



UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences de finance et comptabilité

MEMOIRE de fin de cycle

**En Vue de l'obtention du diplôme de MASTER EN SCIENCES FINANCIERES
ET COMPTABILITE**

OPTION : Comptabilité et Audit

Thème

**Analyse financière
CAS : SPA AGRANA FRUITS**

Réalisé par :

Azzoug chahinaz

Djedaoun Khadidja

Encadré par :

Mr Bouauissaoui samir

Année universitaire 2022/2023

Remerciement

Nous exprimons notre gratitude à dieu le tout-puissant pour nous avoir accordé la santé, l'opportunité et la détermination nécessaires pour entreprendre et achever ce mémoire.

Tout d'abord, ce travail n'aurait été possible sans l'assistance de Mr Bouaissaoui Samir, nous le remercions pour son encadrement exceptionnel, pour sa patience, et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Nous remercions les membres de jury d'avoir accepté de passer en revue et d'évaluer ce travail.

Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à tous ceux qui nous ont aidés dans la SPA Agrana Fruits, à la réalisation de ce mémoire.

Nous présentons nos remerciements à tous les enseignants de la faculté des Science Économique, Commerciales et des Science de Gestion de l'université Abderrehman Mira de Bejaïa, pour leurs enseignements qui nous ont été une grande utilité.

Nous remercions toute personne ayant pris part de près ou de loin à l'élaboration et à la réalisation de ce modeste travail.

Dédicace

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont adressées à mes chères parents qui m'ont toujours soutenus et encouragé et en reconnaissance de tous leurs sacrifices.

A mes sœurs ; Amel et nassima

A mes frères ; Amar, fouad, khellaf et Hamid

A mes chères copines ; Mina, khadidja, Fatia, ourdia, Sassa, laiticia, et chouchou

A tout mes camarades

À la meilleure des binômes CHAHINEZ pour son sérieux, sa patience, ainsi que son aide tout au long de cette expérience

A tous ceux qui m'ont soutenu de près ou de loin dans la réalisation de ce travail.

KHADIDJA

Dédicace

Je Dédie ce modeste travail à la mémoire de mon très cher père disparu trop tôt

A Ma très chère maman, qui n'as jamais cessée de m'encourager dans la poursuite de mes études et à qui je prie dieu pour lui accorder la santé et une longue vie ;

A mon adorable sœur Nacera

A mes frères Toufik, Djamel, Nassim, Halim ; ainsi que Riad

A toute ma famille

A mes amies les plus proches ; Mina, Tina, Tafath, Fatia, Sonia, khadidja, chahinez , et toutes les autres chacune son prénom

A mes camarades, Qui ont toujours été là pour moi et qui ont su me motiver

A ma sœur et binôme Khadidja pour son aide et sa patience tout au long de cette expérience.

A tous ceux qui m'ont soutenus et me soutiennent encore.

chahinaz

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	ACTIF circulant hors exploitation
AF	Autofinancement
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en fond de roulement
BFRE	Besoin en fond de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fond de roulement hors exploitation
EENE	Effet escompté non échu
ES	Emploi stables
EBE	Excédent brut d'exploitation
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propres
CR	Compte résultat
DCT	Dette à court terme
DF	Dette financière
DLMT	Dette à long terme
FR	Fond de roulement
FRE	Fond de roulement étranger
FRF	Fond de roulement financière
FRN	Fond de roulement net
FRP	Fond de roulement propre
FRT	Fond de roulement total
KP	Capitaux permanent
L'INSEE	L'institut national de la statistique et des études

	économiques
MC	Marge commercial
PE	Production d'exercice
PC	Passif courant
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PT	Passif de trésorerie
RE	Résultat d'exercice
REC	Ratio économique
REX	Résultat d'exploitation
REXT	Résultat extraordinaire
PCE	Passif circulant d'exploitation
RCAI	Résultat courant avant impôt
RCHE	Passif circulant hors d'exploitation
RF	Résultat financier
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RLR	Ratio de liquidité réduite
RNE	Résultat net d'exercice
CP	Capitaux permanent
RS	Ressource stable
SCF	Système comptable financière
SIG	Solde intermédiaire de gestion
SPA	Société par action
TN	Trésorerie nette

TR	Trésorerie
VA	Valeur ajouté
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable

Liste des tableaux

Numéro de tableau	Liste des tableaux
Tableau N°01	Les utilisateurs de l'analyse financière
Tableau N°02	L'actif du bilan
Tableau N°03	le passif du bilan
Tableau N°04	le compte de résultat
Tableau N°05	Représentation schématique des tableaux d'annexe
Tableau N°06	La structure standard d'un bilan financier
Tableau N°07	Le bilan financier après les retraitements
Tableau N°08	présentation schématique du bilan fonctionnel
Tableau N°09	présentation de bilan fonctionnel condensé
Tableau N°10	Présentation de tableau des soldes
Tableau N°11	Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive
Tableau N°12	Calcul de la CAF à partir de la méthode additive
Tableau N°13	présentation de l'actif des bilans financiers (en dinars)
Tableau N°14	Présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses
Tableau N°15	Présentation du passif des bilans financiers (en dinars)
Tableau N°16	présentation du passif des bilans financiers en grandes masses
Tableau N°17	représentation de l'actif du bilan fonctionnel (en dinars)
Tableau N°18	l'actif des bilans financiers des grandes masses
Tableau N°20	présentation de passif de bilan fonctionnel(en dinars)
Tableau N°21	présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses
Tableau N°22	calcul de FR par le haut de bilan
Tableau N°23	calcul de FR par le bas de bilan
Tableau N°24	Calcul de BFR par la première méthode

Tableau N°25	calcul de BFR par la deuxième méthode
Tableau N°26	calcul de la TN par le haut de bilan
Tableau N°27	Calcul de la TN par le bas de bilan
Tableau N°28	Calcul des soldes d'intermédiaires de gestion
Tableau N°29	présentation de la variation des soldes intermédiaires de gestion
Tableau N°30	Calcul de la CAF par la méthode soustractive
Tableau N°31	Calcul de la CAF par la méthode additive
Tableau N°32	Calcul d'autofinancement
Tableau N°33	Calcul des ratios de la structure financière pour les trois années 2019, 2020, 2021
Tableau N°34	Calcul des ratios de liquidité pour les trois années 2019, 2020, 2021
Tableau N°35	calcul des ratios de rentabilité de l'entreprise pour les trois années 2019, 2020, 2021

Liste des figures

Numéro de tableau	Liste des tableaux
Tableau N°01	Les utilisateurs de l'analyse financière
Tableau N°02	L'actif du bilan
Tableau N°03	le passif du bilan
Tableau N°04	le compte de résultat
Tableau N°05	Représentation schématique des tableaux d'annexe
Tableau N°06	La structure standard d'un bilan financier
Tableau N°07	Le bilan financier après les retraitements
Tableau N°08	présentation schématique du bilan fonctionnel
Tableau N°09	présentation de bilan fonctionnel condensé
Tableau N°10	Présentation de tableau des soldes
Tableau N°11	Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive
Tableau N°12	Calcul de la CAF à partir de la méthode additive
Tableau N°13	présentation de l'actif des bilans financiers (en dinars)
Tableau N°14	Présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses
Tableau N°15	Présentation du passif des bilans financiers (en dinars)
Tableau N°16	présentation du passif des bilans financiers en grandes masses
Tableau N°17	représentation de l'actif du bilan fonctionnel (en dinars)
Tableau N°18	l'actif des bilans financiers des grandes masses
Tableau N°20	présentation de passif de bilan fonctionnel(en dinars)
Tableau N°21	présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses
Tableau N°22	calcul de FR par le haut de bilan
Tableau N°23	calcul de FR par le bas de bilan
Tableau N°24	Calcul de BFR par la première méthode

Liste des schémas

Numéros de schémas	Schémas
Schéma N°01	Représentation des étapes de l'analyse financière
Schéma N°02	Les informations de l'annexe
Schéma N°03	Le bilan en grandes masses
Schéma N°04	Présentation schématique du FR par le haut du bilan
Schéma N°05	Présentation schématique du FR par le bas du bilan
Schéma N°06	Présentation des différents types de trésoreries
Schéma N°07	Organigramme simplifié de la structure SPA AGRANA FRUIT

Sommaire

INTRODUCTION GENERALE.....	1
Chapitre 01 : présentation de l'analyse financière.....	4
Section 01 : Notions de base et sources d'informations de l'analyse financière....	4
Section 02 : Passage du bilan comptable au bilan financier.....	17
Chapitre 02 : l'analyse de la structure financière.....	26
Section 01 : l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier	26
Section 02 : l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité.....	34
Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise	
AGRANA.FRUITTS.....	49
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil	49
Section 02 : Analyse de la structure financière de la SPA AGRANA FRUITTS.....	61
CONCLUSION GENERALE.....	85
ANNEXE	
BIBLIOGRAPHIE	
TABLE DE MATIERE	
RESUME	

Introduction

Générale

L'entreprise est une entité économique développée dans le but de produire et de vendre des biens ou des services pour réaliser un profit. Elle regroupe différentes ressources humaines, matérielles et financières, qui sont gérées de manière à maximiser le rendement de ses activités. L'entreprise est aussi un vecteur de création d'emplois et de richesse pour la société, elle peut être créée sous différentes formes juridiques qui encadrent sa structure, sa gestion, et sa responsabilité, notamment la micro entreprise, l'entreprise individuelle, la SARL, SA, SAS etc.

L'analyse financière est utilisée par l'entreprise pour évaluer sa performance financière, sa rentabilité et sa viabilité à long terme. Elle permet de mesurer et d'interpréter différents ratios financiers pour comprendre la situation financière de l'entreprise, comme la rentabilité, la liquidité, la solvabilité et bien plus encore.

Cette analyse est utile pour les investisseurs, les créanciers, les cadres et les managers pour prendre des décisions éclairées en matière de finances et de stratégie d'entreprise. Elle contribue également à l'élaboration de budgets, de plans et d'objectifs financiers pour l'avenir.

L'entreprise est le lieu de création de la valeur. Cette valeur découle de l'agencement dans le temps de ressources économiques coûteuses. La richesse nette créée est la différence entre la richesse créée et la richesse consommée. À chaque période, par exemple annuelle, l'entreprise dégage un flux de richesse qui, dans une économie d'échange monétaire, s'appréhende et se mesure comme un flux net de liquidités. Ce flux net est égal à la différence entre le rendement de l'actif économique investi et le coût exigé pour la mise en œuvre de ces ressources¹

L'objectif principale de l'analyse financière est de surveiller et évaluer la santé financière d'une entreprise et pour prendre des décisions importantes.

