

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION

Département des Sciences financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle :

En vue de l'obtention de diplôme de Master en finance d'entreprise

Option : Finance d'entreprise

Thème :

**Analyse de la structure et la rentabilité
financière d'une entreprise**

Cas de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Réalisé par :

AZIRI SONIA

BEHNOUS CYLIA

Encadré par :

M^{me}. MEKLAT KHOUKHA

PROMOTION

2021 / 2022

Remerciements :

Au terme de ce modeste travail, tout d'abord, nous tenons à remercier DIEU tout puissant de nous avoir accordé le courage, la volonté, la patience et surtout la santé pour accomplir ce travail.

Tout travail de recherche n'est jamais l'œuvre d'une seule personne. A cet effet, nous remercions nos très chers et adorables parents qui se sont sacrifiés pour notre bien et notre bonheur et qui nous ont indiqué le bon chemin de notre vie et grâce à leurs conseils qu'on réussit aux études.

Nous représentons aussi nos remerciements les plus vifs, sincères et spéciaux à notre promotrice **M^{me} MEKLAT KHOUKHA** pour avoir accepté d'encadrer notre travail de recherche et surtout pour sa patience, sa disponibilité et ses précieux conseils et son aide durant toute la période de travail. Et sans oublier, nous tenons à remercier le directeur de l'entreprise **DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA D'AKBOU** qui a accepté de nous acquérir comme stagiaires au sein de son entité, aussi monsieur **AMROUCHE SOUHIL** notre maitre de stage qui nous a bien accueilli et surtout monsieur **BELHABIB HAMZA** responsable de contrôle de gestion de l'industrie qui nous a aidé, soutenu et encouragé durant toute la période de stage pour bien réaliser notre travail de recherche, et sans oublier tout le personnel de cette entreprise.

Ces remerciements ne seraient pas complets sans une pensée pour nos amis et toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin par les fruits de leurs connaissances pour l'élaboration de notre mémoire.

SONIA ET CYLIA

« MERCI »

Dédicace:

Toutes les lettres ne sauraient trouver les mots qu'il faut...

Tous les mots ne sauraient exprimer la gratitude, l'amour, le respect et la reconnaissance.

C'est avec profonde gratitude et sincères mots que nous dédions ce modeste travail à :

Nos très chers et adorables parents

Vous êtes la source de notre éducation, notre savoir et nos principes.

Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour que nous éprouvons envers vous.

Puisse ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que vous êtes imposés pour assurer notre bien, notre éducation et notre réussite.

Nous espérons qu'un jour, nous pourrions vous rendre un peu de ce que vous avez fait pour nous, nous vous souhaitons tout le bonheur et une longue vie et que le bon dieu vous bénisse et vous garde pour nous.

Nos frères, nos sœurs et nos familles

Aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection que nous éprouvons envers vous.

Puisse ce travail soit la récompense de vos soutiens et vos encouragements à aller loin dans nos études.

Nous vous souhaitons une vie pleine de bonheur et de succès et que le dieu, le tout puissant, vous protège et vous garde.

Et sans oublier,

Nous le dédions également à :

- Tous nos enseignants ;
- Nos amis ;
- Tous les étudiants de notre faculté SECG ;
- Tous les étudiants de notre université Abderrahmane Mira de Bejaia.

Nous souhaitons qu'il vous plaise et sera utile à vous.

SONIA et CYLIA

Liste des abréviations :

Abréviation	Signification
SCF	Système comptable financier
VI	Valeur immobilisée
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable
VD	Valeur disponible
DLMT	Dettes à long et moyen terme
DCT	Dettes à court terme
FRNG	Fond de roulement global
FRN	Fond de roulement net
KP	Capitaux permanents
AI	Actif immobilisé
FRP	Fond de roulement propre
FRE	Fond de roulement étranger
AC	Actif circulant
FRT	Fond de roulement total
BFR	Besoin de fonds de roulement
BFRE	Besoin de fonds de roulement lié à l'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds de roulement provenant du hors exploitation
TR	Trésorerie
TA	Trésorerie active
TP	Trésorerie passive
SIG	Les soldes intermédiaires de gestion
VA	Valeur ajoutée
MC	Marge commerciale
PE	Production de l'exercice
CEPT	Consommation de l'exercice en provenance des tiers
RE	Résultat d'exploitation
EBE	Excédent brut d'exploitation
RCAI	Résultat courant avant impôts
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
AFB	Autofinancement brut
AFN	Autofinancement net
RE	Rentabilité économique
RF	Rentabilité financière
RC	Rentabilité commerciale
SPA	Société par action
DDA	Danone Djurdjura Algérie

Sommaire :

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale..... P01

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière..... P04

Introduction..... P04

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière..... P04

Section 02 : Etapes d'élaboration des documents financiers..... P21

Conclusion..... P28

Chapitre II : Méthodes d'analyses de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise..... P29

Introduction..... P29

Section 01 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise..... P29

Section 02 : Méthodes d'analyse de la Rentabilité financière d'une entreprise..... P45

Conclusion..... P52

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU..... P53

Introduction..... P53

Section 01 : Présentation de Danone..... P53

Section 02 : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie..... P59

Conclusion..... P69

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU..... P70

Introduction..... P70

Section 01 : Analyse de la structure financière de Danone.....P70

Section 02 : Analyse de la rentabilité financière de Danone.....P90

Conclusion.....P100

Conclusion générale.....P101

Liste bibliographique

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Table des matières

Résumé



Introduction générale

Introduction générale

La finance recouvre un domaine d'activité très sensible, celui du financement de l'économie qui consiste à fournir les fonds nécessaires à la réalisation d'une opération économique. Ce domaine concerne aussi bien les individus, les ménages, l'Etat, mais beaucoup plus les entreprises qu'elles soient privées ou étatiques.

L'entreprise constitue une unité économique et juridique autonome qui met en œuvre de différents moyens financiers, matériels et humains nécessaires à ses activités pour produire et vendre des biens et services marchands afin de satisfaire les besoins des clients et réaliser le meilleur rendement financier. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée, et veiller à la coordination et la consolidation de ses ressources et moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre ainsi aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns.

Dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude et vu que la situation sanitaire et économique actuelle que traversent les pays du monde à cause de la pandémie du COVID-19, l'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. C'est la raison pour laquelle la performance se retrouve au centre des préoccupations des dirigeants de l'entreprise.

L'information financière joue un rôle primordial pour examiner les points forts et les points faibles pour préserver et garder l'équilibre et la rentabilité d'une entreprise et améliorer leur décision. En effet, toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et améliorer sa performance qui veut dire accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, l'exécuter et la mener à son accomplissement d'une manière convenable, plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse et accomplir quelque chose qui exige de l'habileté ou une certaine aptitude.

L'analyse financière peut être considérée comme une étude, démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise aux tiers pour apprécier ses performances financières et économiques (rentabilité, pertinence de choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ces engagements) et enfin son patrimoine. L'analyse financière recherche et interprète des données, des grandeurs significatives de la vie de l'entreprise à travers ses divers aspects (structure, activité, rentabilité...).

Cependant, cela veut dire que l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions, et aussi elle englobe la collecte des données significatives, les traitements de ces dernières et l'interprétation des résultats, afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise. Elle constitue un outil de gestion pour un suivi de l'entreprise.

Alors, l'objectif principal de notre travail est d'étudier la situation financière d'une entreprise par l'analyse de sa structure et sa rentabilité financière.

Introduction générale

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 révèle 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 des coûts.

C'est pour cela, compte tenu des informations disponibles et de l'importance de cette discipline, nous avons décidé de mener notre réflexion sur le thème intitulé : « **l'analyse de la structure et la rentabilité d'une entreprise** » qui représente notre thème de travail. Cette analyse permettra d'apprécier les conditions d'équilibre financier et la rentabilité, de mener une étude de sa solvabilité et de préconiser les mesures appropriées que doivent prendre ses dirigeants.

L'Algérie suit la performance financière de ses entreprises à travers plusieurs méthodes d'analyse de la structure financière et de la rentabilité. La wilaya de BEJAIA est connue par plusieurs grandes entreprises surtout à la zone de THAHARACHTH AKBOU. On cite parmi eux : Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU.

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

Comment l'analyse de la structure et de la rentabilité contribue à l'atteinte d'une situation financière saine au sein de la SPA DANONE DJUDJURA ?

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

- Peut-on dire que SPA DDA est financièrement équilibrée ?
- SPA DDA peut-elle surpasser le risque de défaillance à travers la mesure de son degré de solvabilité ?
- SPA DDA est-elle rentable du point de vue économique et financier ?

Afin de répondre aux questions posées précédemment, nous allons essayer de vérifier les hypothèses de réflexions suivantes :

- La structure financière de l'entreprise Danone Djurdjura Bejaia est saine et équilibrée vu qu'il s'agit d'une filiale d'une multinational bénéficiant d'une longue expérience et d'un financement solide
- L'entreprise DDA arrive à rentabiliser ses investissements financiers et économiques grâce à la notoriété de sa marque qui lui permet d'avoir d'importantes parts de marché et de réaliser un chiffre d'affaire considérable.

Dans ce présent travail, nous allons essayer de bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes à travers une double démarche :

Tout d'abord, la démarche théorique en vue de définir les concepts et les méthodes mobilisées dans le cadre de notre mémoire, ou nous allons recourir à une recherche documentaire à

Introduction générale

travers la lecture d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires. Enfin, la démarche pratique à travers notre stage pratique que nous avons choisi de l'effectuer au sein de l'entreprise DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA d'AKBOU.

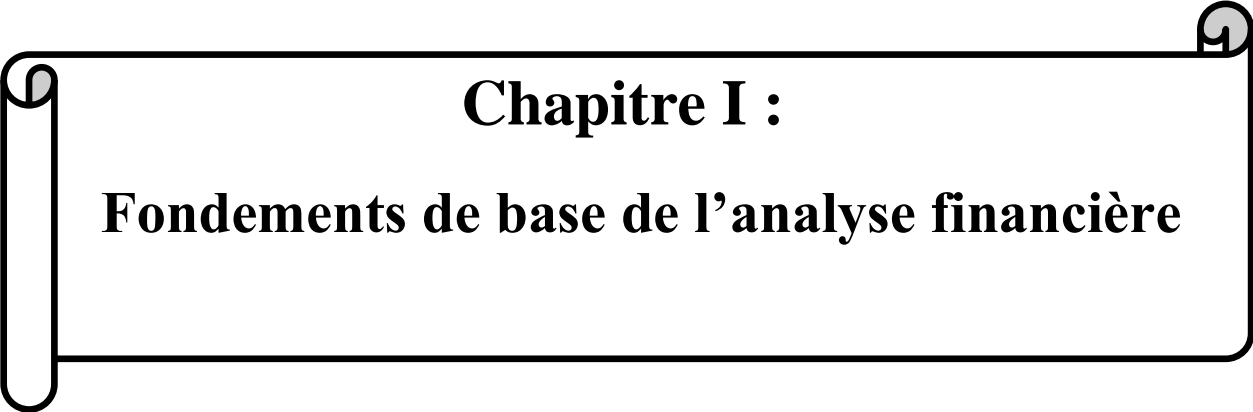
Afin de répondre à ces questions et pour mener notre travail, nous allons au terme de rédaction juger utile de structurer celui-ci en quatre (04) chapitres.

Dans le premier chapitre, nous procéderons à présenter les notions fondamentales sur l'analyse financière.

Dans le deuxième chapitre, nous analyserons les méthodes et les techniques pour analyser la structure financière et la rentabilité d'une entreprise.

Et les deux derniers chapitres seront consacrés à l'étude pratique de l'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise dans lequel nous allons montrer sa place et son rôle dans l'entreprise DDA et sa contribution à l'amélioration de sa performance et sa rentabilité. Donc le troisième chapitre est consacré à l'élaboration des documents financiers de SPA DDA et le quatrième chapitre pour l'analyse de sa structure et sa rentabilité financière.

Et nous terminerons avec une conclusion générale qui résume les résultats essentiels de notre travail ainsi que les recherches qui se dégagent notre étude et un résumé pour simplifier aux chercheurs de notre thème les observations dégagées.



Chapitre I :
Fondements de base de l'analyse financière

Introduction :

L'analyse financière peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes qui permettent d'analyser, d'examiner et étudier la situation financière passée et future d'une entreprise.

Pour cela, il nous semble utile de présenter dans ce premier chapitre les éléments de base qui doivent nous permettre d'élaborer un travail conséquent.

Ce chapitre se porte sur les fondements de base de l'analyse financière. Il est divisé en deux sections, la première est consacrée pour les généralités sur l'analyse financière et la deuxième parlera sur les étapes d'élaboration des documents financiers.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire d'en définir ses notions fondamentales et mettre l'accent sur ses objectifs et ses sources d'information.

1.1. Historique de l'analyse financière :

L'analyse financière apparaît au moyen âge¹ avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toutefois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XX^e siècle.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

A la veille de la crise 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement des industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise qui permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise². Le patrimoine était essentiellement constitué par des biens fonciers et immobiliers. Le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins values liés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer la décision d'octroi d'un crédit.

¹ PLANCHON.A, « Introduction à l'analyse financière », Ed. Foucher, Paris, janvier, 1999, page 8.

² DJENNADIN, CHEMOUN.N, « Analyse financière des entreprises : cas d'une entreprise nationale de peinture LAKHDHARIA », mémoire de master en sciences commerciales, université de MOULOU MAMMERI de TIZI-OUZOU, promotion 2015, page 6.

Au milieu des années cinquante-deux, tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise³.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.

1.2. Définitions de l'analyse financière :

Plusieurs analystes tentent de trouver à l'analyse financière une définition, cependant, elle demeure un concept complexe dont les définitions varient, mais qui se basent sur les mêmes critères (performance, liquidité, rentabilité et solvabilité).

Analyser signifie détailler, décortiquer, étudier afin d'apporter une déduction, porter un jugement, une réponse à plusieurs questions. Plusieurs définitions sont données par les auteurs pour bien expliquer ce concept :

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

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « **L'analyse financière**, dans sa définition la plus simple, est un ensemble de techniques qui visent à connaître la santé financière de l'entreprise. Elle est aussi 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 son patrimoine »⁵.

Selon 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 sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière »⁶.

Selon GRANDGUILLOT B et F : « **L'analyse financière** est un ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise »⁷.

³TEBANI.N, OUADFEL.N, « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2016, page 4.

⁴DAYAN.A, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999, page 59.

⁵LAHILLE.J.P, « Analyse financière », 1^{ère} édition DALOUZ, Paris, 2001, page 06.

⁶ ALAIN MARION, « Analyse financière concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD Paris, 2001, page 06.

Selon R.LAVAUD : « **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, voir proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire »⁸.

En conclusion, **l'analyse financière** est une méthode a principalement comme but, de porter une appréciation sur la performance économique et financière d'une entreprise à partir des états financiers. Elle permet d'étudier la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise pour proposer des solutions adéquates à chaque problème financier, soit à court terme ou à long terme.

1.3. Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à ⁹:

- Détecter des symptômes révélant des phénomènes en évolution susceptible d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- Pondre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que dans les plans à moyen terme ;
- L'analyse financière ne s'intéresse pas au passé dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir ;
- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic financier ;
- Etudie les concurrents, client ou fournisseur, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présentée et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés 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 ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

En effet, les objectifs de l'analyse majeurs d'une entreprise sont : l'équilibre, la solvabilité et la rentabilité.

1.4. Objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace¹⁰.

⁷ GRANDGUILLOT B et F, « Analyse financière », GUALINO éditeur, Paris, 2002, page 01.

⁸CHIHA.K, « Finance d'entreprise : approche stratégique », édition Dar Houma, Alger, 2009, page38.

⁹BOUGAHAM.M, « Diagnostic financier d'une entreprise : cas de CEVITAL SPA », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2015, page 15.

¹⁰TEBANI.T, OUADFEL.N, « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2016, page 5-6.

1.4.1. Objectifs internes :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaire, 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 cas crédits ;
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

1.4.2. Objectifs externes :

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

1.5. Les limites de l'analyse financière :

Il ne faut attendre de l'analyse financière ce qu'elle ne saurait apporter. Même enrichie d'informations économiques, la structure et l'interprétation de l'information comptable peuvent s'avérer incapable 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 connaissances, des caractéristiques essentielles de création de valeur. Il 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, car le diagnostic de l'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'organisation¹¹.

1.6. Les étapes de l'analyse financière :

Il est impossible d'étudier la structure financière et parvenir à faire par les chiffres d'affaires si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes¹²:

- ✓ **La collecte d'information :** vise à rémunérer les informations pertinentes des différents états financiers ;

¹¹JOHNSON.M, « L'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise : cas de TRANS-BOIS de Bejaia », mémoire de master en gestion des entreprises, Technicien supérieur Sherbrooke, INSIM HIMI-Bejaia, promotion 2011, page10.

¹²AOUADENE.Z, HAMOUDI.A, « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL BEJAIA », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2018, page 12.

- ✓ **Le traitement de l'information** : sert à passer des données comptables aux données financières et déterminer les indicateurs d'équilibre financier ;
- ✓ **L'analyse des résultats** : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic financier sur la santé financière de l'entreprise et de proposer des solutions si cette dernière décelé les anomalies.

1.7. Utilisateurs des informations de l'analyse financière :

Les utilisateurs des informations de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas¹³ :

- ✓ **Le gestionnaires** : les gestionnaires souhaitent utiliser l'analyse financière pour aide à la prise de décision, élaborer des prévisions financiers,...etc.
- ✓ **Les investisseurs** : sont au l'occurrence des actionnaires. Ils s'intéressent aux bénéfices attendus et à la gestion dont dépend leur rémunération par les dividendes et les plus-values.
- ✓ **Les prêteurs** : pour les prêteurs à court terme, la liquidation de l'entreprise sera étudiée, c'est-à-dire sa capacité à faire à des échéances à court terme. Pour les prêteurs à long terme, la solvabilité et la rentabilité doivent être étudiées.
- ✓ **Les salariés** : les salariés ont aussi intéressés à la situation financière de leur entreprise car une défaillance entraînerait la perte de leurs emplois.
- ✓ **Les autres partenaires extérieurs** : certaines entreprises peuvent être amenées à réaliser des analyses financières, pour déterminer la valeur d'une entreprise, ses forces, ses faiblesses, ceci pour éviter de s'exposer à des difficultés en se liant à des firmes peu viables.

1.8. Les sources d'information de l'analyse financière :

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'informations (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

1.8.1. L'information financière :

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des états financiers.

Les états financiers sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparables¹⁴.

¹³ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 4^{ème} édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006, page 21.

¹⁴ CHRISTIAN.H, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, VUIBERT, Paris, 2008, page 48.

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, les documents comptables de celle-ci, appelés également « documents de synthèses », forment la source capitale. Ils comprennent nécessairement selon le système comptable financier(SCF) un bilan, un compte de résultat, un tableau des flux de trésorerie, un tableau de variation des capitaux propres, une annexe ; qui sont établis à la clôture de l'exercice comptable, ces comptes doivent répondre à une triple exigence de régularité, de sincérité et d'image fidèle de l'entreprise :

1.8.1.1. Le bilan comptable :

C'est un document de synthèse sous forme de tableau qui décrit la situation patrimoniale de l'entreprise à chaque fin d'exercice. Il montre les ressources de financement dont dispose l'entreprise à une date donnée (passif) et utilisations de ces ressources (actif), le bilan répond à une double question : d'où vient l'argent ? O u va l'argent ? Il s'efforce de reproduire l'image fidèle de l'entreprise.

➤ **Actif :** représente les biens et les avoirs de l'entreprise, on les appelle aussi les emplois. Ses éléments sont classés par ordre de liquidité croissante quel que soit leur nature et sont subdivisées en deux types¹⁵ :

- **Actif non courant (actif immobilisé) :** regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui ne peuvent pas être dans le cours terme et le moyen terme. Il contient :

○ Les immobilisations incorporelles : les biens immatériels qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année.

Exemples :

- ✓ Les fonds de commerce ;
- ✓ Brevets ;
- ✓ Marque licences ;

○ Les immobilisations corporelles : correspondent à un actif physique détenu par une entreprise soit pour être utilisé dans la production de biens et services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives et dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'un cycle d'exploitation.

Exemple :

- ✓ Terrains ;
- ✓ Construction ;
- ✓ Installations technique, matériels et outillage industriels.

○ Les immobilisations financières : des actifs financiers d'utilisation durable possédée par l'entreprise.

Exemples :

- ✓ prêts accordés par l'entreprise ;
- ✓ participations et titres détenus par l'entreprise).

- **Actif courant (circulant) :** regroupe tous les éléments servant au cycle d'exploitation c'est-à-dire de l'achat à la vente. Il est composé des :

○ Stocks :

¹⁵ FRANCOISE FERRE, ZARKA BENJAMIN, POULARD, « comptabilité », édition DUNOD.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- ✓ Stocks de marchandises : ces biens sont vendus en l'Etat sans avoir été transformé ;
 - ✓ Stocks de produits finis : ces matières seront transformées ultérieurement par l'entreprise ;
 - ✓ Stocks de matières premières et l'encours : ces produits sont transformés mais non achevés.
- Les créances clients : constituent la contrepartie des ventes, sont les sommes dues par un client qui n'a pas encore payé la marchandise qui lui a été livré. L'ensemble des autres créances que l'entreprise possède vis-à-vis des tiers à la clôture de l'exercice (les avances sur salaires faites au personnel, les subventions à recevoir, les créances d'impôt).
 - Disponibilités : correspondent au solde positif des comptes bancaires, aux placements dont objectif n'est pas d'être conservés durablement dans l'entreprise et aux espèces constituant la caisse de la société.

Tableau N°01 : Représentation de l'actif du bilan comptable

N° de compte	Actif	Brut	Amortissement et provision	Net
	Actif non courant :			
207	Ecart d'acquisition (ou goodwill)			
20	Immobilisation incorporelle			
21	Immobilisation corporelle			
23	Immobilisation en cours			
27	Immobilisation financière			
268	Titres mis en équivalence-entreprises associées			
26	Autres participations et créances rattachées			
271	Autres titres immobilisés			
274	Prêts et autres actifs financiers non courants			
	Total actif non courant			
	Actif courant :			
30	Stocks et encours			
411	Client			
409	Autre débiteurs			
444	Impôts			
409	Autre créance et emplois assimilés			
48	Disponibilité et assimilés			
50	Placements et autres actifs courants			
	Total actif courant			
	Total général actif			

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2019 portant le Système comptable financier.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- **Passif** : représente l'ensemble des dettes de l'entreprise, on l'appelle aussi les ressources qui sont classées par ordre d'exigibilité croissante quelque soit leur nature. Elles sont subdivisées en :
- **Les capitaux propres** : représentent des fonds que l'entreprise utilise et qui lui appartiennent. Ils sont constitués par :
 - Le capital social : l'ensemble des apports réalisés par des actionnaires ou associés.
 - La prime d'émission : une prime payée à de nouveaux actionnaires lors de l'augmentation de capital.
 - Les réserves : des bénéfices conservés par l'entreprise pour s'autofinancer.
 - Le report à nouveau : il a comme fonctions imputation des déficits et d'un reliquat de bénéfice.
 - Le résultat de l'exercice : la différence entre les produits et les charges.
 - Les subventions d'investissement : les sommes versées par l'état, les collectivités publiques et les groupements professionnels.
 - Les provisions réglementées : les comptes créent par l'administration fiscale pour que l'entreprise profite d'avantages fiscaux.
 - **Passif non courant (à long terme)** : regroupe l'ensemble des sommes à payer aux cours des prochaines années. Il comprend : les emprunts de dettes financières, les impôts (différés et provisionnés), autres dettes non courantes et provisions et produits comptabilisés d'avance.
 - **Passif courant** : regroupe les sommes que l'entreprise doit aux tiers (clients, fournisseurs) de moins d'années, qu'elles soient financières ou d'exploitation. Il comprend : les fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes sur immobilisation, autres dettes, trésorerie passive.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

Tableau N°02 : Représentation de passif de bilan comptable

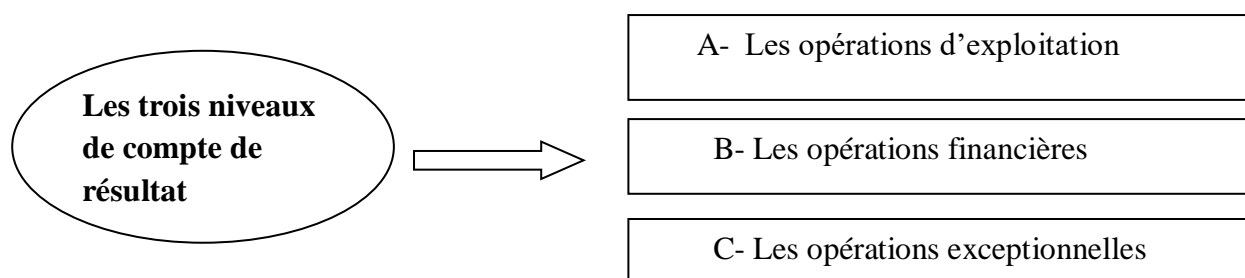
N° de compte	Passif	Montant
	Capitaux propres	
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	
109	Capital non appelé	
106	Primes et réserves (réserves consolidées)	
105	Ecart de réévaluation	
107	Ecart d'équivalence	
12	Résultat net (résultat part du groupe)	
11	Autres capitaux propres-report à nouveau	
	Total capitaux propres	
	Passifs non courants	
16	Emprunts de dettes financières	
134	Impôts (différés et provisionnés)	
229	Autres dettes non courantes	
15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	
	Total passifs non courants	
	Passifs courants	
40	Fournisseurs et comptes rattachés	
444	Impôts	
419	Autres dettes	
519	Trésorerie passive	
	Total passifs courants	
	Total général passif	

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2019 portant le Système comptable financier.

1.8.1.2. Le compte de résultat :

C'est une synthèse des ressources obtenues (produits) et des cours occasionnées (charges), par l'activité de l'entreprise pour une période donnée et détermination du résultat qui en découle.

Schéma N°1 : Représentation schématique de la structure du compte de résultat



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

➤ **Les produits :**

Ce sont la partie des résultats des opérations qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente de 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 période¹⁶. Il existe trois types de produits :

- **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 produits résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblées sous la rubrique « production vendue ».
- **Les produits financiers** : sont les intérêts provenant des placements financiers réalisés (produit des participations, produit d'autre VMP et créance 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** : ils proviennent d'opérations non répétitives et ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise. On distingue des produits exceptionnels sur opération de gestion, sur opération en capitale et les reprises et transferts de charges.

➤ **Les charges :**

Ce sont des diminutions d'avantages économique 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 propres¹⁷. Elles se répartissent en trois rubriques principales :

¹⁶ Christophe Thiberge, analyse financière, Paris, 2005, page 9.

¹⁷ TAZDAIT ALI, maîtrise du système comptable financier, 1^{ère} édition, société expert comptable Alger, 2009.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- **Les charges d'exploitation** : sont constituées des dépenses ou frais se rapportant à l'exploitation normale et courante de l'exercice¹⁸. Elles comprennent les consommations de marchandises, à matière et fourniture et les frais.
- **Les charges financières** : ce sont les intérêts et les charges assimilées, les dotations et autres charges financières
- **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.

❖ **Compte de résultat par nature :**

La méthode des charges par nature consiste à regrouper les charges selon leur nature et ne pas les réaffecter aux différentes fonctions de l'entreprise. Elle est simple à appliquer dans les petites entreprises car elle ne nécessite aucune répartition des charges opérationnelles entre les différentes fonctions :

- Résultat opérationnel : sur ce résultat, l'entreprise va payer ses frais financiers et les intérêts des emprunts
- Résultat avant impôts : concerne les activités que l'entreprise continue et celles qu'elle a abandonné
- 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.

¹⁸ AHMED SADOU, comptabilité générale, 2^{ème} édition, Alger, 2005, page 77.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

Tableau N°03 : Le compte de résultat par nature

N° de compte	Eléments	montant	N	n-1
70	Chiffre d'affaire			
72	Variation stocks produits finis et encours			
73	Production immobilisée			
74	Subvention d'exploitation			
	Production de l'exercice			
60	Achats consommés			
61 et 62	Services extérieurs et autres consommations			
	Consommation de l'exercice			
	Valeur ajoutée d'exploitation			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	Excédent brut d'exploitation			
75	Produits opérationnels			
65	Charges opérationnels			
68	Dotations aux amortissements et aux provisions			
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	Résultat opérationnel			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	Résultat financier			
	Résultat ordinaire avant impôt			
695 et 698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692 et 693	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
	Total des produits des activités ordinaires			
	Total des charges des activités ordinaires			
	Résultat net des activités ordinaires			
77	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
67	Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
	Résultat extraordinaire			
	Résultat de l'exercice			

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

❖ Compte de résultat par fonction :

La méthode des charges par fonction est la plus utilisée par les pays anglo-saxons. 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.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

Tableau N°04 : Le compte de résultat par fonction

N° compte	Eléments	Notes	N	n-1
70	Chiffre d'affaire			
60	Coûts des ventes			
	Marge brute			
75	Autres produits opérationnels			
	Coûts commerciaux			
	Charges administratives			
65	Autres charges opérationnelles			
	Résultat opérationnel			
	Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotation aux amortissements)			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	Résultat ordinaire avant impôt			
695 et 698	Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
692 et 6'93	Impôts différés sur le résultat ordinaire			
	Résultat des activités ordinaires			
77	Charges extraordinaires			
67	Produits extraordinaires			
	Résultat net de l'exercice			

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

1.8.1.3. L'annexe :

C'est un complément d'information chiffrés et non chiffrés utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

➤ **Son objectif :**

- Elle apporte des informations supplémentaires pour aider à 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 règles et les méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements ainsi que divers explications sur les charges et les produits.

