ratio de financement permanent calcul comme suit :

Ratio de financement permanent = financement permanent / actif immobilisé

Ratio de financement permanent = ressources stables / emplois stables

- **Interprétation sur le ratio de financement permanent**

Le ratio est interpréter comme suit :⁵⁹

- Si : $R > 1$, les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.
- Si : $R < 1$, le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- Si : $R = 1$, dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

- **le ratio de financement des immobilisations par le fonds propre**

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à « 1 ». ⁶⁰

Il se calcule selon la formule suivante

Ratio de Financement permanent = capitaux propre / emplois stables

- **Le ratio de financement total**

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources, c'est un indicateur global à l'autonomie financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total de passif. ⁶¹

Il se calcule selon la formule suivante

Ratio de financement total = capitaux propres / total passif

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. il doit être supérieur ou égale à 1/3.

⁵⁹RAMAGE Pierre, OP-cit, page149.

⁶⁰idim

⁶¹SaberB,Sarah B,2018 analyse de l'équilibre fiancies , mémoire M2,université A M B, p 44

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- **Le ratio d'autonomie financière⁶²**

Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses créanciers. Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio permet d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs.

-Si les FP \geq 50%, l'entreprise est autonome c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ses activités ;

-Si les FP $<$ 50%, l'entreprise perd son autonomie financière donc elle sera dépendante des organismes financiers pour financer ses activités.

Autonomie financière = capitaux propres / capitaux permanant ou total dette
--

- **La nature des ressources renforçant les fonds propres de l'entreprise**

Ressource long terme = (DLMT/ total des ressources)*100
--

Ressources a court terme = (DCT/ total des ressources) *100
--

-Si les DCT $>$ DLMT, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés par des ressources gratuites (DCT) qui n'engendrent pas de frais financiers ;

-Si les DLMT $>$ DCT, les fonds propres de l'entreprise sont

-Si les DLMT $>$ DCT, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés principalement par des DLMT qui engendrent de lourdes charges financières, dans ce cas on juge que la situation est critique pour l'entreprise.

- **Ratio de capacité de remboursement⁶³**

Ce ratio mesure la capacité d'entreprise de rembourser ses dette à terme par a ses capitaux propres, en principe, il doit être supérieur à 1.

Ratio de capacité de remboursement = capitaux propres / dette de financement

- **Les ratios de solvabilité et liquidité financière**

- **Ratio de solvabilité financière**

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise⁶⁴

⁶²Sylian, Gueye K, 2018, analyse de la structure financière comme instrument d'aide a une gestion d'une entreprise , universite M M T O, page 52

⁶³Brahim Aaouid, « Analyse financière », tome 01 , page 92

⁶⁴NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page 93.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- Ratio de solvabilité général

$$\text{Ratio solvabilité général} = \frac{\text{total actif}}{\text{total dette}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif.

-Si ce ratio est supérieur ou égale à 100%, l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire face à l'ensemble de ses dettes ;

-Si ce ratio est inférieur à 100%, l'entreprise n'est pas solvable c'est-à-dire qu'elle ne peut faire face à l'ensemble de ses dettes en vendant la totalité de ses actifs.⁶⁵

- Ratio d'endettement

Le 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 »⁶⁶.

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

➤ 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 moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou disponibilités

On distingue trois liquidités: la liquidité générale, la liquidité réduite, la liquidité immédiate⁶⁷

• Ratio de liquidité générale

La liquidité générale peut être mesurée par la relation suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{DCT}}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant, il doit être supérieure à 1 pour être satisfaisant

• Ratio de liquidité réduite

La liquidité réduite ou restreinte peut être mesurée par la relation suivante :

⁶⁵ idem

⁶⁶Elie Cohen, Op-cit, Page304

⁶⁷Brahim Aaouid,« Analyse financière »,tome 01 , page 93

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Ratio de liquidité réduite = valeur réalisable + valeur disponible / DCT

On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente (stock outil), ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités, il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

- **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles, ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / DCT

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Tableau N°05 : les déférents ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de CA HT	$CA_n - CA_{n-1} / CA_{n-1}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux marge de commercial	Marge commerciale / ventes de marchandise hors taxe	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$VA_n - VA_{n-1} / VA_{n-1}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	Valeur ajoutée / chiffre d'affaire hors taxe	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes
Partage de la valeur ajoutée (facteur de travail)	Charge de personnel / valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (facteur de capital)	L'excédent brut d'exploitation / valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Points de l'endettement	Charge d'intérêt / EBE	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation de stocks (l'entreprise commerciale)	(Stock moyen de marchandise / cout d'achat des marchandises vendue) 360j	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	(Stock moyen de matière premier / le cout d'achat de matière premier consommé) 360 j (Stocks de produits finis / le cout de produit finis) 360j	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE
Durée moyenne de crédit clients	(Créances client et comptes rattachés + en-cours de production / Chiffre d'affaires TTC) 360j	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

durée Moyenne de crédit de fournisseur	(Durée moyenne du crédit fournisseurs/Consommations en provenance des tiers TTC)	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients
--	--	---

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2007), op-cité, p 147

➤ Les ratios de rentabilité et profitabilité

• Ratio de rentabilité

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mise en œuvre. »⁶⁸

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours, pour son fonctionnement et son développement.

Ratio de rentabilité économique⁶⁹

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. La rentabilité économique fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socioéconomique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif global peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégiée

Le calcul de la rentabilité économique : la rentabilité économique est un ratio. Elle est obtenue en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation après impôt) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique) :

RE = Résultat d'exploitation après impôt / actif économique
--

Tel que : Actif économique = immobilisation + BFR+ Disponibilités

Passif financier = capitaux propres+ dettes financières.

• Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière c'est une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de la mesure du potentielle du financement interne de la croissance de l'entreprise. »

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

La rentabilité financière fait référence, au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaire et prêteur⁷⁰

⁶⁸ CONSO.P, HEMECI.F : gestion financière de l'entreprise, 10eme édition DUNOD, paris 2002, page 274.

⁶⁹Brahim Aaouid,« Analyse financière »,tome 01 , page 92

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

$$\text{RF} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Les actifs propres sont égaux à la somme du capital social, des réserves et report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués) et du résultat de l'exercice. On peut également les calculer par différence entre le totale de l'actif et le montant des dettes.

$$\text{Capitaux propres} = \text{capital} + \text{réserves} + \text{report à nouveaux} + \text{résultat de l'exercice}$$

- **Ratio Rentabilité commercial**⁷¹

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

$$\text{RC} = \text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} / \text{chiffre d'affaires}$$

- **Ratio de L'effet de levier**

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

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus la dette financière est importante.⁷²

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité financière} / \text{rentabilité économique}$$

L'effet de levier peut se présenter en deux cas :

- l'effet de levier est positif si $(R_e - i)$, c'est-à-dire si la rentabilité économique est Supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par L'endettement ;

- À l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au Coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

L'ampleur de l'effet de levier – dans les deux sens- dépend du ratio D/CP qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc clairement une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

⁷⁰Alain Marion ; « analyse financière : concepts et méthodes » ; édition DUNOD ; Paris ; 2007 ; page 189.

⁷¹ Lydia H ,Sabiha A, 2018 , analyse de la structure financière d'une entreprise université MMTO page 62

⁷²Pierre RAMAGE ; «analyse et diagnostic financier » ; édition d'organisation ; Paris ; 2001 ; page 146.

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

- **Le taux de rentabilité globale**

Celui-ci détermine la trésorerie potentielle engendrée par Dinars de chiffre d'affaires :

Taux de rentabilité globale = capacité d'autofinancement / chiffre d'affaires

Une augmentation de votre chiffre d'affaires ne signifie pas forcément une augmentation de la rentabilité de votre entreprise.

- **Les ratios de profitabilité**

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable .

Taux de profitabilité = résultat Net comptable / chiffre d'affaire

Une profitabilité élevée permet de baisser les prix sans réaliser une perte importante. Les ratios de profitabilité les plus importants sont :

Taux de marge bénéfice = résultat de l'exercice / chiffre d'affaire

Taux de marge brut = résultat d'exploitation / chiffre d'affaire

Taux de marge commercial = marge commercial / chiffre d'affaire (vente des marchandises)

Chapitre II : les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière

Conclusion :

L'analyse financière est un outil indispensable pour l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. Elle permet de mesurer et d'apprécier la structure et la rentabilité de l'entreprise, elle cherche aussi à mesurer l'équilibre financier entre les ressources et les emplois.

Dans le contenu de cette deuxième partie théorique ,nous avons exposé les notions de base et les différentes méthodes de l'analyse financière qui nous a permis de rassembler l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension de techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise, qui fera l'objet de la partie suivante qui est réservée a l'étude de cas au sein de l'entreprise DANONE

**Chapitre III : analyse
de la structure et la
rentabilité financière
de l'entreprise
Danone Djurdjura
Algérie**

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Dans les deux chapitre précédent on a aborder l'aspect théorique de l'analyse financière, dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et approfondir notre étude on a procéder a une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie Qui nous a permis de réaliser un cas pratique.

Cette entreprise est spécialisée dans la production alimentaire, Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sien de l'entreprise.

Ce chapitre s'articulera autour de quatre sections : la première sera consacrée à la Présentation générale de l'Entreprise Danone Djurdjura Algérie. Dans la deuxième section, On procède à l'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier .Enfin la troisième et la quatrième seront consacrée au déférentes techniques de l'analyse financier

Section 01 : présentation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Nous allons d'abord présenter l'entreprise Danone Djurdjura Algérie, historique système d'organisation

1.1HISTORIQUE :

A. GROUPE DANONE :

Les origines du groupe DANONE (ci-après également << le groupe ou DANONE>>) remontent à 1966, lors que la fusion de deux société verrières française, glaces de Boussois et verrerie Sonchoir Newrsel, a donné naissance à la société Boussois Souchon Neversel (<< BSN>).

En 1967, le groupe BSN réalisait un chiffre d'affaire d'environ 150 millions d'euros dans le verre plat et le verre d'emballage.

A partir de 1970, le groupe BSN a engagé une stratégie de diversification dans l'alimentaire et successivement rachète, les Brasserie Kronenbourg, la société européenne de Brasserie et la société des eaux minérales d'Evian qui, à l'époque, étaient des clients importants de l'activité de verre de l'emballage du groupe BSN.A la suite de ces acquisitions, le groupe BSN est devenu le leader français de la Bière, des eaux minérales, et de l'alimentation infantile.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

En 1973, BSN et Gervais Danone, un groupe alimentaire français, réalisent un chiffre d'affaire important dans les produits laitiers et les pâtes, ont fusionné devenant ainsi le premier groupe alimentaire français.

Au cours des années 70-80, le groupe BSN, après avoir cédé son activité de verre plat, a concentré son développement sur l'alimentation en Europe occidentale. Il a ainsi acquis des Brasseries en Belgique, en Espagne, et en Italie, DANONE le premier producteur de Yoghourts au États-Unis Générale Biscuits, une Holding française détenant LU et d'autres marques de Biscuits en Europe, les filiales <<Biscuits>> de Nabisco Inc. En Royaume-Uni et en Asie, et Galbani, le premier fabricant de fromage en Italie.

En 1989, le groupe BSN était alors le troisième groupe agroalimentaire diversifié européen, et le premier en France, en Italie et en Espagne.

Eu début des années 90, le groupe BSN a adopté une stratégie de consolidation des positions, acquises au cours des années précédentes, BSN a acquis Volvic en France et renforcé sa position dans les activités d'eau en bouteille.

Pour affirmer son statut de groupe international l'agroalimentaire et des boissons et pour renforcer sa notoriété, le groupe BSN a décidé, en 1994, de se rebaptiser Groupe DANONE (BSN, société mère du groupe a, à cette occasion, également rebaptisée Groupe DANONE, ci-après également <<la société>>).

En 1997, le groupe a engagé un important programme de recentrage sur trois métiers prioritaires à vocation mondiale (produits laitiers frais, Boisson et Biscuits, Snacks céréaliers) qui représentent 77% du chiffre d'affaire, le groupe DANONE est le premier producteur mondial de produits frais, le second producteur mondial de Biscuits et Snacks céréaliers et le premier producteur d'eau conditionnée.

En Algérie au terme des accords, le groupe Danone a également conclu un accord de partenariat avec laiterie DJURDJURA, leader du marché des produits laitiers frais (PLF) en prenant une participation de 51% dans la société DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA(DDA).

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

B.LAITERIE DJURDJURA :

Limitée à la fabrication de produits laitiers DJURDJURA est une véritable épopée menée de bout par le groupe Batouche et cette unité est l'une des cinq (05) filiales du groupe Batouche.

C'est en 1984, que mûrit dans l'esprit du groupe Batouche, l'idée de création d'une petite unité de fabrication de Yaourt dans la région d'Ihzer Amokrane avec des moyens très limites, l'unité n'a démarré qu'avec une remplisseuse de pots préforme d'une capacité de 1000 pots/heure.

Afin de parvenir à supplanter ces rivaux, et de faire face aux exigences de l'heure, aussi bien en quantité qu'en qualité le Groupe Batouche a modéré l'équipement de l'unité et il a fait entrer une équation simple<<ceux qui ne travaillent pas n'ont pas d'ambitions, donc pas d'avenir dans l'entreprise>>, avec des efforts et un travail acharné, l'unité a réussi à acquérir en 1986 une conditionneuse thermo formeuse d'une capacité de 4000/heure.

En 1988, comme le dit si bien le proverbe<< à cœur veillant rien d'impossible>>, l'entreprise se voit dotée d'un atelier de fabrication de fromage fondu et de camembert.

En 1991, se fut l'acquisition d'une ligne de production de crème dessert

En 1993, une nouvelle conditionneuse est arrivée avec une capacité de production de 9000pots/heure.

En 1995, l'entreprise DJURDJURA sort carrément de son adolescence, par l'acquisition de deux (02) conditionneuses 12000 et 9000 pots/heure et une remplisseuse de 7000 pots/heure.

En 1996, profitant de la création de la zone d'activité industrielle d'Akbou, le Groupe Batouche inaugure sa nouvelle unité.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

En 1999, construction d'une deuxième usine de fabrication des produits laitiers (fromage fondu, en portions 08 et 16 portion, fromage à pâte pressé, camembert).

En octobre 2001, signature de l'accord de partenariat avec le Groupe DANONE.

C.PARTENARIAT<< DANONE. DJURDJURA ALGERIE SPA>> :

En octobre 2001, le leader mondial des produits laitiers frais << Groupe DANONE>> a conclu un accord de partenariat avec la laiterie DJURDJURA, leader du marché Algérien des produits laitiers frais (PLF) en prenant une participation de 51% dans la société << DANONE. JURDJURA ALGERIE SPA (DDA).

Après l'année 2002 consacrée à rénover le site d'Akbou et à mettre en place des outils industriels nécessaires à l'expansion future, la marque DANONE a été lancée en août 2002.