Dans notre cas d'étude dans la SPA AGRANA FRUITS (ex FRULACT ALGERIE), nous allons essayer d'analyser sa structure financière, et notre objectif est de répondre à la question principale suivante :

Comment se présente la situation financière de la « SPA AGRANA FRUITS »?

¹Hubert de La Bruslerie, Analyse financière, Information financière, diagnostic et évaluation, Dunod, Paris, 4e édition, 2010, p2

Pour répondre à cette question principale, quelques questions secondaires méritent d'être posées, telle que :

- Quelles sont les sources d'informations de l'analyse financière ?
- L'entreprise AGRANA FRUITS peut-elle couvrir ses charges par ses créances ?
- La structure financière de l'entreprise AGRANA FRUITS est-elle équilibrée ?

Hypothèses de recherche

Dans le but de répondre à nos questions, nous supposons les hypothèses suivantes :

- Hypothèse 01 : l'entreprise AGRANA FRUITS est rentable
- Hypothèse 02 : l'entreprise est solvable et en bonne santé financière

Démarche méthodologique

Afin d'atteindre notre objectif, nous avons choisi une approche méthodologique qui comprend deux étapes : la première consiste en une recherche bibliographique et documentaire, tandis que la seconde implique un stage pratique d'un mois dans la SPA AGRANA FRUITS.

Structure du travail

Pour répondre à notre problématique nous avons devisé notre travail en trois chapitres :

Le premier chapitre, intitulé **présentation de l'analyse financière** consiste à présenter l'analyse financière, ou on définit cette dernière et on donne ses sources d'informations.

Le deuxième chapitre intitulé, **analyse de la structure financière de l'entreprise**, a pour objet de présenter les différentes méthodes utilisées pour analyser la situation financière d'une entreprise. Il s'agit d'une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, pour la première section, et l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité, dans la deuxième section.

Le troisième chapitre, intitulé, **analyse de la situation financière de la SPA AGRANA FRUITS** est consacré à la présentation de l'entreprise en question dans la première section et analyse de la structure financière de l'entreprise AGRANA FRUITS.

Enfin, nous allons terminer par une **conclusion générale**

Intérêt du sujet

De nos jours, un nombre important d'entreprises, notamment des PME, naissent quotidiennement, et d'autres disparaissent en faisant faillite, faute d'une bonne gestion. La gestion financière et l'analyse financière sont des outils indispensables pour le maintien de la vie d'une entreprise. En effet, en calculant des indicateurs de l'analyse financière d'une entreprise, nous pouvons avoir des idées relatives à sa situation financière avant que l'entreprise entre dans une situation délicate qui menace sa pérennité et l'expose à la disparition.

Ce sujet nous paraît important étant donné qu'une bonne analyse financière est un moyen qui permet à une entreprise de l'alermer au cas où ses indicateurs financiers affichent une mauvaise gestion de ses ressources financières.

Chapitre 01
Présentation de l'analyse
Financière

Introduction

Une analyse financière tente de collecter et d'interpréter des informations qui permettent d'apporter des jugements et des conclusions, mais aussi des recommandations sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle est donc un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui traitent des informations comptables et d'autres informations de gestion pouvant donner des appréciations sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

L'objectif de ce chapitre est de présenter les notions de base de l'analyse financière telle que les définitions, les objectifs et les étapes de l'analyse financière.

Section01:Notions de base sur l'analyse financière

En utilisant aussi bien des données économiques que comptables, l'analyse financière permet de mettre en exergue la réalité d'une entreprise à partir de données chiffrées. Elle permet ainsi de connaître la situation actuelle et future de la société étudiée. Après avoir considéré le contexte économique de l'entreprise par rapport à son marché, l'examen des chiffres permet d'analyser la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise.

1. Définitions de l'analyse financière

Plusieurs auteurs ont donné une définition de l'analyse financière :

Selon Cohen Elie : « l'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et au niveau de ses performances ».²

Selon VIZZAVONA : « un ensemble de méthodes et de techniques permettent d'apprécier la situation financière passé et actuelle de l'entreprise afin d'évaluer les performances de l'entreprise ».³

² Cohen Elie « Analyse financière », Edition economica, 5ème édition, paris, 2004, page 08

³ VIZZAVONA, « gestion financière », édition FOUCHER, paris 1999, page 03

2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectifs de :

- Etudier le secteur, les risques encourus et la stratégie de l'entreprise.
- Apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis.
- Evaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Mesurer les performances économiques.
- Evaluer la structure de l'équilibre financier de l'entreprise.
- Dégager les perspectives évolutions et évaluer le risque futur de l'entreprise
- Fournir les bases chiffrées pour le diagnostic de l'entreprise.

On distingue que les objectifs de l'analyse financière dépendent de ses utilisateurs :

- **Dirigeants** : pour le dirigeant, l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion et la comparer à celle de la direction, prendre des décisions pour aider son entreprise à réussir à long terme et fournir des informations pertinentes aux investisseurs et autres parties prenantes.
- **Associés** : Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la performance de l'entreprise y compris le chiffre d'affaires, les bénéfices et les flux de trésorerie afin d'identifier les tendances et les problèmes financiers potentiels et les éviter, ainsi pour prendre des décisions éclairées pour assurer la croissance à long terme de l'entreprise.
- **Salariés** : Souhaitent savoir la situation socio-économique de l'entreprise ; tel que la possibilité d'augmentation des travailleurs, analysé le risque liée aux contrats de travail, s'assurer sur la performance et la rentabilité de l'entité vis-à-vis des concurrents pour avoir une meilleure productivité. De plus en plus, aujourd'hui les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.⁴
- **Prêteurs** : Les prêteurs utilisent l'analyse financière pour évaluer la capacité d'emprunt d'une entreprise et pour prendre des décisions éclairées sur l'octroi de prêts, à déterminer les conditions de prêt appropriées et à minimiser les risques d'impayés.
- **Investisseurs** : Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la santé financière des entreprises dans lesquelles ils envisagent d'investir, et pour savoir si un investissement potentiel offrira un rendement suffisant sur leur investissement initial.

⁴ PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, Analyse financière, 9ème édition Vuibert, Paris, 2006, p12.

- **Concurrents** : L'analyse financière est un outil important pour les concurrents pour étudier la santé financière de leur propre entreprise ainsi que celle de leurs concurrents et identifier leurs forces et faiblesses qui leur permettent de comprendre leur position sur le marché et d'élaborer des stratégies pour améliorer leur performance financière.

Tableau N01 : Les utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise. • Orienter les décisions de gestion. • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux. • Accroître la valeur de l'entreprise. • Réduire le risque.
Salariés	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la croissance de l'entreprise. • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel.
Prêteurs (établissements de crédits)	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la valeur de l'entreprise. • Accroître la rentabilité de l'entreprise.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et faibles de l'entreprise. • Apprécier la compétitivité.

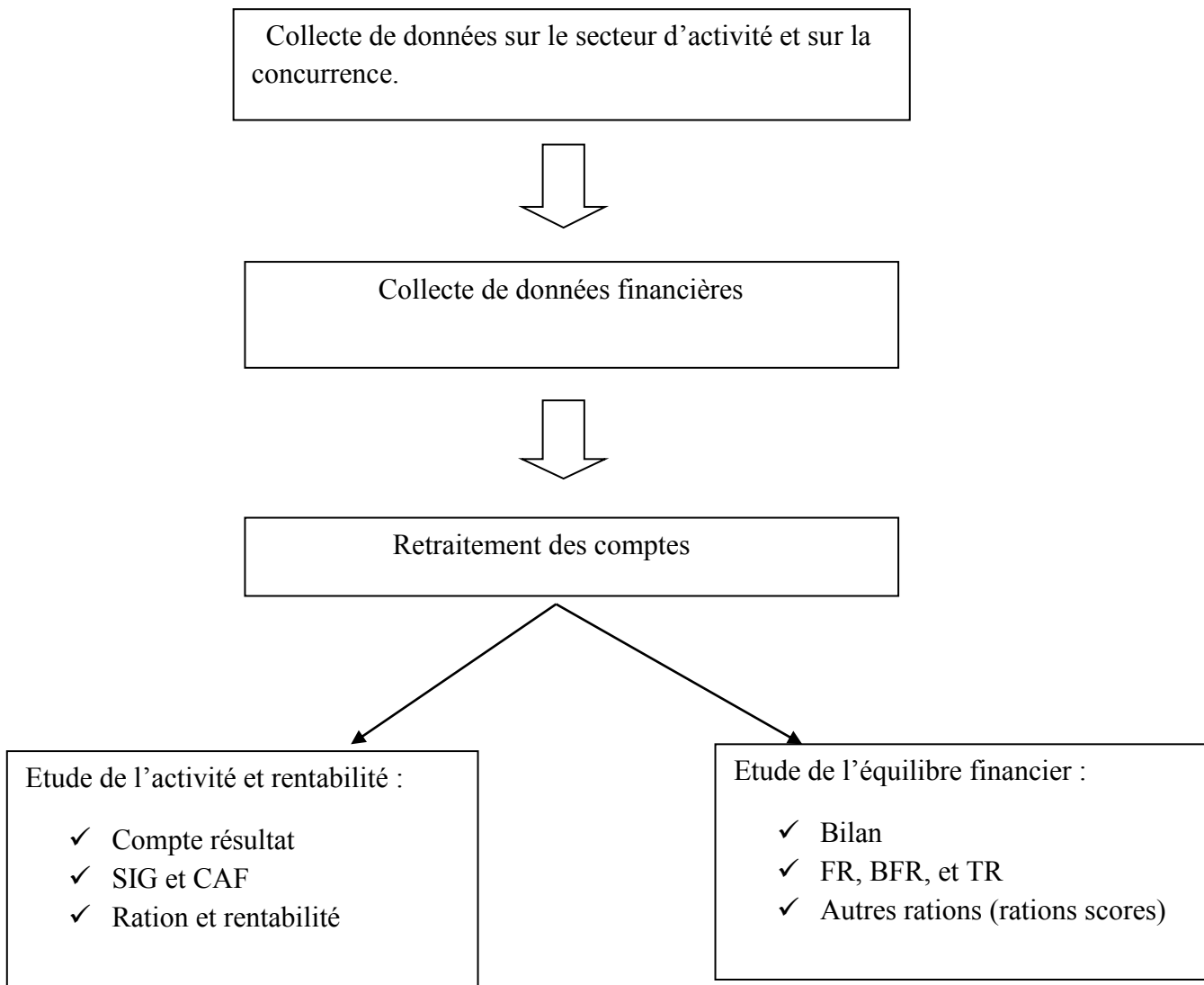
Source : COHEN Elie, analyse financière, 5ème édition économique, paris, 2004, page 56.