➤ **Son contenu :** les annexes apporte plusieurs informations représentées dans ce tableau suivant :

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

Tableau N°05 : Présentation du contenu des annexes

Type d'information	Son contenu
A- Informations obligatoires	Elles contiennent les informations comptables suivantes : <ul style="list-style-type: none">○ Etats de l'actif immobilisé, des amortissements, des dépréciations et des provisions, des échéances et des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.○ Indication des dérogations à l'application des conventions générales○ Mention de reprises exceptionnelles d'amortissements et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues ainsi que le changement dans la présentation des comptes annuels.○ 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- Informations d'importance significatives	<ul style="list-style-type: none">○ Mode 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 immobilisé.○ Nature montant et traitement comptable des écarts de conversion○ Montant des engagements financiers.
C- Liste des tableaux	<ul style="list-style-type: none">○ Tableau des immobilisations○ Tableau des amortissements○ Tableau des dépréciations○ Tableau des provisions○ Tableau des filiales et participations○ Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice○ Tableau du portefeuille des TIAP

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

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- **Tableau N°06** : Tableau des immobilisations : il est comme suit :

Rubriques et postes	Note	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelle Participations Autre actif financier non courant					

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars2009.

- **Tableau N°07** : Tableau des amortissements :

Rubrique et poste	Notes	Amortissement cumulé en début de l'exercice	Augmentation de dotation de l'exercice	Diminution des éléments sortis	Amortissement cumulé en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participation Autre actif financier non courant					

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

- **Tableau N°08** : Tableau des dépréciations

Rubrique et poste	Notes	Perte de valeurs cumulées en début de l'exercice	Augmentation sur perte de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Perte de valeurs cumulées en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participation Autre actif financier non courant					

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- **Tableau N°09** : Tableau des 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 courant :					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provisions sur litiges					
Total					
Provisions passif courant :					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autres provisions liées au personnel					
Provisions pour impôts					
Total					

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25mars2009.

- **Tableau N° 10** : Tableau des filiales et participations :

	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								
Entité associées								
Entité A								
Entité B								

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25 mars 2009.

1.8.2. Autres sources :

Il existe aussi d'autres sources d'information qui sont¹⁹ :

¹⁹BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit, page 17.

1.8.2.1. Le rapport de gestion :

C'est un document indispensable, lié aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objectif est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers sur :

- La vie économique de la société : Exposé sur l'activité durant l'exercice écoulé et sur les résultats de cette activité ; et un exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe, ou sur les perspectives d'avenir.
- La vie juridique de la société : compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotés ; et information sur les prises de participation significative dans les sociétés, sur les prises de contrôle des sociétés ; et information sur la détention du capital, sur l'actionnariat des salariés ; et mention du montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents et de celui de l'avoir fiscal correspondant.
- La vie sociale de la société : information dans les domaines de l'emploi, des rémunérations, de la formation, des accords collectifs...

1.8.2.2. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte :

Dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des opérations des sociétés, le commissaire aux comptes doit établir un rapport général sur les comptes annuels, et les communiquer à l'assemblée générale des associés. Le rapport général comporte :

- L'opinion sur les comptes annuels : le commissaire aux comptes certifie la régularité, la sincérité, l'image fidèle des comptes annuels arrêté par l'entreprise et apporte les observations nécessaires.
- Les vérifications et informations spécifiques : vérification du rapport de gestion et des documents adressés aux associés et communication des inexactitudes, des irrégularités et des infractions relevées.

1.8.2.3. L'information à la disposition du public :

Les sociétés commerciales doivent déposer au greffe du tribunal de commerce : les comptes annuels et les comptes consolidés, le rapport de gestion, le rapport général de commissaire aux comptes.

1.8.2.4. Les documents d'information financière et prévisionnelle

1.8.2.5. Les sources d'information diverses : comme la presse économique et spécialisée, des données statistiques d'organismes publics ou privés, différents sites spécialisés accessibles par internet ou par minitel.

Section 02 : Étapes d'élaboration des documents financiers

Pour effectuer une lecture financière globale du bilan de l'entreprise, il faut d'abord s'interroger sur le contenu économique des postes de l'actif et de ceux du passif. Et à partir de bilan comptable on doit élaborer le bilan financier (le bilan patrimonial) et le bilan fonctionnel.

Le bilan patrimonial est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise, donc les postes du bilan doivent être évalués à leur valeur actuelle; et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Quant au bilan fonctionnel, il est organisé pour expliquer le fonctionnement de l'entreprise.

2.1. Le bilan fonctionnel :

2.1.1. Définition du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est un ensemble de stock d'emploi et de ressources. Il s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brutes²⁰.

Le bilan fonctionnel regroupe les comptes en fonction de leurs natures et non de leurs échéances. Ainsi, les dettes financières à long terme dont l'échéance est inférieure à un an sont regroupées avec celles dont l'échéance est supérieure à un an. Son objectif est d'expliquer la génération de la trésorerie de l'entreprise à partir de l'ensemble de ses fonctions opérationnel et à travers de ses emplois et ses ressources. Dans un bilan fonctionnel, les emplois et les ressources sont évalués à la valeur d'origine des flux de recette et de dépenses.

2.1.2. Objectifs du bilan fonctionnel:

Le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- 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 ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'apprécier le risque de défaillance ;
- La prise de décision.

²⁰Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition, EYROLLES, Paris, Octobre 2007, page35.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

2.1.3. Elaboration du bilan fonctionnel :

Dans un bilan fonctionnel, les emplois et les ressources sont évalués à la valeur d'origine (valeur brute) des flux de recettes et de dépenses et classés selon le cycle investissement, financement, ou exploitation.

2.1.3.1. Les opérations du retraitement :

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

Tableau N°11 : Retraitements liés au bilan fonctionnel

Postes	Retraitements
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 : CHIHA.K, «Finance d'entreprise, approche stratégique», Edition Dar HOUMA, Alger, 2009, page 16.

2.1.3.2. La structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel représente le cumul des flux de ressources nécessaires au financement des flux d'emplois. Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont évaluées à la valeur d'origine des flux de recettes et des dépenses. Les emplois sont couverts par les ressources, en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissements, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

- **Actif stable :**
 - **Les immobilisations brutes :**
 - ✓ **Incorporelles :** fonds de commerce
 - ✓ **Corporelles :** (terrains, machines, constructions...)
 - ✓ **Financières :** (participations, obligations...)

- **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 Active :**
 - ✓ Disponibilités (Banque, caisse).

- **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.

- **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 :**

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- ✓ 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 passive :**

Correspond aux concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

Tableau N°12 : Le bilan fonctionnel

Actif (Emplois)	Passif (Ressources)
Emplois stables (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brute) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	Ressources stables (fonction financière) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
Actif circulant Exploitation : Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versées Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation Hors exploitation : Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance hors exploitation Trésorerie active: Disponibilités (banque et caisse) Valeurs mobilières de placement	Passif circulant Exploitation : Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation Hors exploitation : Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Produits constatés d'avance hors exploitation Trésorerie passive : Concours bancaires courants Soldes créditeurs de banque
Total actif	Total passif

Source : Hubert de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, page99.

2.1.4. Intérêts du bilan fonctionnel²¹ :

- Visualiser les équilibres fondamentaux ;
- Calculer les agrégats de l'équilibre du bilan ;
- Vérifier le niveau d'endettement et d'autonomie financière de l'entreprise ;
- Evaluer les capitaux nécessaires à l'activité ;
- Mesurer la rentabilité des fonds investis ;
- Adapter le bilan à la structure du tableau de financement.

Après avoir étudié le bilan fonctionnel, il convient par la suite d'étudier également le bilan financier.

²¹<http://mister.compta.free.fr>.

2.2. Le bilan financier (bilan de liquidité) :

2.2.1. Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.

« C'est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les réagencant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme »²².

L'analyste financier prend en compte trois concepts fondamentaux :

- ❖ **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.

2.2.2. Objectifs du bilan financier :

- Apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- Evaluer le patrimoine réalisable ;
- Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- Etudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- Estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

2.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé pour une analyse financière. Il s'agit de faire des retraitements et de reclassements.

- ❖ **Les retraitements** : consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes
- ❖ **Les reclassements** : consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs suivants les principes suivants :

²² LAVAUD.R : « Comment mener une analyse financière », DUNOD, 1982, page 154.

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

- principe de liquidité pour les éléments d'actif
- principe d'exigibilité pour les éléments du passif
- principe de la durée qui permet de reclasser les éléments du bilan selon leur durée (<1an ou >1an)

L'objectif de ces redressements est d'agrèger les informations brutes du bilan comptable pour obtenir des masses financières homogènes significatives sur le plan financier

➤ **L'actif immobilisé (actif fixe) :**

- **Actifs fictifs :** n'ont pas de valeurs vénale, ils figurent à l'actif du bilan comptable pour des raisons techniques comptables ou choix de gestion. Ils sont à éliminer de l'actif et à déduire des capitaux propres. Il comprend :
 - ✓ Frais d'établissement ;
 - ✓ Frais de recherche ;
 - ✓ Charges à répartir sur plusieurs exercices ;
 - ✓ Prime de remboursement des obligations ;
 - ✓ Le fond commercial.
- **Stock outil :** il s'agit d'un stock minimum au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner et qu'il assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qu'il est considéré comme étant un stock dormant (agence immobilisé).
- **Les investissements** doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus ou moins-values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront considérés comme des actifs circulants.
- Des **créances** à plus d'un an, il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dès une échéance supérieure à l'année, lorsqu'il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas, il faut soustraire du total des créances et les mettre avec l'actif immobilisé.
 - **Actif circulant :** correspond à la somme des valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles, ils peuvent être classés dans un ordre de liquidité décroissant :
 - **Les stocks de matière et fourniture :** sont ceux qui ont le plus faible degré de liquidité, ils doivent subir en cycle complet de fabrication avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
 - **Les produits finis :** ayant terminé le cycle de fabrication, sont prêts à être livrés aux clients et serrant à bref délai transformés en créances et ou en liquidité, ne pas oublier de soustraire la plus-value du stock outil.
 - **Les produits semi finis :** ils ont déjà accompli une partie de cycle de fabrication, ils ont donc un degré de liquidité plus élevé que le précédent.
 - **Les créances à moins d'un an :** on peut distinguer celles des disponibilités et celles qui concernent les comptes des clients et les différents comptes rattachés.
 - **Les disponibilités :** considérés comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure les effets immédiatement négociables.

- **Les charges constatées d'avances** : représentent toujours en fait des stocks, fournitures non stockées qui ont des valeurs marchandes qui devraient être classées parmi les actifs réels.
- **Effets à recevoir** : la partie facilement négociable qui doit être rattachée à la trésorerie de l'actif.
 - **Le passif** :
- **Les capitaux permanents** : regroupent tous les éléments d'un an ou plus, il contient :
 - **Les fonds propres** : constitués par le capital social, les réserves, les provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.
 - **Passif non courant** : il s'agit des dettes supérieures d'un an.

Remarque : Les fonds propres et les DLMT forment les capitaux permanents.

- **Passif non courant** : réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes à plus d'un an. On cite : les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financières), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

2.2.4. La structure du bilan financier :

- **Actif** : est présenté en quatre rubriques classées par l'ordre de liquidité croissante :
- **Valeur immobilisée VI** : regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil et les immobilisations financières.
- **Valeur d'exploitation VE** : sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produits 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 an, les effets à recouvrer et titres...).
- **Valeur disponible VD** : il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser.
 - **Passif** : est représenté en deux rubriques classées par l'ordre croissant d'exigibilité :
- **Les capitaux permanents** : regroupent tous les capitaux propres (les ressources internes qui sont à la disposition de l'entreprise comme le fond social et les réserves) et les dettes à long et moyen terme DLMT (les dettes exigibles à plus d'un an : les dettes d'investissement).
- **Les dettes à court terme** : sont des dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitation, les avances bancaires..).

Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière

Tableau N°13 : Présentation du bilan financier

Actif	Passif
Immobilisation : <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière - Stock outil - Les créances plus d'un an 	Capitaux permanents : <ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - DLMT
Total actif immobilisé net	Total capitaux permanents
Actif circulant : <ul style="list-style-type: none"> - Valeur d'exploitation - Valeur réalisable - Valeur disponible 	Passif circulant : <ul style="list-style-type: none"> - DCT
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : BELLALAH.M, « gestion financière », édition économique, 1998, page25.

Tableau N°14 : Présentation du bilan financier en grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<ul style="list-style-type: none"> - Actif fixe - Valeur d'exploitation - Valeur réalisable - Valeur disponible 			<ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - DLMT - DCT 		
Total			Total		

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

Conclusion :

D'après ce premier chapitre, qui expose des généralités relatives à l'analyse financière et des étapes d'élaboration des documents financiers et qui apporte des explications et des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'information comptable joue un rôle déterminant en matière d'analyse financière.

Aujourd'hui, l'analyse financière est considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. Elle attribue à montrer l'état de la santé financière de l'entreprise et aide à la prise de décision.

A partir de ces informations, nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité d'une entreprise qui seront étudiées dans le chapitre suivant.

Chapitre II :

Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Introduction :

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, évaluer son niveau d'équilibre, sa rentabilité financière et pour connaître sa situation annuelle qui sert à faire des comparaisons entre sa situation financière actuelle et celle des années précédentes.

Ce chapitre nous permet de connaître les méthodes pour analyser la structure et la rentabilité financière d'une entreprise. Il est structuré de deux sections : la première section présente les méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise et la deuxième est consacrée pour les méthodes d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise.

Section 01 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise

L'étude de la structure financière faite à partir de la relation fondamentale du bilan et complétée par celle de la méthode des ratios.

Dans son sens étroit, la structure financière d'une entreprise est l'ensemble des proportions qui existent à un moment donnée entre les différentes ressources de l'entreprise, propres ou empruntées, permanentes ou provisoires²³.

La structure financière d'une entreprise réside dans l'analyse à un moment donnée de la composition de son patrimoine. L'étude de la structure financière d'une entreprise à travers le bilan permet de comprendre quels emplois de l'entreprise financés par les fonds propres et quels autres actifs financés par les dettes. Le choix d'une structure financière revient à faire un choix entre endettement et fonds propres.

1.1. Notion de la structure financière :

1.1.1. Définition de la structure financière:

La structure financière d'une entreprise peut être définie comme étant sa proportion de financement par dettes et par fonds propres. Elle reflète alors le mélange réalisé par l'entreprise de dettes à court terme et à long terme ainsi que d'actions ordinaires et privilégiées afin de financer ses investissements²⁴.

1.1.2. Objectifs de la structure financière:

La structure financière permet de mettre en lumière les quatre masses du bilan et d'apprécier à partir de l'équation financière minimum et des éléments qui influent sur elle.

La structure financière optimale, qui est la combinaison idéale entre fonds propres et dettes, permet d'atteindre l'objectif majeur de la firme, c'est-à-dire, la maximisation du rendement qui peut être atteint en réduisant au minimum le coût de financement.

²³ Robert. L, « dictionnaire de gestion », édition DUNOD, Paris, 1985, page 400.

²⁴ MAHER KOOLI, FODIL ADJAUD, NARDJES BOUKARI, IMED CHKIR : « finance d'entreprise, évaluation et gestion », édition CHENELIERE, Canada, 2013, page 175.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Toutefois l'analyse de la structure d'une entreprise a pour objectif de porter un diagnostic sur la santé financière d'une entreprise en examinant son équilibre financier, son aptitude à faire face à ses engagements à court et à long terme.

1.1.3. Importance de la structure financière :

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes afin de mettre en place les bonnes décisions qui permettent d'anticiper l'avenir.

A cet effet, la structure financière est d'une importance majeure pour la direction et les investisseurs, car elle définit les différentes sources de financement que celle-ci utilise pour soutenir ses opérations. Toutefois, la structure financière constitue une source d'information aussi bien pour les opérations économiques que pour toute personne intéressée par la pérennité de l'entreprise :

- Pour les responsables de l'entreprise, la structure financière leur permet d'évaluer la santé financière de celle-ci afin d'orienter leurs décisions dans l'utilisation rationnelle des ressources limitées dont dispose l'entreprise ;
- Pour les bailleurs de fonds, elle constitue un indicateur fiable avant d'accorder un crédit ou prêter des liquidités à une entreprise ;
- Pour l'Etat, dans la mesure où l'impôt est fonction du bénéfice, et ce dernier à son tour est tributaire de la bonne marche de l'entreprise.

1.2. Les déterminants de la structure financière :

Parmi les déterminants de la structure financière les plus récurrents, on peut citer²⁵ :

- **Les garanties :** les actifs corporels qui peuvent servir de garantie, jouent un rôle important sur le niveau d'endettement, car ils sont moins sujets aux asymétries d'informations et perdent, en cas de liquidation, moins de valeur que les actifs incorporels. Donc, plus la part des actifs corporels est grande, plus de créanciers sont disposés à octroyer des crédits aux entreprises.
- **La taille et l'âge :** ils sont des indicateurs de la maturité de l'entreprise, les grandes entreprises devraient avoir un niveau d'endettement élevé que les petites entreprises²⁶. En effet les grandes firmes disposent d'un niveau élevé de diversification des activités et de même supporte un risque financier plus important que les petites entreprises, elles ont également une grande facilité d'accès aux marchés financiers.

²⁵ZAMOUM.L, SAMAIL.I, « L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise : cas de groupe SAIDAL », mémoire de master en finance d'entreprise, université de MOULOUD MAMMERI de TIZI-OUZOU, promotion 2020, page 30.

²⁶J.R.FEUDJO et J.P.TCHANKA, « Les déterminants de la structure financière », article de la revue internationale PME, vol 25, n°2, 2012, page 103.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Pour ce qui est de l'âge, les entreprises les plus anciennes usent moins intensivement de la dette, puisqu'elles sont censées avoir accumulées au cours de leur existence un montant important de fonds propres grâce à l'autofinancement.

- **Le taux de croissance** : les entreprises qui sont en phase de croissance de leur cycle financier généralement cette croissance par l'endettement, empruntant de l'argent pour croître plus rapidement.
- **Les conditions économiques** : l'économie influe sur les cours des actions. Lorsque le marché financier baisse, les entreprises forment des structures de capital et d'emprunts. Lors des sommets de marché, les entreprises maintiennent des structures de fonds propres.
- **Le cout du capital** : désigne le rapport entre les dettes financières et les capitaux propres, tel qu'il apparaît au bilan. Il soulève le problème de l'existence et de la détermination d'une proportion idéale d'endettement, c'est-à-dire qui minimise la valeur de l'entreprise²⁷. L'entreprise doit définir une structure financière optimale permettant de réduire son cout de capital. Ce dernier est dépendant du risque de l'actif économique. En effet, en fonction du risque de cet actif économique et de la structure financière que les créanciers et les actionnaires vont déterminer le taux de rentabilité qu'ils exigent sur les dettes et les capitaux propres de l'entreprise.
- **Le levier financier** : l'utilisation des sources de financement avec un cout fixe, comme le capital : dettes et actions, pour financer l'actif de l'entreprise est connu comme effet de levier financier.
- **La rentabilité et la profitabilité** : Plus une entreprise est rentable plus elle sera capable de s'autofinancer et par conséquent, au moins elle recourra à l'endettement²⁸.
- **Le risque économique** : est mesuré par les fluctuations du résultat qui vont déterminer la plus ou moins grande capacité de l'entreprise à rembourser ses annuités d'emprunt et donc indirectement sa capacité limite d'endettement. Ainsi, plus les entreprises auront des résultats fluctuants et plus l'on devrait s'attendre à ce que leurs recours à l'endettement soit modéré²⁹.

1.3. Les indicateurs de mesure de la structure financière :

1.3.1. Les indices de l'équilibre financier :

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

²⁷GUY VANLOYE, « La structure financière de l'entreprise, conflits d'intérêts impacts de gestion », Ed EMS, Paris, 2013, page131.

²⁸OLIVIER COLOT et MELANIE CROQUET, « Les déterminants de la structure financière des entreprises belges », revue reflets et perspectives de la vie économique, université de Mons-Hainaut, 2007, page 187.

²⁹ KHOURY.N et EPHARM.M, « La structure du capital, une synthèse des orientations théoriques et empiriques de la dernière décennie », volume 61, numéro 3, septembre 1985, page 383.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

L'équilibre financier d'une entreprise résulte de l'ajustement entre la liquidité des actifs et l'exigibilité du passif, pour permettre de faire face à ses engagements envers ses créanciers et avoir un bon cycle d'exploitation. Les éléments permettant d'apprécier l'équilibre financier sont : FR, BFR et TR nette.

1.3.1.1. Le fond de roulement net global FRNG :

➤ Définition du FRNG :

Le FRNG est un excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Il représente une partie de ressources permanentes qui contribuent au financement d'une partie des besoins d'exploitation qui n'a pas été financée par les ressources cycliques DCT³⁰.

Il représente à une marge de sécurité pour l'entreprise dans le sens où celle-ci peut l'utiliser pour régler ses soucis de trésorerie à court terme et une garantie de la sauvegarde de la liquidité de l'entreprise

➤ Calcul de FRNG :

Il s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel³¹.

Son calcul peut s'effectuer comme suit :

$\text{FRNG (haut du bilan)} = \text{ressources stables} - \text{actif stable brut}$
$\text{FRNG (bas du bilan)} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$

➤ Typologies de FRNG :

• **Fonds de roulement net ou permanent FRN :**

C'est la partie des capitaux permanents après absorption des investissements, représente une partie des ressources stables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il se calcule par les équations suivantes³² :

Généralement, il est déterminé par deux formules sur la base des postes du bilan :

- A partir des éléments du haut de bilan :

Le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés.

$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$
$\text{FR} = \text{KP} - \text{AI}$

³⁰Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », 4^{ème} édition, EYROLLES, Paris, octobre 2007, page 35.

³¹BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, analyse financière, 4^{ème} édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006, page 101.

³²HUBERT de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Schéma N° 2 : FR par le haut du bilan

Actif immobilisé net	Capitaux permanents
Fonds de roulement	

Source : fait par nous-mêmes à partir du livre d'Hubert de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.

Interprétation :

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 (les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

- A partir des éléments du 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.

$FR = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$
$FR = AC - DCT$

Schéma N°3 : FR par le bas du bilan

Actif circulant	Dettes à court terme
	Fonds de roulement

Source : fait par nous-mêmes à partir du livre d'Hubert de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Interprétation :

Le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financées par des ressources stables (capitaux propres et dettes plus d'un an), et non par des ressources à long terme, exigibles à tout moment qui fragilise la structure financière de l'entreprise.

- **Fond de roulement propre FRP** : mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise. Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$
--

$\text{FRP} = \text{FRN} - \text{DLMT}$

$\text{FRP} = \text{actif circulant} - (\text{DLT} + \text{DCT})$

- **Fond de roulement étranger FRE** : représente la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes). Pour le financement des actifs circulants, le FR peut révéler une bonne solvabilité.

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

$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$

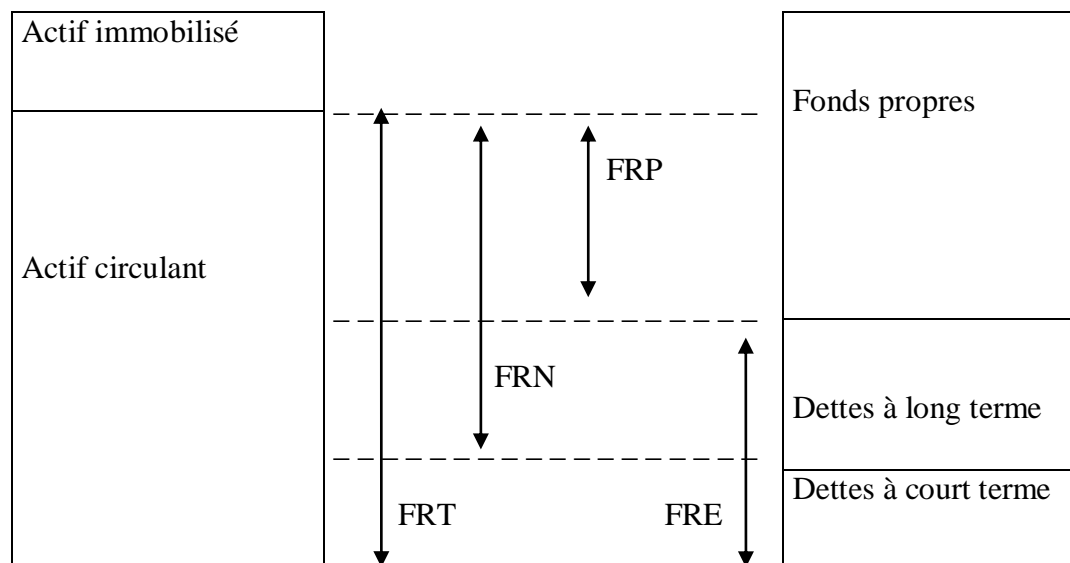
- **Fond de roulement total FRT** : c'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

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

$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$
--

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Schéma N°4 : Schéma récapitulatif du fonds de roulement



Source : HURBERT de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.

➤ Interprétation des situations de fonds de roulement :

La notion du FR constitue un indicateur important de la structure financière de l'entreprise, il permet d'apprécier sa solvabilité et son risque de faillite. Trois cas peuvent se présenter :

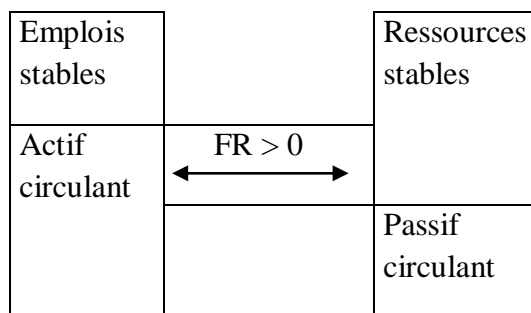
- **FR > 0**

Cette situation signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respectée et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme et disposera alors d'une marge de sécurité lui permettant de faire face à une éventuelle immobilisation des actifs circulant.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Figure N°5 : Représentation du FR positif

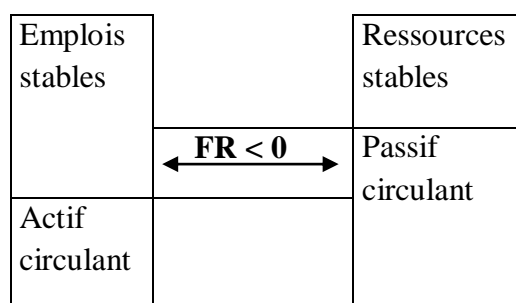


Source : DOV OGIEN, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, page 41.

- **FR < 0**

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. Ceci résulte d'une mauvaise gestion de l'entreprise qui a financé une partie de ses immobilisations par des dettes à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Figure N° 6 : Représentation du FR négatif



Source : DOV OGIEN, op. Cite, page 41

- **FR = 0**

Cette très rare situation signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

1.3.1.2. Les besoins en fonds de roulement BFR

La notion du BFR est liée à celle du FR mais elle touche seulement les postes du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à court terme. Le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

➤ Définition du BFR

Le BFR représente « les capitaux permanents nécessaires pour couvrir les éléments permanents de l'actif autre que les immobilisations »³³.

Le BFR est « la partie des emplois d'exploitation qui n'est pas assuré par les ressources d'exploitation, autrement dit, il est la différence entre le besoin de financement du cycle d'exploitation et les ressources de financement du cycle d'exploitation »³⁴.

On distingue alors le BFR lié à l'exploitation (BFRE) et le BFR provenant du hors exploitation (BFRHE) :

- **BFRE** : correspond aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus au décalage 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

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{dettes d'exploitation}$$

- **BFRHE** : correspond à la part des emplois hors exploitation non financés par les ressources hors exploitation. Il ne prend en compte que les opérations exceptionnelles réalisées par l'entreprise

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation} - \text{dettes hors exploitation}$$

Le BFR s'obtient alors par la formule suivante :

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

³³RAIMBAULT.G, Comptabilité générale et Analyse financière « outils de gestion », CHIHAB-EYROLLES, Alger, 1996, page 157.

³⁴ALFONSI.G, GRANDJEAN.P, « pratique de gestion et d'analyse financières », édition d'organisation, Paris, 1984, page 63.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Il existe une autre méthode de calcul du BFR :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{Concours bancaire})$$

Dont

VE : valeur d'exploitation

VR : valeur réalisable

DCT : dettes à court terme

➤ **Interprétation du BFR :**

- **BFR > 0**

Celui-ci explique la non-couverture totale des besoins cycliques par des ressources non bancaires à court terme (les emplois d'exploitation 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 (FR), soit à l'aide des ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire)

- **BFR < 0**

Celui-ci est représentatif d'un excédent de financement à court terme. Dans ce cas figure les DCT non bancaires en plus de couvrir la totalité des besoins cycliques, génèrent un excédent qui servira soit à financer l'actif immobilisé si les fonds permanents ne suffisent pas, soit à constituer une trésorerie.

- **BFR = 0**

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

➤ **Les facteurs de variation du BFR :**

- Facteurs de diminution de BFR :

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

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

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

- Facteurs d'accroissement 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 à crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur

La relation entre le FR et le BFR s'explique par la trésorerie nette.

1.3.1.3. La trésorerie TR :

Les composants du BFR sont liés à l'activité d'exploitation, alors celle de trésorerie est liée aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le FR et le BFR. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de TR qu'il s'agisse d'opérations d'exploitation, d'investissement, ou de financement.

➤ Définition :

La trésorerie représente tous ce qui reste à l'entreprise comme liquidité à un moment donné après avoir financé ses AF et son exploitation.

Elle est définie comme étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme »³⁵. Elle exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du BFR.

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et les 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.

Elle est calculée par les formules suivantes :

Trésorerie = emplois de trésorerie – ressources de trésorerie
Trésorerie = FR – BFR
Trésorerie = disponibilités – concours bancaire

³⁵ EGMEN.J.Y, PHILLIPS.A et RAULET.C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000, page 102.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

➤ Les éléments constituent la trésorerie :

- **TR active (TA) :** les valeurs mobilières de placement, les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune restriction et les disponibilités.
- **TR passive (TP) :** les concours bancaires courants et solde créditeur de banque, les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscales et sociales), les effets escomptés non échus et les créances cédées, les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats.

$$TR = TA - TP$$

➤ L'interprétation des situations de la trésorerie :

- **TR > 0**

Cela signifie que le FR est supérieur que le BFR, puisqu'il couvre les besoins de financement d'exploitation d'une part, d'autre part, les disponibilités de l'entreprise sont supérieures que les DCT. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

Dans ce cas, la situation traduit d'une aisance de la TR puisque l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer les placements et assurer la solvabilité de l'entreprise. Nous pouvoir parler d'une réelle autonomie financière à court terme.

- **TR < 0**

Cela signifie que le FR est inférieur que le BFR. Ce qui fait le BFR ne peut pas être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme d'une part, et d'autre part, l'entreprise dépend de ses ressources financières à court terme.

Cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des DCT. Le maintien des ressources de TR apparaît comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

- **TR = 0**

Cela signifie que le FR est égal au BFR. Donc, l'équilibre emplois-ressources est réalisé.

1.3.2. Les ratios de la structure financière:

Les ratios sont des rapports entre deux grandeurs caractérisant la situation financière, le potentiel et l'activité de l'entreprise³⁶. On peut dire aussi les ratios sont des rapports entre deux quantités variables entre les quelles existe une relation de nature économique ou financière³⁷.

³⁶CHIHA. K, « finance d'entreprise : concept et méthode », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004, page 82.

³⁷Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, page123.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Ils permettent de faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires

Les ratios de structure financière : sont déterminés comme des rapports entre un poste (ou un groupe de postes) d'actif ou de passif et le total du bilan ou encore le rapport entre les différents composantes de l'actif et du passif. Ces ratios fournissent des indications concernant la situation financière de l'entreprise.

1.3.2.1. Ratio de financement permanent :

Ce ratio est une expression du fond de roulement. Il mesure le financement des emplois stables par les ressources durables.

$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actifs immobilisés}}$
--

$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$
--

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

- Un ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement est positif, donc l'entreprise dispose d'une marge de sécurité financière lui permettant de faire face à ses besoins nés du cycle d'exploitation. Ce qui veut dire équilibre à long terme.
- Un ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par les dettes à court terme, donc le fond de roulement est négatif. Ce qui veut dire un déséquilibre financier à long terme.
- Un ratio égale 1 exprime une situation d'équilibre minimum.

1.3.2.2. Ratio de financement propre :

Ce ratio est une expression du fond de roulement propre. Il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres.

$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{fonds propres}}{\text{actif immobilisé}}$

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

- Un ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses actifs immobilisés par ses ressources propres. Cela exprime une indépendance financière.
- Si le ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par dettes à long ou à court terme, donc le fond de roulement propre est négatif. Ce qui veut dire une dépendance financière.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

1.3.2.3. Ratio de financement total :

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total de passif³⁸. Il se calcule selon cette formule :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

1.3.2.4. Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio permet de mesurer la part des capitaux propres par rapport aux capitaux permanents. Il doit être supérieur à 0,5% pour s'assurer de l'autonomie financière de l'entreprise.

Elle est calculée comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{capitaux permanents}$$

- Si ce ratio > à 0,5% : L'entreprise est autonome financièrement, c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ses activités.
- Si ce ratio < à 0,5% : L'entreprise perd son autonomie financière, donc elle sera dépendante des organismes financiers pour financer ses activités.

1.3.2.5. Ratio de capacité de remboursement :

La CAF permet d'apprécier la capacité de remboursement à l'aide de ce ratio :

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{DLMT}}{\text{CAF}}$$

Le niveau de l'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la CAF. 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 CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter davantage.

³⁸SABER.B, SARAH.B, « analyse de l'équilibre financier », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, promotion 2018, page 44.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

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.

1.3.2.6. Ratio d'endettement global :

Ce ratio permet de calculer le poids de l'endettement global sur l'entreprise, en comprenant les dettes (court, moyen et long terme) au total des actifs que possède l'entreprise. Il est calculé comme suit :

$$\text{Ratio d'endettement global} = \text{total des dettes} / \text{total des actifs}$$

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

1.3.2.7. 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 :

- **Ratio de liquidité générale :** exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes (les plus exigibles) et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Il doit être supérieur à 1, il est calculé comme suit :

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

- **Ratio de liquidité réduite ou restreinte :** permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme moyennant les composantes de l'actif circulant les plus liquides (valeur réalisable, valeur disponible). Il est calculé comme suit :

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

Ce ratio est généralement inférieur à 1. Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face au règlement de ses dettes sans être dans l'obligation de liquider son stock.

Ce ratio doit être varié entre 0,3 et 0,5. S'il est inférieur à 0,3 l'entreprise n'est pas solvable, donc elle est dans l'obligation de liquider son stock. Par contre s'il est supérieur à 0,5, l'entreprise n'est pas rentable.

- **Ratio de liquidité immédiate :** permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on rembourser des dettes à court terme dans l'immédiat. Il est toujours inférieur à 1, il est calculé de la manière suivante :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{DCT}$$

Ce ratio doit être varié entre 0,2 et 0,3 pour résoudre les problèmes de rentabilité et solvabilité. S'il est inférieur à 0,2, l'entreprise est rentable mais n'est pas solvable. Par contre s'il est supérieur à 0,3 l'entreprise est solvable mais n'est pas rentable.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Section 02 : Méthodes d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'entreprise. A cet effet, cette dernière dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse.

L'étude de la rentabilité de l'entreprise revient à s'intéresser à l'étude des soldes intermédiaires de gestion, de la capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise et ses indicateurs de rentabilité.

2.1. Notion de rentabilité :

La finalité de toute entreprise réside dans la réalisation des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement. La rentabilité peut être définie comme : « le rapport entre un résultat ou une marge et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir »³⁹. La rentabilité peut s'appréhender de trois manières : rentabilité économique, rentabilité financière et rentabilité commerciale.

2.2. Les moyens de mesure de la rentabilité financière :

2.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion :

« les SIG constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat⁴⁰. Parmi les SIG, on peut citer les plus importants qui sont la valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat de l'exercice »

Le calcul des SIG permet de :

- Comprendre la formation du résultat net en décomposant
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
- Apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.
- Suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

2.2.1.1. La valeur ajoutée :

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise. Elle est calculée comme suit :

³⁹LEGROS G, mini manuel de finance d'entreprise, DUNOD, paris, 2010, page 27.

⁴⁰CHAMBOSTE. I et CUYAUBERE. T, « Gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, 2007, page 30.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

VA = Marge commerciale (MC) + production de l'exercice (PE) – consommation de l'exercice en provenant des tiers (CEPT)

Dont :

MC = vente de marchandises - coût d'achat des marchandises

Coût d'achat des marchandises = Achat de marchandises + variation de stocks de marchandise

PE = production vendue ± production stockée + production immobilisée

CEPT = achat de matières premières + variation de stock de matières premières + autres achats et charges externes

2.2.1.2. Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation. Il mesure la performance d'une entreprise quelque soit le mode de production utilisée.

Il est calculé comme suit :

RE = EBE + reprises sur charges et transferts + autres produits – dotation aux amortissements – dépréciation et provision – autres charges

Dont :

EBE = VA + subventions d'exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – charges de personnel

2.2.1.3. Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net de l'exercice est un indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Résultat de l'exercice = Résultat courant avant impôt (RCAI) + Résultat exceptionnel – participation salariés – impôts sur bénéfices

Dont :

RCAI = RE + Quotes-parts de résultat + produits financiers - charges

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

Ou bien :

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

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Remarque :

Le chiffre d'affaire n'est pas un solde de gestion mais il constitue la base de toutes réflexions et analyses du comptes de résultat.

Tableau N°15 : Les soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandises -cout d'achat des marchandises vendues		
Marge commerciale (1)		
+Production vendue +Production stockée +Production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
+achats consommés (achats ± variation de stocks) +autres charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1) + (2) + (3)		
+ subventions d'exploitation -Impôts et taxes -Frais de personnel		
Excédent brut d'exploitation		
+ Autres produits de gestion courant +Reprises sur amortissements et provisions - Autres charges de gestion courante - Dotations aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
+produits financiers -charges financières		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant impôt (4) + (5)		
Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de l'exercice (4) + (5) + (6)		
-Participation des salariés +Impôts sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : PEYRARD.J et M, AVENAL.J : « analyse financière », 9^{ème} édition Vuibert, Paris, page 160.

2.2.2. La capacité d'autofinancement :

➤ Définition :

C'est l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice pour assurer les besoins financiers pour développement et la pérennité. Elle se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

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.

« La capacité d'autofinancement 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 »⁴¹.

- Nous constatons d'après cette définition qu'il existe plusieurs catégories de produits et charges ⁴²:
 - 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 amortissements
 - Les charges décaissables : ce sont des charges qui entraînent une véritable sortie de trésorerie, telle que les frais de personnel
 - Les charges non décaissables : ce sont des charges calculées qui 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
- CAF est la différence entre produit encaissable et charges décaissables :

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

➤ **Objectifs de la CAF :**

Elle permet à :

- Rémunérer les associés ;
- Renouveler et accroître les investissements ;
- Augmenter le fond de roulement ;
- Rembourser les dettes financières ;
- Mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- Couvrir les pertes probables et les risques.

➤ **Les méthodes de calcul de la CAF :**

La CAF peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

⁴¹RAMAGE. P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 13.

⁴²LANGLOIS. G et MOLLET. M, « manuel de gestion financière », Ed BERTI, Alger, 2011, page 77-78.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

- **Calcul par la méthode soustractive :**

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

Tableau N° 16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Signe	Eléments	Montant
+	Excédent brut d'exploitation	
+	Transfert de charges d'exploitation	
+	Autres produits d'exploitation	
-	Autres charges d'exploitation	
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (sauf reprises sur dépréciations et provisions)	
-	Charges financières (sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers)	
+	Produits exceptionnels (sauf produits de cession d'immobilisation, quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles)	
-	Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements, dépréciation et provisions exceptionnelles)	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur les bénéfices (IBS)	
=	CAF	

Source : PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed ECONOMICA, 1998, page 68.

- **Calcul par la méthode additive :**

Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées (non encaissables) et soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations. Elle se calcule par la forme suivante :

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Tableau N° 17 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Signe	Eléments	Montant
+	Résultat net de l'exercice	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif immobilisés	
-	Produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	CAF	

Source : PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed ECONOMICA, 1998, page 68.

➤ L'autofinancement :

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés⁴³. Il est consacré à maintenir le patrimoine et le niveau d'activité et à financer une partie de la croissance.

On distingue deux types :

- **Autofinancement brut (AFB) :** est le répliquant de la CAF après rémunération des dividendes des associés.

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividendes payés en « N »}$$

- **Autofinancement net (AFN) :**

$$\text{AFN} = \text{AFB} - \text{Dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

Or, le ratio d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement généré par les fonds propres :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \text{Autofinancement} / \text{fonds propres}$$

➤ Evaluation de la CAF et de l'autofinancement :

Plus la CAF est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

⁴³Dictionnaire d'économie et de science sociale, édition NATHAN, Paris, page 23.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

Par contre, une détérioration régulière de la CAF ou une CAF négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

2.3. Les ratios de rentabilité :

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

La rentabilité de l'entreprise peut être envisagée des points de vue différents en raison de la multitude de variables.

2.3.1. Ratio de rentabilité économique RE :

Ce ratio vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est –dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise. Le résultat obtenu indique la performance de l'entreprise à partir des opérations d'exploitation.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat net} / \text{total actif ou passif} * 100$$

2.3.2. Ratio de rentabilité financière RF :

Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise des bénéfices et à rémunérer les actionnaires.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat de l'exercice} / \text{capitaux propres} * 100$$

2.3.3. La rentabilité commerciale RC :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire} * 100$$

Ce ratio est intéressant pour apprécier le dynamisme commercial de l'entreprise. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et ventes de marchandise.

2.3.4. 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, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante⁴⁴.

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

- Si l'effet de levier > 0 : c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au cout de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement.
- Si l'effet de levier < 0 : c'est-à-dire la rentabilité économique est inférieure au cout de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

2.3.5. Le taux de rentabilité globale :

Celle-ci détermine la trésorerie potentielle engendrée par dinars de chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de rentabilité globale} = \text{CAF} / \text{CA (chiffre d'affaire)}$$

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

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.

Nous avons exposé les fondements de l'analyse financière et les différentes méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité d'une entreprise qui nous a permis de rassembler des connaissances nécessaires à la compréhension de l'étude de cas de l'entreprise de DANONE dans la partie suivante.

⁴⁴Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 146.

Chapitre III :

**Elaboration des documents financiers de
DANONE DJURDJURA ALGERIE SPA
d'AKBOU**

Introduction :

Après avoir présenté les deux premiers chapitres concernant le cadre théorique de notre travail ou nous avons évoqué en détail dans le premier chapitre les fondements de l'analyse financière, et dans le deuxième chapitre, on a étudié les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière.

A cet effet, nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU 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 sein de l'entreprise SPA DDA en élaborant ses documents financiers. Pour cela, il sera consacré à la présentation de l'entreprise SPA DDA en premier lieu, puis à l'élaboration de ses documents financiers (les bilans fonctionnels et les bilans financiers) en deuxième lieu, en étudiant les cinq années 2010 jusqu'à 2014 qui ce sont les seuls documents que nous avons pu acquérir. Le règlement intérieur de l'entreprise Danone interdit de divulguer les documents comptables à qui conque à partir 2015.

Section 01 : Présentation de DANONE

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

Le groupe DANONE est une multinationale connu pour sa forte présence dans le secteur de l'agroalimentaire. Elle est implantée dans plusieurs pays à travers le monde, à l'instar de l'Algérie.

1.1. Historique :



1.1.1. Présentation du groupe Danone :

Les origines du groupe DANONE remontent à 1966, lors de la fusion de deux sociétés verrières françaises, glaces de Boussois et verrières Souchon NEWESSEL, qui ont donné naissance à la société Boussois Souchon NEUVERSEL « 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.

En 1973, BSN et Gervais Danone, 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.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Au cours des années 70-80, le groupe BSN, après avoir cède son activité de verre plat, a concentre 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 yaourt au Etats-Unis générale Biscuits, une Holding française détenant LU et d'autres marques de Biscuits en Europe, les filiales « Biscuits » de Nabisco incorporation en France, en Italie, en Royaume-Uni et en Asie et enfin 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.

En 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 de renforces 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.

En 1997, le groupe a engagé un important programme de recentrage sur trois métiers prioritaires à vocation mondiale (produits laitiers frais, boissons et biscuits, snacks céréaliers) qui représentent 77% du chiffre d'affaire.

En 2001, le leader mondial Danone a conclu un partenariat avec la laiterie Djurdjura. Le groupe Danone est le premier producteur mondial de produits frais et de conditionné, le second producteur de biscuits et de snack céréaliers.

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 Algérie SPA (DDA).

1.1.2. Présentation de laiterie Djurdjura :

L'unité de fabrication de produits laitiers Djurdjura est menée par le groupe BATOUCHE pour la fabrication de yaourt depuis 1984 jusqu'à 2001, la signature de l'accord de partenariat avec le groupe Danone

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

Le groupe BATOUCHE a utilisé le slogan « ceux qui ne travaillent pas n'ont pas d'ambitions, donc pas d'avenir dans l'entreprise », avec les sacrifices, ce groupe a réussi à acquérir en 1986 une conditionneuse thermo formeuse d'une capacité de 4000pots/heure.

En 1988, comme le dit si bien le proverbe « à cœur veillent 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.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

En 1995, l'entreprise Djurdjura sort carrément de son adolescence, par l'acquisition de deux 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.

En 1999, la construction d'une deuxième usine de fabrication des produits laitiers.

En octobre 2001, signature de l'accord de partenariat avec le groupe Danone. 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 DDA-SPA.

En aout 2002, le lancement de la marque Danone, consacrée à rénover le site d'AKBOU et à mettre en place des outils industriels nécessaires à l'expansion future.

En 2005, Danone Djurdjura DPA a réalisé un chiffre d'affaire d'un peu plus de 60 millions d'euros, en distribution principalement les marques DANAEO, petit Gervais aux fruits, ACTIVIA, DANETTE et FRUIX.

En juin 2006, Danone devient actionnaire majoritaire 95% de DDA.

En 2008, Danone s'élève sa part à 98% dans la DDA.

1.2. Situation géographique :

Danone Djurdjura Algérie est implantée :

- Dans une zone industrielle « TAHARACHT » véritable carrefour économique de Bejaia, de quelques 50 unités de productions agroalimentaires et en cours d'expansion ;
- A deux 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 (Paris, Marseille, Lyon, St Etienne et Charleroi) ;
- A 170 Km à l'ouest de la capitale Alger ;
- Par ailleurs, on trouve des acteurs économiques importants tel que : Candia, Soummam, IFRI...etc.

1.3. Identification de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie :

1.3.1. Dénomination sociale :

- Avant le partenariat :
 - La dénomination sociale de l'entreprise Djurdjura Algérie est « Laiterie Djurdjura ».
 - La dénomination du groupe Danone est « Groupe Danone », qui est un groupe multinational qui se trouve un peu partout dans le monde et DDA parmi ses filiales.
- Après le partenariat :
 - La dénomination sociale des deux sociétés est DDA-SPA.

1.3.2. Le siège social :

- Avant le partenariat :

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- 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 partenariat :
- Le siège social de la société « Danone Djurdjura Algérie SPA » est situé à la zone industrielle d'AKBOU (w) Bejaia Algérie.

1.3.3. Forme juridique :

- Avant 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 propagé 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.
- Après partenariat :
- Société par action au capital de 7900200000 DA.
- Téléphone : 213 (034) 196153 – (034) 19 61 68.
- Téléfax : 0982400948.
- Responsable actuel : Mr Renaud CHAMONAL (Directeur général).

1.3.4. Danone actuellement :

En 2006, exactement en mois de juillet « Danone Djurdjura » est devenu « SPA Danone » avec 95%. Les 5% restantes pour la famille BATOUCHE.

Raison sociale : Danone-Djurdjura Algérie

Statut : SPA

Effectif : 1400 employés

Objectif de l'activité : Production de produits laitiers

Champs d'intervention : Marché national

Capital investi : 7 900 200 000 DA

1.3.5. La production et les différents produits :

L'unité DDA produit 350 à 400 tonnes / jour. Ses différents produits sont :

- Yaourt ferme traditionnel ;
- SEVEN bénéfiques ;
- BIOACTIVIA aromatisé ;
- BIOACTIVIA aux fruits ;
- Crème dessert (DANETTE) ;

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- Yaourt fruité (FRUIX) ;
- Yaourt à boire (DAN'UP) ;
- Jus (DANAO) ;
- Petit Gervais nature ;
- Petit Gervais aux fruits.

1.4. La mission de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie :

La mission principale de l'entreprise DDA est de satisfaire les besoins du marché en matière des produits laitiers frais. Pour cela, elle s'est positionnée sur l'aspect de qualité et sécurité alimentaire du produit. Les activités principales de l'entreprise sont principalement la transformation des matières en produits laitiers finis, prêt à être utilisé par le consommateur final. Le système de management de sécurité alimentaire assure l'adéquation du produit avec les exigences réglementaires et les attentes du consommateur.

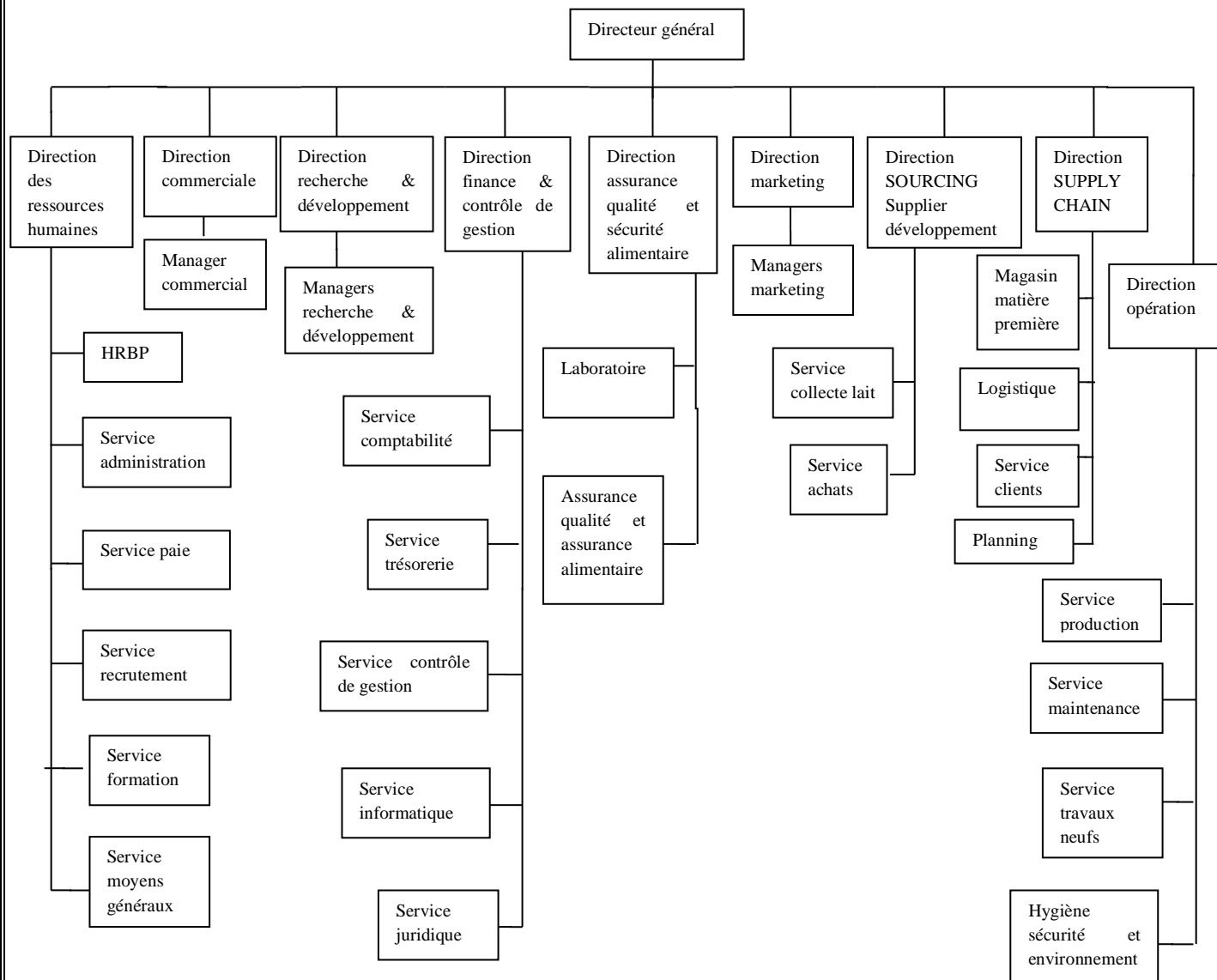
1.5. Les objectifs de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie :

En sa qualité de leader dans son domaine, l'entreprise DDA a comme ultime objectif de maintenir son statut de leadership, à cela s'ajoute d'autres objectifs complémentaires dont :

- Accroître ses parts de marché en volume et en valeur ;
- Satisfaire les besoins et attentes des clients en vue de les fidéliser ;
- Lancer de nouveaux produits sur le marché ;
- Etablir d'autres contrats d'exclusivités avec de nouveaux clients ;
- Installation d'une nouvelle unité de production à IGHZER AMOKRANE.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°7 : Organigramme de Danone



Source : Données de Danone.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Section 02 : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie

Afin de procéder à l'analyse financière de SPA DDA, il convient tout d'abord de collecter et faire réunir les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaires pour élaborer les bilans fonctionnels et les bilans financiers pour porter un jugement sur la situation financière de SPA DDA.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de Danone Djurdjura Algérie :

Pour porter un jugement sur la structure et la rentabilité de l'entreprise SPA DDA, il est essentiel de faire construire une évaluation sur le bilan fonctionnel durant les cinq années 2010 jusqu'à 2014 à partir des retraitements et des reclassements des bilans comptables avant la répartition du résultat net comptable.

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

Les éléments des bilans fonctionnels sont classés en brute de manière suivante :

- Les immobilisations incorporelles, corporelles et financières et les impôts différés de l'actif sont classés au niveau des emplois stables ;
- Les stocks en cours, les créances et les emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation (actif circulant d'exploitation) ;
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation (actif circulant hors exploitation) ;
- La trésorerie active et autres placements et actifs financiers courants sont classés au niveau des disponibilités.

A l'issue de ces rectifications, l'actif des bilans fonctionnels devient comme le suivant :

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°18 : Actif des bilans fonctionnels de 2010 jusqu'à 2014 Unité : DA

Actif	2010	2011	2012	2013	2014
Emplois stables (I)	7329691252	8020223065	8463203843	9130231910,41	10277660829
Ecart d'acquisition (goodwill)	657539971	657539971	657539871	657539871	657539 871
Immobilisations incorporelles	226872 319	228718 933	233098 910	233461278,45	243218 593
Immobilisation corporelles	5912482 105	6184811 547	6618426 955	7773062503,14	8731018070
Terrains	214783282	114295070	115 302840	115 302840	115302840
Bâtiments	589777908	471430908	507440851	595989248,42	650328615
Autres immobilisations corporelles	4830816630	5008602839	5454736049	6301273690,6	6536280384
Immobilisations en concession	-	-	-	514843 100	514843 100
Immobilisation en cours	277104285	590482730	540947218	245653624,12	914263131
Immobilisation financière	532796 857	949152 614	954138 104	466168257,82	645884 295
Autre participation créance rattache	-	18474558	26743902	-	7520413
Prêt autre actif financier non courants	143897080	139369888	120158818	141311825,17	144174003
Impôts différés actif	388899777	791308168	807235384	324856432,65	494189879
Actif circulant (II) : (1) + (2) + (3)	2581433276	2932958434	2743212549	4397899917,89	4567934082
Actif circulant d'exploitation (1) :	1309487063	1917134042	1534050626	2922103284,43	3083870439
Stocks en cours	1117672724	1444855454	1046855627	2347335762,57	2432066366
Clients	191814339	472278588	241683795	157537039,32	149764989
Impôts assimilés d'exploitation	-	-	245511204	417230482,54	502039087
Actif circulant hors exploitation (2) :	473653500	478918523	375951130	263509440,85	184201586
Autres débiteurs	473653500	478918523	375951130	263509440,85	184201586
Disponibilités et assimilés (3) :	798292713	536905869	833210774	1212287192,61	1299862 057
Trésorerie active	798292713	536905869	833210774	1212287192,61	1299862057
Total actif (I) + (II)	9911124528	10953181499	11206416392	13528131827	14845594911

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

2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif :

- Le capital émis, les primes et les réserves et autres capitaux propres et les amortissements sont classés au niveau des ressources durables (capitaux propres) ;
- Le résultat net doit être ajouté au ressources durables (capitaux propres) ;
- Les emprunts et les dettes financières, les amortissements et les provisions de l'actif doivent être intégrer au ressources durables (passif non courant) ;

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- Fournisseurs et comptes rattachés, Impôts différés et provisionnés et Impôts sont classés au niveau des ressources d'exploitation ;
- Les autres dettes et autres impôts sont classés au niveau des ressources hors exploitation ;
- La trésorerie est classée au niveau de trésorerie passive.

A l'issu de ces rectifications, le passif du bilan fonctionnel devient comme le suivant :

Tableau N°19: Passifs des bilans fonctionnels de 2010 jusqu'à 2014 Unité : DA

Passif	2010	2011	2012	2013	2014
Ressources durables	7352424821	7530925822	8162609691	9191278419,7	9668333024
Capitaux propres :	7273936773	7450084081	8096705471	9 129 129 199,7	9589583804
Capital émis	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000
Primes et réserves	72570855	101520797	112966850	141423549	188396509
Résultat net	578998856	228921062	569133985	939459185	989220265
Autres capitaux propres	-	109000002	109000002	380420959	380420959
Amortissement et provision	3922367062	4310642220	4605604634	4967825506,7	5331546071
Passif non courant :	78488048	80841741	65904 220	62149220	78749220
Emprunts et dettes financières	350000	350000	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	78138048	80491741	65904220	62149220	78749220
Passif circulant	2558699708	3422255677	3043806702	4336853407	5177261888
Passif circulant d'exploitation :	2453832409	1875163950	1684767766	2762513939	3213082973
Fournisseurs et comptes rattachés	1869818558	1714413327	1142719500	2043220355	2354913503
Impôts	584013851	160750623	542048266	719293584	858169470
Passif circulant hors exploitation :	104867299	1327155623	1359038936	1574339468	1964178915
Autres dettes	104867299	1327155623	1359038936	1574339468	1964178915
Trésorerie passive	-	219936104	-	-	-
Total passif	9911124529	10953181499	11206416392	13528131827	14845594911

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

2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels condensés :

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses.

- **Au niveau de l'actif :**

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

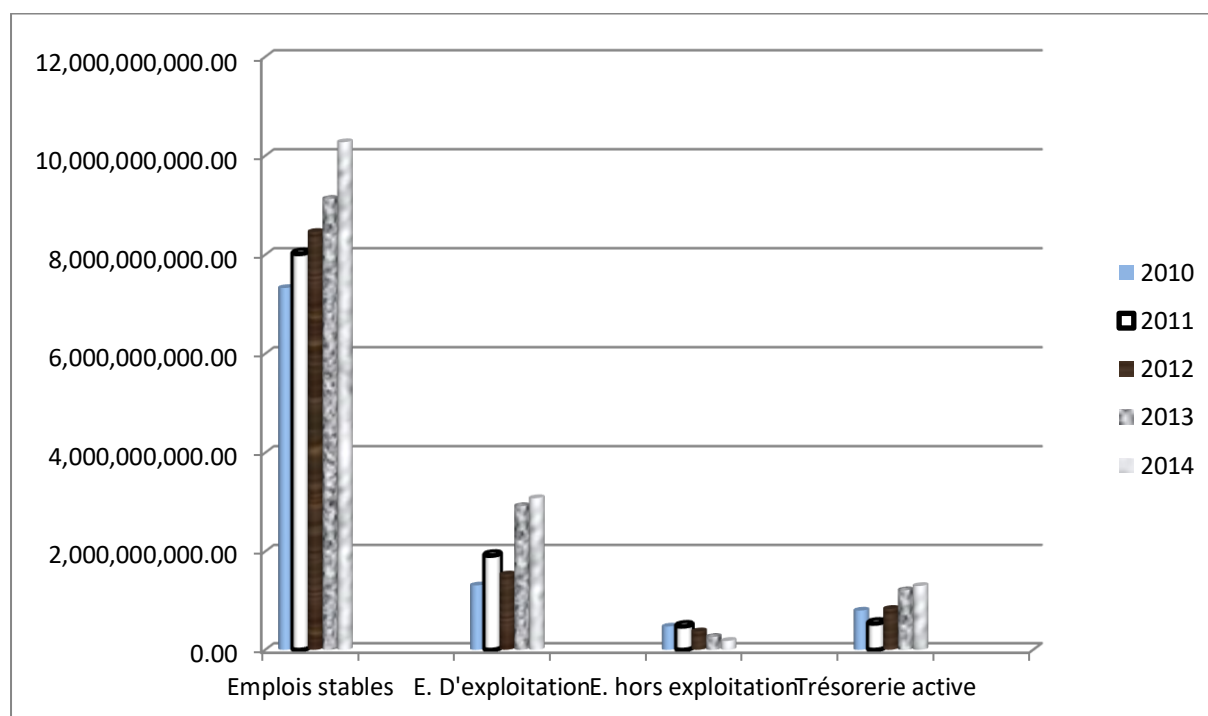
Tableau N°20 : Actif des bilans fonctionnels en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014
Unité : DA

Actif	2010		2011		2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stables	7329691252	73,95	8020223065	73,22	8463203843	75,52	9130231910,41	67,49	10277660829	69,23
E. d'exploitation	1309487063	13,21	1917134042	17,5	1534050626	13,69	2922103284,43	21,6	3083870439	20,77
E. hors exploitation	473653500	4,78	478918523	4,37	375951130	3,35	263509440,85	1,95	184201586	1,24
Trésorerie active	798292713	8,05	536905869	4,9	833210774	7,44	1212287192,61	8,96	1299862057	8,76
Total	9911124528	100	10953181499	100	11206416392	100	13528131827	100	14845594911	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

Les données du tableau N°20 sont illustrées dans la figure N°8 ci-dessous :

Figure N°08 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données du tableau N°20.