1.2. SITUATION GEOGRAPHIQUE :

DANONE DJURDJURA ALGERIE est implantée :

- Dans une zone industrielle <<TAHARCHT >> véritable carrefour économique de Bejaia, de quelques 50 unités de productions agroalimentaires et en cours d'expansion.
- A deux (02) Km d'une grande agglomération (Akbou).
- A quelques dizaines de mètres de la voie ferrée.
- A 60 Km de Bejaia, chef lieu wilaya et pole économique important en Algérie dotée d'un port à fort trafic et un aéroport international reliant divers destination (Pris, Marseille, Lyon, St Etienne et Charleroi).
- A 170Km à l'ouest de la capitale Alger.
- Par ailleurs on trouve des acteurs économiques importants tel que : CANDIA, SOUMMAM, IFRI...etc.

1.3.l'identification de l'entreprise (DDA) :

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

A. dénomination sociale :

➤ Avant le partenariat :

- Le Groupe DANONE : la dénomination sociale de la société est GROUPE DANONE.
- Laiterie DJURDJURA : la dénomination sociale est Laiterie DJURDJURA

➤ Après le partenariat :

- La dénomination des deux sociétés après le partenariat est <<DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA>>.

B. LE SIEGE SOCIAL :

➤ Avant le partenariat :

- Le Groupe DANONE : Le siège social de la société est au 07, rue de Téhéran, 75008 Paris.
- Laiterie DJURDJURA : Le siège social de la société est situé à la Zone industrielle d'Akbou (W) Bejaia Algérie.

➤ Après le partenariat :

- Le siège social de la société <<DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA>> est situé à la Zone industrielle d'Akbou (W) Bejaia Algérie.

C. FORME JURIDIQUE :

➤ Avant le partenariat :

- Le Groupe DANONE : la société de Forme Anonyme à conseil d'administration est soumise à la disposition du livre II du code du commerce et au décret N° 67236 du 23 Mars 1967 sur les sociétés commerciales Françaises, et le Groupe DANONE a été constitué le 02 Février 1899, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 décembre 1941 a prorogé la durée de société au 13 décembre 2040.
- Laiterie DJURDJURA : est une société à responsabilité limitée de nature juridique mixte, elle est constituée selon l'article 564 du code de commerce algérien entre les associés de la famille de BATOUCHE (Société Familiale).

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

➤ **Après le partenariat :**

- Société par action au capitale de 7900 200 000 DA
 - Téléphone : 213(034) 19 61 53 -(034) 19 61 68
 - Téléfax : 0982 400 948
 - Responsable actuels : Mr Renaud CHAMONAL (Directeur Générale)

D. DANONE ACTUELLEMENT :

- En 2006 exactement en mois de juillet<< DANONE DJURDJURA>> est devenu << SPA DANONE>> avec 95%
- Les 5% restantes pour la famille Batouche.

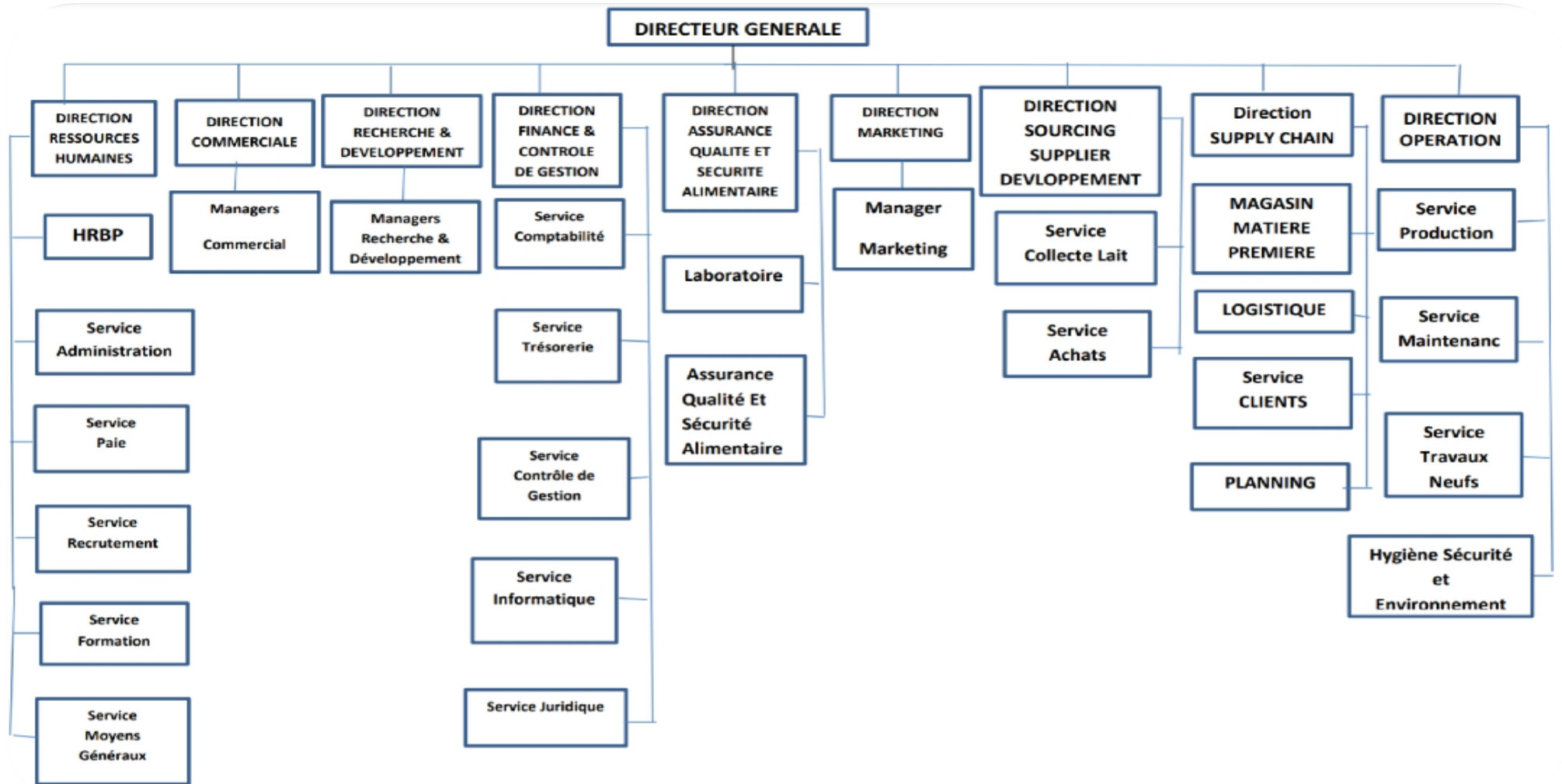
E. LA PRODUCTION ET LES DIFFERENTS PRODUITS :

L'Unité DANONE DJURDJURA Algérie produit 350 à 400 tonnes/jour.

Ses différents produits sont :

- Yaourt ferme traditionnel.
- Seven bénéfices.
- Bioactivia aromatisé.
- Bioactivia aux fruits.
- Crème dessert (DANETTE).
- Yaourt fruité (fruits).
- Yaourt à boire (Dan'up).
- Jus (Danao).
- Petit Gervais nature.
- Petit Gervais aux fruits.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie



Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Section 02 : l'élaboration de bilan financier et fonctionnel et l'analyse

Afin de procéder à l'analyse financière de SPA.DDA ,il convient tout d'abord de collecter et faire réuni les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaire qui permettent l'élaboration bilan financier et fonctionnel et formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière.

2.1 : bilan financier :

Pour porter un jugement sur la situation financière de SPA, DDA, il est essentiel d'étudier des bilans financière des années 2012, 2013, 2014, . Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2012, 2013 et 2014.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

tableau N°01: l'actif des bilans financiers 2012,2013,2014

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Actif fixe total I	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935
<u>Valeur immobilise</u>	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935
-Immobilisations incorporelles	5 833 557	2 290 728	8 277 902
-immobilisations corporelles	2 322 858 481	3 103 263 570	3 699 417 868
-Immobilisations financiers	954 138 104	466 168 258	645 884 294
Ecart d'acquisition –GoodWill Positif ou négatif	657 539 871	657 539 871	657 539 871
Autre valeur immobilisées	0	0	0
Actif circulant total II :(1)+(2) +(3)	2 660 441 745	4 331 043 895	4 502 928 906
<u>Valeur d'exploitation (1)</u>	1 000 433 264	2 328 163 890	2 422 232 229
-Stock en cours	1 000 433 264	2 328 163 890	2 422 232 229
<u>Valeur Réalisable (2)</u>	826 797 688	790 629 012	780 834 620
-client	205 335 354	109 889 089	94 593 946
-autre débiteurs	375 951 130	263 509 441	194 201 586
-impôt et assimilés	245 511 204	417 230 483	502 039 087
-autre créances et emplois assimilés	0	0	0
-titres des prêts à court terme	0	0	0
Valeur disponible	833 210 794	1 212 250 993	1 299 862 057
-trésorerie	833 210 794	1 212 250 993	1 299 562 057
Total actif I+II	6 600 811 758	8 560 360 322	9 514 048 841

Source : nous-mêmes à partir des données SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N° 02 passif de bilan financier 2012, 2013,2014

unité : DA

Désignations	2012	2013	2014
Capitaux 00permanent KP	3 339 530 450	3 954 196 584	3 444 300 726
Fonds propres FP	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506
-capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000	2 700 000 000
-primes et réserves	124 412 903	540 205 448	235 369 469
-autres capitaux propres report a nouveau	449 213 328	651 841 916	430 182 037
Passif non courant DLMT	65 904 220	62 149 220	78 749 220
-Emprunt et dettes financières	0	0	0
-impôts (déférés et provisionnes)	0	0	0
-autres dettes non courantes	0	0	0
PPC avance	65 904 220	62 149 220	78 749 220
Passif courants DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.3
-fournisseurs et comptes rattachés	1 142 719 500	2 043 220 355	2 354 913 503
-impôts	542 048 266	619 293 584,4	858 169 470.3
-autres dettes	1 359 038 936	1 574 339 468	1 964 178 915
-dividendes	217 474606	269 256 330	892 486 225
Total passif	6 600 811 759	8 560 306 322	9 514 048 841

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

2.1.1. L'élaboration des bilans de grandes masse :

A. bilan de grande masse de l'exercice 2014 :

Tableau N°3 bilan financier condensé 2014

unité :DA

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
AF	5 011 119 935	52.67%	KP	3 444 300 726	44.57%
AC	4 502 928 906	47.33%	FP	3365551506	43.74%
VE	2 422 232 229	25.49%	DLMT	78 749 220	0.83%
VR	780 834 620	8.21%	DCT	6 069 748 113.3	55.43%
VD	1 299 862 057	13.66%	TOTAL PASSIF	9 514 048 841	100%
TOTAL ACTIF	9 514 048 841	100%			

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

B. bilan de grande masse de l'exercice 2013 :

Tableau N°4 bilan financier condense 2013

unité : DA

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
AF	4 229 262 427	49.41%	KP	3 954 196 584	46.19%
AC	4 331 043 895	50.59%	FP	3 892047 364	45.47%
VE	2 328 163 890	27.20%	DLMT	62 149 220	0.73%
VR	790 629 012	9.24%	DCT	4 606 109 738	53.81%
VD	1 212 250 993	14.16%	Total passif	8 560 306 322	100%
TOTAL ACTIF	8 560 306 322	100%			

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

C. bilan de grande masse de l'exercice 2012

Tableau N°5 : bilan financier condense 2012

unité : DA

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
AF	3 940 370 013	59.70%	KP	3 339 530 450	50.59%
AC	2 660 441 745	40.30%	FP	3 273 626 230	49.59%
VE	1 000 433 264	15.16%	DLMT	65 904 220	1.0%
VR	826 797 688	12.53%	DCT	3 261 281 308	49.41%
VD	833 210 794	12.62%	Total passif	6 600 811 758	100%
TOTAL ACTIF	6 600 811 758	100%			

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

2.1.2. Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base :

A. Actif

Tableau N°6 les variations des postes de l'actif du bilan financier par rapport à l'année de base 2012 :

Actif	2012 (1)	2013 (2)	2014 (3)	(2-1)/(1)	(3-1)/(1)
AF	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935	7.33%	27.17%
AC	2 660 441 745	4 331 043 895	4 502 928 906	62.79%	69.25%
VE	1 000 433 264	2 328 163 890	2 422 232 229	132.72%	142.12%
VR	826 797 688	790 629 012	780 834 620	-4.37%	-5.56%
VD	833 210 794	1 212 250 993	1 299 862 057	45.49%	56.01%
TOTAL ACTIF	6 600 811 758	8 560 306 322	9 514 048 841	29.69%	44.13%

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

B. passif :

Tableau N°7 les variations des postes de passif du bilan financier par rapport à l'année de base 2012 :

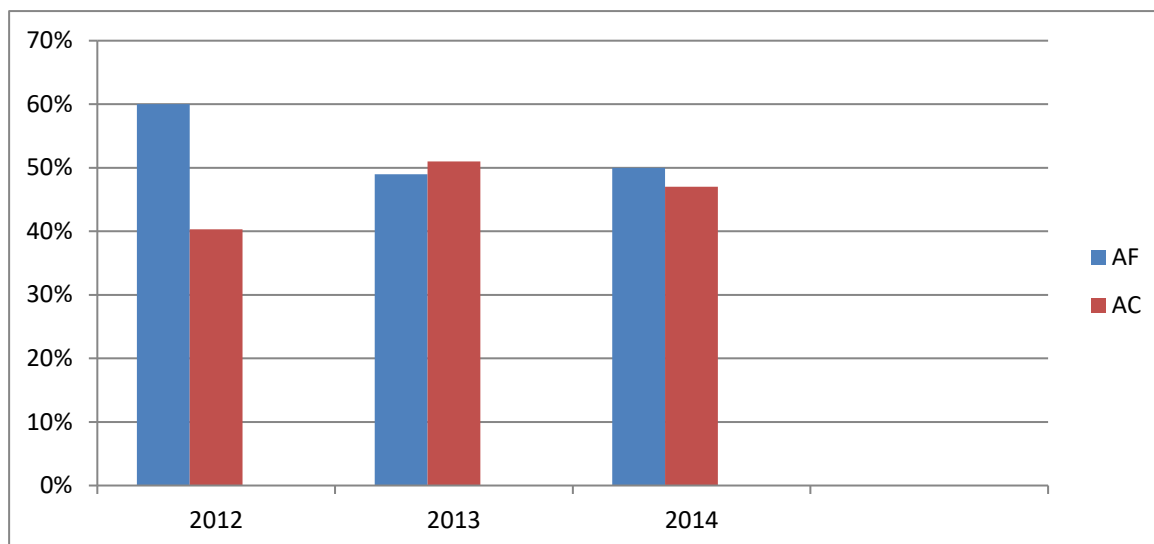
Passif	2012 (1)	2013 (2)	2014 (3)	(2-1)/(1)	(3-1)/(1)
KP	3 339 530 450	3 954 196 584	3 444 300 726	18%	3%
FP	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 531 506	19%	3%
DLMT	65 904 220	62 149 220	78 749 220	-6%	19%
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.	41%	86%
Total passif	6 600 811 758	8 560 306 322	9 514 048 841	30%	44%

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

2.1.3. Représentation graphique des actifs et des passifs des bilans financiers :

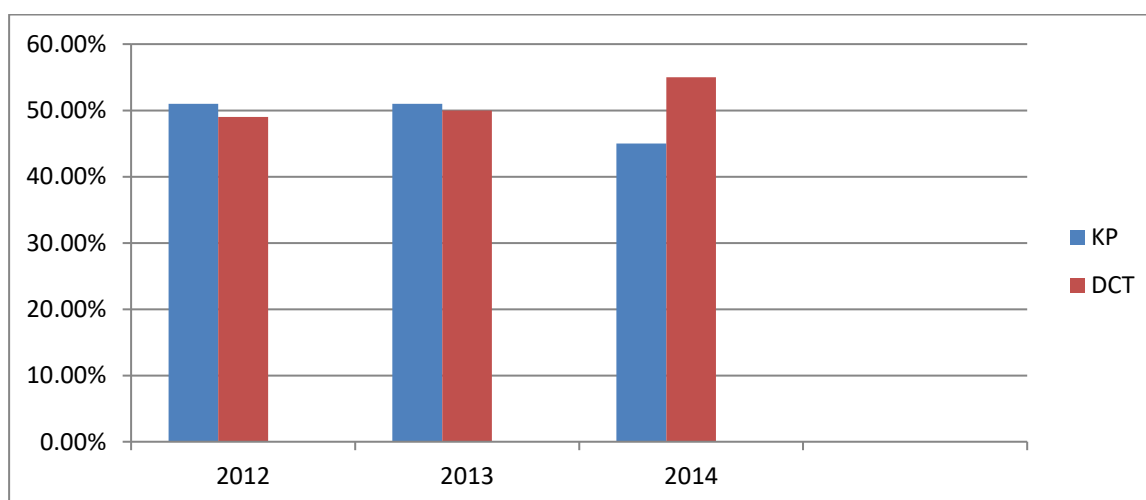
Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Figure N° 01 Représentation graphique des actifs des bilans financiers



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N° 02 Représentation graphique des passifs des bilans financiers



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Commentaires :

A. Actif :

➤ Actif immobilisé

On constate que les valeurs immobilisées ont enregistré une augmentation de 288 892 414 DA en 2013 et de 1 070 749 922 DA en 2014 soit respectivement une augmentation de 7.33% et 27.17% cette augmentation est engendrée au niveau Des

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

immobilisations corporelles, immobilisations financières et l'immobilisations en cours.