3. Les étapes de l'analyse financière

L'analyse financière passe par plusieurs étapes, il s'agit essentiellement de :

- Collecte de données sur le secteur d'activité et sur les concurrents : étudier la vitesse à laquelle l'entreprise transforme ses actifs en revenus, en utilisant des ratios d'activité tels que le ratio de rotation des stocks.
- Collecte des données financières : Collecter toutes les informations financières nécessaires auprès de l'entreprise (bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie).
- L'étude de la rentabilité et l'activité : c'est une analyse approfondie de la performance économique de l'entreprise qui s'appuie sur une enquête des coûts et des revenus générés par cette dernière. Cette étude permet aux dirigeants de prendre des décisions stratégiques en matière d'investissement et de développement commercial.

- L'étude de l'équilibre financier : elle consiste à analyser la situation financière d'une entreprise à un moment donné afin de déterminer si elle est capable de faire face à ses obligations financières et si elle est en mesure de rembourser ses dettes à court et long terme, et pour cela il faut étudier les différents postes du bilan comptable.

Schéma N°01 : Représentation des étapes de l'analyse financière

Source : Béatrice meunier ROCHER, le diagnostic financier, Edition d'organisation, 2001, p13.

4. Les sources d'informations de l'analyse financière

4.1 Le bilan

Le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée, l'ensemble des ressources dont l'entreprise à disposé et l'ensemble des emplois quelle en a fait.

Selon BELLAH Mondher : « le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce quelle possède et de tout ce quelle doit aux autres agents économiques »⁵

4.1.1 L'actif

C'est la première partie du bilan qui constitue les biens que l'entreprise possède comme les créances, investissement...

4.1.1.1 Actif immobilisé

a) Immobilisations incorporelles

Ce sont les actifs de l'entreprise qui n'ont pas de substance matérielle, en opposé aux immobilisations corporelles comme les fonds de commerce, les licences, les brevets, le droit au bail, etc..., frais de recherche et développement, frais d'établissement...

b) Les immobilisations corporelles

Une immobilisation corporelle est définie comme une chose sur laquelle s'exerce un droit de la propriété, elle se répartit au bilan lorsqu'elle est terminée, sous les rubriques suivantes :

- ✓ Terrains ;
- ✓ Constructions ;
- ✓ Installations techniques, matériels et outillages industriels ;
- ✓ Autres immobilisations corporelles ;
- ✓ Immobilisations en cours.

c) Les immobilisations financières

⁵ BELLAH Mondher (« gestion financière » 2ème édition. paris Edition ECONOMICA, 2004, p21).

Est un actif financier d'utilisation durable possédé par l'entreprise comme les titres de participation (des actions de sociétés) et les droits de créances, les prêts accordés (des prêts aux associés ou au personnel) En comptabilité, le plan comptable général (PSG) liste les immobilisations financières dans les comptes de classe 26 et 27.

4.1.1.2 Actif circulant

C'est les éléments inférieurs à un an.

C'est donc les biens que l'entreprise possède pour le court terme, et ils sont destinés à la consommation.

Les composants de l'actif circulant :

a) Les stocks et en-cours

- Les stocks : c'est tous les biens de l'entreprise destinés à la vente, renommés « les actifs circulants d'exploitation », comme les MP, les stocks de marchandise et les produits finis.
- Les en-cours : c'est les stocks qui sont entrain d'être transformés pour les vendre comme les en-cours de production.
- Les créances-clients : Elle permet à l'entreprise de demander à son client le paiement du bien ou du service qu'il a acheté.
- Le solde du compte bancaire : c'est l'argent disponible sur les comptes bancaires de l'entreprise.
- Les avances et les acomptes versés : c'est l'argent versés par l'entreprise pour ses fournisseurs avant l'exécution des commandes que l'entreprise a fait.
- Les disponibilités : elles font partie de l'actif circulant d'une entreprise, on peut les définir comme la trésorerie de l'entreprise comme les avoirs en caisse et les liquidités mobilisables sur son compte bancaire.

4.1.2 Le passif

C'est la deuxième partie du bilan qui constitue les sources de financement des activités de l'entreprise. Il est composé de :

a) Capitaux propres : Ils représentent les montants que l'entreprise a investie dans ses activités comme des ressources financières.

- ✓ Le capital social : c'est les ressources effectués par les associés.

- ✓ Les réserves de l'entreprise : c'est le cumul des bénéfices de l'entreprise qui n'est pas distribué aux propriétaires ou actionnaires de cette dernière.
- ✓ Le résultat net : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice qui peut être un bénéfice ou une perte.
 - b) Provisions pour risques et charges :** Regroupent les dettes de l'entreprise dont la réalisation est incertaine, ces provisions ne se rattachent pas à la dépréciation d'éléments d'actif, elles couvrent les risques probables.
 - c) Les dettes :** elles sont regroupées selon leurs origines :
 - ✓ Dettes financières : c'est les dettes conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme qui se décompose de ces rubriques : les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits, les emprunts obligataires convertibles, emprunts et dettes financières divers.
 - ✓ Dettes d'exploitation : sont de trois ordres :
 - Avances et acomptes reçus sur commande en cours (les sommes versés par les clients de l'entreprise « créances clients »).
 - Dettes fournisseurs et comptes rattachés
 - Dettes fiscales et sociales d'exploitation (dettes envers le personnel, la sécurité sociale et l'Etat).
 - ✓ Dettes diverses : Elles se composent des dettes sur immobilisations qui s'agit des dettes à court ou à long terme envers les fournisseurs d'immobilisations corporelles, incorporelles ou financières, et des dettes fiscales (impôts sur les bénéfices), et les autres dettes (le réserve de participation des salariés et les dividendes à payer aux associés).

Tableau n02 : L'actif du bilan

Actif	Note	N brut	Amortissement Provisions Net	N Net	N-1 Net
Actifs non courants Ecarts d'acquisition-goodwill positif ou négatif. Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles. Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cession Immobilisation encours Immobilisation financières Titres mis en équivalence Autres participations, créances rattachés Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
Actif courant Stock et encours Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal officiel de la République Algérienne N 19, 2009, p25.

Tableau n03 : le passif du bilan

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

Source : Journal officiel de la République Algérienne N 19, 2009, p25.

4.2 Le compte de résultat

« Dans une entreprise, le compte de résultat de l'exercice détermine le bénéfice ou la perte par confrontation des produits et des charges. Il fournit des données qui peuvent être analysées pour obtenir des indicateurs utiles pour la gestion ». ⁶

Rappelons que dans le compte de résultat, les charges apparaissent « hors taxe sur la valeur ajoutée déductible » et les produits « hors taxe sur la valeur ajoutée collectée ».

4.2.1 Les charges : C'est l'ensemble des frais que l'entreprise supporte pour exercer son activité comme les impôts et taxes, les couts d'achat de matières premières ou de marchandise, les provisions, frais de transport...

Et parmi ces charges on distingue :

⁶ J-Y EGLEM.A.PHILIPPS.C et C.RAULET, Analyse comptable et financière, 8ème édition, page 15

- Les charges d'exploitation : c'est les coûts dépensés par l'entreprise pour effectuer ses achats des matières premières, des marchandises, et autres approvisionnement, les consommations, les impôts et taxes, honoraires, frais de publicité...
- Les charges financières : elles représentent les moins-values, les intérêts sur des dettes ou emprunts, les pertes de change...
- Les charges exceptionnelles : c'est des charges inclassables ailleurs, c'est à dire ni en exploitation ni en opérations financières, elles ne rentrent pas dans l'exploitation courante de l'entreprise comme les pénalités et les coûts liés à des licenciements.
- La participation des salariés aux résultats de l'exercice : c'est des charges qui s'appliquent à toutes les entreprises ayant au moins 50 salariés, c'est une charge courante et non exceptionnelle
- L'impôt sur les bénéfices : Il est dû par les sociétés de capitaux, d'où le nom général « impôt sur les sociétés ». Cet impôt minimum figure sous la rubrique « imposition forfaitaire annuelle » dont le montant varie selon le chiffre d'affaire et le pourcentage de bénéfices de l'entreprise.

4.2.2 Les produits : C'est les recettes que l'entreprise a obtenue durant ses activités, qui augmentent son résultat. On distingue plusieurs catégories de produits :

- Les produits d'exploitation : elles correspondent à l'exploitation normale de l'entreprise, comme la vente des biens ou la prestation des services.
- Les produits financiers : C'est des revenus financiers comme les dividendes et intérêts des créances liées à des participations, les escomptes et les reprises sur provisions.
- Les produits exceptionnels : Ils ne sont pas liés à la gestion courante de l'entreprise, ce sont les produits qu'on associe à la cession d'éléments d'actif.

4.2.3 Le résultat : C'est la différence entre la classe 07 (les produits) et la classe 06 (les charges) qui reflète un bénéfice ou une perte. En effet, on dit qu'une entreprise réalise un bénéfice, si les produits sont supérieurs aux charges. Et une perte si les produits sont inférieurs aux charges.

Pour équilibrer le compte du résultat on place le résultat du côté opposé à sa nature (bénéfice à côté des charges, la perte à côté des produits).

Le résultat du compte de résultat et celui de bilan doivent être identiques.

Tableau n04 : le compte de résultat.

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE LEXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommation			
2-CONSOMMATION DE LEXERCICE			
3-VALEUR AJOUTE DEXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXCEDENT BRUT DEXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigible sur résultat ordinaire			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE LEXERCICE			
Parts dans résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition pages bleues internationales, Algérie, 2010, p167-168

(1) à utiliser uniquement dans la présentation des états financiers consolidés.

3-Les annexes

3-1-Définition : C'est un document qui contient des informations qui aident à la compréhension des autres documents (le bilan et le compte de résultat).