Interprétation : cette figure montre que :

- Les emplois stables de SPA DDA ont connu une amélioration qui représente plus de 67% du total de l'actif durant les cinq années, grâce à l'augmentation de ses immobilisations corporelles (bâtiment). Les immobilisations financières ont connues des fluctuations de hausse vers 2012 et de baisse en 2014 qui donne une tendance presque stable pour toute la période étudiée.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- Les emplois d'exploitation ont connu une augmentation entre 2010 et 2014, dû à l'augmentation des stocks et de l'impôt différé. La hausse des stocks peut être assimilée à une mauvaise gestion ou a des difficultés d'écouler sa production.
- Les emplois hors exploitations ont connu une diminution durant la période à cause de la diminution du compte d'autres débiteurs.
- La trésorerie active est très faible par rapport au total actif, elle représente que de 4% à 8% du total de l'actif.

➤ Au niveau du passif :

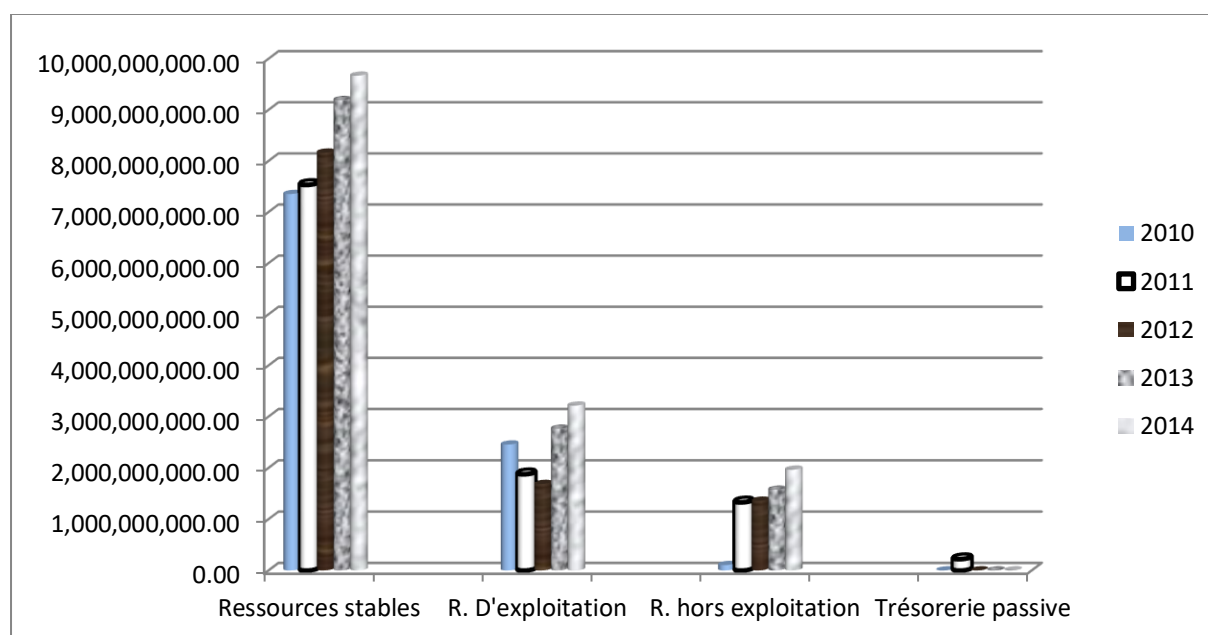
Tableau N°21 : Passif des bilans fonctionnels en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014
Unité : DA

Passif	2010		2011		2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	montant	%
Ressources stables	7352424821	74,18	7530925822	68,76	8162609691	72,84	9191278419,7	67,94	9668333024	65,13
R. d'exploitation	2453832409	24,76	1875163950	17,12	1684767766	15,03	2762513939	20,42	3213082973	21,64
R. hors exploitation	104867299	1,06	1327155623	12,12	1359038936	12,13	1574339468	11,64	1964178915	13,23
Trésorerie passive	-	-	219936104	2	-	-	-	-	-	-
Total	9911124529	100	10953181499	100	11206416392	100	13528131826,7	100	14845594911	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

Les données du tableau N°21 sont illustrées dans la figure N°9 ci-dessous :

Figure N°9 : Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données du tableau N°21.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation : cette figure montre que :

- Les ressources durables de SPA DDA représentent plus de 65% de total du passif durant les cinq années analysées et s'améliore d'année en année, en dépit d'un capital social stable, grâce à l'augmentation du résultat de l'exercice et d'autre capitaux propres.
- Les ressources d'exploitation ont enregistré une hausse durant toute la période d'étude due à l'augmentation des dettes fournisseurs de plus de 500 millions de dinar entre 2010 et 2014.
- Les ressources hors exploitation ont enregistré une augmentation entre 2010 et 2014 due à l'augmentation des dettes hors exploitation.
- SPA DDA n'a pas sollicité de crédit à très court terme (trésorerie passive) qu'en 2011, elle a enregistré que 2% du total du passif.

De façon globale, nous remarquons que les emplois stables de l'entreprise accaparent une proportion plus importante que les ressources durables, ce qui est loin d'être une structure financière saine.

2.2. Elaboration des bilans financiers de Danone Djurdjura Algérie :

Pour apprécier la structure financière, il faut examiner d'abord leurs bilans financiers durant les années 2010 jusqu'à 2014 à partir des retraitements et des reclassements des bilans comptables après répartition du résultat.

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

Les éléments des bilans financiers sont classés en valeur nette de manière suivante :

- Dans l'actif à plus d'un an, on ajoute les immobilisations incorporelles, corporelles et financières ;
- Les stocks en cours sont des valeurs d'exploitation ;
- Les valeurs réalisables sont des créances dont l'échéance est moins d'une année. On distingue pour SPA DDA, les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilées ;
- Les valeurs disponibles sont les moyens de règlement, on distingue pour SPA DDA, la trésorerie active.

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter l'actif des bilans financiers comme suit :

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°22 : Actif des bilans financiers de 2010 jusqu'à 2014 Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif fixe total I	3490030071	3809992905	3940370013	4229262427	5011119935
Valeur immobilisée :	3490030071	3809992905	3940370013	4229262427	5011119935
Immobilisations incorporelles	97575263	42383134	5833557	2290728	8277902
Immobilisations corporelles	2202117980	2160917186	2322858481	3103263570	3699417868
Immobilisations financière	532796857	949152614	954138104	466168258	645884294
Ecart d'acquisition-Goodwill	657539971	657539971	657539871	657539871	657539871
Actif circulant total II : (1) + (2) +(3)	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4502928905
Valeur d'exploitation (1) :	1064426799	1373979242	1000433264	2328163890	2422232229
Stock en cours	1064426799	1373979242	1000433264	2328163890	2422232229
Valeur réalisable (2) :	636010751	921661263	826797688	790629013	780834619
Client	162357251	442742740	205335354	109889089	94593946
Autres débiteurs	473653500	478918523	375951130	263509441	184201586
Impôts et assimilés	-	-	245511204	417230483	502039087
Valeur disponible (3) :	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
Trésorerie	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
Total actif I+II	5988757466	6642539279	6600811759	8560306323	9514048840

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

2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif :

- Les capitaux propres de cette entreprise constituent du capital émis, primes et réserves et autres capitaux propres- report à nouveau ;
- Le résultat net d'exercices 2010 jusqu'à 2014 est réparti comme suit :

Tableau N°23 : Répartition de résultats nets de 2010 jusqu'à 2014

Comptes	2010	2011	2012	2013	2014
Réserves	28949942	11446053	28456699	46972960	356060128
Report à nouveau	109000002	00	271420957	00	00
Dividendes	441048912	217475009	269256329	892 486 225	633160137
Total	578998856	228921062	569133985	939 459 185	989 220 265

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

Remarque :

- « Les réserves » sont ajoutées aux primes et réserves ;
 - « Le report à nouveau » est ajouté aux autres capitaux propres-report à nouveau ;
 - « Les dividendes » sont ajoutés aux autres dettes.
- Les DLMT constituent des dettes dont l'échéance est supérieure à une année. Dans cette entreprise, ce sont les emprunts et les dettes financières, les PPC ;
 - Les DCT sont les dettes dont l'échéance est inférieure à 1 an, elles constituent des fournisseurs et comptes rattachés, les impôts, autres dettes et dividendes.

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter le passif des bilans financiers comme suit :

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°24 : Passif de bilan financier de 2010 jusqu'à 2014 **Unité : DA**

Désignations	2010	2011	2012	2013	2014
Capitaux permanents	2 989 008 847	3 002 808 593	3 287 748 728	3 330 966 688	3 703 626 816
Fonds propres :	2 910 520 799	2 921 966 852	3 221 844 508	3 268 817 468	3 624 877 596
Capital émis	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000	2700 000 000
Primes et réserves	101 520 797	112 966 850	141 423 549	188 396 509	544 456 637
Autres capitaux propres report à nouveau	109 000 002	109000002	380420959	380420959	380420959
Passif non courant (DLMT) :	78488048	80841741	65904220	62149220	78749220
Emprunts et dettes financières	350000	350000	-	-	-
Provision et Produit comptabilisés d'avance PPC	78138048	80491741	65904220	62149220	78749220
Passif courant (DCT) :	2 999 748 620	3 639 730 686	3 313 063 031	5 229 339 632	5 810 422 025
Fournisseurs et comptes rattachés	1869818558	1714413 327	1142719 500	2043220 355	2354913 503
Impôts	584013851	160750623	542048266	719293 584	858169470
Autres dettes	545 916 211	1 544 630 632	1 628 295 265	2 466 825 693	2 597 339 052
Trésorerie	-	219936104	-	-	-
Total passif	5988757467	6642539279	6600811759	8560306320	9514048840

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

2.2.3. Présentation des bilans financiers en grandes masses :

➤ Au niveau de l'actif :

Tableau N°25 : Actif des bilans financiers en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014

Unité : DA

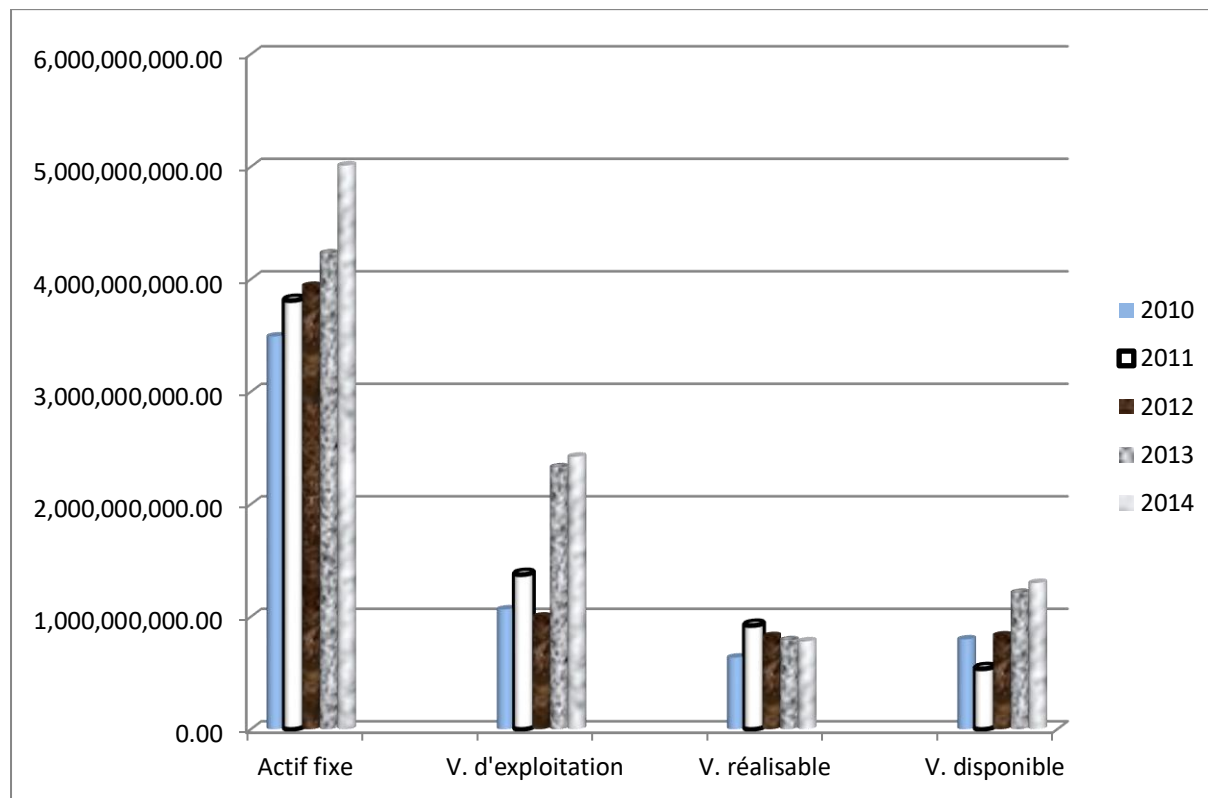
Actif	2010		2011		2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	montant	%
Actif fixe	3490030071	58,28	3809992905	57,36	3940370013	59,7	4229262427	49,4	5011119935	52,67
V. d'exploitation	1064426799	17,77	1373979242	20,68	1000433264	15,16	2328163890	27,2	2422232229	25,46
V. réalisable	636010751	10,62	921661263	13,88	826797688	12,53	790629013	9,24	780834619	8,21
V. disponible	798289845	13,33	536905869	8,08	833210794	12,62	1212250993	14,16	1299862057	13,66
Total	5988757466	100	6642539279	100	6600811759	100	8560306323	100	9514048840	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

Les données du tableau N°24 sont illustrées dans la figure N°10 ci-dessous :

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°10 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données du tableau N°24.

Interprétation : cette figure montre que :

- SPA DDA a enregistré une augmentation des immobilisations de presque 2 millions de dinars durant toute la période grâce à l'augmentation des immobilisations corporelles. L'actif fixe représente plus de 49% de total de l'actif durant toutes les années.
- Valeur d'exploitation : on remarque que les valeurs d'exploitation ont augmenté grâce à l'augmentation des stocks.
- Valeur réalisable : a connu une légère baisse durant la période en raison de la baisse des créances clients.
- Valeur disponible : la trésorerie a connu une augmentation de plus de 400 millions entre 2010 et 2014.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

➤ Au niveau du passif :

Tableau N°26 : Passif des bilans financiers en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014

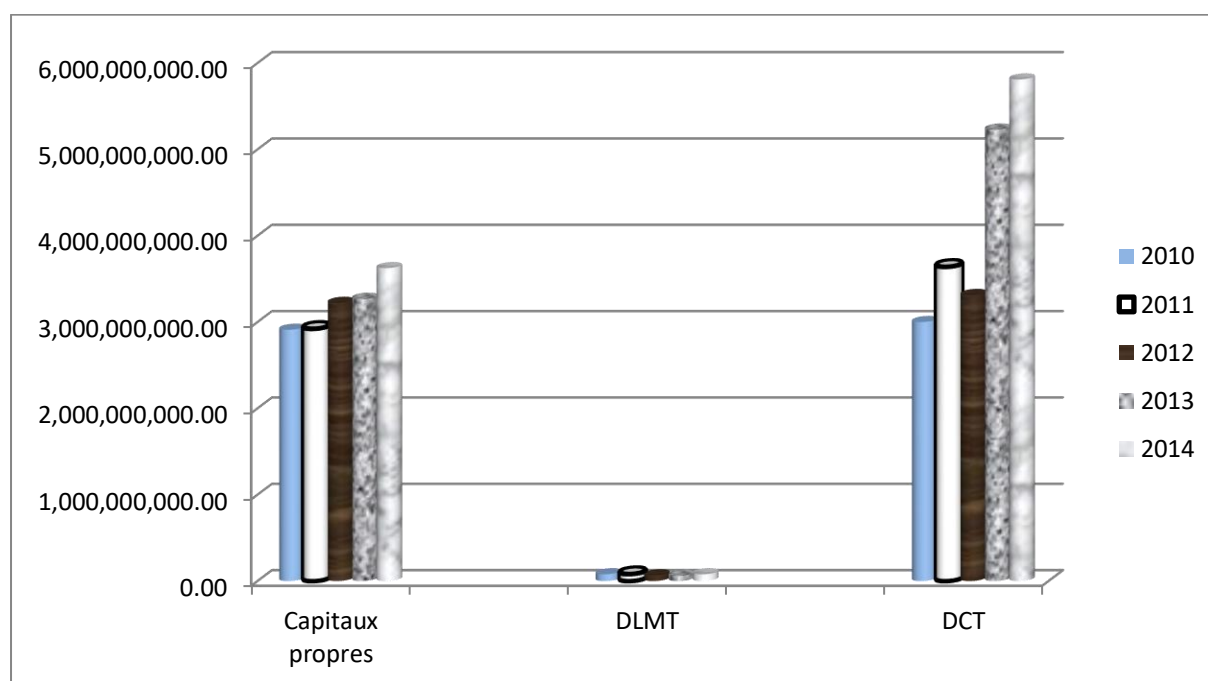
Unité : DA

Passif	2010		2011		2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propres	2910520799	48,6	2921966852	43,99	3221844508	48,81	3268817468	38,19	3624877596	38,1
DLMT	78488048	1,31	80841741	1,22	65904220	1	62149220	0,73	78749220	0,83
DCT	2999748620	50,09	3639730686	54,79	3313063031	50,19	5229339632	61,09	5810422025	61,07
Total	5988757467	100	6642539279	100	6600811759	100	8560306320	100	9514048840	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

Les données du tableau N°25 sont illustrées dans la figure N°11 ci-dessous :

Figure N°11 : Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau N°25.

Interprétation : cette figure montre que :

- Capitaux propres : il y'a une légère augmentation des capitaux propres entre 2010 et 2014 plus de 38% (environ 500 millions de dinar) qui revient à l'augmentation des réserves durant la période.
- Dettes à long et moyen terme : sont restées presque stables sur toute la période 2010 - 2014. Il y a lieu de signaler que l'entreprise n'a pas d'emprunt bancaire à long terme du fait qu'elle autofinance tous ces projets, d'où ce compte se résume aux provisions et produits comptabilisés d'avance.
- Dettes à court terme : on remarque une augmentation des DCT entre 2010 et 2014, en raison de l'augmentation des dettes fournisseurs.

Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Conclusion :

D'après l'étude des documents financiers de l'entreprise DDA, on remarque qu'elle est rentable durant toute la période. Mais les masses de son bilan fonctionnel et financier ne sont pas cohérentes, ce qui fragilise sa structure financière. L'entreprise s'appuie sur l'autofinancement dans sa politique d'investissement, ce que témoigne l'absence des emprunts dans le bilan. Toutefois, certains comptes affichent une accumulation inquiétante comme les stocks, qui pousse à réfléchir sur les menaces de perte de parts de marché.

Dans ce chapitre, nous avons construit les documents financiers de l'entreprise SPA DDA pour la période allant de 2010 à 2014. Ces documents vont nous permettre de vérifier l'équilibre financier, la solvabilité, l'activité, la liquidité, etc. que nous allons décortiquer dans à travers le chapitre suivant.

Chapitre IV:

**Analyse de la structure et la rentabilité
financière de DANONE DJURDJURA
ALGERIE SPA d'AKBOU**

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Introduction :

Pour étudier la structure financière et la rentabilité de l'entreprise DDA, nous allons procéder à l'examen détaillé des documents comptables ainsi que les différentes proportions et masses des bilans financiers, comparés aux indicateurs financiers les plus significatifs à l'égard du chiffre d'affaires et du résultat net. Pour cela, ce chapitre est consacré à l'analyse de la structure financière de DDA, en premier lieu, puis à l'analyse de sa rentabilité financière, en deuxième lieu.

Section 01 : Analyse de la structure financière de DANONE

Pour voir la structure financière de l'entreprise DDA, on doit faire une étude sur les différentes techniques d'analyse de la structure financière à savoir l'équilibre financier, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise entre 2010 et 2014.

1.1. Analyse de l'équilibre financier entre 2010 et 2014:

L'équilibre financier est calculé à partir de trois indicateurs qui sont : FR, BFR et TR. Nous allons calculer dans ce qui suit le fond de roulement par l'approche fonctionnelle et celui par l'approche patrimoniale.

1.1.1. Calcul du Fond de Roulement Net Global (approche fonctionnelle):

Le FRNG mesure les ressources dont l'entreprise dispose à moyen et long terme pour financer les emplois stables. Il est calculé comme suit :

- Méthodes de calcul :

FRNG (haut du bilan fonctionnel) = ressources durables – actif stable brut
FRNG (bas du bilan fonctionnel) = actif circulant – passif circulant

Tableau N°27 : Calcul du FRNG par le haut de bilan fonctionnel Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Ressources durables	7352424821	7530925822	8162609691	9191278419,7	9668333024
Actif stable	7329691252	8020223065	8463203843	9130231910,41	10277660829
FRNG	22733569	-489297243	-300594152	61046509,29	-609327805

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

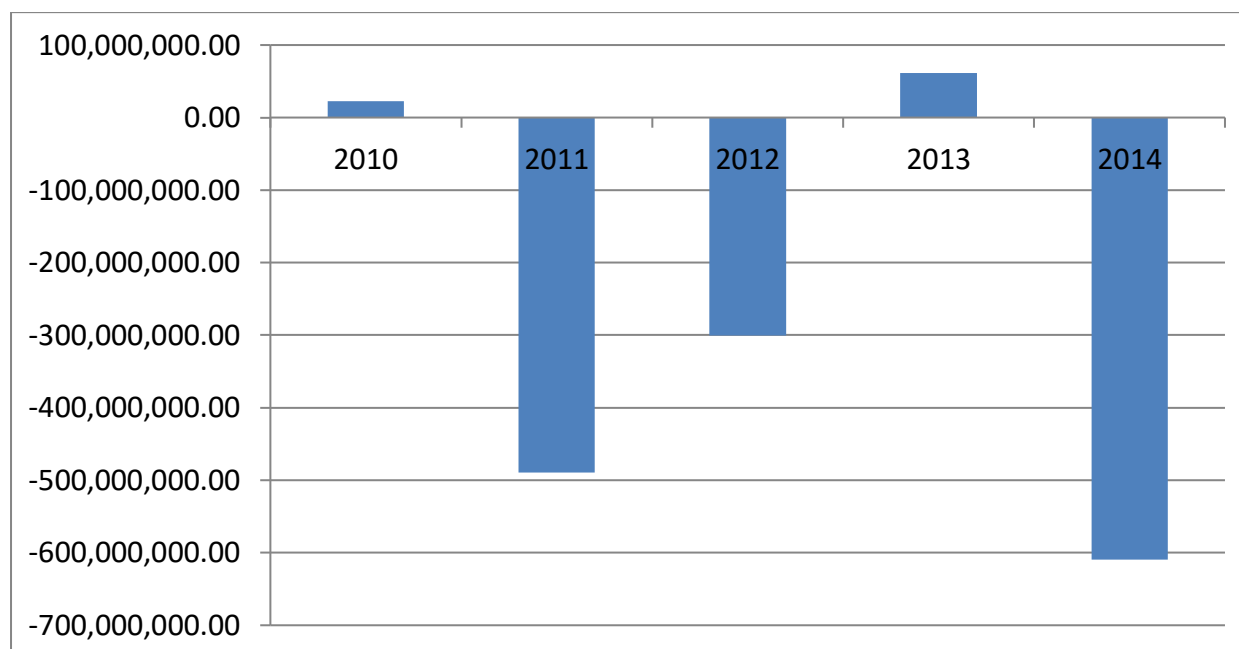
Tableau N°28 : Calcul de FRNG par le bas de bilan fonctionnel Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant	2581433276	2932958434	2743212549	4397899917,89	4567934082
Passif circulant	2558699708	3422255677	3043806702	4336853407	5177261888
FRNG	22733568	-489297243	-300594153	61046510,89	-609327806

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°12 : Représentation graphique de FRNG



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de FRNG N°27 et N°28.

Interprétation :

Nous constatons que l'entreprise DDA dégage un FRNG négatif pendant les années 2011, 2012 et 2014. Cela signifie que les ressources durables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables, donc l'entreprise affecte des DCT au financement de ses immobilisations. L'entreprise doit trouver de nouvelles ressources durables, soit réaliser une augmentation de capital ou réaliser de nouveaux emprunts, car ainsi la règle de l'équilibre financier minimal n'est pas respectée.

Par contre en 2010 et 2013, l'entreprise DDA réalise un FRNG positif, du fait qu'elle finance la totalité de ses investissements par ses ressources stables, mais également une partie de son actif circulant.

1.1.2. Calcul du FRN (approche patrimoniale) :

On peut calculer le FRN par deux méthodes du haut de bilan et du bas de bilan :

- Première méthode de calcul :

$$\text{FR (haut de bilan)} = \text{KP} - \text{AI}$$

Tableau N° 29: Calcul du FRN par le haut de bilan financier **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
KP	2 989008847	3002808593	3287748728	3330966688	3703626816
AI	3490030071	3809992905	3940370013	4229262427	5011119935
FRN	-501021224	-807 184 312	-652621285	-898295739	-1307493119

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- Deuxième méthode de calcul :

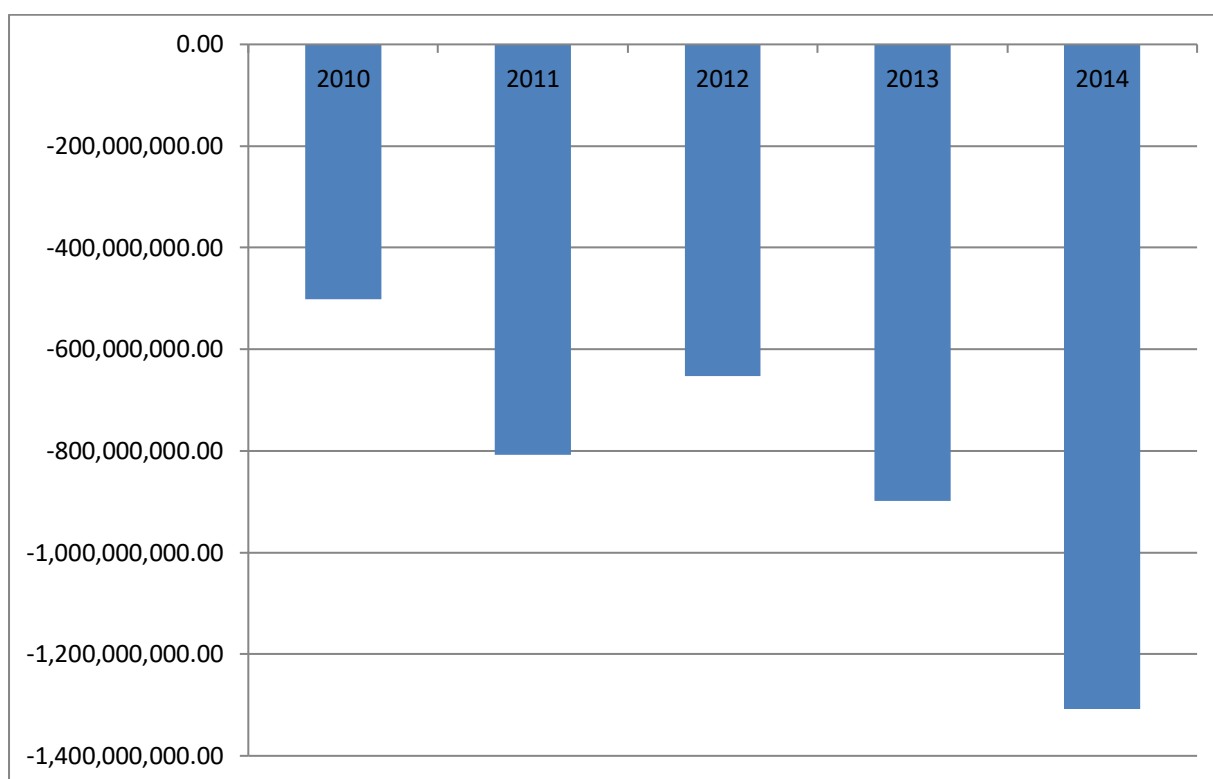
$$\text{FR (bas de bilan)} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°30 : Calcul du FRN par le bas de bilan financier Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
AC	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4502928905
DCT	2999748 620	3639730686	3313063031	5229339 632	5810422025
FRN	-501021225	-807184312	-652621285	-898295736	-1307493120

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

Figure N°13 : Représentation graphique de FRN



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de FR N°29 et N°30.

Interprétation :

Nous constatons que l'entreprise dégage un fond de roulement net négatif durant toute la période (2010- 2014). Cela signifie que ses capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité de ses actifs immobilisés. Il ne permet pas de dégager une marge de sécurité pour financer l'actif circulant.