➤ **Actif circulant**

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 1 670 602 149 DA soit 62.70% en 2013 par rapport à l'année de base 2012, et en 2014, il a enregistré une augmentation de 1 842 487 160 DA soit 69.25% cette augmentation est due à l'augmentation des créances et les emplois assimilés.

➤ **valeur d'exploitation**

Elles ont connu une augmentation de 1 327 730 626 DA et 1 421 798 965 DA soit 132.72% et 142.12% respectivement pour les années 2013 et 2014, cette augmentation est due à l'augmentation des stocks.

➤ **valeur réalisable**

Elles ont enregistré une baisse de -36 168 675 DA, -45 963 068 DA soit -4.37% et -5.56% respectivement pour les années 2013 et 2014, cette diminution est due au recule des comptes clients et autre actif courants.

➤ **valeur disponible**

Elles ont enregistré une augmentation peu importante de 379 040 199 DA, 66 651 263 DA soit 45.49% et 56.01% respectivement pour les années 2013 et 2014, cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

Passif :

➤ **capitaux propres**

Ils ont enregistré une augmentation de 618 421 133 DA et 91 905 276 DA, soit 19% et 3% durant les années 2013 et 2014 respectivement par rapport à l'année de base 2012. Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net et autres capitaux propres-report à nouveau.

➤ **Dettes à long et moyen terme**

D'après le tableau on constate une diminution des DLMT pour les années 2013 d'une valeur de -3 755 000 DA -6% par rapport à l'année de référence 2012. Cette variation est due à l'augmentation des provisions et produits comptabilisés d'avance, autres dettes non courantes et d'impôts différés.

➤ **Dettes à court terme**

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Elles ont connues respectivement une évolution de 1 344 828 430 DA et 2 808 466 805 DA. Soit **41%** et **86%** pour les années 2013 et 2014 par rapport à l'année de base. Par ailleurs, cette évolution est engendrée par le paiement de la trésorerie passif et la distribution des dévidant.

2.2. Élaboration du bilan fonctionnel :

Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel nécessite des retraitements, à savoir l'exploitation, l'investissement et le financement. Ces dernières correspondent à des cycles bien définis : les cycles d'exploitation, d'investissement et de financement. Les ressources et les emplois sont évalués à la valeur d'origine.

Pour porter un jugement sur la structure et la rentabilité de l'entreprise SPA, DDA, il est essentiel de faire une évaluation sur le bilan fonctionnel durant les années 2012, 2013, 2014. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2012, 2013 et 2014.

A. Actifs du bilan fonctionnel 2012, 2013, 2014 :

Tableau N°8 actifs du bilan fonctionnel :

Actifs	2012	2013	2014
Emplois stables (I)	8 463 203 843	9 130 231 910	10 277 660 829
Ecart d'acquisition (Goodwill)	657 539 871	657 539 871	657 539 871
-Immobilisation incorporelles	233 098 910	233 461 278 .45	243 218 593.
-Immobilisations corporelles	6 618 426 955	7 773 062 503.14	8 731 018 070
-Terrain	115 302 840	115 302 840	115 302 840
-Bâtiments	507 440 851	595 989 248.42	650 328 615
-Autre immobilisation corporelles	5 454 736 049	6 301 273 690.6	6 536 280 384
-Immobilisations en concession	-	514 843 100	514 843 100
-Immobilisation en cours	540 947 218	245 653 624.12	914 263 131
-Immobilisation financières	954 138 104	466 168 257 .82	645 884 295
-Titre mises en équivalence	-	-	-
-Autre participation créance rattache	26 743 902	-	7 520 413
-Autre titre immobilise	-	-	-
-Prêt autre actif financier non courants	120 158 818	141 311 825 .17	144 174 003
-Impôt déferés actif	807 235 384	324 856 432 .65	494 189 879
Actif circulant (II)=(1)+(2)+(3)	2 743 212 549	4 397 899 917.89	4 567 934 082
Actif circulant d'exploitation (1)	1 534 050 626	2 922 103 284.43	3 083 870 439
-Stocks en cours	1 046 855 627	2 347 335 762.57	2 432 066 366
-Clients	241 683 795	157 537 039.32	149 764 986
-Impôt assimile d'exploitation	245 511 204	417 230 482.54	502 039 087
Actif circulant hors exploitation(2)	375 951 130	263 509 440.85	184 201 586
-Autre débiteurs	375 951 130	263 509 440 .85	184 201 586
-Impôt et assimile autre exploitation	-	-	-
-Autre créance et emplois assimilés	-	-	-

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Disponibilité et assimilés (3)	833 210 774	1 212 287 192.61	1 299 862 057
-Trésorerie actif	833 210 774	1 212 287 192.61	1 299 862 057
-Placement et autre actifs financiers courants			
Total actif (I)+(II)	11 206 416 392	13 528 131 827	14 845 594 911

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

B. Passifs du bilan fonctionnel 2012, 2013, 2014 :

Tableau N°9 passifs du bilan fonctionnel 2012, 2013, 2014 :

Passifs	2012	2013	2014
Ressources stables	8 162 609 691	9 191 278 419.7	9 668 333 024
Capitaux propres	8 096 705 471	9 129 129 199.7	9 589 583 804
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves	112 966 850	141 423 549	188 396 509
Ecart de réévaluation	-	-	-
Ecart d'équivalence	-	-	-
Résultat net	569 133 985	939 459 185	989 220 265
Autre capitaux propres	109 000 002	380 420 959	380 420 959
Part de la société consolidant	-	-	-
Part de minoritaires	-	-	-
Amortissement et provision	4 605 604 634	4 967 825 506.7	5 331 546 071
Passifs non courants	65 904 220	62 149 220	78 749 220
Emprunts et dettes financières	-	-	-
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	65 904 220	62 149 220	78 749 220
Passifs circulants	3 043 806 702	4 336 853 407	5 177 261 888
Passifs circulants d'exploitation	1 684 767 766	2 762 513 939	3 213 082 973
Fournisseurs et comptes rattachés	1 142 719 500	2 043 220 355	2 354 913 503
Impôts	542 048 266	719 293 584	858 169 470
Passifs circulants hors exploitation	1 359 038 936	1 574 339 468	1 964 178 915
Autres impôts	-	-	-
Autres dettes	1 359 038 936	1 574 339 468	1 964 178 915
Trésorerie passif	-	-	-
Total passifs	11 206 416 392	13 528 131 826.7	14 845 594 911

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

2.2.1 l'élaboration des bilans fonctionnels condense et de grande masse

A. Actif :

Ces bilans établis à partir des bilans comptables comprennent quatre masse à l'actif : emplois stables, emplois d'exploitation et hors exploitation et la trésorerie actif.

Tableau N°10 l'actif des bilans fonctionnels en grande masses 2012,2013,2014

désignations	2012	%	2013	%	2014	%
Emplois stable	8 463 203 843	75.52	9 130 231 910.41	67.49	10 277 660 829	69.60
Actif courant brut(AC)	2 743 212 549	24.47	4 397 899 917.89	32.51	4 567 934 082	30.40
ACE	1 534 050 626	13.69	2 922 103 284.43	21.60	3 083 8p-p70 439	20.77
ACHE	375 951 130	3.35	263 509 440.85	1.95	184 201 586	1.24
TA	833 210 774	7.43	1 212 287 192.61	8.96	1 299 862 057	8.76
Total	11 206 416 392	100	13 528 131 826.7	100	14 845 594 911	100

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

Passif

Ces bilans établis à partir des bilans comptables comprennent quatre masse à passif : les ressources stables, passif circulant exploitation et hors exploitation, la trésorerie.

Tableau N°11 passif des bilans fonctionnels en grande masses 2012,2013,2014

désignation	2012	%	2013	%	2014	%
Ressources stables	8 162 609 691	72,83	9 191 278 419 ,7	67,94	9 668 333 024	65,12
PC	3 043 806 702	27,16	4 336 853 407	32,05	5 177 261 888	34,84
PCE	1 684 767 766	15,03	2 762 513 939	20,42	3 213 082 973	21,64
PCHE	1 359 038 936	12,12	1 574 339 468	11,63	1 964 178 915	13.23
TP	0	0	0	0	0	0
Total passif	11 206 416 392	100	13 528 131 826.7	100	14 845 594 911	100

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

Commentaire :

➤ Actif :

Emplois stables : les emplois stables sont d'une valeur de 8 463 203 843 DA en 2012, dont ils se voient en progression en 2013 de 8%, cela est due a l'augmentation des immobilisations corporelles (autre immobilisations corporelles),en**2014**, on remarque aussi une augmentation de

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

12% cette hausse est due a l'augmentation des immobilisations corporelles (autres immobilisations corporelles, immobilisations en cours) et immobilisations financières.

Actif circulants d'exploitations : enregistré une augmentation plus importante de 1 388 052 658.43 DA en 2013 de l'actif circulant d'exploitation cette écart soit 90% s'explique par l'accroissement stocks en cours, en 2014 on remarque une augmentation de 161 767 154.57 DA soit 5% cette hausse se traduit par augmentation de stocks en cours et impôts assimilés.

Actif circulant hors exploitation : enregistre une diminution de 30% pour les deux années 2013 et 2014 cette baisse est causée principalement par diminution autres débiteurs

Trésorerie actif on constate que l'entreprise DDA a enregistré une augmentation du montant de la TR durant la période étudiée allant de 379 076 418,61 DA en 2013 jusqu'à 87 574 864,39 DA en 2014, soit une augmentation de 45% en 2013 et 7% en 2014.

➤ **Passif :**

Ressources stables : représente une partie importante du passif soit : de 72.83% en 2012, 67.94% et 65.21% en 2013 et 2014 respectivement et on constate une diminution de 5% en 2013, 3% en 2014 elle s'explique par l'augmentation du passif circulant.

Passif courant : on constate une augmentation des passifs courant, 1 293 046 705 DA en 2013 et 840 408 481 DA en 2014 cette augmentation est due à l'augmentation des passifs d'exploitation et hors exploitation.

Remarque :

D'après nos études faites sur les tableaux financiers et fonctionnels on remarque que la situation financière de l'entreprise SPA DDA est équilibrée durant les trois années 2012, 2013, 2014. cet équilibre est maintenu par l'amélioration du résultat 569 133 985 DA en 2012, 939 459 185 DA en 2013, 989 220 265 DA en 2014. et cet excédent de résultat qui a été réalisé par l'entreprise pendant trois exercices peut être utilisé pour couvrir ces charges et dettes financières ou réaliser des nouveaux projets d'investissements.

Section 03 : les méthodes de l'analyse financière

Pour voir la situation financière de l'entreprise DDA, on doit faire une étude sur les différentes techniques d'analyse financière (analyse par l'équilibre, analyse par activité, analyse par ratios).

3.1. Analyse par l'équilibre

Elle est faite à partir de trois ratios : FRNG, BFR, TR

3.1.1 calcul des indicateurs d'équilibre pour trois exercices 2012,2013,2014

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

a) calcul de FR pour trois exercices 2012, 2013, 2014

➤ Méthode de calcul :

On peut le calculer par deux méthodes et haut et en bas de bilan

FR(haut de bilan)	KP-AI
FR(bas de bilan)	AC-DCT

Tableau N°12 le calcul du FRNG par haut de bilan financier

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
KP	3 339 530 450	3 954 196 584	3 444 300 726
AI	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935
FR	-600 839 563	-275 065 843	- 1 566 819 209

Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Tableau N°13 calcul du FRNG par le bas de bilan financier unité : DA

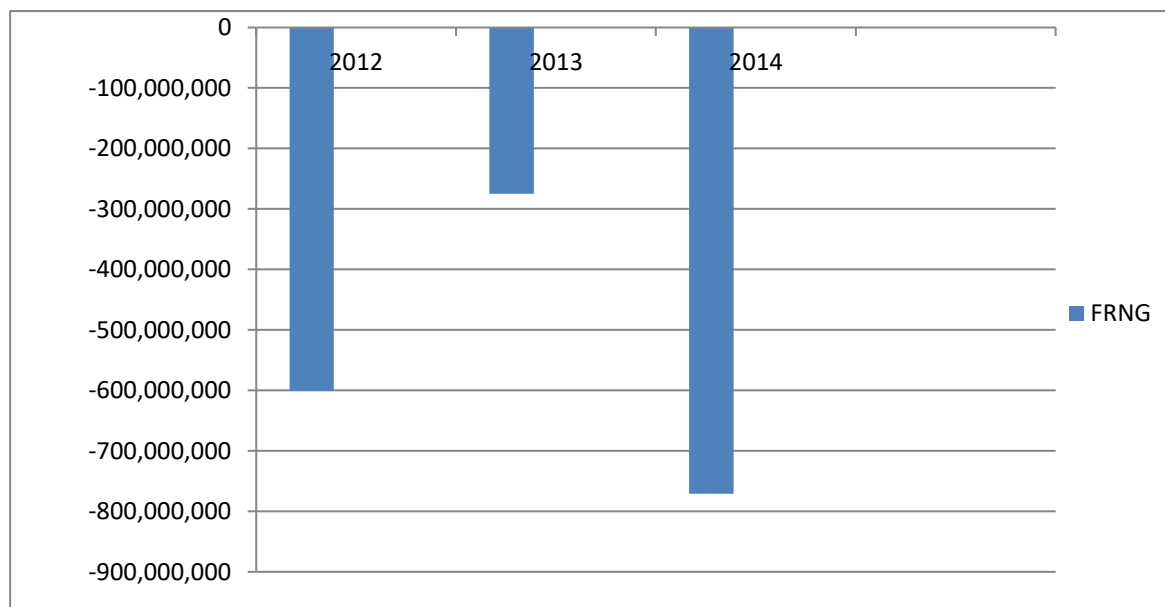
Désignation	2012	2013	2014
AC	2 660 441 745	4 331 043 895	4 502 928 906
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	5 273 995 927
FR	-600 839 563	-275 065 843	-1 566 819 209

Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Figure N°3 représentation graphique de FRNG

unité :DA



Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Commentaire :

On constate que le FR durant les trois années est négatif " inférieur a zéro : $FRNG < 0$ " ce qui signifie que les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi Une partie des actifs circulants de l'entreprise ne permet pas de couvrir ses dettes exigibles a court terme. Ce qui signifie que les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables, la situation est alarmante, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois a long terme à l'aide des ressources à court terme, autrement dit l'entreprise ne dispose pas de ressources financière pour supporter l'intégralité de ses investissements , elle finance ses immobilisations par des dettes a court terme

b) Calcul de besoin de fonds roulement

Méthode de calcul

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - \text{DCT} \text{ sauf concoure bancaire}$$

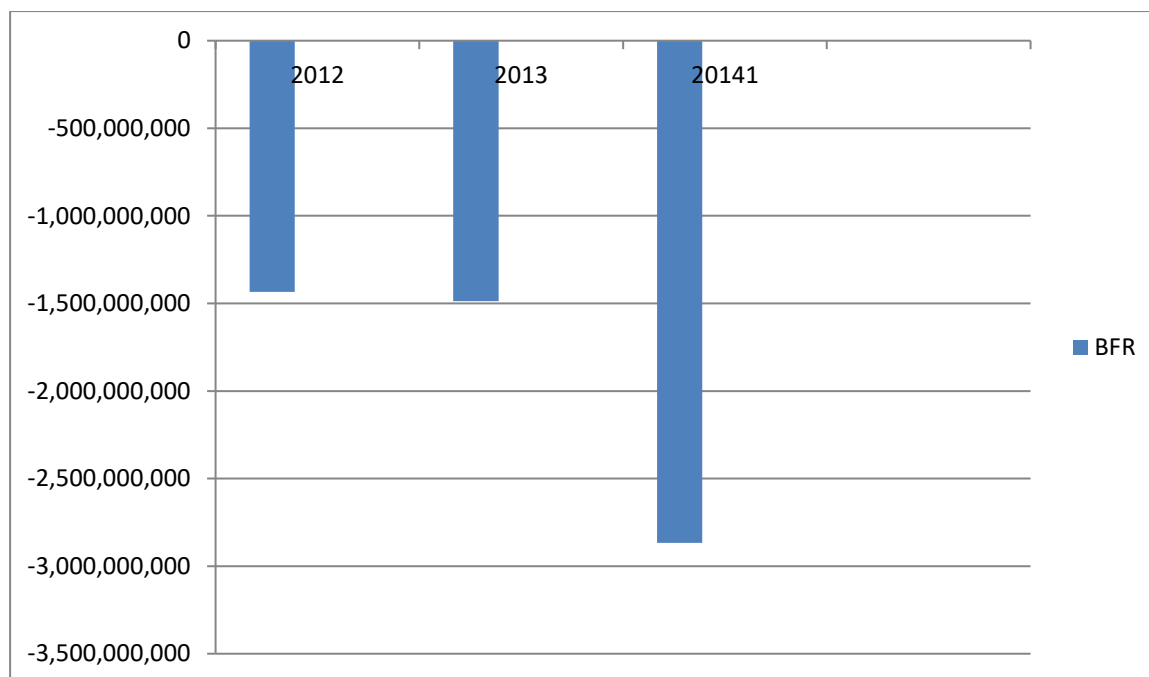
Tableaux N°14 calcul de besoin de fonds de roulement

désignation	2012	2013	2014
VE	1 000 433 264	2 328 163 890	2 422 232 229
VR	826 797 688	790 629 012	780 834 620
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.
BFR	-1 434 050 356	-1 487 316 836	-2 866 681 264

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N° 4 représentation graphique de BFR 2012, 2013, 2014



Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On remarque que le besoin de fonds de roulement est négatif durant les trois années inférieures à 1, ce qui signifie que les besoins de financement sont inférieurs aux ressources à court terme, en d'autres termes, les dettes à court terme arrivent à financer l'actif circulant.

c) La trésorerie TR

Méthode de calcul

TR = FR - BFR
TR = TA - TP

Tableau N° 15 calcul de TR

designation	2012	2013	2014
FR	-600 839 563	-275 065 843	- 1 566 819 209
BFR	-1 434 050 356	-1 487 316 836	-2 866 681 264
TR	833 210 793	1212 287 192.61	1 299 862 055

Source : nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Interprétation

L'entreprise DDA a dégagé une trésorerie positif durant les trois exercices 2012, 2013, 2014. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes.

b) fonds roulement propres

➤ Méthode de calcul

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Tableau N°16 calcul de fonds roulement propres (FRP) **unité :DA**

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propres	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506
Actif immobilisé	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935
FRP	-666 743 783	-337 215 063	-1 645 568 429

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

➤ Interprétation:

Le fonds de roulement propre est négatif durant les trois années 2012, 2013 et 2014. Ce qui signifie que les capitaux propres sont insuffisants pour couvrir la totalité des actifs immobilisés, l'entreprise ne fait pas preuve d'autonomie en matière de financement de ses investissements, la situation est déséquilibrée.

b) fond de roulement étranger (FRE)

➤ Méthode de calcul

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FP}$$

Tableau N°17 le calcul de FRE

unité : DA

Désignation	2012	2013	2014
Actif circulant	2 660 441 745	4 331 043 895	4 502 928 906
Fonds propre	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

FRE	-613 184 485	438 996 531	1 137 377 400
------------	--------------	-------------	---------------

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

➤ **Interprétation**

Le fonds de roulement étranger est négatif à l'année 2012 ce qui signifie que le fonds propre couvre l'actif circulant, durant les deux autres années 2013, 2014 le FRE est positif cela s'explique par l'incapacité de fonds propre à couvrir l'actif circulant.

3.1.2 Le besoin en fond de roulement

a) calcul BFRE pour les trois exercices

➤ **Méthode de calcul BFRE**

$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$$

Tableau N° 18 calcul BFRE 2012, 2013, 2014

unite :DA

Désignation	2012	2013	2014
ACE	1 534 050 626	2 992 103 284.43	3 083 870 439
PCE	1 684 767 766	2 762 513 939	3 213 082 973
BFRE	-150 717 140	229 589 345.43	-129 212 534

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

➤ **Commentaire**

On remarque que les BFRE est négatif de presque 151 millions en 2012 et de 129 millions en 2014, ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations. Dans ce cas l'Entreprise n'a pas besoin en FRNG, et elle est en bonne santé financière. Par contre en 2013 l'entreprise enregistre un BFRE positif de 229 millions, ce qui signifie que les ressources d'exploitation sont insuffisantes pour couvrir les emplois d'exploitation.

b) le calcul de BFRHE

➤ **Méthode de calcul de BFRHE**

$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N°19 calcul le besoins de fonds de roulement hors exploitation dès l'exercice 2012, 2013,2014 **Unité : DA**

Eléments	2012	2013	2014
ACHE	375 951 130	263 509 440 .85	184 201 586
PCHE	1 359 038 936	1 574 339 468	1 964 178 915
BRHE	-983 087 806	-1 310 830 027 .15	-1 779 977 329

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On remarque que les BFRHE de l'entreprise SPA, DDA est négatif durant les trois années ,983 millions en 2012, 1 MD et 300 millions en 2013 et 1MD et 800 millions en 2014 ,ce qui signifie que les ressources hors exploitation couvrent les emplois hors exploitation

c) calcul de besoin de fonds de roulement (BFR)

➤ Méthode de calcul BFR

$\text{BFR} = \text{AC} - \text{PA}$ $\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$
--

Tableau N°20 calcul de BFR 2012, 2013,2014

unité :DA

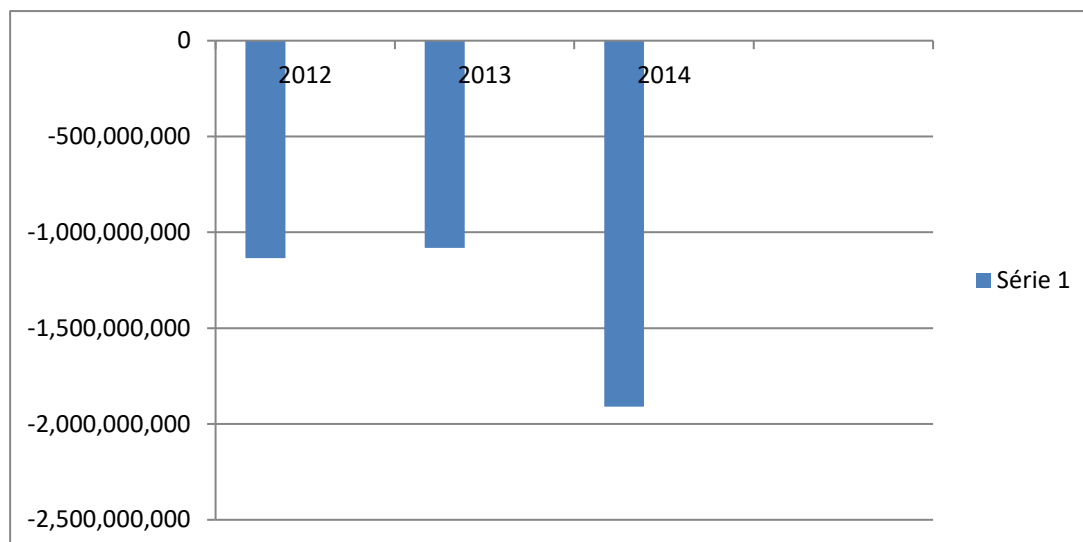
Désignation	2012	2013	2014
BFRE	-150 717 140	229 589 345.43	-129 212 534
BFRHE	-983 087 806	-1 310 830 027 .15	-1 779 977 329
BFR	-1 133 804 946	-1 151 240 681.72	-1 909 189 863
Variation du BFR	-	17 435 735.72	757 949182
Variation du BFR%	-	1%	65%

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Figure N°5 représentation graphique du BFR

unité :DA



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Le besoin de fonds de roulement est négatif durant toutes les années 2012,2013 et 2014, dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieur aux ressources d'exploitation, ce qui permet de dégager une marge de sécurité qu'il lui permet de rembourser ses dettes à court terme, c'est-à-dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée pendant les trois années.

➤ Méthode de calcul

Elle est calculée par deux méthodes

- Première méthode de calcul

$$\text{TR} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau N°21 calcul de la trésorerie

Désignation	2012	2013	2014
FRNG	-300 594 152	61 046 509.29	-609 327 806
BFR	-1 133 804 946	-1 151 240 681.72	-1 909 189 863
TR	833 210 774	1 212 287 192.61	1 299 862 057

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

- Deuxième méthode de calcul

$$\text{TR} = \text{TA} - \text{TP}$$

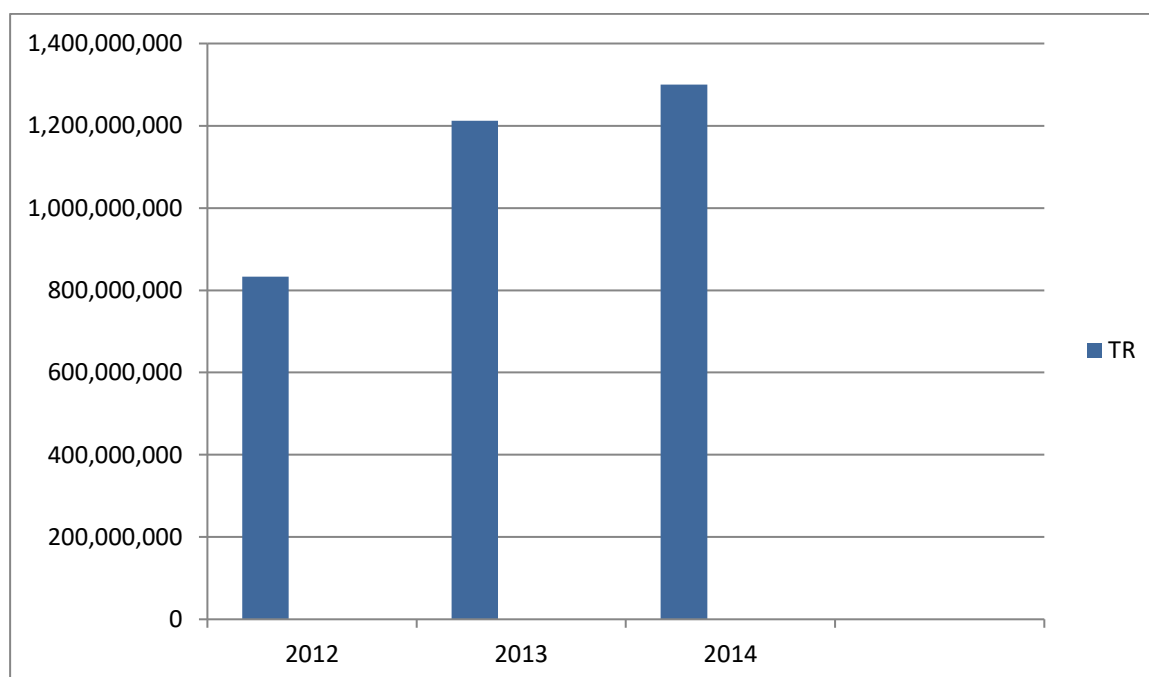
Tableau N°22 calcul de TR

unité: DA

Désignation	2012	2013	2014
TA	833 210 774	1 212 287 192.61	1 299 862 057
TP	0	0	0
TR	833 210 774	1 212 287 192.61	1 299 862 057
Variation de TR	-	42 119 602.06	87 574 864.39
Variation de TR %	-	5%	7%

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N°06 représentation graphique de la TR



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

➤ Interprétation

On remarque une augmentation de la trésorerie durant les trois années soit 5% en 2013 et 7% en 2014, ça signifie que l'entreprise a dégagée un excédent de liquidité qui lui permet de couvrir ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

L'entreprise devrait placer ses disponibilités pour percevoir des intérêts ou réaliser d'autres projets d'investissement

3.2. Analyse par activité

Cette sous section fait l'objet de l'étude de la performance pour voir dans quelle mesure SPA DDA dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer. Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

3.2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. SPA DDA durant trois années 2012, 2013, 2014