3-2-Le rôle des annexes comptables

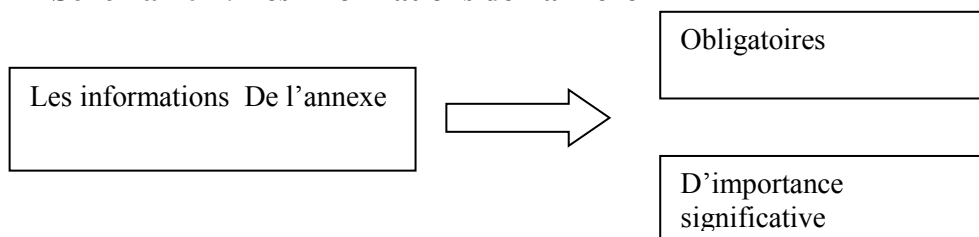
L'annexe complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle permet de se rapprocher de l'objectif d'image fidèle.

- L'annexe donne des précisions mais elles sont plus ou moins explicites :
 - ✓ précisions sur les rubriques de bilan, exemples : état de l'actif immobilisé et des amortissements ; échéances des créances et de dettes...
 - ✓ précisions sur les rubriques du compte de résultat, exemple : informations sectorielles sur le chiffre d'affaires...
- L'annexe indique tout changement de méthodes, une information est également donnée quand plusieurs solutions auraient pu être envisagées.
- Citons, à titre d'exemples, les engagements financiers, les informations sur les immobilisations détenues en crédit bail...

3-3-Le contenu des annexes

L'annexe comptable contient deux catégories d'informations : les informations obligatoires et les informations d'importance significative.

Schéma n02 : Les informations de l'annexe



Source : MELYON Gérard « gestion financière ». 4ème édition Bréal France. 2007, page 32.

A. Les informations obligatoires

- Explications sur :
 - ✓ Les reprises exceptionnelles d'amortissements.
 - ✓ Les charges à payer et les produits à recevoir.

- ✓ Les frais d'établissements, les dépenses immobilisés et le fonds de commerce.
- Informations sur :
 - ✓ Les crédits bail.
 - ✓ Les dettes et créances représentées par les effets de commerce.
- Les modifications intervenues dans les règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise par rapport à l'exercice précédent.
- Modalités d'amortissement des primes de remboursement d'emprunts.

B. Les informations d'importance significatives :

- Méthodes de calcul des amortissements, des provisions et des dépréciations.
- Méthodes de dévaluations retenues pour les postes du bilan et du compte de résultat.
- Informations sur les parts bénéficiaires et les obligations convertibles.

Tableau n05 : Représentation schématique des tableaux d'annexe.

Désignation	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisation financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET : « analyse comptable et financière », 8ème édition DUNOD, Paris 2000, page 83.

Section02 : Le passage de bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable est l'un des documents financiers les plus importants pour une entreprise. Il donne un aperçu de la situation financière de l'entreprise à un moment donné, il est généralement utilisé par les parties prenantes internes telles que la direction, les actionnaires et les employés.

Par contre le bilan financier est un document qui présente les mouvements financiers de l'entreprise sur une période donnée, il fournit des informations détaillées sur les flux de trésorerie d'une entreprise. Généralement le bilan financier évalue la capacité d'une entreprise à rembourser sa dette et à générer des bénéfices.

Il est important de passer d'un bilan comptable à un bilan financier car il permet de mieux comprendre la santé financière d'une entreprise. En effet, le bilan comptable ne prend en compte que les éléments comptables (actifs, passifs, capitaux propres) enregistrés dans la comptabilité générale de l'entreprise. Le bilan financier, quant à lui, intègre également des éléments financiers détenus par l'entreprise, les créances et dettes financières...

1. Le bilan financier

1.1 La structure du bilan financier

1.1.1 L'actif du bilan financier : Comme le bilan comptable, il repartie en deux rubriques :

- **L'actif immobilisé :** Il s'agit de l'ensemble des immobilisations, c'est-à-dire de l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise depuis plus d'un an.

Il se compose de trois catégories :

- ✓ Les immobilisations corporelles et incorporelles (elles correspondent aux actifs les moins liquides, l'entreprise les détient en vue de les conserver longtemps).
- ✓ Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
- ✓ Les autres actifs à plus d'un an (par exemple: le stock outil, les autres créances à plus d'un an...).

- **L'actif circulant** :⁷ il prend en compte l'ensemble des actifs à moins d'un an, à l'exception des actifs reclassés dans la partie à plus d'un an. L'actif circulant est généralement réparti en trois catégories :
 - ✓ Les valeurs d'exploitation : qui correspondent à l'ensemble des stocks hormis le stock outil qui a été reclassées dans la catégorie à plus d'un an.
 - ✓ Les valeurs réalisables : cette sous-catégorie regroupe l'ensemble des créances détenues par l'entreprise.
 - ✓ Les valeurs disponibles : principalement composé du compte « Banques » et « Caisse » et éventuellement des valeurs mobilières de placement (VMP).

1.1.2 Le passif du bilan financier : Il se décompose de deux rubriques :

a) **Les capitaux permanents** : Ce sont les ressources financières à long terme, ils englobent :

- ✓ Les capitaux propres : Ils se réfèrent à la partie du financement d'une entreprise qui appartient aux actionnaires et aux propriétaires de l'entreprise, cela inclut les actions ordinaires, les réserves, les bénéfices non distribués, le fond personnel ou le fond social.
- ✓ Les dettes à moyen et long terme : Ce sont des passifs exigibles qui ont des échéances au-delà d'un an, ces dettes comprennent des prêts bancaires, des obligations et des contrats de location, les provisions pour risques..

b) **Les dettes à court terme** : Ce sont des dettes que l'entreprise doit rembourser dans un délai d'un an ou moins. Elles peuvent inclure des sommes dues aux fournisseurs, des dépenses courantes non payées, des dettes fiscales et sociales, des dettes financières et des dettes d'exploitation.

⁷ Cours analyse financière approfondie chapitre 01, madame ayad enseignante à l'université Bejaïa.

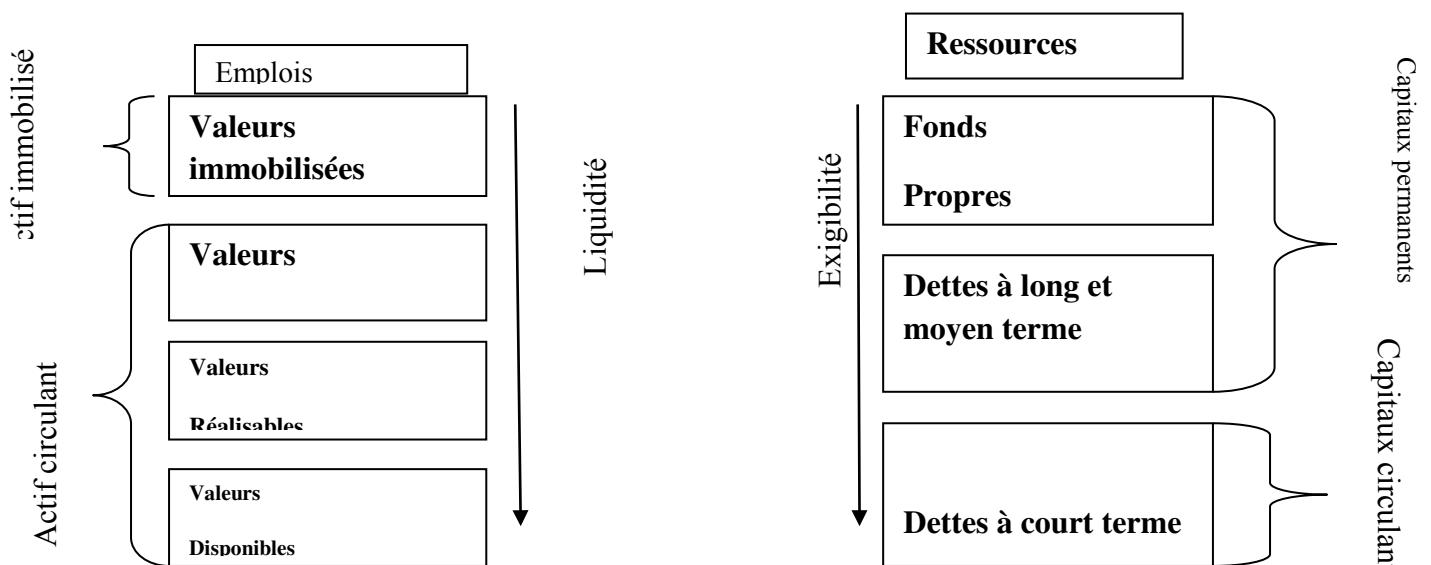
Tableau n06 : La structure standard d'un bilan financier

ACTIF	PASSIF
Actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> ✓ Immobilisations corporelles. ✓ Immobilisations corporelles. ✓ Immobilisations financières. 	Capitaux permanents <ul style="list-style-type: none"> ✓ Fonds propres. ✓ Dettes à long et à moyen terme (DLMT).
Actif circulant : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Les valeurs d'exploitation (VE). ✓ Les valeurs réalisables (VR). ✓ Les valeurs disponibles. 	Dettes à court terme (DCT)

Source : COHEN Elie, « analyse financière », 5ème édition, ECONOMICA, paris2004, page 20.

1.1.3 Définition de bilan financier en grande masse : Est une expression utilisée pour décrire un bilan financier de grande envergure, c'est-à-dire un état de la situation financière d'une entreprise ou d'une organisation qui inclut un grand nombre d'éléments ou de détails.

Schéma n02 : Le bilan en grandes masses.



Source : M.DEPREZ, M.DUVANT, « analyse financière ».Paris. Edition Techno-plus, 1999, page 109.

1.1.4 Les retraitements et les reclassements : ⁸

- Il convient d'éliminer les actifs fictifs (les non-valeurs), tels que : les frais d'établissement qui représentent des dépenses engagées à l'occasion d'opérations qui conditionnent l'existence ou le développement de l'entreprise, mais dont le montant ne peut être reporté à des productions de biens et de services déterminés. Ils comprennent : les frais de constitution (droits d'enregistrement, honoraires...). Ces actifs ne correspondent pas véritablement à une valeur économique. Ils doivent être retraités en déduction des capitaux propres.
- Les frais de recherche et développement, sous certaines conditions, sont considérés comme des valeurs fictives qu'il conviendrait d'éliminer de l'actif du bilan.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les primes de remboursement des obligations.
- Déduire l'impôt latent contenu dans les subventions d'investissement et les provisions règlementées et les reclasser en dettes à plus ou moins un an, selon le cas.
- Reclassement des dettes à moins d'un an de la partie du résultat qui sera distribuée.
- Reclassement des provisions pour risques et charges en dettes à plus d'un an ou en dettes à moins d'un an, selon la date probable de survenue du risque ou de la charge en question (les éventuelles provisions sans objet étant assimilées à des capitaux propres).
- Les engagements hors bilan : réintégrer à l'actif et au passif les effets escomptés non échus ('en effet, le risque d'impayé subsiste jusqu'à l'échéance des effets).
- Les immobilisations financières : la fraction à moins d'un an est reclassée en actif circulant.
- Actif circulant : où on ne retient que la fraction à moins d'un an. La fraction à plus d'un an est reclassée dans l'actif fixe.
- Les comptes de régularisation de l'actif sont éliminés de fait.
- Les charges constatées d'avance sont ventilées en actif circulant et en actif immobilisé en fonction de leur échéance.