La règle minimale de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. L'entreprise doit financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ses ressources à court terme.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

1.1.2.1. Calcul du FRP : Il se calcul de trois méthodes différentes, comme suit :

- Première méthode de calcul :

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°31 : Calcul de FRP Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Capitaux propres	2910520799	2921966 852	3221844508	3268817468	3624877596
Actif immobilisé	3490030071	3809992905	3940370013	4229262427	5011119935
FRP	-579509272	-888026053	-718525505	-960444959	-1386242339

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

- Deuxième méthode de calcul :

$$\text{FRP} = \text{actif circulant} - (\text{DLT} + \text{DCT})$$

Tableau N°32 : Calcul de FRP Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4502928905
DLT	78488048	80841741	65904220	62149220	78749220
DCT	2999748 620	3639730686	3313063031	5229339632	5810422025
FRP	-579509273	-888026053	-718525505	-960 444 956	-1386242340

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

- Troisième méthode de calcul :

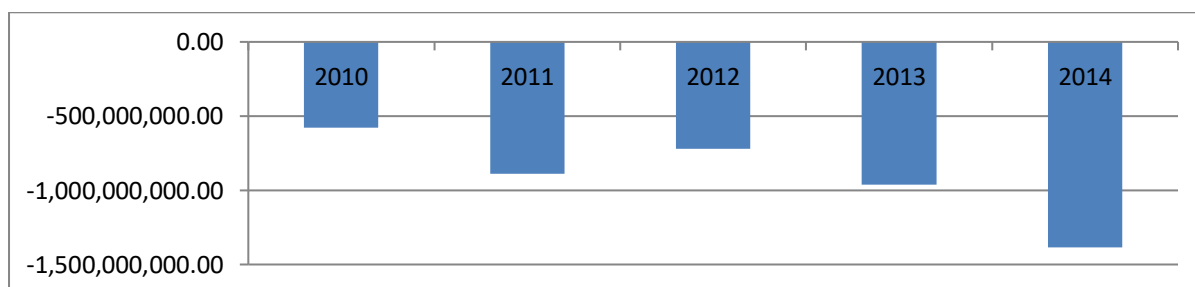
$$\text{FRP} = \text{FRN} - \text{DLMT}$$

Tableau N°33 : Calcul de FRP Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
FRN	-501021224	-807184312	-652621285	-898295739	- 1307493120
DLMT	78488048	80841741	65904220	62149220	78749220
FRP	-579509272	-888026053	-718525505	-960444959	-1386242340

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

Figure N°14 : Représentation graphique de FRP



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de FRP N°31, N°32 et N°33.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

Le FRP est négatif durant toutes les cinq années étudiées. 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.

1.1.2.2. Calcul de FRE : Il se calcule comme suit :

- Première méthode de calcul :

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

Tableau N°34 : Calcul de FRE Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4502928905
FRP	-579509272	-888026053	-718525505	-960 444 959	-1386242340
FRE	3078236667	3720572427	3378967251	5291488855	5889171245

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

- Deuxième méthode de calcul :

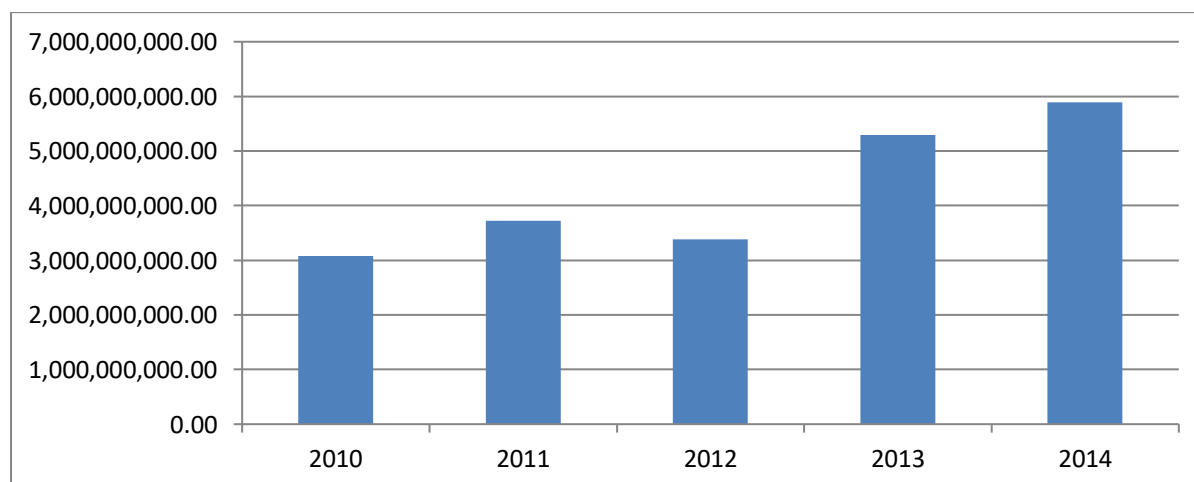
$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

Tableau N°35 : Calcul de FRE Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
DLMT	78488048	80841741	65904220	62149220	78749220
DCT	2999748620	3639730 686	3313063031	5229339632	5810422025
FRE	3078236 668	3720572427	3378967251	5291488852	5889171 245

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

Figure N°15 : Représentation graphique de FRE



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de FRE N°34 et N°35.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

Le FRE est positif durant toutes la période ce qui témoigne du degré d'endettement de l'entreprise. Les dettes sont en croissance continue sur tout la période, mais surtout les dettes à CT sont largement prépondérantes alors qu'elles sont généralement les plus chers.

1.1.2.3. Calcul de FRT :

- Première méthode de calcul :

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

Tableau N°36 : Calcul de FRT Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
VE	1064426799	1373979242	1000433264	2328163890	2422232229
VR	636010751	921661263	826797688	790629013	780834619
VD	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
FRT	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4502928905

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

- Deuxième méthode de calcul :

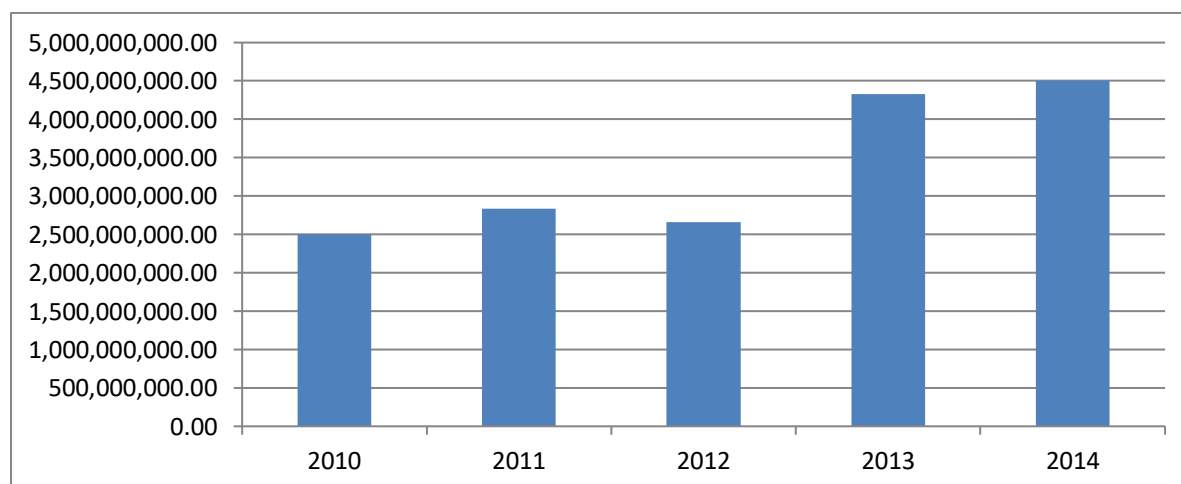
$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

Tableau N°37 : Calcul de FRT Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
FRP	-579509272	-888026053	-718525505	-960 444 959	-1386242340
FRE	3078236 668	3720572427	3378967251	5291488 855	5889171245
FRT	2498727396	2832546 374	2660441746	4331043 896	4502928905

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

Figure N°16 : Représentation graphique de FRT



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de FRT N°36 et N°37.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

On remarque que le FRT est positif durant toutes les cinq années grâce aux dettes à court terme, ce qui fragilise la structure financière de l'entreprise.

1.1.3. Calcul du BFR :

Le BFR correspond à l'argent dont l'entreprise a besoin en permanence pour financer son exploitation.

- Par le bilan fonctionnel : Méthode de calcul :

$BFR = BFRE + BFRHE$
$BFRE = \text{actifs circulant d'exploitation} - \text{dettes d'exploitation}$
$BFRHE = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{dettes hors exploitation}$

Tableau N°38 : Calcul de BFRE Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant d'exploitation	1309487063	1917134042	1534050626	2922103284,43	3083870439
Dettes d'exploitation	2453832409	1875163950	1684767766	2762513939	3213082973
BFRE	-1144345346	41970092	-150717140	159589345,43	-129212534

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

Interprétation :

On remarque que le BFRE est négatif en 2010, 2012 et 2014, ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitation. Dans ce cas, l'entreprise n'a pas un besoin de financement en FRNG.

Par contre en 2011 et 2013, l'entreprise DDA enregistre un BFRE positif, ce qui signifie que les ressources d'exploitation sont insuffisantes pour couvrir les emplois d'exploitation.

Tableau N°39 : Calcul de BFRHE Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant hors exploitation	473653500	478918523	375951130	263509440,85	184201586
Dettes hors exploitation	104867299	1327155623	1359038936	1574339468	1964178915
BFRHE	368786201	-848237100	-983087806	-1310830027,15	-1779977329

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

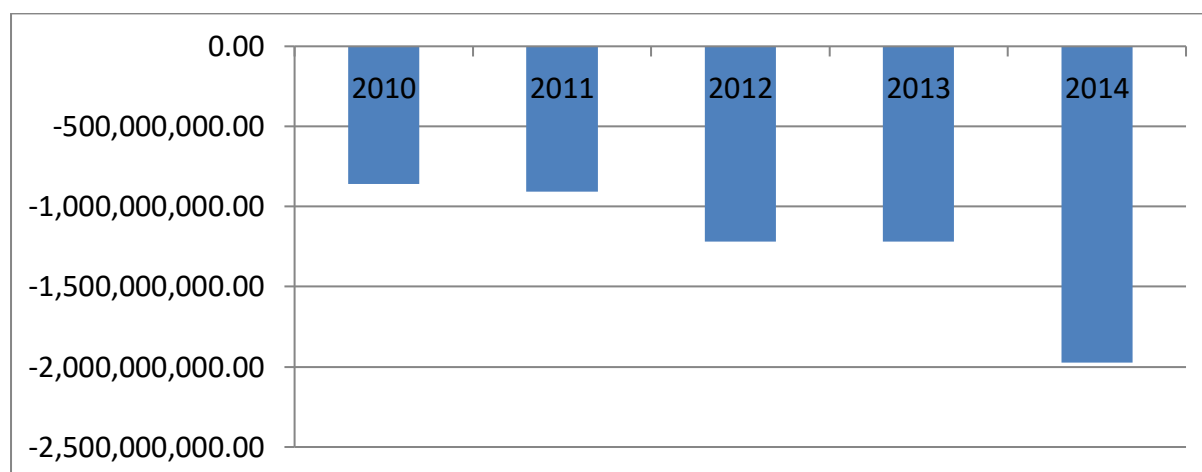
On remarque que le BFRHE est négatif à partir de 2011, ce qui signifie que les dettes hors exploitation dépassent les emplois hors exploitation.

Tableau N°40 : Calcul de BFR par le bilan fonctionnel Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
BFRE	-1144345346	41970092	-150717140	159589345,43	-129212534
BFRHE	368786201	-848237100	-983087806	-1310830027,15	-1779977329
BFR	-775559145	-806267008	-1133804946	-1151240681,72	-1909189863

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

Figure N°17 : Représentation graphique de BFR calculé par le bilan fonctionnel



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de BFR N°40.

- Par le bilan financier :
- Méthode de calcul :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{Concours bancaire})$$

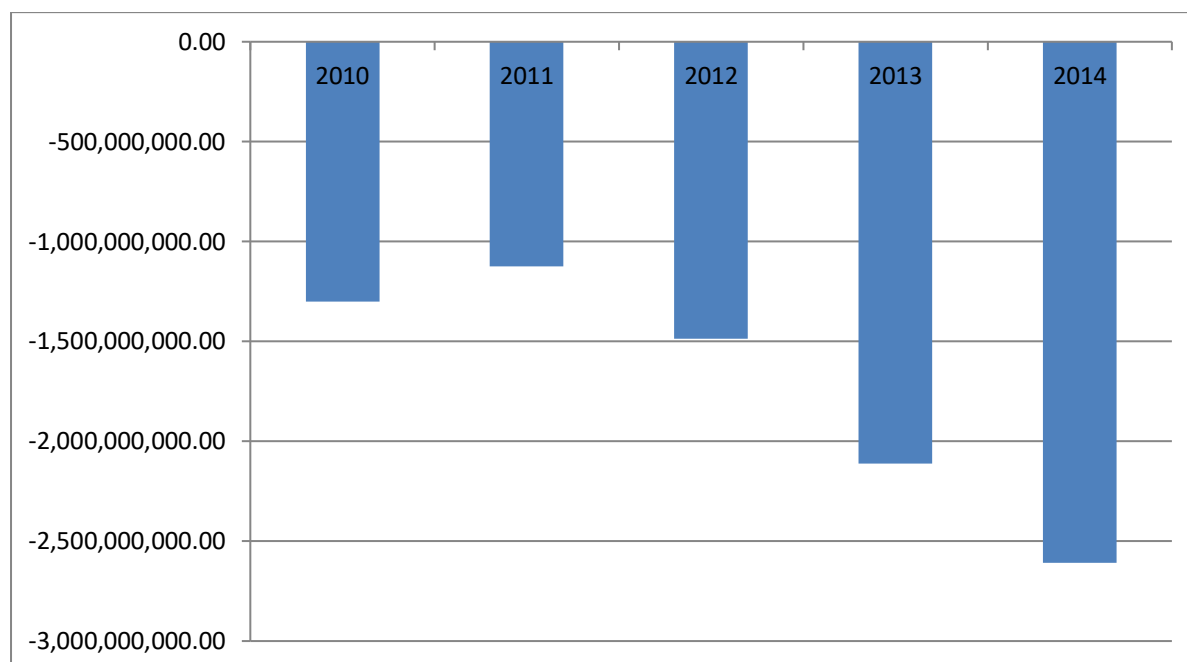
Tableau N°41 : Calcul de BFR par le bilan financier Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
VE	1064426799	1373979242	1000433264	2328163890	2422232229
VR	636010751	921661263	826797688	790629013	780834619
DCT	2999748620	3639730 686	3313063031	5229339632	5810422025
Concours bancaire	-	219936104	-	-	-
BFR	-1299311070	-1124154 077	-1485832079	-2110546729	-2607355177

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°18 : Représentation graphique de BFR calculé par le bilan financier



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de BFR N°41.

Interprétation :

On constate que le BFR est négatif durant toute la période, il est inférieur à 1. Celui-ci représente un excédent de financement à court terme, ce qui signifie que les ressources à court terme sont supérieures aux besoins de financement de l'actif circulant.

1.1.4. Calcul de TR :

La TR mesure la somme d'argent mobilisable par l'entreprise à court terme.

- Par l'approche fonctionnelle :
- Première méthode de calcul :

$$TR = FR - BFR$$

Tableau N°42 : Calcul de TR par le bilan fonctionnel **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
FRNG	22733569	-489297243	-300594153	61046509,29	-609327805
BFR	-775559145	-806267008	-1133804946	-1151240681,72	-1909189863
TR	798292714	316969765	833210793	1212287191,01	1299862058

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

- Deuxième méthode de calcul :

$$TR = TA - TP$$

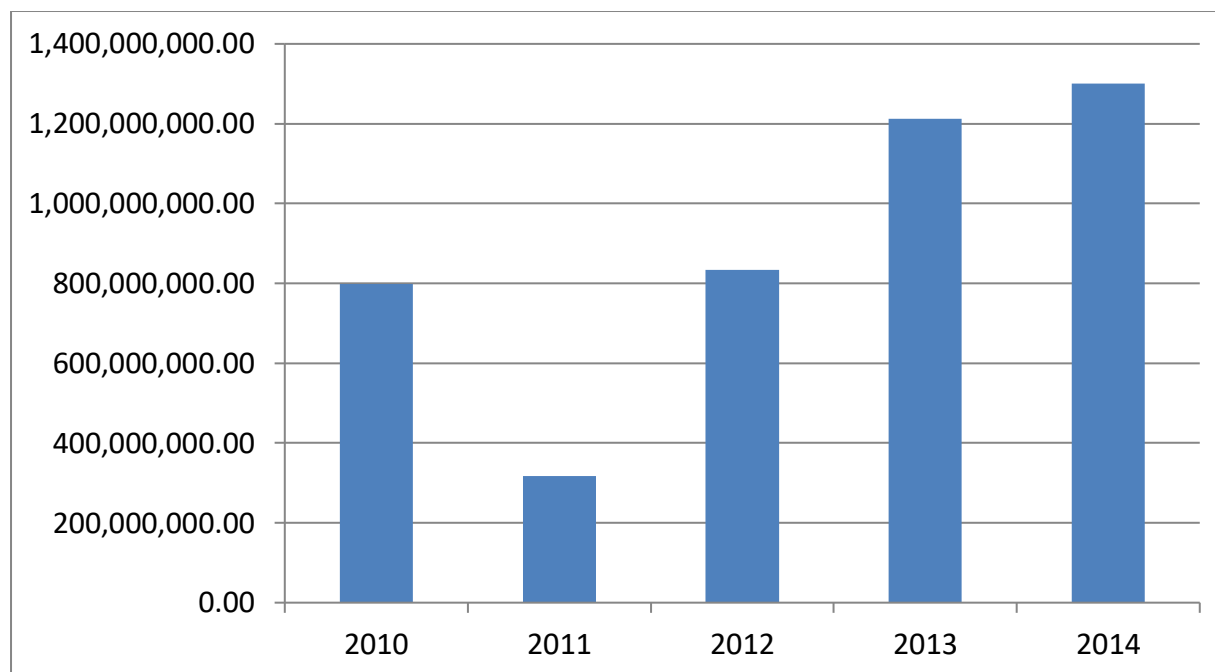
Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°43 : Calcul de TR par le bilan fonctionnel Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
TA	798292713	536 905 869	833210774	1212287192,61	1299862057
TP	-	219936104	-	-	-
TR	798292713	316969765	833210794	1212287191,61	1299862057

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

Figure N°19 : Représentation graphique de TR calculée par le bilan fonctionnel



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de TR N°42 et N°43.

Interprétation :

La trésorerie nette de l'entreprise DDA est positive durant toute la période, grâce à son excédent de financement à court terme.

- Par l'approche patrimoniale :
- Première méthode de calcul :

$$TR = FRN - BFR$$

Tableau N°44 : Calcul de TR par le bilan financier Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
FRN	-501021224	-807184312	-652621285	-898295739	-1307493120
BFR	-1299311070	-1124154 077	-1485832079	-2 110546729	-2607355177
TR	798289846	316969765	833210794	1212250990	1299862057

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

- Deuxième méthode de calcul de TR :

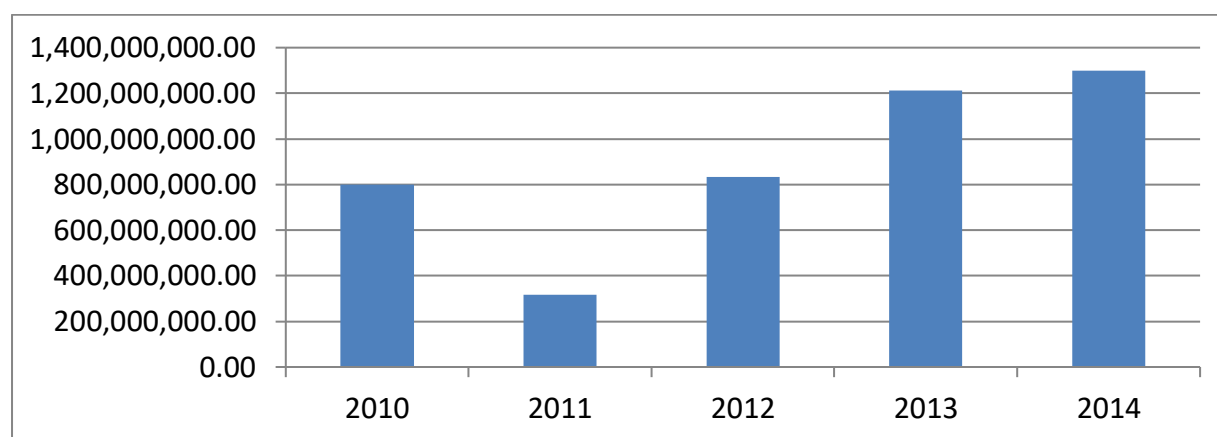
$$TR = TA - TP$$

Tableau N°45 : Calcul de TR par le bilan financier Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
TA	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
TP	-	219936 104	-	-	-
TR	798289845	316969765	833210794	1212250993	1299862057

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

Figure N°20 : Représentation graphique de TR calculée par le bilan financier



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données des tableaux de calcul de TR N°44et N°45.

Interprétation :

Nous constatons que l'entreprise DDA enregistre une trésorerie positive durant les cinq années étudiées. Cela signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidité disponible dans sa trésorerie grâce à ses dettes à court terme. Cette trésorerie nette permet à l'entreprise de rembourser ses dettes et bien financer son cycle d'exploitation. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

1.2. Analyse de la solvabilité :

La solvabilité est étudiée par plusieurs ratios sont :

1.2.1. Calcul de ratio de financement permanent :

- Méthode de calcul :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{ressources durables} / \text{emplois stables}$$

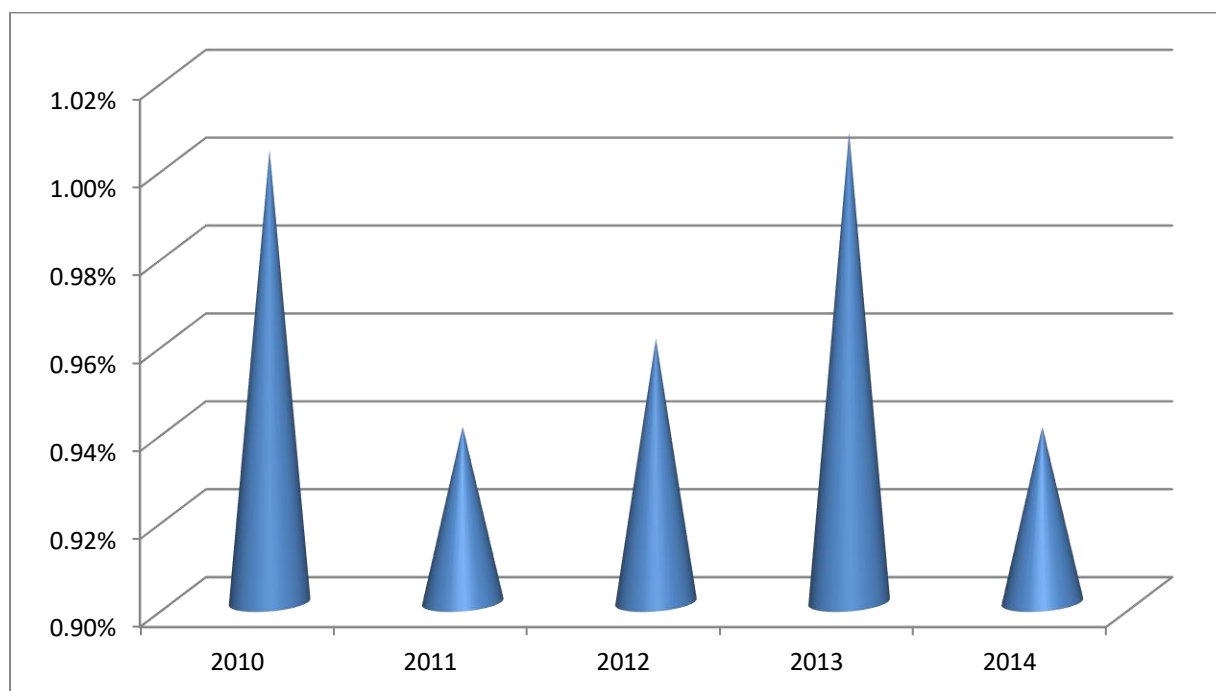
Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°46 : Calcul de ratio de financement permanent Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
RD	7352424821	7530925822	8162609 691	9191278 419,7	9668333024
Emplois stables	7329691252	8020223065	8463203843	9130231 910,41	10277660829
Financement permanent	1,003%	0,94%	0,96%	1,01%	0,94%

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

Figure N°21 : Représentation graphique de ratio de financement permanent



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de financement permanent N°46.

Interprétation :

Le ratio de financement permanent doit être égal ou supérieur à 1. En 2010 et 2013, ce ratio est supérieur à 1. Par contre en 2011, 2012 et 2014, il est inférieur à 1, cela indique que les ressources durables n'arrivent pas à financer tout l'actif immobilisé, donc le FR est négatif.

1.2.2. Calcul de ratio de financement propre :

- Méthode de calcul :

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

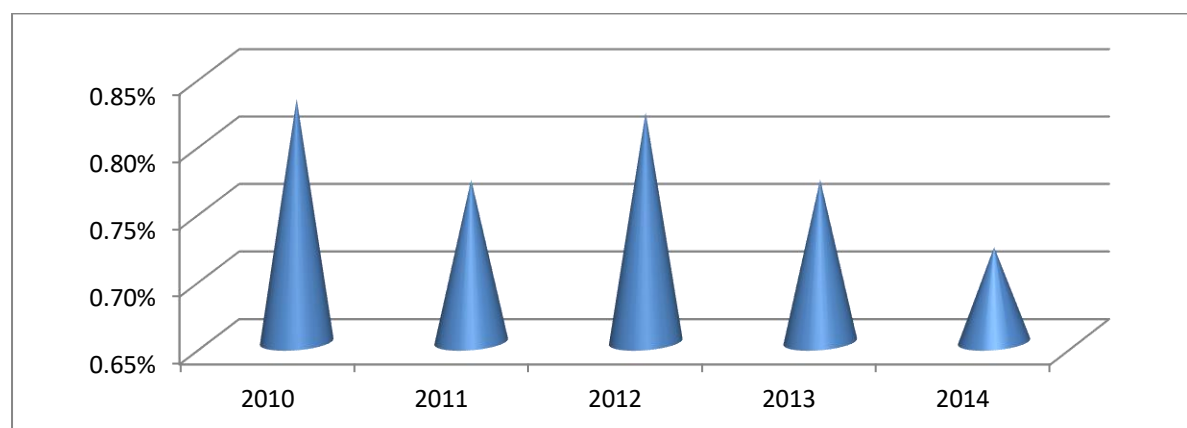
Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°47 : Calcul de ratio de financement propre Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds propres	2910520799	2921966 852	3221844508	3268817468	3624877596
Actif immobilisé	3490030071	3809992905	3940370013	4229262427	5011119935
Financement propre	0,83%	0,77%	0,82%	0,77%	0,72%

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

Figure N°22 : Représentation graphique de ratio de financement propre



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de financement propre N°47.

Interprétation :

Le ratio de financement propre indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés par les ressources propres dont elle dispose. Les capitaux propres ne financent que 72% des investissements en 2014. Ce ratio est inférieur à 1, veut dire que cette entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par les dettes.

1.2.3. Calcul de ratio de financement total :

- Méthode de calcul :

$$\text{Ratio de financement total} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$$

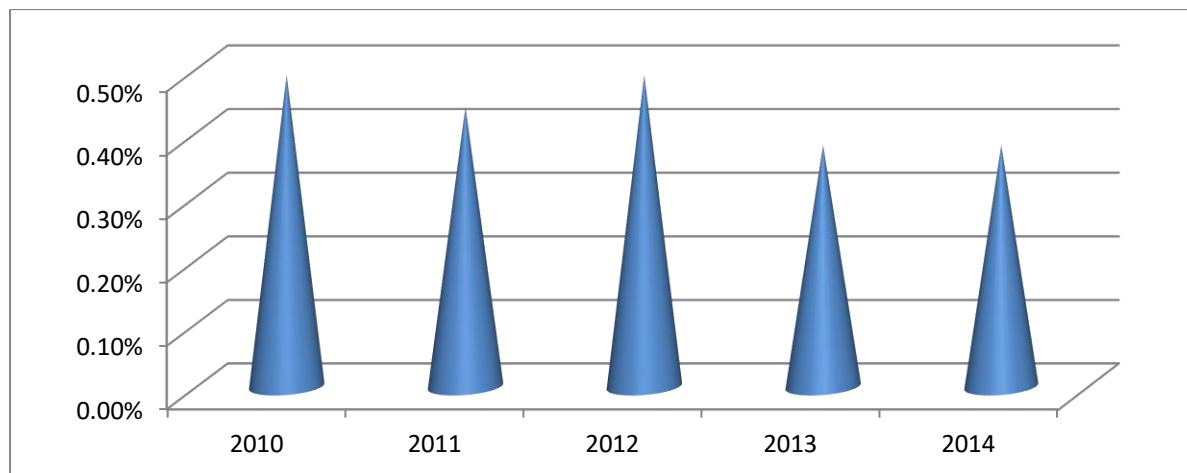
Tableau N°48 : Calcul de ratio de financement total Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Capitaux propres	2910520799	2921966852	3221844508	3268817468	3624877596
Total passif	5988757467	6642539279	6600811759	8560306320	9514048840
Financement total	0,49%	0,44%	0,49%	0,38%	0,38%

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

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°23 : Représentation graphique de ratio de financement total



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de financement total N°48.

Interprétation :

De 2010 à 2014, la proportion des capitaux propres dans le total des ressources de l'entreprise a enregistré une baisse passant de 49% à 38% du total des ressources.