Tableau N° 23 soldes intermédiaires de gestion

Produits/charges	2012	2013	2014
Production vendue+	12 072 893 164	13 996 057 089	14 809 000 762
Production stockée+	-11 376 390	-2 289 481	6 319 126
Production immobilisé			
Production de l'exercice	12 061 516 774	13 993 767 607	14 815 319 887
+Marge commercial	0	0	0
+Production de l'exercice	12 061 516 774	13 993 767 607	14 815 319 887
+Rabais, remise, ristournes obtenus sur l'achats	0	0	45 368 737
-Achats consommés	7 214 979 711	8 244 866 996	8 742 031 733
-Services extérieurs et autres consommation	2 123 070 892	2 344 756 255	2 410 287 771
Valeur ajoutée	2 723 466 171	3 404 144 356	3 708 369 120
Valeur ajoutée	2 723 466 171	3 404 144 356	3 708 369 120
+subventions d'exploitations	172 047 786	173 803 730	214 130 245
-charges de personnel	994 120 260	1 065 227 776	1 149 482 199
-impôts et taxes	304 164 220	257 308 745	285 334 000
Excédent brut d'exploitation	1 597 229 477	2 255 411 565	2 487 692 166
+EBE	1 597 229 477	2 255 411 565	2 487 692 166
+Autres produits opérationnels	122 336 009	126 204 454	43 030 723
+Reprise sur l'amortissement, dépréciation et provision d'exploitation	142 599 680	31 842 209	9 414 008
-Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	541 155 929	425 827 356	508 723 348
-Autres charges opérationnelles	530 876 993	741 897 443	762 430 590

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Résultat d'exploitation (I)	790 032 244	1 245 733 429	1 268 982 959
+Produits financiers	124 949 871	111 119 018	36 254 472
-Charges financières	170 353 886	162 456 805	51 212 304
Résultat financier (II)	-45 404 015	-51 337 787	-14 957 832
RCAI (I+II)	744 628 229	1 194 395 642	1 254 025 127
RCAI	744 628 229	1 194 395 642	1 254 025 127
-Impôts exigibles sur le résultat ordinaire	191 421 460	287 400 606	434 138 308
-impôts différés sur résultats Ordinaire	-15 927 215	-32 464 149	-169 333 446
Résultat net de l'exercice	569 133 985	939 459 185	989 220 265

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Commentaires :

1. la marge commerciale

La marge est nulle durant les trois années 2012,2013et 2014, cela signifie que l'entreprise n'exerce pas une activité commerciale, en faite SPA DDA est une entreprise industrielle, ce qui justifie le résultat nul de la marge commerciale

Remarque

Il ya une marge commerciale de -544 332 DA durant l'année 2014 mais on la considérer comme un produit vendue.

2. la production de l'exercice

La production de l'exercice à enregistrer une augmentation durant les trois années ; elle est augmentée de 1 932 250 833 DA en 2013 et de 2 753 803 113 DA en2014 soit respectivement **10%** et **5%** cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport à d'autres comptes (charges).

3. la valeur ajoutée

La valeur ajoutée est un indicateur de mesure de la richesse de l'entreprise, dans notre cas on a enregistré une augmentation durant les trois années 680 678 185 en 2013 et 304 224 764 en 2014 soit 25% et 9%, cette augmentation est causée principalement par la production vendue.

4. Excédent brut d'exploitation

L'entreprise SPA DDA a dégagé un excédent brut positif en court des trois années ce qui signifie que l'activité est rentable. Durant ces exercices elle enregistre une hausse de l'EBE,

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

1 597 229 477 DA, 2 255 411 565 DA, 2 487 692 166 DA à cause de l'augmentation de la valeur ajoutée.

5. résultat d'exploitation

Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont positifs durant les années d'exercice, le résultat d'exploitation a connu une augmentation au cours des années 2012, 2013, 2014, due essentiellement à l'augmentation de l'EBE et la baisse des charges d'exploitations.

6. résultat financier

On remarque que le résultat financier est négatif sur les trois années causé principalement par la supériorité des charges financières sur les produits financiers.

7. résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est positif durant les trois exercices et on enregistre une augmentation de 449 767 412 DA en 2013 et 59 629 485 DA. Cela s'explique par l'augmentation de résultat et la diminution des charges.

8. résultat sur élément d'actif immobilise

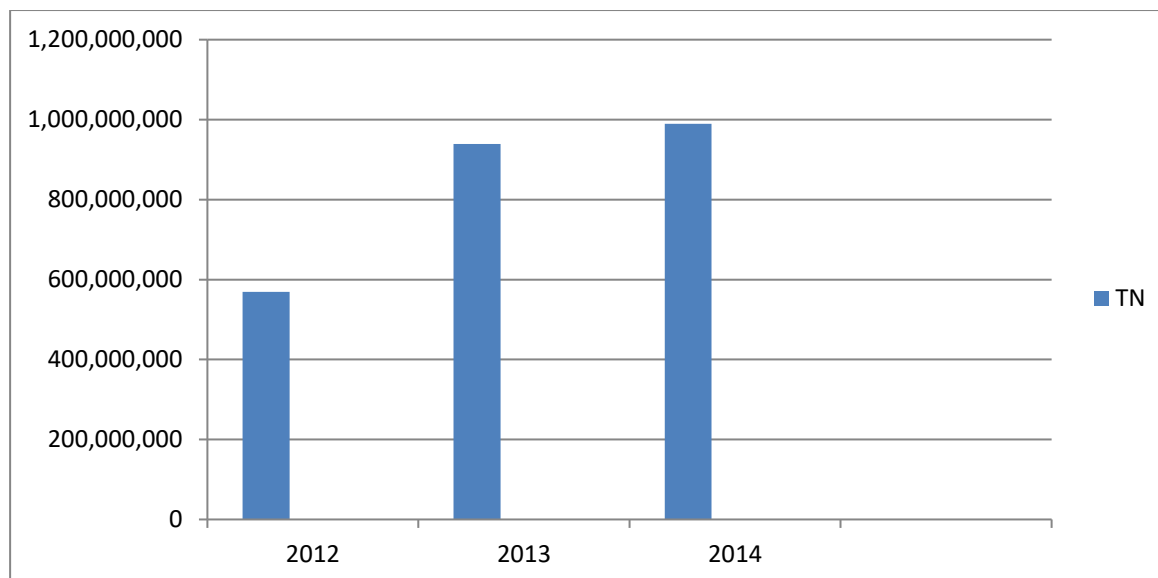
Résultat sur élément d'actif immobilise= produit cession d'élément d'actif-valeur comptable des éléments d'actif
--

9. résultat net de l'exercice

L'entreprise a généré un résultat net positif durant les trois années, grâce à la supériorité des produit sur la charge, donc on peut dire que l'entreprise est performante financièrement.

Figure N°07 représentation graphique de résultat net :

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

3.2.2 .la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise Par le biais de ses bénéfices, nous allons la calculer avec deux méthodes

Tableau N°24 calcul de capacité d'autofinancement par la méthode soustractive unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
EB E	1 597 269 477	2 255 411 565	2 487 692 166
+Transfert de charge d'exploitation	-	-	-
+Autre produit	122 236 009	126 204 454	43 030 723
-autres charges d'exploitation	530 878 993	741 897 443	762 430 590
+ ou – quote- part	-	-	-
+Produit financiers	124 949 871	111 119 018	36 254 472
-Charge financières	170 353 886	162 456 805	51 212 304
+produits exceptionnels	-	-	-
-charges exceptionnels	-	-	-
-Participation des salariés	-	-	-
Impôt sur bénéfice	191 421 460	287 400 606	434 138 308
Impôt déféré	15 927 215	32 464 149	169 333 446
CAF	967 690 234	1 333 444 333	1 488 529 605

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

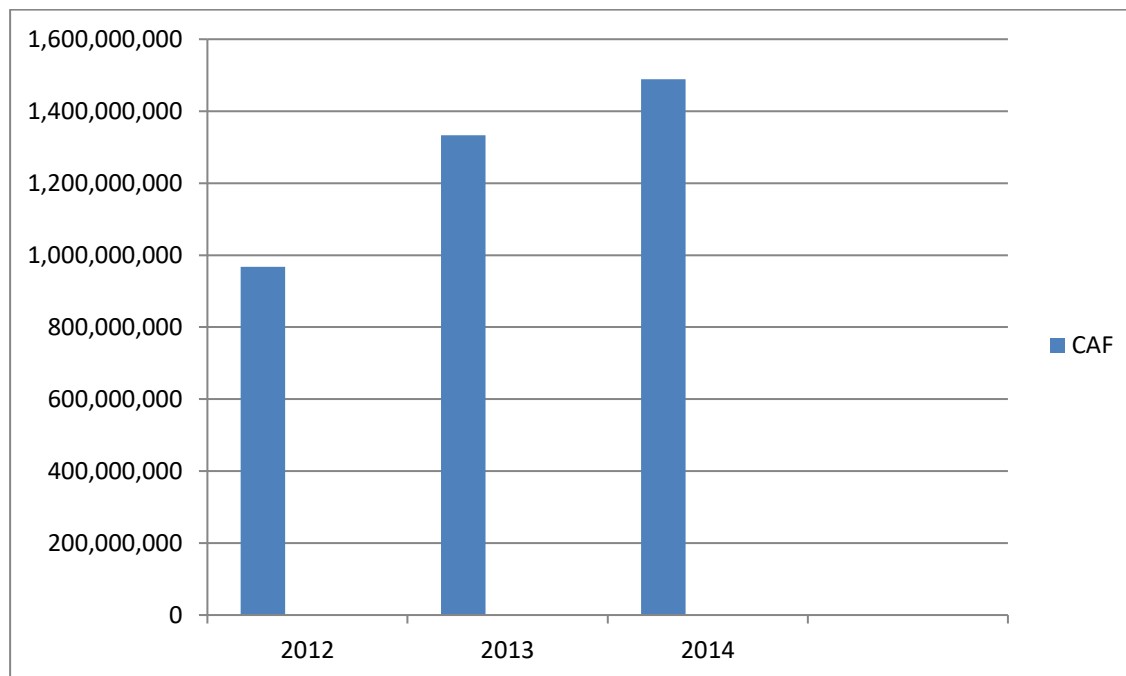
Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N°25 calcul de capacité d'autofinancement par la méthode additive unité : DA

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net	569 133 985	939 459 185	989 220 265
+dotations aux amortissements, dépréciation et provision	541 155 929	425 827 356	508 723 348
-reprise sur amortissements et dépréciations et provisions	142 599 680	31 842 209	9 414 008
+valeur comptable des éléments des actifs cédés	0	0	0
-produits des cessions des éléments d'actif immobilisés	0	0	0
-ou + Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	0	0	0
CAF	967 690 234	1 333 444 333	1 488 529 605

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N°08 représentation graphique de la CAF unité :DA



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Commentaire

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

L'entreprise SPA DDA a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et le remboursement de ses emprunts.

Ainsi en 2013 elle réalise une augmentation de 365 754 098 DA et en 2014 elle réalise une augmentation de 520 839 370 DA par rapport à l'année de base, cette variation est due à la variation de l'EBE et de résultat d'exercice.

Le signe positif de la capacité d'autofinancement présente à l'entreprise des assurances et des garanties au prêt de sa banque à fin d'octroyer des emprunts, donc l'entreprise dispose d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

a) L'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

➤ Méthode de calcul

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes payées en N}$$

Tableau N° 26 calcul d'autofinancement

unite: DA

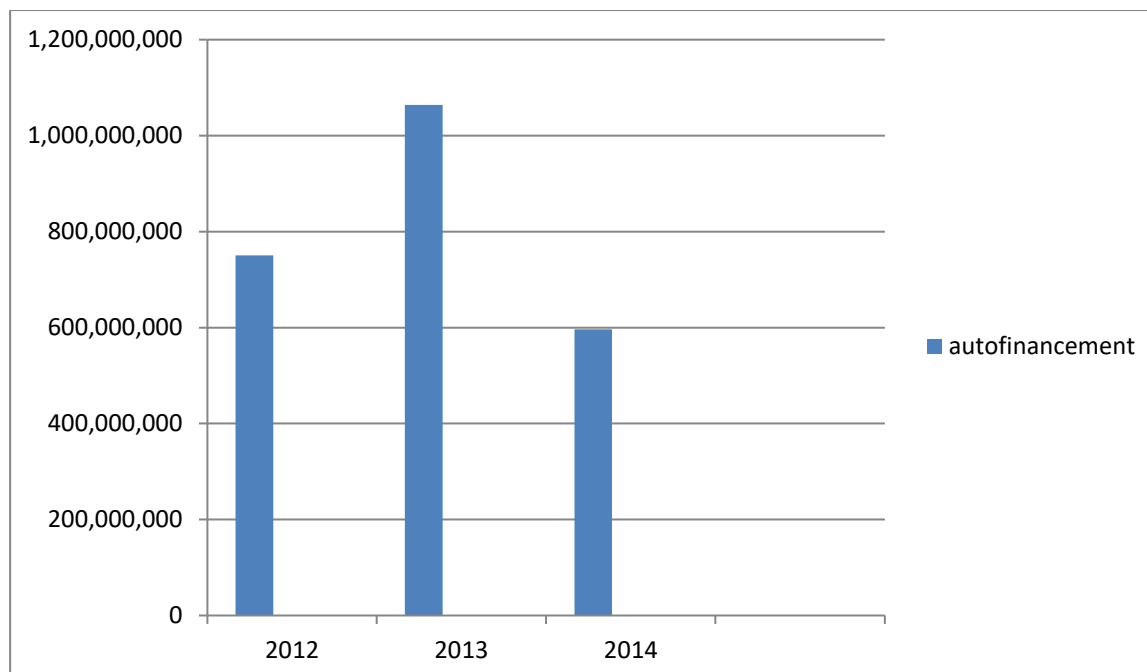
Désignation	2012	2013	2014
CAF	967 690 234	1 333 444 333	1 488 529 605
Dividends	214 474 606.3	269 256 330	892 486 226
autofinancement	750 215 628	1 064 188 003	596 043 379

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N° 09 représentation graphique de l'autofinancement

unité : DA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On remarque que l'entreprise SPA, DDA, a dégagé un surplus monétaire après la distribution des dividendes. Dont l'utilité est la même pour la CAF, durant les trois années l'entreprise a enregistré des différentes variations de autofinancement d'une augmentation de 313 972 375 en 2013 et d'une baisse de 468 144 654 en 2014.

3.2.3 La marge brute

La marge brute, est un indicateur paradoxalement absent du tableau des soldes intermédiaires de gestion, s'obtient par la différence entre les productions de l'exercice et l'achat des matières premières.