⁸ Madame Ayad.N « cours analyse financière », Edition 2023, page 02

- Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont éliminés de l'actif et leur montant déduit des capitaux propres (compte 'Ecart de réévaluation').
- Les primes de remboursement des obligations sont également des actifs fictifs à soustraire de l'actif avec diminution correspondante des capitaux propres.
- Les écarts de conversion actifs sont éliminés avec en contrepartie la suppression de la provision pour perte de change au passif.
- Les écarts de conversion passifs représentent des gains latents retenus pour leurs montants nets d'impôt.

Tableau n07 : Le bilan financier après les retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatés d'avance à plus d'un an - moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ Provision à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an

Actif à moins d'un an Actif circulant net	Passifs à moins d'un an Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit-non appelé + Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ Dettes financière à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôts lattend à moins d'un an sur subventions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source: HUBER, B, analyse financière, information financière ET diagnostique. Edition Dunob, 2002, p25.

2. Le bilan fonctionnel

2.1 La définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un doucement comptable qui permet d'analyser la structure financière de l'entreprise, il permet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à faire face à ses engagements à court et à long terme. Il permet également d'identifier les postes qui nécessitent une attention particulière de la part du gestionnaire.

« Le bilan fonctionnel est une lecture du bilan qui procède à un classement des différentes opérations par l'entreprise selon des fonctions (fonction d'exploitation, fonction d'investissement, fonction de financement...) auxquelles elles se rapportent. Le bilan fonctionnel est obtenu à partir du bilan avant répartition. Les emplois et les ressources sont évalués à leur valeur d'origine ».⁹

⁹EricStephany, « GESTION FINANCIERE », 2^{ème}édition, ECONOMICA, Paris, 2000, p107.

2.2 La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un outil de gestion qui est présenté sous forme d'un tableau divisé en deux parties distinctes les emplois et les ressources. Il compose de quatre grandes rubriques selon leur fonctionnement dans chaque cycle.

2.2.1. L'actif du bilan fonctionnel

Il se compose de :

- a) **Les emplois stables :** Il constitue les actifs immobilisés à long terme qui sont financés par les ressources stables de l'entreprise. Les emplois stables sont créés suite aux décisions d'investissement correspondent à la valeur brute des biens immobilisés.
- b) **L'actif circulant :** il regroupe les postes d'actif qui correspondent aux éléments du cycle d'exploitation qui sont renouvelables rapidement, il consiste au montant brut des stocks, créances et disponibilités de cycle d'exploitation. Cette masse peut être séparée en une partie exploitation, une partie hors exploitation, ainsi que la trésorerie active.

2.2.2. Le passif du bilan fonctionnel

Il se compose de :

- a) **Les ressources stables:** Ils représentent les moyens de financement utilisés par l'entité de façon permanente et durable, elles comprennent les capitaux propres et les dettes financières.
- b) **Des dettes circulantes :** qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes Diverses...). Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie Exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.¹⁰

¹⁰GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », Edition, Paris, 2010, P42.

2.3 Le rôle du bilan fonctionnel

Le rôle du bilan fonctionnel est :

- ✓ D'apprécier, la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- ✓ D'évaluer, les besoins financiers 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 ;
- ✓ De permettre, la prise de décision.¹¹

2.4 Présentation du bilan fonctionnel

Un bilan fonctionnel est un outil d'analyse financière qui permet de décomposer les rubriques de l'actif et du passif circulant. Il offre une vue détaillée de l'état financier de l'entreprise en mettant en évidence les ressources dont elle dispose et la manière dont elle les utilise pour financer ses activités

2.4.1 Présentation du bilan fonctionnel global

Le bilan fonctionnel global est un document qui présente les différentes ressources et utilisation de l'entreprise, également permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer ses besoins d'exploitation et à investir dans son développement

Tableau N 08 : présentation schématique du bilan fonctionnel :

Immobilisation (ou Emplois Stables) Immobilisation incorporelles +immobilisation corporelles (en valeur brute)	Ressources Stables Capitaux propres +amortissements, dépréciation et provisions +dettes financières stables (sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque)
ACTIFS D'EXPLOITATION Stocks et en cours +avances et acomptes versés +créances d'exploitation (créances clients +comptes rattachés +EENE)	DETTES D'EXPLOITATION Avances et acomptes reçus + dettes fournisseuses et acomptes rattachés +dettes fiscales et sociales (sauf impôts sur)

¹¹BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « analyse financière », 12^{ème} Edition, paris 2008, p101.

+autres créances d'avance d'exploitation (en valeur brute)	bénéfice) +autres dettes d'exploitation +produits constatés d'avances d'exploitation
ACTIFS HORS EXPLOITATION Créances hors exploitation +capital souscrit-appelé, non versé +charges constatées d'avances hors exploitation (en valeur brute)	DETTES HORS EXPLOITATION Dettes sur immobilisations +dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) +autres dettes hors exploitation +produits constatés d'avances hors exploitation
ACTIFS DE TRESORERIE Valeur mobilière de placement +disponibilités (en valeur brute)	PASSIF DE TRESORERIE Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques +EENE

Source : HERVE RAVILY, VANESSA SERRET, principes d'analyse financière, HACHATTE LIVRE, Paris 2009, page 77.

2.4.2 Présentation de bilan fonctionnel condensé

Le bilan fonctionnel condensé est un document comptable qui synthétise les différentes masses du bilan, en les regroupant par les rubriques. Il permet d'analyser la structure de l'entreprise en termes des capitaux immobilisés, les dettes à long terme.

Tableau N 09 : présentation de bilan fonctionnel condensé

Actif (Emplois)	Montant	Passif (Ressources)	Montant
Emplois Stables		Ressources Stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Trésorerie actif		Trésorerie passif	
Total		Total	

Source : réalisé par nous même

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons essayé de mettre en revue littéraire les notions essentielles relatives à l'analyse financière afin de présenter les différentes sources d'information utilisées mais aussi l'intérêt et le rôle de l'analyse financière au sein d'une entreprise.

Chapitre 02 :

L'Analyse de la Structure Financière

Introduction

L'analyse de la structure financière d'une entreprise est en effet un pilier fondamental de l'analyse financière. Elle repose sur l'étude des documents comptables et financiers de l'entreprise concernée dans le but de vérifier si les règles d'équilibre entre les ressources et les emplois sont respectées. Cette étude permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à court et à long termes.

La structure financière d'une entreprise est soumise à des contraintes financières qui sont qu'elle exerce ainsi que par les choix stratégique qu'elle opère en matière d'investissement, d'exploitation et de financement. Ces contraintes jouent un rôle important dans la détermination de la structure financière de l'entreprise.

L'objectif de ce chapitre est d'évaluer la rentabilité ou la solvabilité d'une entreprise à un moment donné, il est possible d'effectuer une analyse en basant sur seul bilan. Dans ce chapitre on consiste deux section d'analyses financière, la première section prise en charge l'analyse par l'équilibre financier, ensuite la deuxième section prise en charger l'analyse par des ratios et analyses par l'activité.

Section 01 : Analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons étudier les indicateurs de l'analyse financière tels que le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

1. Les équilibres financiers

« L'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter de ses exigibles, il convient, pour apprécier l'équilibre financier de confronter la structure de l'actif et exigibilité du passif »¹²

L'équilibre financier est une situation dans laquelle l'entreprise est capable de générer des liquidités, il permet de mesurer ses dettes et ses charges à court terme et long terme sans compromettre sa solvabilité ou sa rentabilité. Les éléments d'évaluation de l'équilibre financier sont :

¹² GINLINGER, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DALLOZ, 1991, p11.

- ✓ Le fond de roulement (FR) ;
- ✓ Le besoin en fonds de roulement(BFR) ;
- ✓ La trésorerie nette(TN) ;

1.1. Le fond de roulement(FR)

1.1.1. Définition de FR

Selon MEUNIER-ROCHER Beatrice le fond de roulement peut être défini comme étant « la part des ressources stables consacrées au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables. »¹³

Selon ZITOUN TAYEB « Le fond de roulement net indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. »¹⁴

Le fonds de roulement est un indicateur important pour l'activité de l'entreprise, il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer ses activités quotidiennes et faire face à ses obligations à court terme.

1.1.2. Le calcul de fond roulement (FR) : Le fond de roulement peut se calculer par deux méthodes différentes;

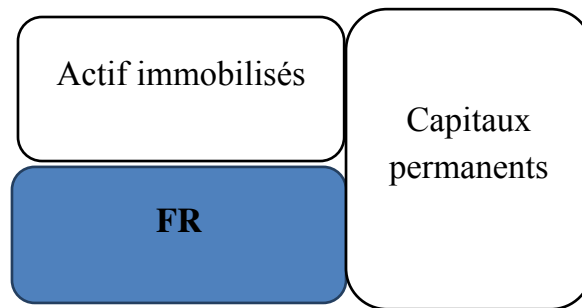
✓ Par le haut du bilan

Cette méthode par haut de bilan permet de mesurer l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.

$$\text{FR} = \text{Capitaux Permanent(KP)} - \text{Valeur Immobilisées(VI)}$$

¹³MEUNIER-ROCHER Beatrice « Le diagnostic financier » édition D'organisation .Paris, P14.

¹⁴ZITOUN, Tayeb. Analyse financière .Alger : Edition, BERTI, 2003, p.73.

Schéma N°04 : Présentation schématique du FR par le haut du bilan

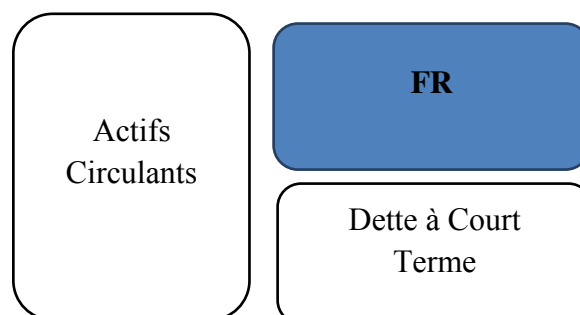
Source : E.COHEN, « Analyse financière », Op.cit., P268

✓ **Par le bas du bilan**

Cette méthode par bas du bilan permet de mesurer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par les ressources de cycle d'exploitation.