1.2.4. Calcul de ratio d'autonomie financière :

- Méthode de calcul :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{capitaux permanents}$$

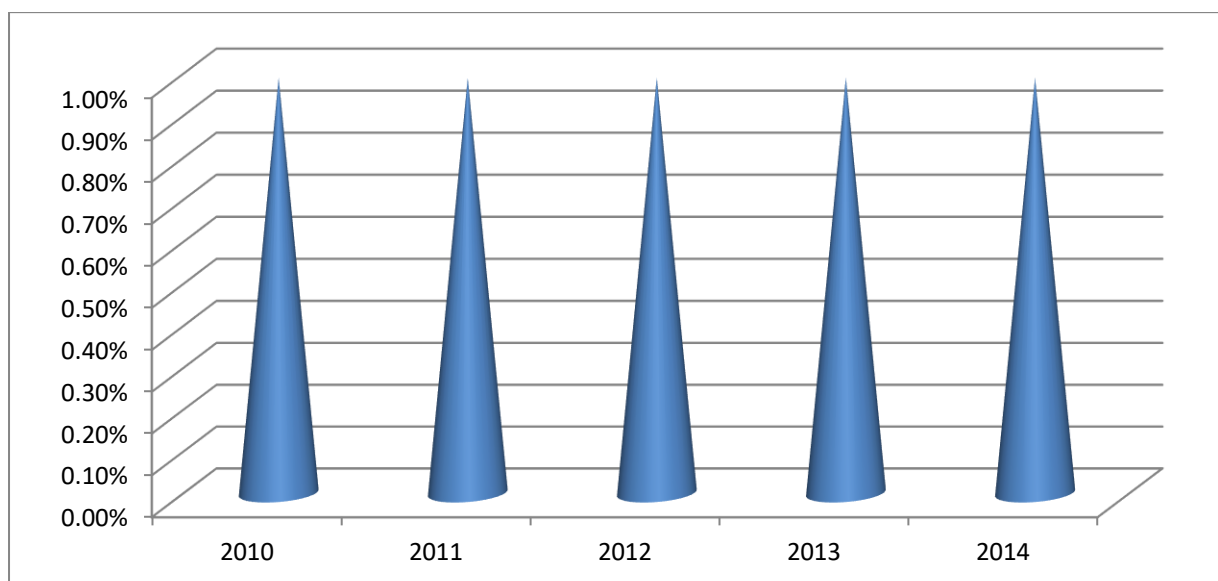
Tableau N°49 : Calcul de ratio d'autonomie financière **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Capitaux propres	7273936773	7450084081	8096705471	9129129199,7	9589583804
Capitaux permanents	7352424821	7530925822	8162609691	9191278419,7	9668333024
Autonomie financière	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°24 : Représentation graphique de ratio d'autonomie financière



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio d'autonomie financière N°49.

Interprétation :

Ce ratio permet de mesurer la part des capitaux propres par rapport aux capitaux permanents. Il doit être supérieur à 0,5% pour s'assurer de l'autonomie financière de l'entreprise.

Dans notre cas, ce ratio avoisine 1, ce qui signifie que les capitaux propres sont majoritaires dans les capitaux permanents et représentent 99% d'eux. D'où l'entreprise DDA est autonome financièrement.

1.2.5. Calcul de ratio de capacité de remboursement : il se calcule comme suit :

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{DLMT}}{\text{CAF}}$$

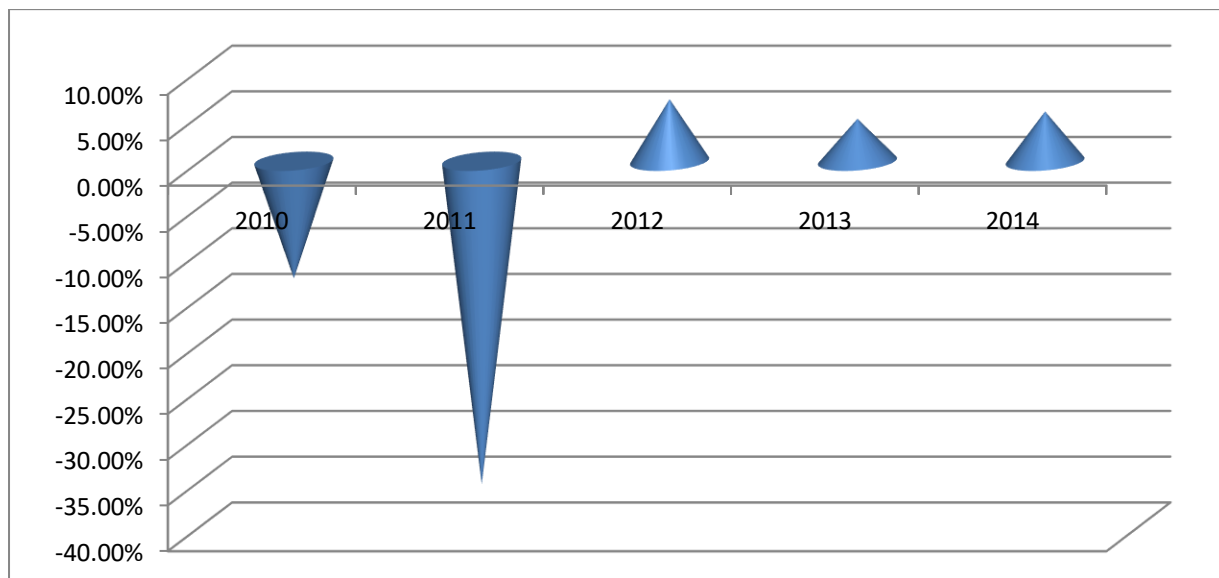
Tableau N°50 : Calcul de la capacité de remboursement **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
DLMT	78488048	80841741	65904220	62149220	78749220
CAF	-612047883	-228700109.16	967790233	1333444333	1443160869
Capacité de remboursement	-12,82%	-35,35%	6,81%	4,66%	5,46%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°25 : Représentation graphique de la capacité de remboursement



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données du tableau de calcul de la capacité de remboursement N°50.

Interprétation :

En 2010 et 2011, l'entreprise DDA est incapable de rembourser ses dettes à LMT à partir de sa CAF, vu que l'entreprise n'a pas dégagé de richesse en ces années à cause des résultats nets déficitaires. Par contre, à partir de 2012, avec la génération d'une CAF conséquente, l'entreprise a repris sa capacité théorique de remboursement de dettes, qui ne représentent que 6% en 2012, 4% en 2013 et 5% en 2014 de la CAF réalisée. D'où l'entreprise peut rembourser ses dettes facilement, et peut en plus solliciter d'autres crédits.

1.2.6. Calcul du ratio d'endettement global :

- Méthode de calcul :

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

Tableau N°51 : Calcul de ratio d'endettement global

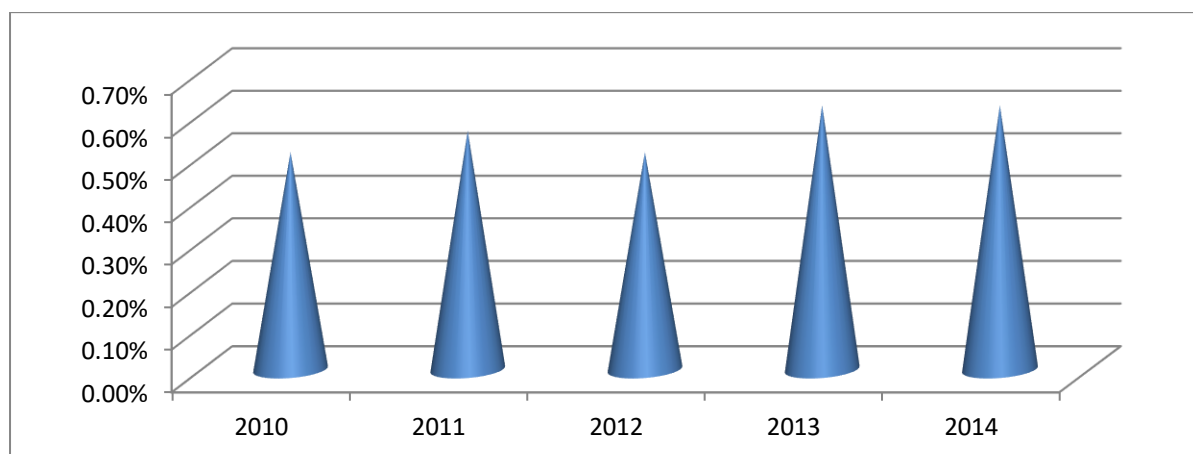
Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Total des dettes	3078236 668	3720572 427	3378967251	5291488852	5889171245
Total des actifs	5988757466	6642539279	6600811759	8560306323	9514048840
Endettement global	0,51%	0,56%	0,51%	0,62%	0,62%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°26 : Représentation graphique de ratio d'endettement global



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio d'endettement global N°51.

Interprétation :

En 2010 jusqu'à 2012, Les dettes représentent la moitié du total de l'actif. Puis à partir de 2013, elles s'élèvent à 62 % du total de l'actif. Cette entreprise est peu endettée, elle possède une capacité pour souscrire de nouveaux prêts et donc d'investir.

1.3.La liquidité :

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise. On distingue trois liquidités : liquidité générale, liquidité réduite, liquidité immédiate.

1.3.1. Calcul de ratio de liquidité générale :

C'est le rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme. Il est calculé comme suit :

- Méthode de calcul :

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

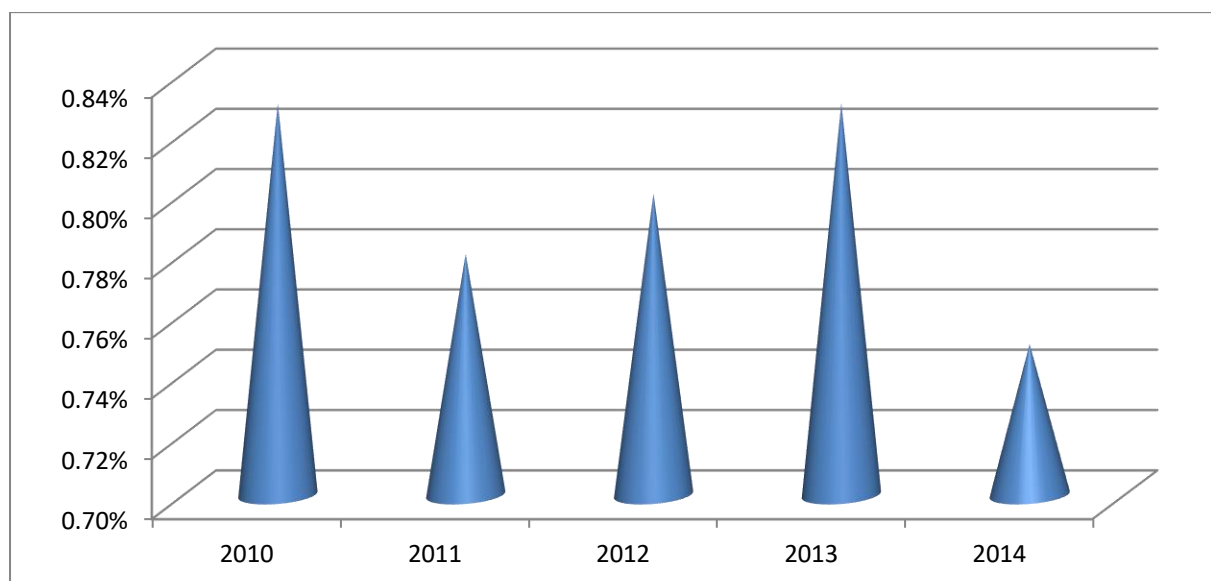
Tableau N°52 : Calcul de ratio de liquidité générale **Unité :** DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Actif circulant	2498727395	2832546374	2660441746	4331043896	4331043896
DCT	2999748 620	3639730 686	3313063031	5229339632	5810422025
Liquidité générale	0,83%	0,78%	0,80%	0,83%	0,75%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°27 : Représentation graphique de ratio de liquidité générale



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de liquidité générale N°52.

Interprétation :

Durant toute la période, la liquidité générale n'a pas dépassé 1, ce qui traduit que l'entreprise n'est pas capable de couvrir ou de rembourser ses dettes à court terme au moyen de son actif circulant. Cela indique qu'elle ne peut pas transformer ses actifs circulants en liquidités pour faire face à ses obligations financières à court terme.

1.3.2. Calcul de ratio de liquidité réduite :

C'est la capacité d'une entreprise à disposer d'une liquidité relative à son actif circulant par rapport son passif à court terme, sans prendre en compte la valorisation des stocks.

- Méthode de calcul :

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

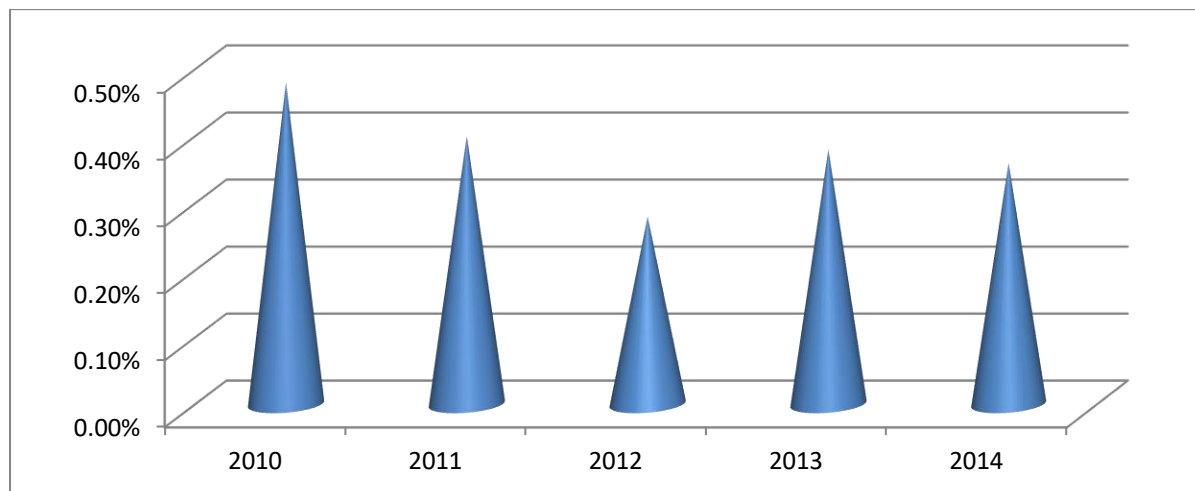
Tableau N°53 : Calcul de ratio de liquidité réduite **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Valeurs réalisables	636010751	921661263	826797688	790629013	780834619
Valeurs disponibles	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
DCT	2999748620	3636730 686	3313063031	5229339 632	5810422025
Liquidité réduite	0,48%	0,40%	0,28%	0,38%	0,36%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°28 : Représentation graphique de ratio de liquidité réduite



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de liquidité réduite N°53.

Interprétation :

Ce ratio exprime la capacité financière de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec ses créances et ses disponibilités. Ces dernières ne représentent qu'un peu plus du tiers seulement.

1.3.3. Calcul de ratio de liquidité immédiate :

C'est l'appréciation de la capacité d'une entreprise à faire face à rembourser ses dettes à court terme. Il est calculé comme suit :

- Méthode de calcul :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{DCT}$$

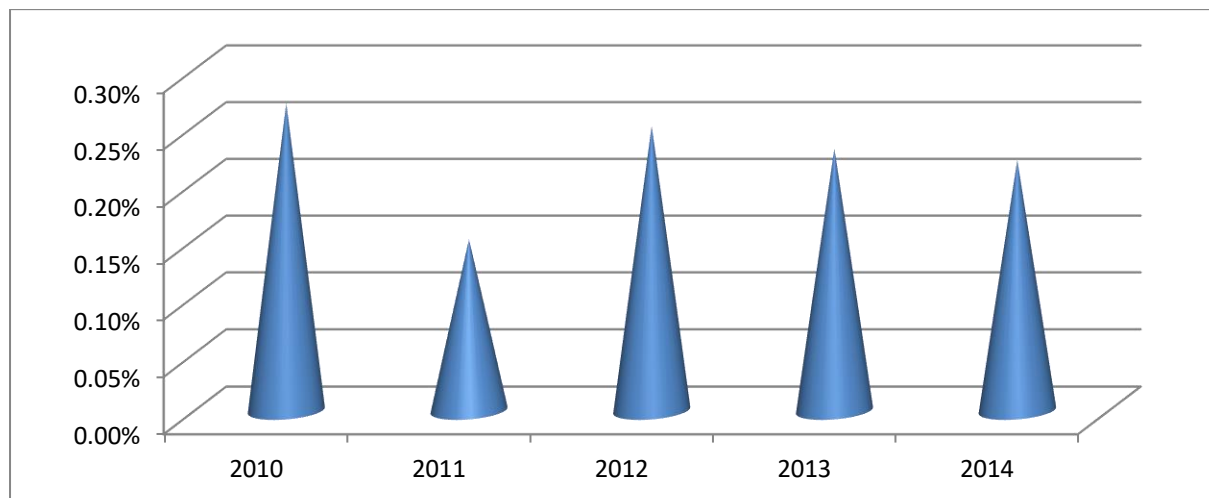
Tableau N°54 : Calcul de ratio de liquidité immédiate **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
VD	798289845	536905869	833210794	1212250993	1299862057
DCT	2999748620	3639730686	3313063031	5229339632	5810422025
Liquidité immédiate	0,27%	0,15%	0,25%	0,23%	0,22%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°29 : Représentation graphique de ratio de liquidité immédiate



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données de tableau de calcul de ratio de liquidité immédiate N°54.

Interprétation :

Ce ratio exprime la capacité financière de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par les valeurs disponibles.

Durant toute la période 2010-2014, les disponibilités de l'entreprise DDA ne parvient pas à rembourser ses DCT immédiatement. la trésorerie de l'entreprise SPA DDA représentent moins que le quart de ses dettes à court terme.

Pour conclure, nous avons remarqué que l'entreprise souffre d'un problème d'équilibre financier, qu'elle peut régler en faisant appel aux emprunts bancaires à long terme, d'autant plus qu'elle est toujours autonome financièrement.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Section 02 : Analyse de la rentabilité financière de DANONE

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise Danone consiste à s'interroger sur leurs résultats dégagés par rapport aux investissements employés. Dans cette section, on va étudier les indicateurs et les ratios de rentabilité de l'entreprise Danone.

2.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion SIG :

Les SIG établis à partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de la rentabilité de l'entreprise.

Tableau N°55 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion Unité : DA

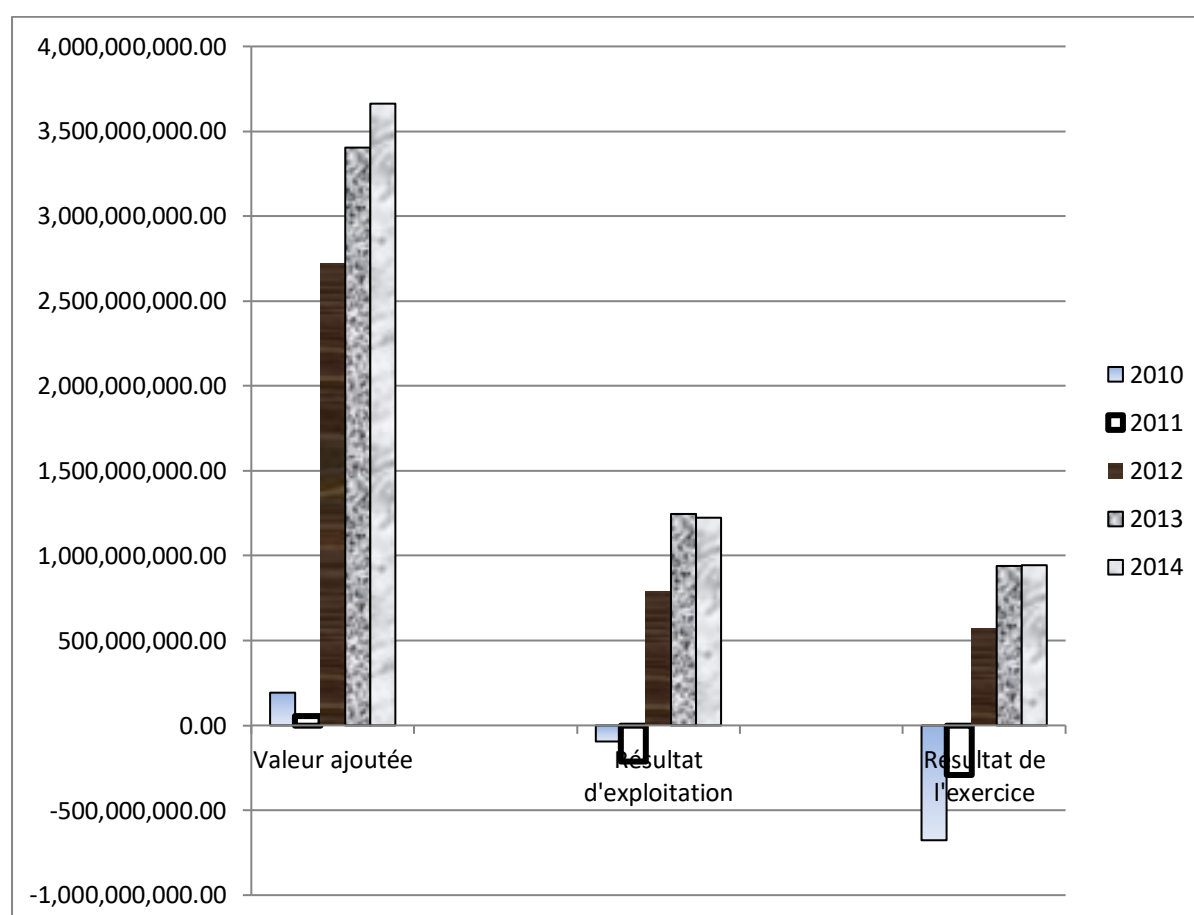
SIG	2010	2011	2012	2013	2014
Marge commerciale :	1776280,43	2730576,76	-	-	-
Vente de marchandises	15511949,40	38315607,36	-	-	-
-marchandises consommées	13735668,97	35585030,60	-	-	-
+ Production de l'exercice :	498138834,79	287526181,56	12061516774	13993767608	14815319888
Production vendue	438545 189,64	393496605,01	12072893164	13996057089	14809000762
+ Production stockée	49502402,68	-110051137,05	-11376390	-2289481	6319126
+Production immobilisée	2446875,32	2130831,19	-	-	-
+ Prestations fournies	5197179,1	1450124,95	-	-	-
+ Transfert de charge de production	2447188,05	499757,46	-	-	-
-CEPT :	306976111,29	235162800,31	9338050603	10589623251	11152319504
Matières et fournitures consommées	280399112,76	211887755,47	7214979711	8244866996	8742031733
+ services	26576 998,53	23275 044,84	2123070892	2344756255	2410287771
Valeur ajoutée	192939003,93	55093958,01	2723466171	3404144357	3663000384
EBE	-32152547,73	-150021240,5	1597229477	2255411566	2442323430
VA	192939003,93	55093958,01	2723466171	3404144357	3663000384
+subventions d'exploitation	-	-	172047786	173803730	214139245
-Frais de personnel	218627831,71	198330023,51	994120260	1065227776	1149482199
- impôts et taxes	6463719,95	6785175	304164220	257308745	285334000
+Produits divers	1833444,7	2551230,52	122336009	126204454	43030723
+Transfert de charges d'exploitation	4951578,2	3593477,53	-	-	-
+reprise sur amortissement, dépréciation et provision d'exploitation	-	-	142599680	31842209	9414008
- frais divers	4746340,86	5004 730	530876 993	741897 443	762430 590
-dotations et amortissements et provisions	64653 993 ,61	64444 025,05	541155929	425827357	508723348
Résultat d'exploitation :	-94767859,3	-213325287,5	790132244	1245733429	1223614223

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

RCAI :	-182048725,24	-311038913,44	744728229	1194395642	1208656391
Résultat d'exploitation	-94767859,3	-213325287,5	790132244	1245733429	1223614223
-Frais financiers	87 280 865,94	97713 625,94	45404015	51337787	14957832
+Résultat exceptionnel :	-494653151,38	17894779,23	-	-	-
Produits exceptionnels	32183675,79	179371633,78	-	-	-
-Charges exceptionnelles	526836827,17	161476854,55	-	-	-
-Impôts sur bénéfices	-	-	175494245	254936457	264804862
Résultat de l'exercice	-676701876,62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°30 : Représentation graphique de l'évolution des indicateurs des SIG selon les cinq années



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données de tableau des SIG N°55.

Commentaire :

Valeur ajoutée : considérée comme la richesse créée par l'entreprise, elle a enregistré une diminution en 2011 de plus de la moitié due à baisse de sa production vendue. Par contre à partir de 2012, elle a enregistré une augmentation due à l'augmentation de la production vendue.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Résultat d'exploitation : en 2010 et 2011, les résultats dégagés par l'entreprise DDA ont été négatifs due à la diminution de la valeur ajoutée. D'ailleurs l'Excédent Brut d'Exploitation est devenu négatif. Par contre en 2012, 2013 et 2014, ils sont positifs, cela due à l'augmentation de l'EBE et.

Résultat net de l'exercice : le résultat net a connu une amélioration de 2010 jusqu'à 2014. Il est négatif en 2010 et 2011 mais positif à partir de 2012 grâce à la supériorité des produits sur les charges, dans ce cas elle est performante financièrement.

2.2. Calcul de la CAF :

La CAF représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices. Elle cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ces produits encaissables et ses charges décaissables. Nous allons les calculer avec deux méthodes :

- La méthode soustractive :

Cette méthode consiste à partir de l'EBE à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation.

Tableau N°56 : Calcul de CAF par la méthode soustractive Unité : DA

Eléments	2010	2011	2012	2013	2014
+Excédent brut d'exploitation	-32152547,73	-150021240,5	1597229477	2255411565	2442323430
+Transfert de charges d'exploitation	4951578,2	3593477,53	-	-	-
+Autres produits d'exploitation	1833444,7	2551230,52	122336009	126204454	43030723
-Autres charges d'exploitation	4746340,86	5004730	530876993	741897443	762430590
+ Produits financiers (sauf reprises sur dépréciations et provisions)	-	-	124949871	111119018	36254472
- Charges financières (sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers)	87280865,94	97713625,94	170353886	162456805	51212304
+Produits exceptionnels (sauf produits de cession d'immobilisation, quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles)	32183675,79	179371633,78	-	-	-
-Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des	526836827,17	161476854,55	-	-	-

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

immobilisations cédées, dotations aux amortissements, dépréciation et provisions exceptionnelles)					
-Impôts sur les bénéfices (IBS)	-	-	175494245	254936457	264804862
CAF	-612047883	-228700109,16	967790233	1333444333	1443160869

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

- La méthode additive :

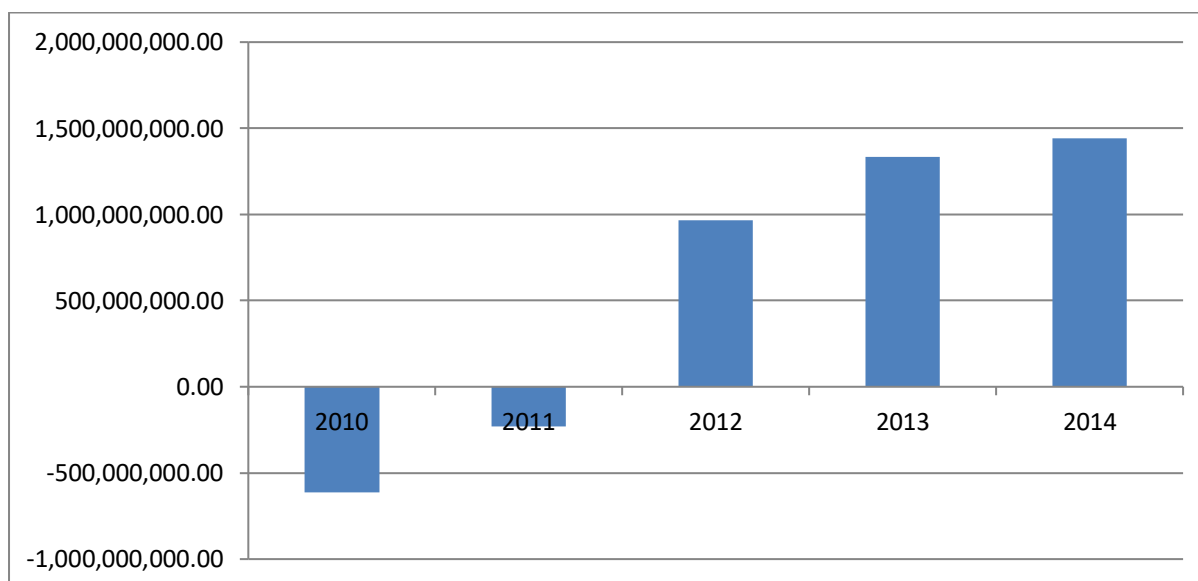
Cette méthode apparaît plus simple que la précédente, il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

Tableau N°57 : Calcul de la CAF par la méthode additive Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
+Résultat net de l'exercice	-676701876,62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529
+Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	64653993,61	64444025,05	541155929	425827357	508723348
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-	-	142599680	31842209	9414008
CAF	-612047883	-228700109,16	967790233	1333444333	1443160869

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de SPA DDA.

Figure N°31 : Représentation graphique de la CAF



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des tableaux de calcul de la CAF N°56 et N°57.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

L'entreprise DDA possède une CAF négative pendant 2010 et 2011 à cause du résultat déficitaire réalisé. Mais à partir de 2012, elle a enregistré une CAF assez importante, ce qui lui permet de s'engager dans des nouveaux investissements ou de payer ses dettes. Cette augmentation de sa CAF lui assure une sécurité financière qui va lui servir de ressources pour le financement de ses investissements.