La marge brute constitue l'indicateur pivot pour apprécier le niveau de vulnérabilité de l'entreprise par rapport à ses marchés amont et aval

➤ La méthode de calcul de la marge brut

Marge brute= production d'exercice- achats des matières première et autre approvisionnement- la variation des stocks

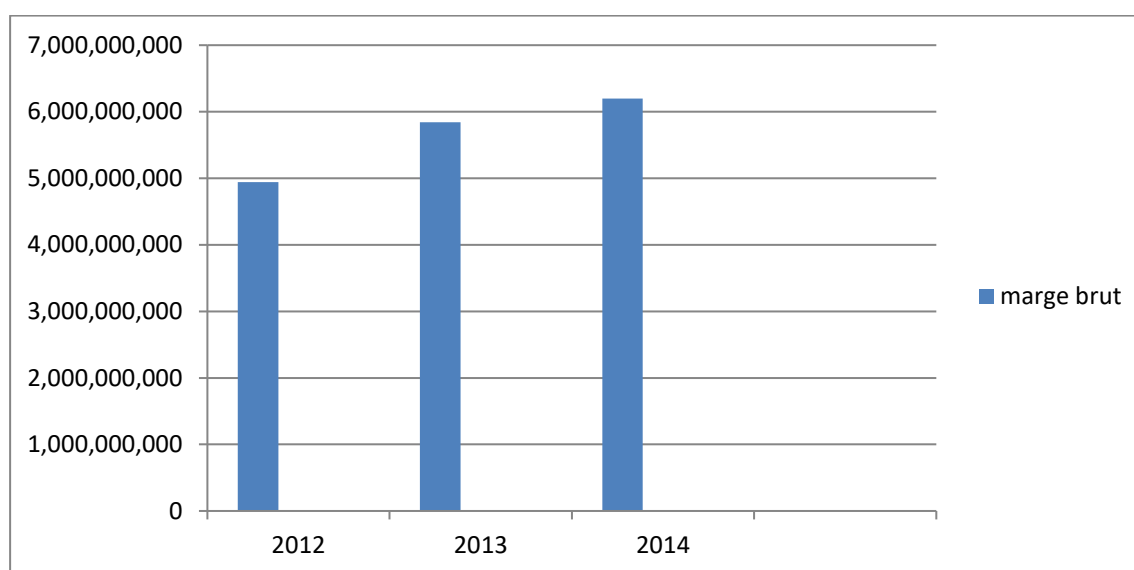
Tableau N° 27 calcul de la marge brute

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Désignation	2012	2013	2014
Production d'exercice	12 061 516 774	13 993 767 607	14 815 319 887
Achats des matières première et autre approvisionnement	7 121 505 264	8 149 817 394	8 618 207 163
Variation des stocks	0	0	0
Marge brute	4 940 011 510	5 843 950 213	6 197 112 724

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Figure N°10 représentation graphique de la marge brute



Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On constate que l'entreprise a enregistré une augmentation de la marge brute durant les trois années de l'exercice soit 18% et 25% et respectivement en 2013 et 2014 par rapport à 2012, cela s'explique par la rentabilité de la production .

3.3. Analyse par la méthode des ratios

3.3.1. les ratios de la structure financière

- **Ratios de financement permanent**
 - **La méthode de calcul 01**

$$R = KP/AI$$

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N°28 le calcul de ratio de financement permanent

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux permanents	3 339 530 450	3 954 196 584	3 444 300 726
Actif immobilise	3 940 370 013	4 229 262 427	5 011 119 935
R.F.Permanent	0.85	0.93	0.69

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio est inferieur a 1 durant les trois années 2012,2013 et 2014. Ce qui explique que les capitaux permanents n'ont pas pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

➤ ratio de financement propre

Méthode de calcul

$$R = \frac{CP}{ES}$$

Tableau N°29 le calcul de ratio de financement propre

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506
Emplois stables	8 463 203 843	9 130 231 910.41	10 277 660 829
R.F.Propre	0.39	0.43	0.33

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation de ratio de financement propre

Durant les trois années 2012, 2013, et 2014 on a enregistré un taux inférieur à 1/2 .ce que signifie que l'entreprise ne peut pas financer ses actifs immobilises avec ses propres moyens.

- ratio de financement total
- Méthode de calcul

$$R = \frac{CP}{\sum \text{passif}}$$

Tableau N°30 le calcul de ratio de financement total

unité : DZD

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506
Total passif	6 600 811 759	8 560 306 322	9 514 048 841

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

R.F total	0.50	0.45	0.35
------------------	-------------	-------------	-------------

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Pendant les trois années l'entreprise a enregistré un ratio de financement total supérieur a 1/3, cela se traduit par la couverture des capitaux propres a une grande partie de la totalité du passif.

- **Ratios autonomie financière**
 - **La méthode calcul 01**

Ratios autonomie financière= CP /KP

Tableau N° 31 calcul de ratios de l'autonomie financière

Désignation	2012	2013	2014
CP	3 273 626 230	3 892 047 364	3 365 551 506
KP	3 339 530 450	3 954 196 584	3 444 300 726
Autonomie financier	0,98	0,98	0,98

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio est supérieur a ½ et constant durant les trois années 2012 et 2013 et 2014 cela veut dire que l'entreprise est autonome donc elle est indépendante financièrement.

- **Ratio de remboursement**
 - **Méthode de calcul**

Ratio capacité de remboursement=DLMT/CAF

Tableau N°32 calcul de ratio de capacité de remboursement

unité :DA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Désignation	2012	2013	2014
DLMT	65 904 220	62 149 220	78 749 220
CAF	967 690 234	1 333 444 333	1 488 529 605
Ratio capacité e remboursement	0.06	0,049	0.0529

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation :

La capacité de remboursement de l'entreprise est forte car les dettes de l'entreprise représentent seulement 6% en 2012, 4% en 2013 et 5% en 2014 par rapport a la capacité de financement, donc en constate que l'entreprise peut rembourser ses dettes facilement.

3.3.2 Ratios de solvabilités et liquidité financière

a) ratio de solvabilité financière

- Ratio de solvabilité général

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{total actif} / \text{total dettes}$$

Tableau N°33 calcul de ratio de solvabilité générale

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Total actif	6 600 811 758	8 560 306 322	9 514 048 841
DLMT	65 904 220	62 149 220	78 749 220
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.3
Ratio de solvabilité	1,9	1.8	1.5

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio est très important car il est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire face a l'ensemble de ses dettes.

- Ratios d'endettement
- Méthode de calcul

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

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N° 34 calcul de ratios d'endettement

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Total des dettes	3 327 185 528	4 668 258 958	6 148 497 333.3
Total actif	6 600 811 758	8 560 306 322	9 514 048 841
Ratios d'endettement	0.504	0.54	0.65

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Le ratio d'endettement est supérieure à 1/2 durant les trois années, ce que signifie que l'entreprise peut couvrir la totalité de ses dettes par ses actifs.

b) Les ratios de liquidité

- Ratios de liquidité générale
- Méthode de calcul

Ratios de liquidité générale=actif circulant /DCT
--

Tableau N° 35 calcul de ratio liquidité générale

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
AC	2 660 441 745	4 331 043 895	4 502 928 906
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.3
Ratio Liquidité générale	0,82	0.94	0.74

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

L'entreprise SPA, DDA est insolvable à court terme car ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années 2012, 2013, 2014, cela indique qu'elle ne peut pas transformer ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.

- Ratio liquidité réduite
- Méthode de calcul

Ratio liquidité réduite=(valeur réalisable +valeur disponible)/DCT
--

Tableau N°36 calcul de ratio liquidité réduite

unité :DA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Désignation	2012	2013	2014
Valeur réalisable +la valeur disponible	1 660 008 482	2 002 880 005	2 080 696676
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.3
Ratio Liquidité réduite	0.51	.043	0.34

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio est inférieur au norme durant les trois années 2012, 2013,2014, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes a court terme a partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

- **Ratios de liquidité immédiate**
- **Méthode calcul**

Ratios liquidité immédiate = valeur disponible/DCT

Tableau N° 37 calcul de ratio de liquidité immédiate

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Valeur disponible	833 210 794	1 212 250 993	1 299 862 057
DCT	3 261 281 308	4 606 109 738	6 069 748 113.3
Ratio liquidité immédiate	0,26	0.26	0.21

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

L'entreprise a enregistré une liquidité immédiate inférieure à 1 durant les trois années De 0.26 et 0.26 ,0.25 respectivement ce que signifie que la valeur disponible ne peut pas couvrir la totalité des dettes à court terme.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

3.3.3 Ratios de gestion

a) durée moyenne de crédit clients

- Méthode de calcul

$$\text{Durée moyenne de crédit clients} = (\text{créances clients} / \text{chiffre d'affaire TTC}) * 360$$

Tableau N° 38 calcul de la durée moyenne de crédit clients

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
Créances clients	205 335 354	109 889 088.86	94 593 946
Chiffre d'affaire TTC	14 487 299 135	1 671 232 329	17 649 727 180
Durée moyenne de crédit clients	5j	24j	2j

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Il s'agit du délai de paiement des produits et services vendus par l'entreprise, on remarque alors que la durée moyenne du crédit client est de 5j en 2012, 24j en 2013, 2j en 2014.

b) Durée moyenne de crédit fournisseur

- Méthode de calcul

$$\text{Durée moyenne de crédit fournisseur} = \text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achats (ttc)} * 360$$

Tableau N° 39 calcul de la durée moyenne de crédit fournisseur

Désignation	2012	2013	2014
Fournisseurs comptes rattachés	2 043 220 355	2 354 913 503	2 354 913 503
Achats	7 214 979 711	8 244 866 997	8 643 860 817
Durée moyenne de crédit fournisseur	102 j	103 j	98 j

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs. D'après ce tableau, on remarque

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs ont connu presque une stabilité, plus de 3 mois durant les trois années, on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne une bonne gestion des délais créances et dettes.

c)taux de croissance de CA

- Méthode de calcul

$$CA = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

Tableau N°40 calcul de taux de croissance de CA

unité :DA

Désignation	Taux de croissance $CA = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	Le taux
2012	Taux de croissance CA = $\frac{12\,072\,893\,164 - 10\,507\,236\,877}{10\,507\,236\,877}$	0.15
2013	Taux de croissance CA = $\frac{13\,996\,057\,089 - 12\,072\,893\,164}{12\,072\,893\,164}$	0.16
2014	Taux de croissance CA = $\frac{14\,809\,000\,762 - 13\,996\,057\,089}{13\,996\,057\,089}$	0.06

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On constate que le taux de croissance de chiffre d'affaire est variable durant les trois années, une augmentation de 1% en 2013 par rapport en 2012 et une baisse soit de 10% en 2014 par rapport en 2013. Ce que signifie la variation des produit vendue et les différentes charge utilisée.

D) le taux de croissance de valeur ajoutée

- Méthode de calcul

$$\text{Taux croissance de valeur ajoutée} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

Tableau N° 41 calcul de taux de croissance de la valeur ajoutée

unité :DA

Désignation	Taux de croissance $VA = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	Le taux
2012	Taux de croissance VA = $\frac{2\,723\,466\,171 - 1\,927\,320\,182}{1\,927\,320\,182}$	0.41
2013	Taux de croissance VA = $\frac{3\,404\,144\,356 - 2\,723\,466\,171}{2\,723\,466\,171}$	0.25

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

2014	Taux de croissance VA = $\frac{3\,708\,369\,120 - 3\,404\,144\,356}{3\,404\,144\,356}$	0.09
-------------	--	-------------

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Le taux de croissance de la valeur ajoutée durant les trois exercices est décroissant de 0.41 en 2012 et 0.25 en 2013 et 0.09 en 2014. A cause principalement de l'augmentation des charges (achats consommés et services extérieurs et autres consommations).

3.3.4 Les ratios de rentabilités et profitabilités

a) les ratios de rentabilité

- **Ratio Rentabilité économique**
 - **Méthode de calcul**

RE = résultat d'exploitation / actif économique
--

Actif économique = immobilisations + BFR + la valeur disponible

Tableau N° 42 calcul de ratio de rentabilité unité : DA

Désignation	2012	2013	2014
Résultat d'exploitation	790 032 244	1 245 733 429	1 268 982 959
Actif économique	3 639 775 861	4 290 272 738.28	4 401 392 129
RE	0.22	0.29	0.30

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les trois exercices, autrement dit ses actifs économiques sont rentables, durant les trois années on remarque une augmentation de ce ratio, causé principalement par l'augmentation du résultat d'exploitation et la diminution de l'actif économique.

- **Ratio rentabilité financière**
 - **Méthode de calcul**

RF = résultat net / capitaux propres

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Tableau N°43 calcul du ratio de rentabilité financière

unité : DA

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net	569 133 985	939 459 185	989 220 265
Capitaux propres	3 273 626 230	3 892 047 364	4 161 303 694
RF	0.17	0.24	0.24

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années, et supérieur à 1 qui est très satisfaisant pour les associés cela signifie que; entreprise a une source de financement interne, donc l'entreprise peut se refinancer par ses propres moyens et elle est rentable financièrement.

- **Ratio de rentabilité commerciale**
 - **Méthode de calcul**

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{EBE/CA}$$

Tableau N° 44 calcul du ratio de rentabilité commerciale

unité :DA

Désignation	2012	2013	2014
EBE	1 597 229 477	2 255 411 565	2 487 692 166
CA	12 072 893 164	13 996 057 089	14 809 000 762
RC	0.13	0.16	0.17

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On remarque une augmentation de taux de rentabilité commerciale cette augmentation est due à la part importante de l'EBE par rapport au chiffre d'affaire autrement dit la rentabilité de l'entreprise selon son volume d'affaires.

- **Ratio effet de levier**
 - **Méthode de calcul**

$$\text{L'effet levier} = \text{RF/RE}$$

Tableau N° 45 calcul du ratio effet de levier

unité : DA

Désignation	2012	2013	2014
RF	0.17	0.24	0.24
RE	0.22	0.29	0.30
L'effet levier	0.77	0.82	0.80

Source : nous-même à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

Interprétation

Ce ratio est positif donc la rentabilité économique est supérieure au coût d'endettement .

- **Le taux de rentabilité globale**
 - **Méthode de calcul**

Taux de rentabilité globale= CAF/CA
--

Tableau N° 46 calcul du taux de rentabilité globale

unité: DA

Désignation	2012	2013	2014
CAF	967 690 234	1 333 444 333	1 488 529 605
CA	12 072 893 164	13 996 057 089	14 809 000 762
Taux de RG	0.08	0.09	0.1

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

L'entreprise a enregistré un taux de rentabilité globale positif durant les trois années et on remarque aussi une augmentation de ce taux, ce qui signifie que l'activité de l'entreprise est rentable durant ces périodes.

- c) **Les ratios de profitabilité**
 - **Taux profitabilité**
 - **Méthode de calcul**

Taux profitabilité= résultat net comptable /chiffre d'affaire
--

Tableau N°47 calcul de taux de profitabilités

Désignation	2012	2013	2014
RN	569 133 985	939 459 185	989 220 265
CA	12 072 893 164	13 996 057 089	14 809 000 762
Taux de profitabilité	0.05	0.07	0.07

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

On remarque que le taux de profitabilité de l'entreprise durant les trois années est positif, le résultat net représente 5% en 2012, et 7% en 2013 et 2014, ce qui signifie que l'entreprise a une bonne capacité de générer des profits à partir de ses ventes enlevant le gras.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

- Taux marge brute
 - Méthode de calcul

Taux de marge brute= résultat d'exploitation / chiffre d'affaire

Tableau N° 48 calcul de taux de marge brute

Désignation	2012	2013	2014
Résultat d'exploitation	790 032 244	1 245 733 429	1 268 982 959
CA	12 072 893 164	13 996 057 089	14 809 000 762
Taux de marge brute	0.065	0.09	0.086

Source : nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA DDA

Interprétation

Le taux de la marge brute de l'entreprise durant les trois exercices et positif, ces résultats montrent que la rentabilité de SPA DDA est satisfaisante.