Schéma N° : Présentation schématique du FR par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actifs Circulant(AC)} - \text{Dettes à Court Terme(DCT)}$$

Schéma N°05 : Présentation schématique du FR par le bas du bilan

Source : E.COHEN, OP.cit.P269

1.1.3 Interprétation de fond de roulement : L'interprétation du fond de roulement dépend de sa valeur ;

- ✓ **Fond de roulement positive (Capitaux permanent > Actifs immobilisés):**
 Cette situation signifie que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs courants pour couvrir ses passifs courants. Cela permet l'entreprise à mesurer le financement de ses activités courantes et faire face à ses obligations à court terme.
- ✓ **Fond de roulement négative (Capitaux permanent < Actifs immobilisés):**
 Cette situation signifie que l'entreprise a plus de passifs courants que des actifs courants, celui-ci peut expliquer les difficultés financières et un déséquilibre dans la structure de financement dans l'actif de l'entreprise.
- ✓ **Fond de roulement nulle (Capitaux permanents = Actifs immobilisés) :**
 Cette situation signifie une harmonisation totale entre la structure des emplois durables et des ressources stables, c'est-à-dire que l'actif circulant couvre les dettes à court terme. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de sécurité.

1.1.4. Les types de fond de roulement

On peut déterminer trois types de fond de roulement :

- ✓ **Fond de roulement Propre (FRP) :** Le fond de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise en matière de finance et des investissements.¹⁵

Fond de roulement propre = Capitaux Propres – Valeurs
Immobilisées

Fond de roulement propres = Fond de roulement net- Dettes à
long et moyen terme

¹⁵ Elie COHEN, op-cit, page 248.

- ✓ **Fond de roulement Etrangère(FRE):** C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant. Il se calcule avec la manière suivante :

$$\text{Fond de roulement étrangère(FRE)} = \text{Total du Passif} - \text{Capitaux Propres}$$

$$\text{Fond de roulement étrangère(FRE)} = \text{Fond de roulement Net} - \text{Fonds de roulement Propres} + \text{Dettes à court terme}$$

- ✓ **Fond de roulement Net (global) :** C'est un indicateur financier qui permet de mesurer l'excédent des capitaux permanents sur la valeur immobilisé. Il se calcul comme suit ;

$$\text{Fond de roulement Net} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Ou

$$\text{Fond de roulement Net} = \text{Actifs circulants} - \text{Passifs circulants}$$

1.2 Besoin en fonds de roulement(BFR)

1.2.1 Définition de BFR :

Le besoin de fond de roulement généré par le cycle d'exploitation, il mesure le capitale de travail nécessaire pour financer l'activité à court terme d'une entreprise (inclut les stocks, les comptes client et les dettes à court terme).

« Le besoin en fonds de roulement (BFR) est représenté par les fonds « investis » dans le cycle d'exploitation. On verra que la caractérisation du BFR comme un investissement, au même titre qu'une acquisition d'immobilisation. ¹⁶

¹⁶Samia Belaounia « Analyse financière, cours et exercice d'application », Ellipses Edition Marketing S.A., 2017, P99.

« Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recette) liés à l'activité opérationnelle ». ¹⁷

1.2.2 Mode de calcul de BFR

Le BFR peut se calculer avec deux méthodes différentes ;

✓ **La 1^{ère} méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

✓ **La 2^{ème} méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeurs Disponibles}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

1.2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement

L'interprétation du besoin de fonds de roulement dépend de sa valeur ;

- ✓ **Besoin en fonds de roulement est positive (supérieur à 0) :** Cette situation signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise supérieurs aux ressources d'exploitation, qui veut dire que l'entreprise a besoin de capitaux supplémentaires pour financer ses activités à court terme, peut être avec l'augmentation des stocks, des comptes clients ou des dettes à court terme.
- ✓ **Besoin en fonds de roulement est négative (inférieur à 0) :** Cette situation signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise a des ressources excédentaires pour financer ses activités à court terme, peut être due à une diminution des stocks, des comptes clients. Cette situation favorable pour l'entreprise car elle peut utiliser ces ressources financières excédentaires pour investir dans des projets à long terme ou pour rembourser des dettes à long terme.

¹⁷Hubert de La bruslerie, op, cit, p266.

- ✓ **Besoin en fonds de roulement est nulle (égale à 0) :** Cette saturation signifie que les actifs à court terme de l'entreprise sont égaux à ses passifs à court terme, veut dire que l'entreprise est capable de financer ses activités.

1.2.4 Les types de besoin en fonds de roulement

- ✓ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :** Le BFRE mesure le capital travail nécessaire pour financer les activités opérationnelles d'une entreprise, cela comprend les stocks, les comptes clients et les dettes à court terme. Il se calcul comme suite ;

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

- ✓ **Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (BFREH) :** « C'est la différence entre les ressources et les emplois générés de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation ». ¹⁸ Il comprend l'actif court terme, les passifs à court terme qui ne sont pas directement liés aux activités opérationnelles de l'entreprise comme les investissements à court terme. Il se calcul comme suite ;

$$\text{BFREH} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Dettes circulantes hors exploitation}$$

1.3 La trésorerie Nette (TN)

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

1.3.1 Définition de la trésorerie nette

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. » ¹⁹

¹⁸Ibid., Page 128.

¹⁹ VERNIMMEN pierre, Op.cit.p122.

« La trésorerie Nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du bilan .Il s'agit de la différence entre la Trésorerie Actif et la Trésorerie passif. »²⁰

1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie nette

La trésorerie nette peut être calculé avec deux méthodes différentes ;

- ✓ **La 1^{ère} méthode (sur la base des indicateurs de l'équilibre financier).**

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fonds roulement} - \text{Besoin de Fond de roulement}$$

- ✓ **La 2^{ème} méthode (sur la base des comptes de bilan).**

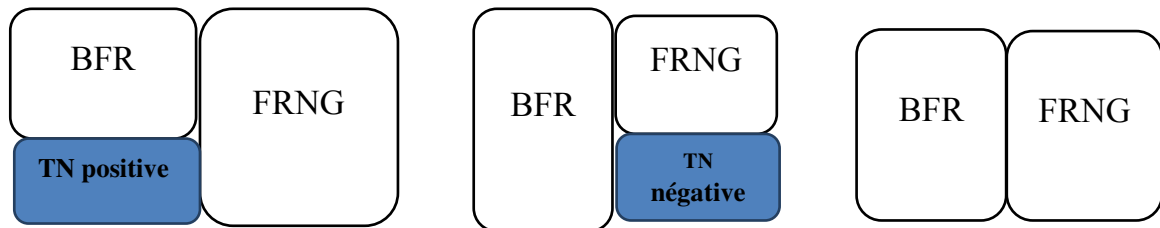
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

1.3.3. Interprétation de trésorière nette

- A. **Trésorière est positive (FRN >BFR):** Cette situation signifie que les ressources d'une entreprise permet de couvrir l'intégralité de ses besoins, veux dire que l'entreprise dispose de suffisamment de liquidité pour faire face à ses obligations à court terme (ses dettes).
- B. **Trésorière est négative (FRN < BFR) :** Cette situation signifie que l'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins (dispose moins de liquidité que de dettes à court terme), cela indique un signe de difficulté financière pour l'entreprise .Cependant elle doit recourir à des financements supplémentaires (découvert bancaire) pour générer des flux des trésoreries futurs.
- C. **Trésorière nulle (FRN=BFR) :** Cette situation signifie que les ressources financières suffisent pour satisfaire ses besoins, dans ce cas cette situation financière équilibrée mais y a aucun réserve dispose pour financer un surplus de dépenses.

²⁰A.philipps analyse comptable et financier 8ème édition, page102.

Schéma N°06 : Présentation des différents types de trésoreries



Source : réalisé par nous-mêmes.

Section 2 : L'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité

Les ratios financiers et les indicateurs de l'activité économique tel que les SIG sont utilisés pour évaluer la rentabilité, la structure financière, la trésorerie et l'activité d'une entreprise.

1. Analyse par les ratios

La méthode des ratios dans l'analyse financière est très utile pour évaluer la situation économique et financière d'une entreprise, en comparant les données pertinentes à l'aide de différents ratios financiers. Cette méthode permet ainsi de réaliser des études comparatives entre deux ou plusieurs entreprises, ce qui peut aider à identifier les forces et les faiblesses de chaque entreprise ainsi que les tendances du secteur d'activité dans lequel elles évoluent.

1.1 Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large ». ²¹

« Un ratio est une comparaison entre deux grandes caractéristiques, financières ou économiques, destinées à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise ». ²²

Pour élaborer un ratio, certaines règles doivent être respectées :

²¹ HUBERT de la bruslerie « analyse financière information financière et diagnostic » 2ème édition p168.

²² MELYON GERARD, gestion financière, édition BREAII, paris, 2007, p158.

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

1.2 L'intérêt de l'analyse par les ratios

- La méthode d'analyse par ratio permet les responsables financiers de suivre et mesurer certains facteurs d'activité comme la rentabilité, la solvabilité, l'efficacité de l'entreprise.
- Elles permettent également à la comparaison entre les entreprises appartenant au même secteur d'activité et de déceler des tendances générales.
- L'objectif fondamental de la méthode de la ration consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

1.3 Les types de ratio

Il existe quatre types de ratios. Il s'agit de :

1.3.1 Les ratios de la structure financière (ratio de situation)

A. Ratio de financement permanent: Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement, il est utilisé pour le financement des emplois stables par les ressources durables. Il doit être supérieur à « 1 ».

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

B. Ratio de financement propre: Ce ratio est également appelé le fond de roulement propre. Il évalue le financement des emplois stables par les fonds propres. Il doit être supérieur à « 0,5 ».

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actifs fixes}$$

C. Ratio de financement des immobilisations: Ce ratio permet d'évaluer les poids des immobilisations par rapport au total de l'actif. Son objectif est de montrer l'importance des immobilisations dans l'entreprise. Cependant, plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide. Il doit être supérieur à « $\frac{1}{2}$ ».