➤ L'autofinancement :

- Méthode de calcul :

Autofinancement net = AFB – Dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice

Autofinancement brut = CAF – dividendes payés en « N »

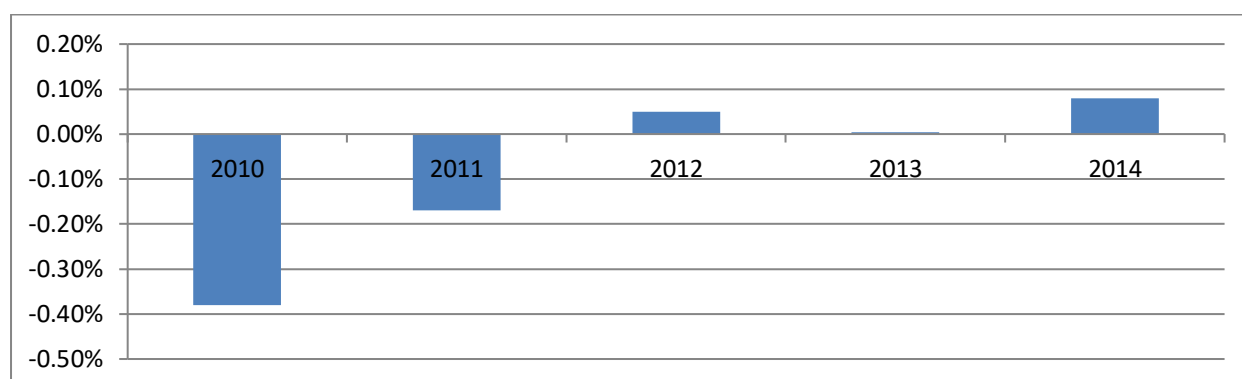
Ratio d'autofinancement = Autofinancement / fonds propres

Tableau N°58 : Calcul d'autofinancement Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
CAF	-612047883	-228700109,16	967790233	1333444333	1443160869
Dividendes	441 048 912	217 475 009	269 256 329	892 486 225	633 160137
Autofinancement brut	-1 053 096 795	-446175118,18	698 533 904	440 958 108	810 000 732
Dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice	64653993,61	64444025,05	541155929	425827357	508723348
Autofinancement Net	-1117750788,61	-510619143,21	157 377 975	15 130 751	301 277 384
Fonds propres	2910520799	2921966852	3 221 844 508	3 268 817 468	3 624 877 596
Ratio d'autofinancement	-0,38%	-0,17%	0,05%	0,004%	0,08%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°32 : Représentation graphique de ratio d'autofinancement



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données du tableau d'AFN N°58.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Commentaire :

La SPA DDA a dégagé une CAF négative en 2010 et 2011, ce qui ne lui avait pas permis de réaliser un autofinancement. Mais à partir de 2012 a assuré un autofinancement grâce au résultat bénéficiaire obtenu.

2.3. Les ratios de rentabilité :

La rentabilité de l'entreprise peut être envisagée de différents points de vue, en raison de la multitude de variables, on distingue alors une rentabilité économique, financière et commerciale

2.3.1. Calcul de ratio de rentabilité économique :

- Méthode de calcul :

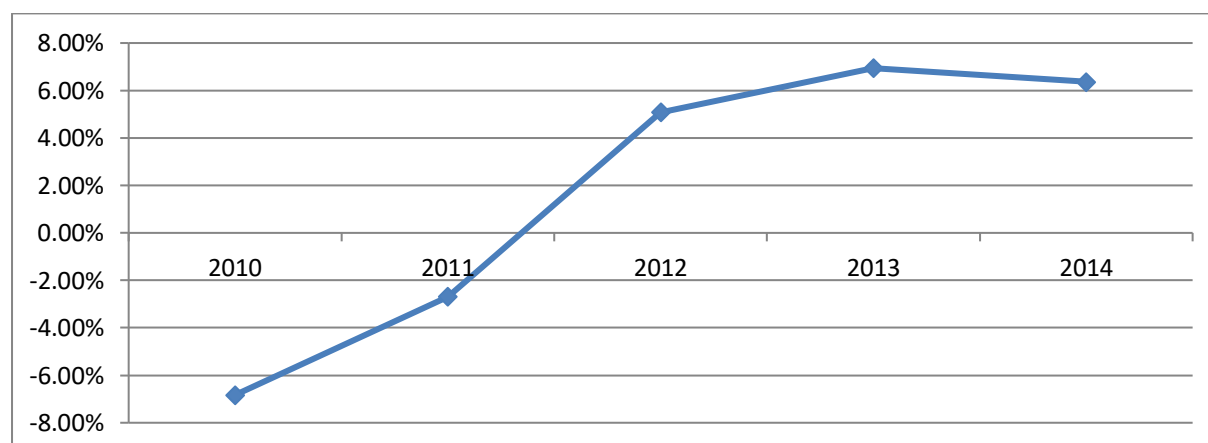
$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat net} / \text{total actif} * 100$$

Tableau N°59 : Calcul de ratio de la rentabilité économique **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat net	-676701876.62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529
Total actif	9911124528	10953181499	11206416392	13528131827	14845594911
Rentabilité économique	-6,83%	-2,68%	5,08%	6,94%	6,36%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°33 : Représentation graphique de ratio de rentabilité économique



Source : Etablie par nous-mêmes à partir du tableau de calcul de ratio de rentabilité économique N°59.

Interprétation :

Le ratio de rentabilité économique est négatif durant les deux années 2010 et 2011, cela est dû à la diminution du résultat d'exploitation e. Et c'est le contraire dans les autres années 2012, 2013 et 2014. D'où, l'entreprise arrive à rentabiliser ses investissements économiques à hauteur de 6,36% en 2014.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

2.3.2. Calcul de ratio de rentabilité financière :

- Méthode de calcul :

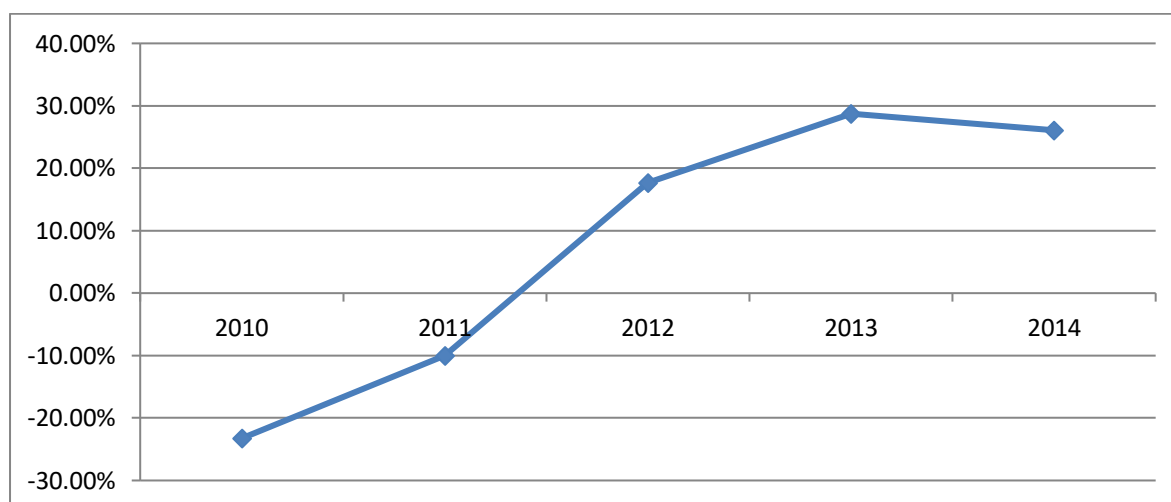
$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat de l'exercice} / \text{capitaux propres} * 100$$

Tableau N°60 : Calcul de la rentabilité financière Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
RE	-676701 876,62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529
Capitaux propre	2910520799	2921966852	3221844508	3268817468	3 624 877 596
Rentabilité financière	-23,25%	-10,03%	17,67%	28,74%	26,04%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°34 : Représentation graphique de ratio de rentabilité financière



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données du tableau de la rentabilité financière N°60.

Interprétation :

La rentabilité financière est négative durant 2010 et 2011 à cause du résultat net de l'entreprise. Mais par contre de 2012 jusqu'à 2014, elle est positive et avoisine 26% de degrés de rentabilisation de ses propres capitaux.

2.3.3. Calcul de ratio de rentabilité commerciale :

- Méthode de calcul :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire} * 100$$

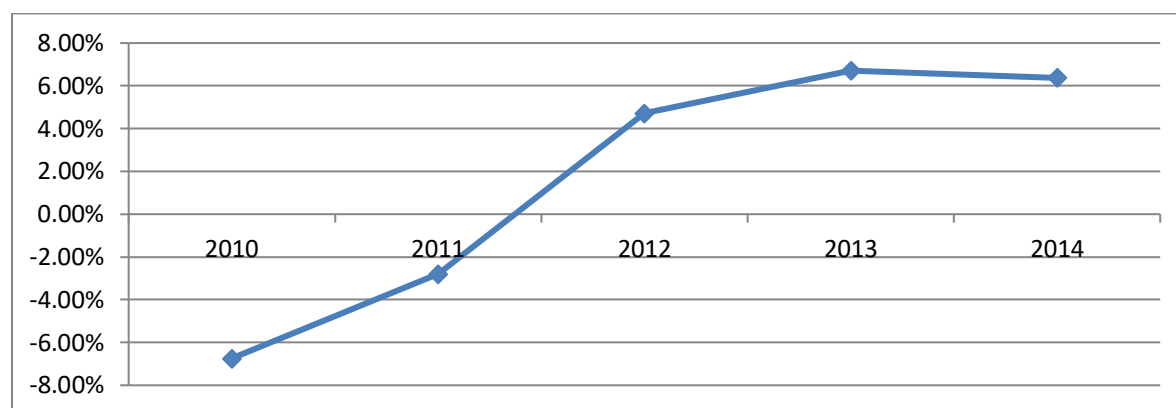
Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Tableau N°61 : Calcul de ratio de rentabilité commerciale Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat net	-676701876.62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529
CA	10036534369	10507236877	12072893164	13996057089	14809000762
Rentabilité commerciale	-6,74%	-2,79%	4,71%	6,71%	6,37%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°35 : Représentation graphique de ratio de rentabilité commerciale



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données du tableau de la rentabilité commerciale N°61.

Interprétation :

On remarque qu'en 2010 et 2011, le ratio de rentabilité commerciale est négatif à cause de son résultat net négatif. Par contre en 2012 jusqu'à 2014, il a connu une amélioration grâce à l'amélioration de son résultat. Toutefois, seulement 6% du chiffre d'affaires qui reste comme résultat net, n'est pas signe d'une maîtrise des charges. L'entreprise doit améliorer ce ratio et réduire les charges d'exploitation, notamment celle du personnel, et surveiller sa rentabilité

2.3.4. Calcul de l'effet de levier :

- Méthode de calcul :

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

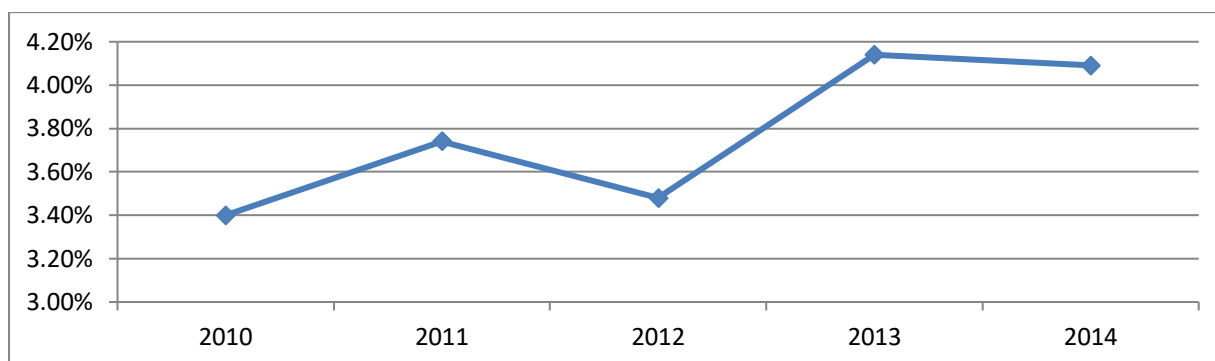
Tableau N°62 : Calcul de l'effet de levier Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilité financière	-23,25%	-10,03%	17,67%	28,74%	26,04%
Rentabilité économique	-6,83%	-2,68%	5,08%	6,94%	6,36%
Effet de levier	3,4%	3,74%	3,48%	4,14%	4,09%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Figure N°36 : Représentation graphique de l'effet de levier



Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données du tableau de l'effet du levier N°62.

Interprétation :

On remarque que l'effet de levier est positif durant toutes les années, donc la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement.

2.3.5. Calcul du taux de rentabilité globale :

- Méthode de calcul :

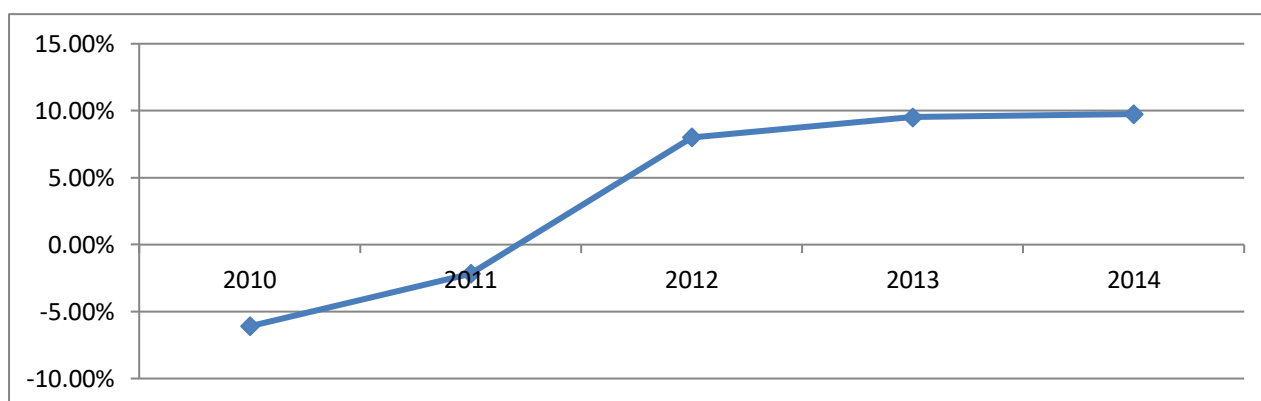
$$\text{Taux de rentabilité globale} = \text{CAF} / \text{CA (chiffre d'affaire)}$$

Tableau N°63 : Calcul du taux de rentabilité globale **Unité : DA**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
CAF	-612047883	-228700109.16	967690233	1333444333	1443160869
CA	10036534369	10507236877	12072893164	13996057089	14809000762
Taux de rentabilité globale	-6,1%	-2,18%	8,02%	9,53%	9,75%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Figure N°37 : Représentation graphique des taux de rentabilité globale



Source : Etablie par nous-mêmes sur la base des données du tableau de calcul de taux de rentabilité N°63.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Interprétation :

L'entreprise a enregistré un taux de rentabilité globale négatif durant 2010 et 2011 par contre en 2012 jusqu'à 2014, il est positif, ce qui signifie que l'activité de l'entreprise est rentable durant ces trois années (2012, 2013 et 2014). Mais la proportion du chiffre d'affaires qui se transforme en CAF est très insuffisante. L'entreprise doit impérativement surveiller ses charges.

2.4. Analyse de l'évolution de certains indicateurs de rentabilité :

2.4.1. L'évolution du résultat net :

Tableau N°64 : Calcul des écarts de résultat Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat net	-676701 876,62	-293144134,21	569233984	939459185	943851529
Croissance du résultat en DA		383557742,42	862378118,21	370225201	4392344

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Interprétation :

Nous remarquons une amélioration continue du résultat net de 2010 jusqu'à 2014. Ce qui témoigne de l'effort fourni par l'entreprise, mais qui doit être soutenu, car les résultats obtenus reste encore modestes.

2.4.2. L'évolution du chiffre d'affaires :

Tableau N°65 : Calcul des écarts de chiffres d'affaires Unité : DA

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaire	10036534369	10507236877	12072893164	13996057089	14809000762
Ecart Chiffre d'affaire		470702 508	1 565 656 287	1 923 163 925	812 943 673

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données SPA DDA.

Commentaire :

Le chiffre d'affaire est un indicateur de l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de Danone DDA a enregistré une augmentation continue de 2010 jusqu'à 2014. Cette hausse est due à l'augmentation du volume de ses ventes, qui ont atteint plus de 14 milliards en 2014. Mais malgré cela, les indicateurs de rentabilité peine à s'améliorer. D'où l'on constate que le problème ne réside pas dans les ventes, mais plutôt dans les charges.

Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU

Conclusion :

A partir de notre étude financière de l'entreprise SPA DDA, durant les cinq années 2010 jusqu'à 2014, on a obtenu des résultats qui nous ont permis de déterminer sa situation financière. Au bout de notre travail de recherche, il s'est avéré qu'en 2010 et 2011, la situation financière de l'entreprise DDA été critique, avec un déséquilibre financier et un déficit comptable. L'entreprise souffrait d'un problème de liquidité à cause de l'excès des dettes à court terme.

Par contre de 2012 jusqu'à 2014, nous avons constaté que l'entreprise a peut réaliser des résultats positifs (Produits > charges), ce qui a améliorer ses indicateurs de rentabilité et sa CAF. Toutefois, le problème d'équilibre financier et de liquidité persiste encore, et même la rentabilité atteinte est loin d'être une performance financière, comparé aux investissements consentis.



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. C'est un outil primordial qui fournit à partir des informations chiffrées, une vision synthétique qui fait ressortir la situation financière de l'entreprise qui doit aider le dirigeant, les investisseurs et le prêteur dans la détection des failles et des erreurs durant la période étudiée et la prise de décision.

L'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise, consiste à collecter les différentes informations dans l'aspect théorique ou nous avons mis l'accent sur les fondements de l'analyse financière et les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise qui nous a aidées à faciliter et améliorer la tâche en mettant l'accent sur la réalité dans notre cas pratique.

A travers notre stage au sein de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU, nous avons mené tout d'abord, une étude sur ses documents comptables (bilans et tableaux de résultats) qui a permis l'élaboration des documents financiers à savoir les bilans fonctionnels et financiers. Dans un deuxième lieu, nous avons vérifié l'équilibre financier et la structure financière de l'entreprise ainsi que sa rentabilité financière, par le biais des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement à travers cinq années successives 2010 jusqu'à 2014. Nous tenons à signaler que nous n'avons pas pu avoir les années récentes à cause d'une note interne de la direction de l'entreprise interdisant la divulgation des données comptables à qui conque à partir de 2015.

Le stage, nous a permis d'accomplir nos acquis théoriques par une expérience pratique. Où nous avons constaté que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la structure et la rentabilité financière de l'entreprise SPA DDA. Pour cela nous avons utilisé les différentes méthodes de l'analyse financière statique sur une période de 5 ans, afin de voir l'évolution de ses indicateurs financiers dans le temps.

De ce fait, à partir du diagnostic de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise DDA, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- les indicateurs d'équilibre financier révèle que l'entreprise souffre du manque des ressources à long terme pour financer ses investissements, et qu'elle s'appuie sur les ressources à court, ce qui justifié le FR et le BFR négatif.
- L'étude des comptes de résultats nous a montré qu'en 2010 et 2011, l'entreprise a dégagé des résultats négatifs due à la mauvaise gestion des charges, où les charges du personnel progresse d'une manière excessive, et n'ayant pas un impact favorable pour le résultat. D'ailleurs, même la CAF était négative ce qui ne lui permet pas de réaliser un autofinancement. A partir de 2012, les résultats réalisés se sont améliorés, et l'entreprise a réalisé un bénéfice. Mais qui reste loin d'une rentabilité optimale. Les résultats positifs ont abouti à une CAF positive qui sera utilisée pour financer les nouveaux investissements et rembourser ses dettes.

Conclusion générale

- D'après les ratios de solvabilité financière, on peut dire que l'entreprise DDA est autonome financièrement, ce qui facilite le recours à l'emprunt à long et moyen terme afin d'améliorer les ressources durables.
- La liquidité de l'entreprise est insuffisante pour couvrir ses dettes à court terme. D'où la nécessité de revoir la structure de ses dettes à court terme.

Au regard de tout ce qui précède, nous avons quelques recommandations à donner qui pourraient nous servir pour la suite de notre travail de recherche :

- L'entreprise DDA doit augmenter son FR et de trouver de nouvelles ressources durables, soit réaliser une augmentation de capital en sollicitant de nouveaux actionnaires ou réaliser de nouveaux emprunts à long et moyen terme.
- Le recouvrement des créances peut améliorer la liquidité générale de l'entreprise.
- L'entreprise doit améliorer sa rentabilité en réduisant ses charges, notamment celles du personnel.

Enfin à partir des résultats obtenus, nous constatons que la situation financière de SPA DDA en 2010 et 2011 n'est pas en bonne situation malgré qu'à partir de 2012, elle a enregistré une légère amélioration de son résultat d'exploitation, mais qui reste loin d'être performante avec une rentabilité inférieure à 10%.

A cet effet, la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage au sein de la SPA DDA a été bénéfique car elle nous a permis de mettre en application nos connaissances théoriques et nous confronter au monde du travail.

Nous espérons que ce travail sera utile à l'entreprise DDA, ainsi qu'aux futures promotions de notre université.



Liste bibliographique

Liste bibliographique

Ouvrage :

1. PLANCHON.A, « Introduction à l'analyse financière », Ed. Foucher, Paris, janvier, 1999, page 8.
2. DAYAN.A, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999, page 59.
3. LAHILLE.J.P, « Analyse financière », 1^{ère} édition DALOUZ, Paris, 2001, page 06.
4. ALAIN MARION, « Analyse financière concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD Paris, 2001, page 06.
5. GRANDGUILLOT B et F, « Analyse financière », GUALINO éditeur, Paris, 2002, page 01.
6. CHIHA.K, « Finance d'entreprise : approche stratégique », édition Dar Houma, Alger, 2009, page 38.
7. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 4^{ème} édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006, page 21.
8. CHRISTIAN.H, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, VUIBERT, Paris, 2008, p48.
9. FRANCOISE FERRE, ZARKA BENJAMIN, POULARD, « Comptabilité », édition DUNOD.
10. GERARD MELYON, gestion financière, 4^{ème} édition, BREAL, 2007, page 24.
11. Christophe Thiberge, analyse financière, Paris, 2005, page 9.
12. TAZDAIT ALI, maîtrise du système comptable financier, 1^{ère} édition, société expert comptable Alger, 2009.
13. AHMED SADOU, comptabilité générale, 2^{ème} édition, Alger, 2005, page 77.
14. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 4^{ème} édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006, page 17.
15. Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition, EYROLLES, Paris, octobre 2007, p35.
16. CHIHA.K, « Finance d'entreprise, approche stratégique », Edition Dar HOUMA, Alger, 2009, page 16.
17. Hubert de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.
18. LAVAUD.R, « Comment mener une analyse financière », DUNOD, 1982, page 154.
19. BELLALAH.M, « Gestion financière », édition économique, 1998, page 25.
20. PEVRAND.G, « Analyse financière avec exercice », édition Paris vue Ibert, 1990, page 97.
21. MAHER KOOLI, FODIL ADJAOUD, NARDJES BOUKARI, IMED CHKIR, « Finance d'entreprise, évaluation et gestion », édition CHENELIERE, Canada, 2013, page 175.
22. GUY VANLOYE, « La structure financière de l'entreprise, conflits d'intérêts impacts de gestion », Ed EMS, Paris, 2013, page 131.
23. KHOURY.N et EPHARM.M, « La structure du capital, une synthèse des orientations théoriques et empiriques de la dernière décennie », volume 61, numéro 3, septembre 1985, page 383.

Liste bibliographique

24. Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition, EYROLLES, Paris, octobre 2007, p35.
25. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 4^{ème} édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006, page 101.
26. HUBERT de la BRUSLERIE, analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.
27. DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, page 41.
28. RAIMBAULT.G, comptabilité générale et analyse financière, « outils de gestion », CHIHAB-EYROLLES, Alger, 1996, page 157.
29. ALFONSI.G, GRANDJEAN.P, « Pratique de gestion et d'analyse financière », édition d'organisation, Paris, 1984, page 63.
30. EGLÉN.J.Y, PHILLIPS.A et RAULET.C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000, page 102.
31. CHIHA.K, « Finance d'entreprise : concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004, page 82.
32. HUBERT de la BRUSLERIE, « analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010, page 123.
33. LEGROS.G, mini manuel de finance d'entreprise, DUNOD, Paris, 2010, page 27.
34. CHAMBOSTE.I et CUYAUBERE.T, « Gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, 2007, page 30.
35. PEYRARD.J et M, AVENAL.J, « analyse financière », 9^{ème} édition Vuibert, Paris, page 160.
36. RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 13.
37. LANGLOIS.G et MOLLET.M, « manuel de gestion financière », Ed BERTI, Alger, 2011, page 77-78.
38. PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed ECONOMICA, 1998, page 68.
39. RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 146.

Mémoires :

1. DJENNADI.N, CHEMOUN.N, « Analyse financière des entreprises : cas d'une entreprise nationale de peinture LAKHDHARIA », mémoire de master en sciences commerciales, université de MOULOUD MAMMERI de TIZI-OUZOU, promotion 2015, page 6.
2. TEBANI.N, « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2016, page 4.
3. BOUGAHAM.M, « Diagnostic financier d'une entreprise : cas de CEVITAL SPA », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2015, page 15.

Liste bibliographique

4. TEBANI.T, OUADFEL.N, « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, 2016, page 5-6.
5. JOHNSON.M, « L'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise : cas de TRANS-BOIS de Bejaia », mémoire de master en gestion des entreprises, Technicien supérieur Sherbrooke, INSIM HIMI-Bejaia, promotion 2011, page 10.
6. AOUADENE.Z, HAMOUDI.A, « Analyse de la structure financière et la rentabilité d'une entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL BEJAIA », mémoire de master en sciences de gestion, université de ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA, promotion 2018, page 12.
7. ZAMOUM.L, SAMAIL.I, « L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise : cas de groupe SAIDAL », mémoire de master en finance d'entreprise, université de MOULOUD MAMMARI de TIZI-OUZOU, promotion 2020, page 30.
8. SABER.B, SARAH.B, « analyse de l'équilibre financier », mémoire de master en sciences de gestion, université AMB, promotion 2018, page 44.

Revues et articles :

1. Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2019 portant le système comptable financier.
2. J.R.FEUDJO et J.P.TCHANKA, « Les déterminants de la structure financière », article de la revue internationale PME, vol 25, n°2, 2012, page 103.
3. OLIVIER COLOT et MELANIE CROQUET, « Les déterminants de la structure financière des entreprises belges », revue reflets et perspectives de la vie économique, université de Mons-Hainaut, 2007, page 187.
4. JULES ROGER et JEAN PAUL TCHA NKAM, « Les déterminants de la structure financière », article de la revue internationale PME, vol25, n°2, 2012, page 102.

Sites :

1. <http://mister.compta.free.fr>

Dictionnaires et encyclopédies :

1. Robert. L, « Dictionnaire de gestion », édition DUNOD, Paris, 1985, page 400.
2. Dictionnaire d'économie et de science sociale, édition NATHAN, Paris, page 23.

Documents :

1. Documents internes de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU.
2. Documents comptables de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU.