Conclusion

A partir de l'étude financière de l'entreprise SPA, DDA durant les trois années 2012 2013,2014, on a obtenu des résultats qui nous a permis de déterminer sa situation financière

Nous constatons que l'entreprise respecte les normes de l'équilibre financier durant les trois années les FRNG négatif parce que les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir la totalité des emplois stables par contre les BFR négatif dans ce cas les emplois d'exploitation et hors exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation et hors exploitation cet excédent du BFR peut être utilisé pour rembourser ses dettes a court terme l'entreprise a pu dégagé une trésorerie positive ,c'est-à-dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée pendant les trois années

Le résultat de l'exercice est positif, cela s'explique par la supériorité des produits sur les charges.

L'entreprise a réalisé une capacité d'autofinancement positive vu ce résultat elle sera en mesure de subvenir a ses besoins de financement futurs sans recourir a des capitaux étrangers.

L'entreprise SPA DDA est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes a l'échéance,

L'entreprise SPA DDA a de liquide insuffisante pour couvrir sa dette a court terme par la valeur réalisable et la valeur disponible, par ce que le ratio de liquidité générale et réduit et immédiat sont inférieure a 1.

Chapitre III : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie

La rentabilité financière et économique de la SPA DDA, est satisfaisante, ce qui explique que l'activité de l'entreprise est stable et en pleine croissance. L'entreprise dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est une technique très vaste et difficile, qui nécessite la capacité d'écoute et d'apprentissage des réalités, on le considère comme un outil très important pour déterminer la sante financière de l'entreprise et permet non seulement au responsable mais a tout gestionnaire de détecté les failles et les erreurs durant la période étudiée.

D'après notre recherche sur l'analyse de la structure et de la rentabilité d'une entreprise on a arrivé a collecté des déférentes informations dans l'aspect théorique, qui nous a facilité la tâche dans notre cas pratique.

Malgré la crise sanitaire on a arrivé à effectuer un stage pratique d'une petite période au sein de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et les bilans fonctionnels est des tableaux de compte des résultats des indicateurs de l'équilibre financier (FRN , BFR , TR) et la méthode des ratios et une autre étude sur l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité) à travers trois exercices 2012,2013 et 2014. Pour cela, nous avons vérifié les trois hypothèses principales en concluant que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise SPA, DDA.

De ce fait au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de SPA, DDA, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- D'après notre évaluation sur les indicateurs de l'équilibre financier on a soulevé un FRNG et un BFR négatif, l'excédent qui a été dégagé par ce derniers est utilisé comme une marge de sécurité pour couvrir le FRNG, ce qui nous procure une trésorerie positive qui signifie que l'entreprise dans un état équilibrer financièrement durant les trois années. Malgré on a un résultat positif, reste à trouver une solution pour améliorer le FRNG qui consiste par l'augmentation des ressources.
- L'étude des comptes de résultats nous montre que l'entreprise a dégagé un résultat est positif durant les trois exercices, ceci est due a la bonne gestion entre les produit et les charge menus la rentabilité (financière et économique)
- D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise nous pouvons constater que l'entreprise SPA, DDA dégage une capacité d'autofinancement durant les trois années 2012, 2013, 2014, surplus monétaire qui peut être utilisé pour finance ses nouveaux investissement et rembourse ses dettes a court, a moyen, et a long terme.
- D'après les résultats des ratios de solvabilité on peut dire que SPA, DDA est capable de payer ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif en cas d'arrêt d'activité
- SPA DDA ne gère pas ses liquidités étant donné que le ratio de liquidité générale est obtenus durant les trois périodes est inférieure a 1
- Les ratios de rentabilité économique et financière et profitabilité sont positifs ce qui signifie que l'entreprise est performante financièrement.

A cet effet, la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage au sein de l'entreprise SPA, DDA qui a été bénéfique car elle nous a permis de concevoir la relation qui peut exister entre le savoir théorique et le savoir pratique. Il nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde du travail et d'avoir un aperçu sur ses exigences.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part d'approfondir les connaissances que nous avons acquises durant notre cursus universitaire et d'autre part de préparer notre

Conclusion générale

intégration à la vie professionnelle car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Liste bibliographique

Bibliographie

Références bibliographiques

Ouvrages:

- A.Dayan, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999
- AHMED SADOU, comptabilité générale, 2ème édition, Alger, 2005
- Alain MARION (2001), « analyse financière concept et méthode », 3ème édition DUNOD Paris
- Alain Marion, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007
- Bellalah M, «gestion financière» édition économique 1998

- Chamboste I. et Cuyaubere T. « Gestion financière », 3ème édition DUNOD, 2007
- Christophe Thiberge, Analyse financière, Paris, VUIBERT 2005
- COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995
- CONSO.P, HEMECL.F : gestion financière de l'entreprise, 10eme édition DUNOD, paris 2002, page 274.
- Dictionnaire d'économie et de science sociale, éd : NATHAN, Paris
- EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000
- F. Giesse, comment tourner une entreprise, édition Vuibert, Paris 1996, P.135.
- Francoise FERRE, Zarka BENJAMIN, POULARD «comptabilité», édition DUNOD,
- G. RAIMBAULT, Gestion financière d'entreprise, 5emeédition, 2001,
- GERARD MELYON, gestion financière4eme édition, BREAL 2007
- Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010
- Hubert de la brûlerie, Analyse financière, 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006
- Hubert.B,«analyse financière»4eme édition DUNOD, paris 2010
- Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE « Gestion financière ». 4e éd. Edition DFCF, Paris :, 2001
- JEAN PIERE LAHILLE (2001) « analyse financière » édition DALOUZ. 1 ère édition Paris,
- K.Chiha « Finance d'entreprise, approche stratégique », édition HOUMA, Alger, 2009.
- K.Chiha. « Ratios de gestion de l'entreprise ».Algérie : Edition Houma, 2002
- KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », édition Beock université 1997

- Langlois G. et Mollet M. « Manuel de gestion financière », Ed BERTI, Alger, 2011
- LASARY, op.cité
- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
- Pr. FEKKAK : Pr EL MALOUKI,(2014), «cours analyse financière»
- PEVRAND G, «analyse financière avec exercice» édition Paris vue Ibert 1990

- Pierre RAMAGE ; »analyse et diagnostic financier » ; édition d'organisation ; Paris ; 2001
- PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise», Ed Economica 1998
- SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011,

Bibliographie

- Tazdait Ali, Maitrise du système comptable financier, 1 ère édition, société expert comptable Alger, 2009
- VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8ème Edition. paris, 2000.

Sites :

- <https://www.prepagestion.club/2020/05/30/lanalyse-financiere/>

Revues et articles :

- Journal Officiel République Algérienne N°19 du, 25/03/2009 portant sur le système comptable financier.

Thèses et mémoires :

- Johnson C, 2012, l'étude de la structure financière et la rentabilité d'une entreprise, mémoire M2 université A M B
- Johnson.M, l'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise, INSIM HIMI-BEJAIA
- Katia.A et Safia.A, 2015, préparation et analyse de l'information financière relative a la performance de l'entreprise, université MM TO
- Lydia H ,Sabiha A, 2018 , analyse de la structure financière d'une entreprise université MMTO
- Mohamed.B, 2015, diagnostique financier d'une entreprise, université AMB
- Nabyla.T et Naoual.O, 2016, le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise, université AMB
- Saber B,Sarah B,2018 analyse de l'équilibre financiers , mémoire M2,université A M B
- SylaiaK,Gueye K,2018, analyse de la structure financière comme instrument d'aide a une gestion d'une entreprise ,université M M T O

Annexes

Désignation de l'entreprise. **.Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité..... **Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**Adresse **Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2012

31/12/2012

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition -Goodwill positif ou negatif	657 539 871		657 539 871	657 539 871
Immobilisations incorporelles	233 098 910	227 265 353	5 833 557	42 383 134
Immobilisations corporelles			-	
Terrain	115 302 840		115 302 840	114 295 070
Batiments	507 440 851	212 553 110	294 887 741	284 554 566
Autres immobilisations corporelles	5 454 736 049	4 083 015 367	1 371 720 682	1 171 584 320
Immobilisation en concession			-	
Immobilisations en cours	540 947 218		540 947 218	590 482 730
Immobilisations financieres			-	
Titres mis en équivalence			-	
Autres participations et creances rattachées	26 743 902		26 743 902	18 474 558
Autres titres immobilisés			-	
Prets et autres actifs financiers non courants	120 158 818		120 158 818	139 369 888
Impots différés actif	807 235 384		807 235 384	791 308 168
TOTAL ACTIF NON COURANTS	8 463 203 843	4 522 833 830	3 940 370 013	3 809 992 305
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	1 046 855 627	46 422 363	1 000 433 264	1 373 979 242
Créances et emplois assimilés			-	
Clients	241 683 795	36 348 441	205 335 354	442 742 740
Autres débiteurs	375 951 130		375 951 130	478 918 523
Impots et assimilés	245 511 204		245 511 204	
Autres Créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	833 210 794		833 210 794	536 905 869
TOTAL ACTIF COURANTS	2 743 212 549	82 770 804	2 660 441 745	2 832 546 374
TOTAL GENERAL ACTIF	11 206 416 392	4 605 604 634	6 600 811 758	6 642 538 678

Désignation de l'entreprise. **Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité..... **Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**Adresse **Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2012

31/12/2012

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisations corporelles		
Primes et réserves - Réserves consolidées	112 966 850	101 520 797
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	569 133 985	228 921 062
Autres capitaux propres - report à nouveau	109 000 002	109 000 002
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	3 491 100 837	3 139 441 862
Passifs non courants:		
Emprunts et dettes financières		350 000
Impôt (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	65 904 220	80 491 741
TOTAL II	65 904 220	80 841 741
Passif courants :		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 142 719 500	1 714 413 327
impôts	542 048 266	160 750 623
Autres dettes	1 359 038 936	1 327 155 506
Tresorerie passif		219 935 620
TOTAL III	3 043 806 702	3 422 255 076
TOTAL PASSIF (I+II+III)	6 600 811 758	6 642 538 679

Désignation de l'entreprise: **.Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité:.....**Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**Adresse.....**Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2012

31/12/2012

Tableau de compte de resultat

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	12 382 306 953		10 849 791 261
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes		2 542 211		12 500
Rabais, remises, ristournes accordés	311 956 000		342 566 884	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		12 072 893 164		10 507 236 877
Production stockée ou déstockée	11 376 390		8 480 567	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		172 047 786		176 772 786
I-Production de l'exercice		12 233 564 560		10 675 529 095
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	6 636 032 608		6 476 095 086	
Autres approvisionnements	485 472 656		246 946 596	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	93 474 447		81 949 756	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	382 256 982		323 082 983
	Entretien, réparations et maintenance	113 004 960		60 123 076
	Primes d'assurances	18 449 698		23 839 957
	Personnel extérieur à l'entreprise	33 545 826		29 425 295
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	648 913 879		424 080 685
	Publicité	231 125 367		257 712 281
	Déplacements, missions et réceptions	133 105 311		110 068 132
Autres services	562 668 869		538 112 282	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	9 338 050 603	12 233 564 560	8 571 436 128	10 675 529 095

III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		2 895 513 957		2 104 092 968
Charges de personnel	994 120 260		1 060 151 642	
Impôts et taxes et versements assimilés	304 164 220		260 361 298	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 597 229 477		783 580 028
Autres produits opérationnels		122 236 009		-424 058 888
Autres charges opérationnelles	530 876 993		404 136 932	
Dotations aux amortissements	430 785 025		525 593 968	
Provision	15 000 000		131 553 619	
Pertes de valeur	95 370 904		100 412 060	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		142 599 680		224 865 354
V-Résultat opérationnel		790 032 244		270 807 691
Produits financiers		124 949 871		140 041 353
Charges financières	170 353 886		165 850 769	
VI-Résultat financier	45 404 015		25 809 416	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		744 628 229		244 998 275
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	191 421 460		1 888 364	
Impôts différés (variations) sur résultats		15 927 215	14 188 849	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		569 133 985		228 921 062

Désignation de l'entreprise: **..Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité.....**..Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**
Adresse **Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2013

31/12/2013

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provisi on et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition -Goodwill positif ou negatif	657 539 871,00		657 539 871,00	657 539 871,00
Immobilistaions incorporelles	233 461 278,45	231 170 550,00	2 290 728,45	5 833 557,00
Immobilistaions corporelles			0,00	
Terrain	115 302 840,00		115 302 840,00	115 302 840,00
Batiments	595 989 248,42	243 829 262,31	352 159 986,11	294 887 741,00
Autres immobilisations corporelles	6 301 273 690,60	4 425 969 671,01	1 875 304 019,59	1 371 720 682,00
Immobilisation en concession	514 843 100,00		514 843 100,00	0,00
Immobilistaions en cours	245 653 624,12		245 653 624,12	540 947 218,00
Immobilisations financieres			0,00	
Titres mis en équivalence			0,00	
Autres participations et creances rattachées	0,00		0,00	26 743 902,00
Autres titres immobilisés			0,00	
Prets et autres actifs financiers non courants	141 311 825,17		141 311 825,17	120 158 818,00
Impots différés actif	324 856 432,65		324 856 432,65	807 235 384,00
TOTAL ACTIF NON COURANTS	9 130 231 910,41	4 900 969 483,32	4 229 262 427,09	3 940 370 013,00
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	2 347 335 762,57	19 171 872,92	2 328 163 889,65	1 000 433 263,67
Créances et emplois assimilés			0,00	
Clients	157 537 039,32	47 647 950,46	109 889 088,86	205 335 354,00
Autres débiteurs	263 509 440,85		263 509 440,85	375 951 129,68
Impots et assimilés	417 230 482,54		417 230 482,54	245 511 204,00
Autres Creances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 212 287 192,61	36 200,00	1 212 250 992,61	833 210 794,00
TOTAL ACTIF COURANTS	4 397 899 917,89	66 856 023,38	4 331 043 894,51	2 660 441 745,35
TOTAL GENERAL ACTIF	13 528 131 828,30	4 967 825 506,70	8 560 306 321,60	6 600 811 758,35

Désignation de l'entreprise. **.Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité.....**Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**Adresse**Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2013

31/12/2013

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisations corporelles		
Primes et réserves - Réserves consolidées	141 423 549	112 966 850
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	939 459 185	569 133 985
Autres capitaux propres - report à nouveau	380 420 959	109 000 002
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	4 161 303 694	3 491 100 837
<u>Passifs non courants:</u>		
Emprunts et dettes financières		
Impôt (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	62 149 220	65 904 220
TOTAL II	62 149 220	65 904 220
<u>Passif courants :</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 043 220 355	1 142 719 500
impôts	719 293 584	542 048 266
Autres dettes	1 574 339 468	1 359 038 936
Tresorerie passif		-
TOTAL III	4 336 853 408	3 043 806 702
TOTAL PASSIF (I+II+III)	8 560 306 322	6 600 811 759

Désignation de l'entreprise: **Danone Djordjura Algerie SPA.**Activité:..... **Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**Adresse :..... **zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2013