Ratio de financement des immobilisations = Valeur immobilisés / Total de l'actif

D. Ratio de financement total : Ce ratio permet de savoir quelle part de l'actif est financée par les capitaux propres de la société. Il doit être supérieur à « 1/3 ».

Ratio de financement total = Capitaux propre / Total de passif

1.3.2. Les ratios de solvabilité

A. Ratio d'autonomie financière : «On appelle l'autofinancement, l'opération qui permet à l'entité le financement de ses investissements sans faire appel à des capitaux extérieurs, elle se finance donc avec ses propres capitaux ». ²³Il doit être supérieur à 1.

Ratio d'autonomie financière = Capitaux propres / Dettes

B. Ratio de solvabilité générale : Ce deuxième ratio intéresse essentiellement à l'institution financière (les banques) il permet de mesurer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à partir de total des actifs; il doit être supérieur à 1.

Ratio générale = Total des actifs / Total des dettes

D. Ratio de capacité de remboursement : Ce ratio exprime la disposition d'une entreprise à rembourser son endettement net au moyen de sa capacité d'autofinancement. Il doit être supérieur à 1.

Ratio de capacité de remboursement = Endettement global / CAF

²³Jaccky Meiller et M Remillent analyse financier Dunod 6ème édition page 155.

1.3.3 Les ratios de liquidité

A. Ratio de liquidité générale : Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes de court terme en utilisant la totalité de son actif circulant, il doit être supérieur à 2

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dette à court terme}$$

B. Ratio de liquidité réduite : Ce ratio évalue la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme avec ses actifs les plus liquides (dépenses, créances), plus ce ratio élevé plus l'entreprise est considérée comme étant en mesure de faire face à ses obligations financière à court terme. Il doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilité}$$

C. Ratio de liquidité immédiate : Ce ratio également connu sous le nom ratio de trésorerie, il évalue la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme sa recourir à la vente des stocks et la réalisation des créances à court terme. Ce ratio doit être compris entre (0,2) et (0,3).

$$\text{Ratio liquidité immédiate} = \text{Valeur disponibles} / \text{Dettes à court terme}$$

1.3.4 Les ratios de gestion (Rotation): Ils sont appelés ratio de rotation et délais d'écoulement. « Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indicationqualitatives les plus riches pour l'analyse de bilan. L'objectif de cette catégorie de ratio est d'évaluer la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise ». ²⁴

A. Ratio de notation des stocks : « Mesure la vitesse moyenne de renouvellement des stocks, il est appelé le taux de rotation des stocks ». Il se calcul comme suite :

✓ **Pour l'entreprise industrielle :**

$$\text{Ratio de notation des stocks} = \text{Consommation(HT)} / \text{Stock moyen}$$

²⁴ FRANCK NICOLAS, op.cit, p220

✓ Pour l'entreprise commerciale :

Ratio notation des stocks = Achats(HT) ou ventes / Stock moyen

Sachant que ;

Stock moyen = (Stocks initial + Stocks final) / 2

Stock finale = Stocks initial (S.I) + Achats – Les consommations

Donc ;

Les consommations = stocks initial + achat - Stock final

E. **Ratio de rotation des crédits clients** : « Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients. Il se calcule en rapportant l'en-cours au chiffres d'affaires »²⁵.

Ratio de rotation des crédits client = Créance client et comptes rattachés + Effets escomptés non échus à recouvrir / Chiffre d'affaires (TTC)

C. **Ratio de rotation crédits fournisseurs** : Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit fournisseurs. Son délai doit toujours être supérieur au délai de crédit client. Il se calcule avec la manière suivante ;

Ratio de rotation crédits fournisseurs = Fournisseurs et compte rattachés / Achat en (TTC)

²⁵ Jérôme CABY et Jacky KOEHL, « Analyse financière », édition Pearson, Paris 2006, page 158.

- ✓ Durée de rotation crédit clients et crédits fournisseurs :

Délai de rotation en mois = $12 \text{ mois} / R$

Délai de rotation en jours = $360 \text{ jours} / R$

1.3.5 Les ratios de rentabilité

La rentabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à produire un profit. Elle résulte de la comparaison entre un résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.²⁶

A. Ratio de rentabilité financière: « La rentabilité financière n'est pas seulement une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, c'est aussi un indicateur pertinent de la mesure du potentiel de financement interne de la croissance de l'entreprise »²⁷. Il se calcule comme suit :

Ratio de rentabilité financier = $\text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$

B. Ratio de rentabilité commerciale : Ce ratio permet de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires (achats et vente de marchandises). Il se calcule comme suit :

Ratio de rentabilité commerciale = $\text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'affaires}$

C. Ratio de rentabilité économique : Ce ratio permet d'apprécier la performance d'exploitation de l'entreprise en retenant l'ensemble de ses capitaux durables (capitaux d'endettement et capitaux propres), plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation. Il se calcule :

Ratio de rentabilité économique = $\text{Résultat Net} / \text{Total Actif}$

²⁶ THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise », 2011, p65-66
MARION, A, « Analyse financière : Concepts et Méthodes », Edition DUNOD, Paris, 2005, page 29.

D. L'effet de levier: « L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement .Il établit alors une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. »²⁸

L'effet de levier=Rentabilité Financière –Rentabilité Economique

2. L'analyse par l'activité financière :

Après la méthode des ratios on doit étudier la méthode d'analyse de l'activité de l'entreprise qui consiste sur l'analyse les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF), permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres capacités.

2.1. L'analyse de l'activité à travers les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

2.1.1. Définition

- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble compte de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut pas se satisfaire du simple solde globale du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice.²⁹
- Selon **BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT** « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise
Le calcul des (SIG) permet :
- d'apprécier : la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.

²⁸ RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page146.

²⁹ HUBERT de la Bruslerie « Analyse financière »,2émé Edition. Paris : DUNOD.2002.p.142.

➤ de décrire : la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :

-les salariés et les organismes sociaux

-l'état

-les apporteurs de capitaux

-l'entreprise elle-même

➤ de comprendre : « la formation de résultat net on la décomposant ». ³⁰

2.1.2 : Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Il y a plusieurs soldes intermédiaires de gestion, chacun correspond à une étape du processus de production ou de commercialisation, dans cette partie on consiste huit indicateurs de (SIG) qui permettent d'affiner la décomposition tripartite (exploitation, financier, exceptionnel) du compte de résultats.

A. La marge commerciale (MC)

Appelée également marge brute, c'est un indicateur fondamentale pour les entreprises commerciales concerne aussi les entreprises mixtes. Elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices en revendant sa marchandise.

Cet indicateur se calcul comme suite :

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Ventes des Marchandises} - \text{Coût d'achats des Marchandises Vendues}$$

B. La production de l'exercice (PE)

« Cette rubrique ne s'adresse qu'aux entreprises pratiquant une activité de transformation industrielle ou de ventes de participations de services. » ³¹ Elle permet d'évaluer le niveau d'activité de production de l'entreprise.

Cet indicateur se calcul comme suite :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production Vendue} + (-) \text{Production Stockée (Déstockée)} + \text{Production Immobilisée} + \text{subv d'exploitation}$$

³⁰ Beatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 12ème Edition, paris, 2008, p59.

³¹ PIERRE CABANE, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2ème édition, organisation, Paris.

C. La valeur ajoutée(VA) :

Cet indicateur permet de mesurer la capacité de l'entreprise à créer des richesses, elle évalue la différence entre la production et les consommations des biens et services en provenance de tiers.

Il se calcul comme suite :

$$\text{Valeur Ajoutée} = \text{Marge Commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

D .L'excédent brut d'exploitation(EBE)

L'EBE c'est l'indicateur financier fondamentale traduit les ressources générées par l'activité d'exploitation de l'entreprise. Il mesure la performance commerciale et industrielle del'entreprise ou de l'unité de production, il est indépendant de toutes les politiques d'investissement, financières, fiscales et des facteurs exceptionnels.

Il se calcul avec deux méthodes :

✓ **A partir de la valeur ajoutée :**

$$\text{EBE} = \text{Valeur Ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de Personnel} - \text{Impôts et Taxes}$$

✓ **A partir de la marge commerciale :**

$$\text{EBE} = \text{Marge Commerciale} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de Personnel} - \text{Achats Consommés} - \text{Services}$$

F. Le résultat d'exploitation(RE)

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition³². Il se calcul comme suite :

³² BRIGTTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations », 7^{me} édition, Dunod, Paris, 2010, P144.

Résultat d'exploitation = EBE + reprise sur les charges et transferts des charges + autres produits - dotation aux amortissements et aux provisions -

G. Le résultat courant avant impôts (RCAI)

Il représente la somme du résultat d'exploitation et résultat financier, la prise de compte des éléments exceptionnels. De fait, il rend compte de la performance opérationnelle récurrente après prise en compte du coût du financement et avant prise en considération de l'impôt.³³ Il se calcule comme suite :

Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation + (-) quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers - charges financières

G. Le résultat exceptionnel

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise, en particulier les cessions d'immobilisation. Les opérations concernées ne sont en principe pas renouvelables.³⁴

Il se calcule comme suite :

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels - charges exceptionnelles

H. Le résultat de l'exercice (résultat net)

Le résultat de l'exercice est le bénéfice ou la perte réalisée par une entreprise pendant une période donnée (généralement un an). Il correspond à la différence entre les produits et les charges de l'entreprise, si les produits supérieurs aux charges l'entreprise réalise un bénéfice, si le contraire elle va enregistrer une perte.

Résultat Net = (résultat courant avant impôts + résultat exceptionnel) - (participation des salariés - impôt sur bénéfice)

³³SAMIA Belaounia « Analyse financière, Cours et exercices d'application » Ellipses Edition Marketing S.A., 2017, 32, rue Bague 75740 Paris cedex 15.

³⁴Ibid., P145.

2.1.3. Présentation de tableau des SIG

Tableau N°10 : Présentation de tableau des soldes

intermédiaires de gestionProduit/charges	Années « n »	Années « n-1 »
Ventes de marchandises -Achats de marchandises -Variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue +Production stockée +Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +Production de l'exercice -Consommations de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +Subvention d'exploitation -Charges de personnel -Impôts et taxe		
EBE		
EBE -dotation aux amortissements, dépréciation et provision d'exploitation (DADP) +reprises sur amortissements, dépréciation et provisions d'exploitation (RADP) -autres charges +autres produit		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +Produits financiers -charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -participation des salariés -Impôts sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot « Analyse financière », Edition galion, 4eme édition, Paris 2006, p55.