Liste des tableaux et figures

Liste des tableaux

Liste des tableaux de chapitre I :		
N° de tableau	Intitulé des tableaux	Page
01	Représentation de l'actif de bilan comptable	10
02	Représentation de passif de bilan comptable	12
03	Le compte de résultat par nature	15
04	Le compte de résultat par fonction	16
05	Présentation du contenu des annexes	17
06	Tableau des immobilisations	18
07	Tableau des amortissements	18
08	Tableau des dépréciations	18
09	Tableau des provisions	19
10	Tableau des filiales et participations	19
11	Retraitement liés au bilan fonctionnel	22
12	Le bilan fonctionnel	24
13	Présentation du bilan financier	28
14	Présentation du bilan financier en grandes masses	28
Liste des tableaux de chapitre II :		
15	Les soldes intermédiaires de gestion	47
16	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	49
17	Calcul de la CAF par la méthode additive	50
Liste des tableaux de chapitre III :		
18	Actif des bilans fonctionnels de 2010 jusqu'à 2014	60
19	Passif des bilans fonctionnels de 2010 jusqu'à 2014	61
20	Actif des bilans fonctionnels en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014	62
21	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014	63
22	Actif des bilans financiers de 2010 jusqu'à 2014	65
23	Répartition des résultats nets de 2010 jusqu'à 2014	65
24	Passif des bilans financiers de 2010 jusqu'à 2014	66
25	Actif des bilans financiers en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014	66
26	Passif des bilans financiers en grandes masses de 2010 jusqu'à 2014	68
Liste des tableaux de chapitre IV :		
27	Calcul de FRNG par le haut de bilan fonctionnel	70
28	Calcul de FRNG par le bas de bilan fonctionnel	70
29	Calcul de FRN par le haut de bilan financier	71
30	Calcul de FRN par le bas de bilan financier	72
31	Calcul de FRP	73
32	Calcul de FRP	73
33	Calcul de FRP	73

Liste des tableaux

34	Calcul de FRE	74
35	Calcul de FRE	74
36	Calcul de FRT	75
37	Calcul de FRT	75
38	Calcul de BFRE	76
39	Calcul de BFRHE	76
40	Calcul de BFR par le bilan fonctionnel	77
41	Calcul de BFR par le bilan financier	77
42	Calcul de TR par le bilan fonctionnel	78
43	Calcul de TR par le bilan fonctionnel	79
44	Calcul de TR par le bilan financier	79
45	Calcul de TR par le bilan financier	80
46	Calcul de ratio de financement permanent	81
47	Calcul de ratio de financement propre	82
48	Calcul de ratio de financement total	82
49	Calcul de ratio d'autonomie financière	83
50	Calcul de ratio de capacité de remboursement	84
51	Calcul de ratio d'endettement global	85
52	Calcul de ratio de liquidité générale	86
53	Calcul de ratio de liquidité réduite	87
54	Calcul de ratio de liquidité immédiate	88
55	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	90
56	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	92
57	Calcul de la CAF par la méthode additive	93
58	Calcul d'autofinancement	94
59	Calcul de ratio de rentabilité économique	95
60	Calcul de ratio de rentabilité financière	96
61	Calcul de ratio de rentabilité commerciale	97
62	Calcul de l'effet de levier	97
63	Calcul du taux de rentabilité globale	98
64	Calcul des écarts de résultats	99
65	Calcul des écarts de chiffres d'affaires	99

Liste des figures

Liste des figures de chapitre 1 :		
N° de figure	Intitulé des figures	Page
01	Représentation schématique de la structure du compte de résultat	13
Liste des figures de chapitre II :		
02	FR par le haut du bilan	33
03	FR par le bas du bilan	33
04	Schéma récapitulatif du fonds de roulement	35
05	Représentation du FR positif	36
06	Représentation du FR négatif	36
Liste des figures de chapitre III :		
07	Organigramme de Danone	58
08	Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	62
09	Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses	63
10	Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses	67
11	Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses	68
Liste des figures de chapitre IV :		
12	Représentation graphique de FRNG	71
13	Représentation graphique de FRN	72
14	Représentation graphique de FRP	73
15	Représentation graphique de FRE	74
16	Représentation graphique de FRT	75
17	Représentation graphique de BFR calculé par le bilan fonctionnel	77
18	Représentation graphique de BFR calculé par le bilan financier	78
19	Représentation graphique de TR calculée par le bilan fonctionnel	79
20	Représentation graphique de TR calculée par le bilan financier	80
21	Représentation graphique de ratio de financement permanent	81
22	Représentation graphique de ratio de financement propre	82
23	Représentation graphique de ratio de financement total	83
24	Représentation graphique de ratio d'autonomie financière	84
25	Représentation graphique de ratio de capacité de remboursement	85
26	Représentation graphique de ratio d'endettement global	86
27	Représentation graphique de ratio de liquidité générale	87
28	Représentation graphique de ratio de liquidité réduite	88
29	Représentation graphique de ratio de liquidité immédiate	89
30	Représentation graphique de l'évolution des indicateurs des SIG	91
31	Représentation graphique de la CAF	93
32	Représentation graphique de l'autofinancement	94
33	Représentation graphique de ratio de rentabilité économique	95
34	Représentation graphique de ratio de rentabilité financière	96
35	Représentation graphique de ratio de rentabilité commerciale	97
36	Représentation graphique de l'effet de levier	98
37	Représentation graphique des taux de rentabilité globale	98



Annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000106018376956

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA

Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers

Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le

01/01/2010

31/12/2010

BILAN (ACTIF)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif	657 539 971		657 539 971	657 539 971
Immobilisations incorporelles	226 872 319	129 297 056	97 575 263	149 694 291
Immobilisations corporelles				
Terrain	214 783 282		214 783 282	214 783 281
Bâtiments	589 777 908	206722010	383 005 898	396 669 297
Autres immobilisations corporelles	4 830 816 630	3 503 592 115	1 327 224 515	1 400 816 775
Immobilisation en concession				
Immobilisations en cours	277 104 285		277 104 285	240 022 752
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	143 897 080		143 897 080	123 706 172
Charges et impôts différés actif	388 899 777		388 899 777	
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 672 151 281	3 839 661 181	3 490 030 071	3 183 232 359
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	1 117 672 724	53 245 924	1 064 426 799	988 368 864
Création et emplois assimilés				
Client	191 814 339	29 457 088	162 357 251	146 497 332
Autres débiteurs	473 653 500		473 653 500	210 562 034
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	798 292 713	2 868	798 289 845	517 106 919
TOTAL ACTIF COURANT	2 581 433 276	82 705 880	2 498 727 395	1 862 535 149
TOTAL GENERAL ACTIF	9911124528	3 922 367 062	5 988 757 466	5 045 767 508

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 000106018376956
------------------------------------	---------------------

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA
Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers
Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le	01/01/2010	31/12/2010
------------------	------------	------------

BILAN (Passif)

Passif	N	N-1
Capitaux propres :		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisation corporelles		
Primes et réserves – réserves consolidées	72 570 855	61 894 169
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net- Résultat net part du groupe	578 998 856	213 533 680
Autres capitaux propres – report à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	3 351 569 711	2 975 427 849
Passif non courant :		
Emprunts et dettes financières	350 000	350 000
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produit constatés d'avances	78 138 048	243412246
TOTAL II	78 488 048	243 762 246
Passif courant :		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 869 818 558	1 284 260 461
Impôts	584 013 851	408 282 737
Autres dettes	104 867 299	134 031 685
Trésorerie passive		
TOTAL III	2 558 699 708	1 826 574 883
TOTAL PASSIF(I+II+III)	5 988 757 467	5 045 764 978

Source : Des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA

Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers

Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le

01/01/2010

31/12/2010

Tableau de compte de résultat

N° de compte	Désignation	Débits	Crédit
70	Vente de marchandises		15 511 949,4
60	Marchandises consommées	13 735 668,97	
80	MARGE BRUTE		1 776 280,43
80	Marge brute		1 776 280,43
71	Production vendue		438 545 189,64
72	Production stockée	49 502 402,68	
73	Production de l'entreprise pour elle-même		2 446 875,32
74	Prestations fournis		5 197 179,1
75	Transfert de charges de production	2 447 188,05	
61	Matières et fournitures consommées	280 399 112,76	
62	Services	26 576 998,53	
89	Cession inter-unités		
	TOTAL	358 925 702	449 741 804,9
81	VALEUR AJOUTEE		90 816 102,9
81	Valeur ajoutée		90 816 102,9
76	Indemnités parafiscales		
77	Produits divers		1 833 444,7
78	Transfert de charges d'exploitation		4 951 578,2
63	Frais de personnel	218 627 831,71	
64	Impôts et taxes	6 463 719,95	
65	Frais financiers	87280865.94	
66	Frais divers	4 746 340,86	
67	Taxes et redevances parafiscales		
68	Dotations aux amortissements et provisions	64 653 993,61	
	TOTAL	294 491 886,1	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	106 074 657,4	
79	Produits hors exploitation		188 716 226,6
69	Charges hors exploitation	160 193 613,9	
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION		2 852 2612,71
83	Résultat d'exploitation	106 074 657,4	
84	Résultat hors exploitation		28 522 612,71
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE	77 552 044,72	
889	Imports sur le bénéfice		
88	RESULTAT NET DE L'exercice	77 552 044,72	

Source : des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000106018376956

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA

Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers

Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le

01/01/2011

31/12/2011

BILAN (ACTIF)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif	657 539 971		657 539 971	657 539 971
Immobilisations incorporelles	226 718 933	186 335 799	42 383 134	97575263
Immobilisations corporelles				
Terrain	114 295070		114 295 070	214 783 282
Bâtiments	471 430 908	186 876 342	284 554 566	383 005 898
Autres immobilisations corporelles	5 008 602 839	3 837 018 019	1 171 584 820	1 327 224 515
Immobilisation en concession				
Immobilisations en cours	590 482 730		590 482 730	277 104 285
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	18 474 558		18 474 558	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	139 369 888		139 369 888	143 897 080
Charges et impôts différés actif	791 308 168		791 308 168	388 899 777
TOTAL ACTIF NON COURANT	8 020 223 065	4 210 230 160	3 809 992 905	3 490 029 971
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	1 444 855 454	70 876 212	1 373 979 242	1 064 426 799
Création et emplois assimilés				
Client	472 278 588	29 535 848	442 742 740	162 357 251
Autres débiteurs	478 918 523		478 918 523	473 653 500
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	536 905 869		536 905 869	798 289 845
TOTAL ACTIF COURANT	2 932 958 434	100 412 060	2 832 546 374	2 498 727 396
TOTAL GENERAL ACTIF	10 953 181 499	4 310 642 220	6 642 539 279	5 988 757 367

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 000106018376956
------------------------------------	---------------------

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA
Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers
Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le	01/01/2011	31/12/2011
------------------	------------	------------

BILAN (Passif)

Passif	N	N-1
Capitaux propres :		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisation corporelles		
Primes et réserves – réserves consolidées	101 520 797	72 570 855
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net- Résultat net part du groupe	228 921 062	578 998 856
Autres capitaux propres – report à nouveau	109 000 002	
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	3 139 441 861	3 351 569 711
Passif non courant :		
Emprunts et dettes financières	350 000	350 000
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produit constatés d'avances	80 491 741	78 137 947
TOTAL II	80 841 741	78 487 947
Passif courant :		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 714 413 327	1 869 818 558
Impôts	160 750 623	584 013 851
Autres dettes	1 327 155 623	104 867 299
Trésorerie passive	219 936 104	
TOTAL III	3 422 255 677	2 558 699 708
TOTAL PASSIF(I+II+III)	6 642 539 279	5 988 757 366

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000106018376956

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA

Activité Production & commercialisation Des Yaourts-Produits Laitiers

Adresse..... Zone D'activité TAHARACHT AKBOU 06200 W. BEJAIA

Exercice Clos le

01/01/2011

31/12/2011

Tableau de compte de résultat

N° de compte	Désignation	Débits	Crédit
70	Vente de marchandises		38 315 607,36
60	Marchandises consommées	35 585 030,6	
80	MARGE BRUTE		2 730 576,76
80	Marge brute		2 730 576,76
71	Production vendue		393 496 605,01
72	Production stockée	-110051137,05	
73	Production de l'entreprise pour elle-même		2 130 831,19
74	Prestations fournis		1 450 124,95
75	Transfert de charges de production	499 757,46	
61	Matières et fournitures consommées	211 887 755,47	
62	Services	23 275 044,84	
89	Cession inter-unités		
	TOTAL	125 611 420,7	399 808 137,7
81	VALEUR AJOUTEE		274 196 717,2
81	Valeur ajoutée		274 196 717,2
76	Indemnités parafiscales		
77	Produits divers		2551230,52
78	Transfert de charges d'exploitation		3 593 477,53
63	Frais de personnel	198330023,51	
64	Impôts et taxes	6 785 175	
65	Frais financiers	97713625,94	
66	Frais divers	5 004 730	
67	Taxes et redevances parafiscales		
68	Dotations aux amortissements et provisions	64 444 025,05	
	TOTAL	76 899 039,89	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	205 895 884,8	
79	Produits hors exploitation		181 286 390
69	Charges hors exploitation	228 406 974	
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION		-47 120 584,05
83	Résultat d'exploitation	-213 325 287,3	
84	Résultat hors exploitation	47 120 584,05	
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		-166 204 703,3
889	Imports sur le bénéfice		
88	RESULTAT NET DE L'exercice		-16 620 4703,3

Source : des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif	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
Bâtiments	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 financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	26 743 902		26 743 902	18 474 558
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	120 158 818		120 158 818	139 369 888
Charges et impôts différés actif	807 235 384		807 235 384	791 308 168
TOTAL ACTIF NON COURANT	8 463 203 843	8 522 833 830	3 940 370 013	3 809 992 305
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	1 046 855 627	46 422 363	1 000 433 264	1 373 979 242
Création et emplois assimilés				
Client	241 683 795	36 348 441	205 335 354	442 742 740
Autres débiteurs	375 951 130		375 951 130	478 918 523
Impôts 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 COURANT	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

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 000106018376956
------------------------------------	---------------------

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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		
Immobilisation corporelles		
Primes et réserves – réserves consolidées	112 966 850	101 520 797
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
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 consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	3 491 100 837	3 139 441 862
Passif non courant :		
Emprunts et dettes financières		350 000
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produit constatés d'avances	65 904 220	80 491 741
TOTAL II		
Passif courant :		
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
Trésorerie passive		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

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000106018376956

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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 résultat

Rubriques		Débit	Crédit
Vente de marchandises			
Production vendue	produits fabriqués		12 382 306 953
	Prestations de services		
	Vente de travaux		
Produits annexes			2 542 211
Rabais, remises, ristournes accordés		311 956 000	
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes			12 072 893 164
Production stockée ou déstockée		11 376 390	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			172 047 786
I-Production de l'exercice			12 233 564 560
Achats de marchandises vendues			
Matières premières		6 636 032 608	
Autres approvisionnements		485 472 656	
Variations des stocks			
Achat d'études et de prestations de services			
Autres consommations		93 474 447	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats			
Services extérieurs	Sous-traitance générale		
	Locations	382 256 982	
	Entretien, réparations et maintenance	113 004 960	
	Primes d'assurances	18 449 698	
	Personnel extérieur à l'entreprise	33 545 826	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	648 913 879	
	Publicité	231 125 367	
Déplacements, missions et réceptions		133 105 311	
Autres services		562 668 869	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs			

II-Consommations de l'exercice	9 338 050 603	12 233 564 560
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		2 895 513 957
Charges de personnel	994 120 260	
Impôts et taxes et versements assimilés	304 164 220	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 597 229 477
Autres produits opérationnels		122 236 009
Autres charges opérationnelles	530 876 993	
Dotations aux amortissements	430 785 025	
Provision	15 000 000	
Pertes de valeur	95 370 904	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		142 599 680
V-Résultat opérationnel		790 032 244
Produits financiers		124 949 871
Charges financières	170 353 886	
VI-Résultat financier	45 404 015	
VII-Résultat ordinaires (V+VI)		744 628 229
Eléments extraordinaires (produits) (*)		
Eléments extraordinaires (charges) (*)		
VIII-Résultat extraordinaire		
Impôts exigibles sur résultats	191 421 460	
Impôts différés (variations) sur résultats		15 927 215
IX-Résultat net de l'exercice		569 133 985

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000106018376956

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif	657 539 871		657 539 871	657 539 871
Immobilisations incorporelles	233 461 278,45	231 170 550	2 290 728,45	5 833 557
Immobilisations corporelles				
Terrain	115 302 840		115 308 840	115 302 840
Bâtiments	595 989 248,42	243 829 262,31	352 159 986,11	294 887 741
Autres immobilisations corporelles	6 301 273 690,6	4 425 969 671,01	1 875 304 019,59	1 371 720 682
Immobilisation en concession	514 843 100		514 843 100	
Immobilisations en cours	245 653 624,12		245 653 624,12	540 947 218
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				26 743 902
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	141 311 825,17		141 311 825,17	120 158 818
Charges et impôts différés actif	324 856 432,65		324 856 432,65	807 235 384
TOTAL ACTIF NON COURANT	9 130 231 910,41	4 900 969 483,32	4 229 262 427,09	3 940 370 013
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	2 347 335 762,57	19 171 872,92	2 328 163 889,65	1 000 433 263,67
Création et emplois assimilés				
Client	157 537 039,32	47 647 950,46	109 889 088,86	205 335 354
Autres débiteurs	263 509 440,85		263 509 440,85	375 951 129,68
Impôts et assimilés	417 230 482,54		417 230 482,54	245 511 204
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 212 287 192,61	36 200	1 212 250 992,61	833 210 794
TOTAL ACTIF COURANT	4 397 899 917,89	66 856 023,38	4 331 043 894,51	2 660 441 745,35
TOTAL GENERAL ACTIF	13 528 131 828,3	4 967 825 506,7	8 560 306 321,6	6 600 811 758,35

Source : Des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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
Capitaux propres :		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisation corporelles		
Primes et réserves – réserves consolidées	141 423 549	112 966 850
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
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 consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	4 161 303 694	3 491 100 837
Passif non courant :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produit constatés d'avances	62 149 220	65 904 220
TOTAL II		
Passif courant :		
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
Trésorerie passive		
TOTAL III	4 336 853 408	3 043 806 702
TOTAL PASSIF(I+II+III)	8 560 306 322	6 600 811 759

Source : Des données de l'entreprise.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 000106018376956
------------------------------------	---------------------

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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 résultat

Rubriques	Débit	Crédit
Vente de marchandises		
Production vendue		
produits fabriqués		14 280 403 700
Prestations de services		
Vente de travaux		
Produits annexes		30 216 389
Rabais, remises, ristournes accordés	314 563 000	
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes		13 996 057 089
Production stockée ou déstockée	2 289 481	
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		173 803 730
I-Production de l'exercice		14 167 571 337
Achats de marchandises vendues		
Matières premières	7 716 978 314	
Autres approvisionnements	432 839 080	
Variations des stocks		
Achat d'études et de prestations de services		
Autres consommations	95 049 603	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		
Services extérieurs		
Sous-traitance générale	1 429 500	
Locations	435 242 825	
Entretien, réparations et maintenance	225 086 685	
Primes d'assurances	21 611 945	
Personnel extérieur à l'entreprise	21 967 851	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	640 235 247	
Publicité	329 842 313	
Déplacements, missions et réceptions	125 039 741	
Autres services	544 300 148	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs		

II-Consommations de l'exercice	10 589 623 252	14 167 571 337
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 577 948 086
Charges de personnel	1 065 227 776	
Impôts et taxes et versements assimilés	257 308 745	
IV-Excédent brut d'exploitation		2 255 411 565
Autres produits opérationnels		126 204 454
Autres charges opérationnelles	741 897 443	
Dotations aux amortissements	413 654 929	
Provision		
Pertes de valeur	12 172 428	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		31 842 209
V-Résultat opérationnel		1 245 733 429
Produits financiers		111 119 018
Charges financières	162 456 805	
VI-Résultat financier	51 337 787	
VII-Résultat ordinaires (V+VI)		1 194 395 642
Eléments extraordinaires (produits) (*)		
Eléments extraordinaires (charges) (*)		
VIII-Résultat extraordinaire		
Impôts exigibles sur résultats	287 400 606	
Impôts différés (variations) sur résultats		32 464 149
IX-Résultat net de l'exercice		939 459 185

Source : Des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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

BILAN (ACTIF)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif	657 539 871		657 539 871	657 539 871
Immobilisations incorporelles	243 218 593	234 940 691	8 277 902	2 290 728
Immobilisations corporelles				
Terrain	115 302 840		115 302 840	115 302 840
Bâtiments	650 328 615	281 381 908	368 946 707	352 159 986
Autres immobilisations corporelles	6 536 280 384	4 750 218 294	1 786 062 090	1 875 304 020
Immobilisation en concession	514 843 100		514 843 100	514 843 100
Immobilisations en cours	914 263 131		914 263 131	245 653 624
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	7 520 413		7 520 413	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	144 174 003		144 174 003	141 311 825
Charges et impôts différés actif	494 189 879		494 189 879	324 856 433
TOTAL ACTIF NON COURANT		5 266 540 893	5 011 119 935	4 229 262 427
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	2 432 066 366	9 834 137	2 422 232 229	2 328 163 890
Création et emplois assimilés	149 764 989			
Client	149 764 989	55 171 040	94 593 946	109 889 089
Autres débiteurs	184 201 586		184 201 586	263 509 441
Impôts et assimilés	502 039 087		502 039 087	417 230 483
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 299 862 057		1 299 862 057	1 212 250 993
TOTAL ACTIF COURANT		65 005 178	4 502 928 906	4 331 043 895
TOTAL GENERAL ACTIF	14 845 594 911	5 331 546 071	9 514 048 841	8 560 306 322

Source : Des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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

BILAN (Passif)

Passif	N	N-1
Capitaux propres :		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisation corporelles		
Primes et réserves – réserves consolidées	188 396 509	141 423 549
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
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 consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	4 258 037 732	4 161 303 694
Passif non courant :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produit constatés d'avances	78 749 220	62 149 220
TOTAL II	78 749 220	62 149 220
Passif courant :		
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
Trésorerie passive		
TOTAL III	5 177 261 888	4 336 853 408
TOTAL PASSIF(I+II+III)	9 514 048 841	8 560 306 322

Source : Des données de l'entreprise.

Désignation de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie 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 résultat

Rubriques		Débit	Crédit
Vente de marchandises			25 109 332,41
Production vendue	produits fabriqués		15 085 236 906
	Prestations de services		
	Vente de travaux		
Produits annexes			29 584 524
Rabais, remises, ristournes accordés		330 930 000	
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes			14 809 000 762
Production stockée ou déstockée			6 319 126
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			214 139 245
I-Production de l'exercice			15 029 459 132
Achats de marchandises vendues		25 653 664	
Matières premières		8 171 297 690	
Autres approvisionnements		446 909 473	
Variations des stocks			
Achat d'études et de prestations de services			
Autres consommations		98 170 906	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats			45 368 737
Services extérieurs	Sous-traitance générale		
	Locations	417 269 594	
	Entretien, réparations et maintenance	161 678 906	
	Primes d'assurances	23 960 289	
	Personnel extérieur à l'entreprise	28 871 100	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	637 938 269	
	Publicité	407 859 053	
Déplacements, missions et réceptions		154 038 554	
Autres services		578 672 005	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs			

II-Consommations de l'exercice	11 152 319 504	15 074 827 869
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 922 508 365
Charges de personnel	1 149 482 199	
Impôts et taxes et versements assimilés	285 334 000	
IV-Excédent brut d'exploitation		2 487 692 166
Autres produits opérationnels		43 030 723
Autres charges opérationnelles	762 430 590	
Dotations aux amortissements	484 560 186	
Provision	16 600 000	
Pertes de valeur	7 563 162	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		9 414 008
V-Résultat opérationnel		1 268 982 959
Produits financiers		36 254 472
Charges financières	51 212 304	
VI-Résultat financier	14 957 833	
VII-Résultat ordinaires (V+VI)		1 254 025 127
Eléments extraordinaires (produits) (*)		
Eléments extraordinaires (charges) (*)		
VIII-Résultat extraordinaire		
Impôts exigibles sur résultats	434 138 308	
Impôts différés (variations) sur résultats		169 333 446
IX-Résultat net de l'exercice		989 220 264,67

Source : Des données de l'entreprise.



Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....	P01
Chapitre I : Fondements de base de l'analyse financière.....	P04
Introduction.....	P04
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	P04
1.1. Historique de l'analyse financière.....	P04
1.2. Définitions de l'analyse financière.....	P05
1.3. Le rôle de l'analyse financière.....	P06
1.4. Objectifs de l'analyse financière.....	P06
1.4.1. Objectifs internes.....	P07
1.4.2. Objectifs externes.....	P07
1.5. Les limites de l'analyse financière.....	P07
1.6. Les étapes de l'analyse financière.....	P07
1.7. Utilisateurs des informations de l'analyse financière.....	P08
1.8. Les sources de l'analyse financière.....	P08
1.8.1. L'information financière.....	P08
1.8.1.1. Le bilan comptable.....	P09
1.8.1.2. Le compte de résultat.....	P12
1.8.1.3. L'annexe.....	P16
1.8.2. Autres sources.....	P19
1.8.2.1. Le rapport de gestion.....	P20
1.8.2.2. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte.....	P20
1.8.2.3. L'information à disposition du public.....	P20
1.8.2.4. Les documents d'information financière et prévisionnelle.....	P20
1.8.2.5. Les sources d'information diverses.....	P20
Section 02 : Etapes d'élaboration des documents financiers.....	P21
2.1. Le bilan fonctionnel.....	P21
2.1.1. Définition du bilan fonctionnel.....	P21
2.1.2. Objectifs du bilan fonctionnel.....	P21
2.1.3. Elaboration du bilan fonctionnel.....	P22
2.1.3.1. Les opérations du retraitement.....	P22
2.1.3.2. La structure du bilan fonctionnel.....	P23
2.1.4. Intérêts du bilan fonctionnel.....	P24

Table des matières

2.2. Le bilan financier (bilan de liquidité).....	P25
2.2.1. Définition du bilan financier.....	P25
2.2.2. Objectifs du bilan financier.....	P25
2.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	P25
2.2.4. La structure du bilan financier.....	P27
Conclusion.....	P28
Chapitre II : Méthodes d'analyses de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise.....	P29
Introduction.....	P29
Section 01 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise.....	P29
1.1. Notion de la structure financière.....	P29
1.1.1. Définition de la structure financière.....	P29
1.1.2. Objectifs de la structure financière.....	P29
1.1.3. Importance de la structure financière.....	P30
1.2. Les déterminants de la structure financière.....	P30
1.3. Les indicateurs de mesure de la structure financière.....	P31
1.3.1. Les indices d'équilibre financier.....	P31
1.3.1.1. Le fond de roulement net global FRNG.....	P32
1.3.1.2. Le besoin de fond de roulement BFR.....	P37
1.3.1.3. La trésorerie TR.....	P39
1.3.2. Les ratios de structure financière.....	P40
1.3.2.1. Ratio de financement permanent.....	P41
1.3.2.2. Ratio de financement propre.....	P41
1.3.2.3. Ratio de financement total.....	P42
1.3.2.4. Ratio d'autonomie financière.....	P42
1.3.2.5. Ratio de capacité de remboursement.....	P42
1.3.2.6. Ratio d'endettement global.....	P43
1.3.2.7. Ratios de liquidité.....	P43
Section 02 : Méthodes d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise.....	P45
2.1. Notion de rentabilité.....	P45
2.2. Les moyens de mesure de la rentabilité financière.....	P45
2.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	P45
2.2.1.1. La valeur ajoutée.....	P45
2.2.1.2. Le résultat d'exploitation.....	P46
2.2.1.3. Le résultat net de l'exercice.....	P46
2.2.2. la capacité d'autofinancement.....	P47
2.3. Les ratios de rentabilité.....	P51
2.3.1. Ratio de rentabilité économique RE.....	P51
2.3.2. Ratio de rentabilité financière RF.....	P51

Table des matières

2.3.3. Ratio de rentabilité commerciale RC.....	P51
2.3.4. Ratio de l'effet de levier.....	P51
2.3.5. Le taux de rentabilité globale.....	P52
Conclusion.....	P52
Chapitre III : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU.....	P53
Introduction.....	P53
Section 01 : Présentation de Danone.....	P53
1.1. Historique de Danone.....	P53
1.1.1. Présentation du groupe Danone.....	P53
1.1.2. Présentation de laiterie Djurdjura.....	P54
1.2. Situation géographique.....	P55
1.3. Identification de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie.....	P55
1.3.1. Dénomination sociale.....	P55
1.3.2. Le siège social.....	P55
1.3.3. Forme juridique.....	P56
1.3.4. Danone actuellement.....	P56
1.3.5. La production et les différents produits.....	P56
1.4. La mission de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie.....	P57
1.5. Les objectifs de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie.....	P57
Section 02 : Elaboration des documents financiers de Danone Djurdjura Algérie.....	P59
2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de Danone Djurdjura Algérie.....	P59
2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	P59
2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	P60
2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels condensés.....	P61
2.2. Elaboration des bilans financiers de Danone Djurdjura Algérie.....	P64
2.2.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	P64
2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	P65
2.2.3. Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	P66
Conclusion.....	P69
Chapitre IV : Analyse de la structure et la rentabilité financière de Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU.....	P70
Introduction.....	P70
Section 01 : Analyse de la structure financière de Danone.....	P70
1.1. Analyse de l'équilibre financier entre 2010 et 2014.....	P70
1.1.1. Calcul de Fond de Roulement Net Global (approche fonctionnelle).....	P70

Table des matières

1.1.2. Calcul de FRN (approche patrimoniale).....	P71
1.1.2.1. Calcul de FRP.....	P73
1.1.2.2. Calcul de FRE.....	P74
1.1.2.3. Calcul de FRT.....	P75
1.1.3. Calcul de BFR.....	P76
1.1.4. Calcul de TR.....	P78
1.2. Analyse de la solvabilité.....	P80
1.2.1. Calcul de ratio de financement permanent.....	P80
1.2.2. Calcul de ratio de financement propre.....	P81
1.2.3. Calcul de ratio de financement total.....	P82
1.2.4. Calcul de ratio d'autonomie financière.....	P83
1.2.5. Calcul de ratio de capacité de remboursement.....	P84
1.2.6. Calcul de ratio d'endettement global.....	P85
1.3. Analyse de la liquidité.....	P86
1.3.1. Calcul de ratio de liquidité générale.....	P86
1.3.2. Calcul de ratio de liquidité réduite.....	P87
1.3.3. Calcul de ratio de liquidité immédiate.....	P88
Section 02 : Analyse de la rentabilité financière de Danone.....	P90
2.1. Analyse des Soldes Intermédiaires de Gestion SIG.....	P90
2.2. Calcul de la CAF.....	P92
2.3. Les ratios de rentabilité.....	P95
2.3.1. Calcul de ratio de rentabilité économique.....	P95
2.3.2. Calcul de ratio de rentabilité financière.....	P96
2.3.3. Calcul de ratio de rentabilité commerciale.....	P96
2.3.4. Calcul de l'effet de levier.....	P97
2.3.5. Calcul du taux de rentabilité globale.....	P98
2.4. Analyse de l'évolution de certains indicateurs de rentabilité.....	P99
2.4.1. L'évolution du résultat net.....	P99
2.4.2. L'évolution du chiffre d'affaires.....	P99
Conclusion.....	P100
Conclusion générale.....	P101
Liste bibliographique	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Annexes	
Tables des matières	
Résumé	

Résumé :

L'analyse financière est un ensemble de méthodes dont l'objectif est de fournir une réflexion sur la situation financière de l'entreprise. Elle permet l'évaluation de la santé financière d'une entreprise, la structure et la rentabilité financière qui permet de faire des comparaisons et donc de prendre des décisions à travers des indicateurs de l'équilibre financier, les SIG, la CAF et les différents ratios de structure et de rentabilité financière.

Notre travail a porté sur l'analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie SPA d'AKBOU sur la période 2010 à 2014. Nous avons constaté que la SPA DDA, avait une mauvaise structure financière en 2010 et 2011. Mais à partir de 2012 jusqu'à 2014, l'entreprise a pu réaliser des résultats positifs (Produits > charges), ce qui a amélioré ses indicateurs de rentabilité et sa CAF. Toutefois, le problème d'équilibre financier et de liquidité persiste encore, et même la rentabilité atteinte est loin d'être une performance financière, comparé aux investissements consentis.

Mots clés : Analyse financière, structure et rentabilité financière, l'équilibre financier.

SUMMARY:

Financial analysis is a set of methods whose objective is to provide a reflection on the financial situation of the company. It allows the evaluation of the financial health of a company, the structure and the financial profitability which allows to make comparisons and thus to take decisions through indicators of the financial balance, the intermediate balances of management, the capacity of self-financing and the various ratios of structure and financial profitability.

Our work focused on the analysis of the financial structure and profitability of the company DANONE DJURDJURA ALGERIE from AKBOU over the period 2010 to 2014. We found that the DDA had a poor financial structure in 2010 and 2011. But from 2012 to 2014, the company was able to achieve positive results (income > expenses), which improved its profitability indicators and its self-financing capacity. However, the problem of financial balance and liquidity still persists, and even the profitability achieved is far from being a financial performance, compared to the investments made.

Keywords: Financial analysis, financial structure and profitability, financial balance.

ملخص:

التحليل المالي هو مجموعة من الأساليب التي تهدف إلى توفير انعكاس للوضع المالي للشركة، و الهيكل و الربحية المالية مما يسمح بإجراء مقارنات و بالتالي اتخاذ القرارات من خلال مؤشرات التوازن المالي، و التوازنات الوسيطة للإدارة و قدرة التمويل الذاتي. نسب الهيكل و الربحية المالية.

ركز عملنا على تحليل الهيكل و ربحية الشركة دانون جرجرة الجزائرية باقبو خلال الفترة من 2010 إلى 2014. وجدنا أن دانون جرجرة الجزائرية كان لها هيكل مالي ضعيف في 2010 و 2011. ولكن من 2012 إلى 2014، تمكنت الشركة من تحقيق نتائج ايجابية (الدخل < المصروفات)، مما أدى إلى تحسين مؤشرات ربحيتها و قدرتها على التمويل الذاتي. و مع ذلك، لا تزال مشكلة التوازن المالي و السيولة قائمة، و حتى الربحية المحققة بعيدة كل البعد عن كونها أداء ماليا، مقارنة بالاستثمارات التي تم القيام بها.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الهيكل و الربحية المالية، التوازن المالي.