31/12/2013

Tableau de compte de resultat

Rubriques		N		N-1	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		14 280 403 700		12 382 306 953
	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes			30 216 389		2 542 211
Rabais, remises, ristournes accordés		314 563 000		311 956 000	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			13 996 057 089		12 072 893 164
Production stockée ou déstockée		2 289 481		11 376 390	
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation			173 803 730		172 047 786
I-Production de l'exercice			14 167 571 337		12 233 564 560
Achats de marchandises vendues					
Matières premières		7 716 978 314		6 636 032 608	
Autres approvisionnements		432 839 080		485 472 656	
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		95 049 603		93 474 447	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale	1 429 500			
	Locations	435 242 825		382 256 982	
	Entretien, réparations et maintenance	225 086 685		113 004 960	
	Primes d'assurances	21 611 945		18 449 698	
	Personnel extérieur à l'entreprise	21 967 851		33 545 826	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	640 235 247		648 913 879	
	Publicité	329 842 313		231 125 367	
	Déplacements, missions et réceptions	125 039 741		133 105 311	
Autres services		544 300 148		562 668 869	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		10 589 623 252	14 167 571 337	9 338 050 603	12 233 564 560

III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 577 948 086		2 895 513 957
Charges de personnel	1 065 227 776		994 120 260	
Impôts et taxes et versements assimilés	257 308 745		304 164 220	
IV-Excédent brut d'exploitation		2 255 411 565		1 597 229 477
Autres produits opérationnels		126 204 454		122 236 009
Autres charges opérationnelles	741 897 443		530 876 993	
Dotations aux amortissements	413 654 929		430 785 025	
Provision			15 000 000	
Pertes de valeur	12 172 428		95 370 904	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		31 842 209		142 599 680
V-Résultat opérationnel		1 245 733 429		790 032 244
Produits financiers		111 119 018		124 949 871
Charges financières	162 456 805		170 353 886	
VI-Résultat financier	51 337 787		45 404 015	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		1 194 395 642		744 628 229
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	287 400 606		191 421 460	
Impôts différés (variations) sur résultats		32 464 149		15 927 215
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		939 459 185		569 133 985

Désignation de l'entreprise. **Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité..... **Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**
Adresse **Zone D'activité Taharacht Akbou**

Exercice Clos Le

01/01/2014

31/12/2014

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N		N-1
	Amortissement, Provison et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS			
Ecart d'acquisition -Goodwill positif ou negatif		657 539 871	657 539 871
Immobilistaions incorporelles	234 940 691	8 277 902	2 290 728
Immobilistaions corporelles		-	0
Terrain		115 302 840	115 302 840
Batiments	281 381 908	368 946 707	352 159 986
Autres immobilisations corporelles	4 750 218 294	1 786 062 090	1 875 304 020
Immobilisation en concession		514 843 100	514 843 100
Immobilistaions en cours		914 263 131	245 653 624
Immobilisations financieres		-	-
Titres mis en equivalence		-	-
Autres participations et creances rattachées		7 520 413	-
Autres titres immobilisés		-	-
Prets et autres actifs financiers non courants		144 174 003	141 311 825
Impots differés actif		494 189 879	324 856 433
TOTAL ACTIF NON COURANTS	5 266 540 893	5 011 119 935	4 229 262 427
ACTIF COURANTS			
Stocks et encours	9 834 137	2 422 232 229	2 328 163 890
Créances et emplois assimilés		-	-
Clients	55 171 040	94 593 946	109 889 089
Autres débiteurs		184 201 586	263 509 441
Impots et assimilés		502 039 087	417 230 483
Autres Creances et emplois assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	-	1 299 862 057	1 212 250 993
TOTAL ACTIF COURANTS	65 005 178	4 502 928 906	4 331 043 895
TOTAL GENERAL ACTIF	5 331 546 071	9 514 048 841	8 560 306 322

Désignation de l'entreprise. **.Danone Djurdjura Algerie SPA .**Activité.....**..Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers**
Adresse**Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia**

Exercice Clos Le

01/01/2013

31/12/2014

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisations corporelles		
Primes et réserves - Réserves consolidées	188 396 509	141 423 549
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	989 220 265	939 459 185
Autres capitaux propres - report à nouveau	380 420 959	380 420 959
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	4 258 037 732	4 161 303 694
<u>Passifs non courants:</u>		
Emprunts et dettes financières		
Impot (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	78 749 220	62 149 220
TOTAL II	78 749 220	62 149 220
<u>Passif courants :</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 354 913 503	2 043 220 355
impôts	858 169 470	719 293 584
Autres dettes	1 964 178 915	1 574 339 468
Tresorerie passif		-
TOTAL III	5 177 261 888	4 336 853 408
TOTAL PASSIF (I+II+III)	9 514 048 841	8 560 306 322

Désignation de l'entreprise: ..Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers
Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le 01/01/2014 31/12/2014

Tableau de compte de resultat

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		25 109 332,41		
Production vendue	Produits fabriqués	15 085 236 906		14 280 403 700
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes		29 584 524		30 216 389
Rabais, remises, ristournes accordés	330 930 000		314 563 000	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		14 809 000 762		13 996 057 089
Production stockée ou déstockée		6 319 126	2 289 481	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		214 139 245		173 803 730
I-Production de l'exercice		15 029 459 132		14 167 571 337
Achats de marchandises vendues	25 653 664			
Matières premières	8 171 297 690		7 716 978 314	
Autres approvisionnements	446 909 473		432 839 080	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	98 170 906		95 049 603	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		45 368 737		
Services extérieurs	Sous-traitance générale		1 429 500	
	Locations	417 269 594	435 242 825	
	Entretien, réparations et maintenance	161 678 906	225 086 685	
	Primes d'assurances	23 960 289	21 611 945	
	Personnel extérieur à l'entreprise	28 871 100	21 967 851	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	637 938 269	640 235 247	
	Publicité	407 859 053	329 842 313	
	Déplacements, missions et réceptions	154 038 554	125 039 741	
Autres services	578 672 005		544 300 148	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	11 152 319 504	15 074 827 869	10 589 623 252	14 167 571 337
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 922 508 365		3 577 948 086

III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 922 508 365		3 577 948 086
Charges de personnel	1 149 482 199		1 065 227 776	
Impôts et taxes et versements assimilés	285 334 000		257 308 745	
IV-Excédent brut d'exploitation		2 487 692 166		2 255 411 565
Autres produits opérationnels		43 030 723		126 204 454
Autres charges opérationnelles	762 430 590		741 897 443	
Dotations aux amortissements	484 560 186		413 654 929	
Provision	16 600 000			
Pertes de valeur	7 563 162		12 172 428	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 414 008		31 842 209
V-Résultat opérationnel		1 268 982 959		1 245 733 429
Produits financiers		36 254 472		111 119 018
Charges financières	51 212 304		162 456 805	
VI-Résultat financier	14 957 833		51 337 787	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		1 254 025 127		1 194 395 642
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	434 138 308		287 400 606	
Impôts différés (variations) sur résultats		169 333 446		32 464 149
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		989 220 264,67		939 459 185

Table des matieres

Table des matières

Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Sommaire	
Introduction générale :.....	01
Chapitre 1 :	
Section01 : Généralité sur l'analyse financière.....	03
1- Définition de l'analyse financière :.....	03
2- Objectifs et rôles et limite de l'analyse financière.....	04
2.1 Les objectifs.....	04
- Les objectifs internes.....	04
- Les objectifs externes.....	04
2.2. Le rôle de l'analyse financière :.....	04
2.3. Les limites de l'analyse financière.....	05
3.1. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	05
Section 02 : les sources d'informations.....	06
1- Bilan comptable	06
- Actif du bilan.....	07
- Passif de bilan.....	08
2- Le compte de résultat.....	09
- Le compte de résultat par nature.....	11
- Le compte de résultat par fonction.....	12
3- Annexes	15
- Définitions de l'annexe.....	15
- objectif de l'annexe.....	15

-les informations de l'annexe.....	15
Section 03 : élaborations de bilan financier et fonctionnelle.....	19
1- Bilan financier.....	19
1,1 Définition de bilan financier.....	19
1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	20
1.3. Les retraitements du poste du bilan comptable.....	21
- Les retraitements d'actif.....	21
- Les retraitements du passif	22
- les reclassements d'actif.....	23
1.4. la structure du bilan financier.....	24
1.5 Le rôle du bilan financier.....	26
2- Élaboration de bilan fonctionnel.....	26
2.1. Définition du bilan fonctionnel.....	26
2.2. Le rôle du bilan fonctionnel	26
2.3. Les opérations de retraitement du bilan fonctionne.....	27
2.4. Structure du bilan fonctionnel	29
Chapitre 02 :les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière	
Section 01 : les indicateurs d'équilibre financier	32
1.1. Le fonde roulement net global (FRNG).....	32
-v Les typologies de fonds de roulement net global (FRNG).....	34
1.2. le besoins en fonds de roulement.....	34
3.3. La Trésorerie (TR).....	36
Section 02 : analyse par activité.....	38
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	38
- Définition	38
- L'objectif des soldes intermédiaire de gestion	38
- Les éléments de tableau de solde intermédiaire de gestion.....	39
2.2. La capacité d'autofinancement.....	44
- La définition de capacité d'autofinancement (CAF).....	44
- Les méthodes calcul la CAF.....	44
2.3. L'autofinancement	46
- Définition de l'autofinancement.....	46
- Typologie de l'autofinancement.....	46
2.4. marge brute	47
- La définition de la marge brute.....	47

- La méthode de calcul de la marge brute.....	48
Section 03 : analyse par la méthode des ratios.....	48
- Définition d'un ratio.....	48
- Objectif d'analyse par ratio.....	48
- Limite d'analyse par la méthode des ratios.....	49
- Les différents typés des ratios.....	49
3.1. Les ratios de la structure financière.....	49
- Financement permanent.....	49
- le ratio de financement des immobilisations par le fonds propre.....	50
- Le ratio de financement total.....	50
- Le ratio d'autonomie financière.....	51
- La nature des ressources renforçant les fonds propres de l'entreprise.....	51
- Ratio de capacité de remboursement.....	51
3.2. Les ratios de solvabilités et liquidités financières.....	51
3.2.1. Ratio de solvabilité financière.....	51
- Ratio de solvabilité général.....	52
- Ratio d'endettement.....	52
3.2.2. Les ratios de liquidité :.....	52
- Ratio de liquidité générale.....	52
- Ratio de liquidité réduite.....	52
- ratio de liquidité immédiate.....	53
3.3. les différents ratios de gestion.....	54
- tableaux les différents ratios de gestion.....	54
3.4. Les ratios de rentabilité et profitabilité.....	55
3.4.1. Ratio de rentabilité.....	55
- Ratio de rentabilité économique.....	55
- Ratio de rentabilité financière.....	55
- Ratio Rentabilité commercial.....	56
- Ratio de L'effet de levier.....	56
- Le taux de rentabilité globale.....	57
3.4.2. Les ratios de profitabilité.....	57
- Taux de profitabilité.....	57
- Taux de marge bénéfice.....	57
- Taux de marge brute.....	57

- Taux de marge commerciale.....	57
Chapitre 03 : analyse de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie	
Section 01 : présentation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie.....	59
1-1HISTORIQUE :.....	59
- GROUPE DANONE	59
-LAITERIE DJURDJURA.....	61
2- SITUATION GEOGRAPHIQUE.....	62
3- EDENTIFICATION DE L'ENTREPRISE (DDA).....	62
- DENOMINATION SOCIALE.....	63
- LE SIEGE SOCIAL :.....	63
- FORME JURIDIQUE	63
- DANONE ACTUELLEMENT.....	64
4-situation graphique de Danone.....	65
Section 02 : élaboration de bilan financier et fonctionnel et l'analyse SPA DDA.....	66
2-1'élaboration de bilan financier SPA DDA 2012,2013,2014.....	66
- l'actif des bilans financiers 2012,2013,2014.....	67
- passif des bilans financier 2012, 2013,2014.....	68
- élaboration des bilans de grandes masse 2012,2013,2014.....	69
- les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base.....	70
2-2-1'élaboration de bilan fonctionnel SPA DDA 2012, 2013,2014.....	73
- Actifs du bilan fonctionnel 2012, 2013,2014.....	73
- passifs du bilan fonctionnel 2012, 2013,2013.....	74
- élaboration des bilans fonctionnels condense et de grande masse.....	75
Section 03 : les méthodes de l'analyse financière.....	76
3-1- Analyse par l'équilibre.....	76
3.1.1- calcul des indicateurs d'équilibre pour trois exercices 2012,2013,2014.....	76
- calcul de FR pour trois exercices 2012, 2013,2014.....	77
-calcul du BFR 2012,2013,2014.....	78
- calcul de TR pour les trois exercices 2012, 2013,2014.....	79
- calcul du FRNG 2012, 2013,2014.....	80

- calcul du FRP 2012, 2013, 2014.....	82
-calcul FRE 2012, 2013, 2014.....	82
-calcul du BFRE 2012, 2013, 2014.....	83
- calcul du BFRHE 2012, 2013, 2014.....	84
-calcul du BFR 2012, 2013, 2014	84
-calcul de TR 2012, 2013, 2014.....	85
3-2- analyse par activité	87
- les solde intermédiaire de gestion (SIG) 2012,2013,2014	87
- la capacité d'autofinancement (CAF) 2012,2013,2014	90
- calcul d'autofinancement 2012,2013,2014.....	92
- La marge brute pour trois s'exercice	93
3-3- Analyse par la méthode des ratios.....	94
- les ratios de la structure financière.....	94
- ratios de solvabilité financière.....	97
- Les ratios de liquidité.....	98
- Ratios de gestion.....	100
- Les ratios de rentabilités et profitabilités.....	102
Conclusion général.....	107
Bibliographique	
L'annexe	
Table des matières	
Résumé	

Résumé

L'analyse financière est une étude d'évaluation de la santé financière de l'entreprise qui se base sur l'ensemble d'informations et certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

L'objectif de ce travail est d'apporter les éléments de réponse sur les méthodes et les outils d'analyse financière, pour cela on a adopté une démarche théorique et empirique dans lesquelles on a affecté un stage pratique au sein de la SPA Danone Djurdjura Algérie

À partir de notre étude financière de l'entreprise SPA Danone durant les trois années d'exercices 2012, 2013 & 2014, les résultats obtenus nous ont permis de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité ce qui nous permet de déduire que la SPA Danone est en situation financière équilibrée. Donc en bonne santé financière.

Mots clé :

Analyse financière, Santé financière, indicateurs de l'équilibre, situation financière, rentabilité.

Summary

Financial analysis is a study to assess the financial health of the company which is based on all of the information and certain methods of financial analysis through indicators of financial balance, the various ratios, the SIG, CAF.

The objective of this work is to provide the answers to the methods and tools of financial analysis, for this we have adopted a theoretical and empirical approach in which we display a practical training within the SPA Danone Djurdjura Algeria.

Based on our financial study of the Danone SPA Company during the three years 2012, 2013 and 2014 the results obtained allowed us to determine its financial situation from the analysis of its financial balance of its activity and its profitability, which allows us to deduce that Danone SPA is in a balanced financial situation. therefore in good financial health.

Key words:

Financial analysis, financial health, balance financial, situation profitability.