2.2 Analyse de l'activité à travers la capacité de l'autofinancement(CAF)

L'analyse financière ne doit pas se limiter à une seule grandeur comptable ou financière comme le résultat net. Elle doit prendre en compte l'ensemble des flux financiers de l'entreprise, tels que les flux de trésorerie, ainsi que les investissements, les actifs les passifs.

2.2.1 Définition de la capacité de l'autofinancement :

« La capacité d'autofinancement est la ressource dégagée par des opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité »³⁵

Pour P.RAMAGE « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ».³⁶

La capacité de l'autofinancement est un indicateur qui permet de mesurer la capacité d'une entreprise à générer du cash-flow à travers ses activités opérationnelles, il compare les produits encaissés par rapport aux charges générées.

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

2.2.2. Le rôle de la CAF

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, elle permet³⁷

- Renouvellement des immobilisations (achat d'immobilisations) ;
- Couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- Développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- Rémunération des actionnaires (résultat distribué) ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.

³⁵ CHIHA.K, op.cit., p51

³⁶ RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, P13.

³⁷ Hubert de la Bruslerie « informations financières et diagnostic » 2^e édition page 156.

2.2.3 Méthodes de calcul de la CAF

La capacité de l'autofinancement se définit à partir du tableau SIG, il peut être calculé avec deux méthodes :

✓ **La méthode soustractive (à partir de l'EBE)**

La capacité de l'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges nonencaissables de l'activité. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N°11 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

EBE	
+	Transféré des charges (d'exploitation)
+	Autre produit (d'exploitation)
-	Autre charges (d'exploitation)
+	Quotes-parts de résultat sur opération faits en commun
+	Produit financière
-	Charge financière
+	Produit exceptionnels
-	Charge exceptionnels
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur bénéfice
+	Capacité d'autofinancement

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, OpCit, p63.

✓ **La méthode additive :**

Cette méthode peut aussi déterminer la CAF à partir de résultat net comptable, elle consiste d'ajouter aux bénéfices nets les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissable. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N°12 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

Résultat Net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, dépréciation et provision (d'exploitations, financière et exceptionnelles)
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provision (d'exploitations, financière et exceptionnelles)
+	Valeur comptable des éléments l'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op Cit, P63.

2.3 Analyses d'activité à travers l'autofinancement

L'autofinancement est considéré comme une méthode clé pour financer les entreprises, car elle leur permet de générer des fonds internes sans recourir à des sources externes de financement. En effet l'autofinancement permet aux entreprise d'améliorer leur situation financière et renforces leur capacité d'investissement future, sans avoir à emprunter ou à céder une partie de leur propriété à des tiers.

2.3.1 Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts, l'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »³⁸

Selon Elie COHEN « L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir .On dit également parfois qu'il s'agit du « résultat brut » ou du « profit brut » réinvestis dans l'entreprise. »³⁹

L'autofinancement représente ce qui reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité de l'autofinancement} - \text{distribution des dividendes}$$

³⁸ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006, page162.

³⁹ Cohen Elie, COHEN Elie « l'analyse financière ».EditionEconomica, 6^{ème}ED, Paris, 2006, p194.

L'autofinancement est consacré à :

Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;

Financer une partie de la croissance.

2.3.2. Le rôle de l'autofinancement

L'autofinancement joue un rôle très important au niveau de l'entreprise qu'un niveau de l'économie nationale. Il permet à :

- Il permet à l'entreprise de maintenir son indépendance financière et de renforcer sa structure sans avoir recours à des tiers externes ;
- De diminuer sa dépendance vis-à-vis des tiers et d'avoir plus de crédibilité ;
- Se protéger des risques liés à un endettement excessif ;
- De financer sa croissance, ses investissements ou de rembourser des dettes ;
- L'autofinancement joue un rôle crucial dans la croissance et la survie d'une entreprise.

Ce chapitre a présenté différentes méthodes pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Tout d'abord, il y a l'analyse des indicateurs financiers qui permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme. Ensuite, il y a l'analyse par méthodes des ratios qui consiste à comparer les différentes données financières de l'entreprise afin de détecter d'éventuels problèmes. , l'analyse par des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement permettent d'évaluer la performance générale de l'entreprise en termes d'activité et de rentabilité. En utilisant ces méthodes, il est possible d'évaluer la santé financière d'une entreprise de manière rigoureuse et objective.

Dans ce qui suit, nous allons présenter les étapes et les démarches que nous avons

Suivies au sein de l'entreprise AGRANA FRUITS.

CHAPITRE3:
Analyse de la Structure Financière
d'AGRANAFRUIT

CHAPITRE3:analyse de la structure financière d'AGRANAFRUITS

D'après les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents,nous passons à l'étude empirique au sien de l'entreprise AGRANA FRUITS qui va nous permette d'analyser sa structure financière à partir de ses documents internes durant les trois années d'étude (2019, 2020, et 2021).

A cet effet, nous avons réparti ce chapitre en trois sections :

- La première, vise à présenter de l'organisme d'accueil;
- La deuxième, présente l'analyse de la structure financière de la SPA AGRANA FRUITS.

Section01:Présentationde l'organisme d'accueil

Dans cette section nous allons essayer de présenter d'une manière générale la SPA AGRANAFRUITS, historique, évolution de la SPA, les caractéristiques de la SPA, la transaction de laSPA FRULACT à la SPA ELAFRUITS et à la SPA AGRANA FRUITS, l'organigrammesimplifié de la structure de la SPA, l'organisation de l'entreprise et enfin les différentesgammesdeproduction ainsi lesproduitsquel'entrepriseproposesur lemarché.

1. PrésentationdelaSPAAGRANAFRUITS

AGRANA FRUIT c'est une société par action, et unité de transformation et conditionnementde fruits destinée à l'industrie des yaourt, boisson, glace, pâtisserie et biscuits, aux capitalesprivées de 90000000 ,00 dinar algérien, cette SPA est créée exactement en juillet 2007 avec2000actions :

- FRULACTSGPS DE1013actions
- BOUSSAADBATOUCHEde600actions
- FAROUKBATOUCHE383actions
- AOURTILANEFARID01action
- JOAOMIRANDA01action

- FRANSISCOMIRANDA01action
- ARMENIOMIRANDA01action

La direction générale de cette entreprise s'engage dans une démarche qualité, par la mise en place d'un système de management de sécurité des denrées alimentaires selon le référentiel danger et maîtrise des points critiques).

1.1 Historique de la SPA AGRANA FRUITS (ex FRULACT ALGERIE)

1987 – Naissance : FRULACT est née dans le Nord du Portugal, à Maia, en 1987. L'ouverture de cette usine fut le point culminant des années d'expérience de ses mentors dans l'industrie de produits laitiers.

1998 – Croissance : En 1998 Frulact s'étend à Covilhã, à Ferro, avec une nouvelle usine localisée à proximité de grandes zones de culture de fruits.

1999 – Internationalisation : L'année 1999 a été marquée par la conquête de nouvelles frontières stratégiques. Frulact arrive au Maroc pour servir une filière d'industries du secteur alimentaire et le marché de la grande consommation.

2000 – Expansion : Frulact continue son processus d'expansion et arrive en Tunisie en 2000 avec une nouvelle usine qui sert de plate-forme d'approvisionnement des marchés de l'Afrique du Nord et Moyen-Orient.

1.2 Évolution de la SPA ELA FRUITS (ex FRULACT ALGERIE)

2006 – Développement

C'est l'année qui renforce le pari dans le développement du Groupe Frulact avec le début de l'édification de la nouvelle usine à Tortosendo, à Covilhã. Une unité stratégiquement localisée proche des zones de production fruiticole élevée.

Toujours en 2006, Frulact fait un pas supplémentaire dans la conquête de l'Europe, avec l'acquisition de l'entreprise française du secteur GBP (Granger Bouquet Pau). La nouvelle Frulact France renforce la stratégie de proximité vis à vis de ses clients, dans le

second principal marché d'Europe dans son core-business.

2007/2008 – Extension

Frulact renforce sa pénétration en Afrique du Nord et au Moyen-Orient avec l'installation d'une unité de production en Algérie et une deuxième au Maroc. Cette période est marquée par l'intégration du Groupe dans le réseau COTEC qui lui a par ailleurs attribué le Prix Innovation 2007.

2009/2010 – Développement Durable

En 2009/10, Frulact continuera à miser sur sa présence sur les marchés français et européen, profitant des opportunités pour sa croissance organique et moyennant les conditions du marché et de l'effort de compétitivité qui est actuellement exigé à tous les acteurs.

Par conséquent, Frulact prévoit la concrétisation d'un projet qui servira de levier pour optimiser les investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie pour poursuivre les objectifs qui lui tiennent à cœur : le développement durable et l'amélioration continue du service au client.

2011/2012 – Frutech et consolidation des prés en internationale

L'année 2012 marque la concrétisation du Frutech – Centre d'Innovation & Technologie Agro-alimentaire opérant comme levier du pari et de l'optimisation des investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie en vue de la poursuite des objectifs qui tiennent tout particulièrement à cœur à Frulact : la durabilité et l'amélioration continue du service rendu au client.

Poursuivant l'ambitieux objectif de globaliser ses activités, Frulact a également concrétisé vers mi-2012 le lancement des opérations de deux nouvelles unités industrielles : Innova fruits implantés au Maroc et Frulact South Africa localisée à Pretoria en Afrique du Sud.

Cette période marque également la célébration du 25^{ème} anniversaire du Groupe Frulact.

1.3 Les caractéristiques de la SPA AGRANA FRUITS

➤ **Dénomination sociale:** Société par action Frulact Algérie.

- **Siège social:** Zone d'activité commerciale Taharacht Akbou Wilaya de Bejaïa, Algérie.
- **Forme juridique:** Société Par Action au capital de 90000000,00 dinar algérien.
- **Nombre d'effectifs :** est 114 employés en 2021 avec des apprenties
- **Évolution de la capitale sociale :** Le capital social en 31/12/2017 est de 282000000.00 DA. Une augmentation a été faite en 31/12/2018 pour un montant de 516000000,00, donc on conclut que la capitale sociale a été augmentée de 234 000 000.00 DA en une seule
- **Situation géographique:** Frulact Algérie est implantée
- Dans une zone industrielle « TAHARACHET » véritable carrefour économique de Bejaïa, de quelque 70 unités de productions agroalimentaire et en cours d'expansion.
- A deux (02) km d'une grande agglomération (Akbou)
- À 60 km de Bejaïa, chef-lieu wilaya et pôle économique important en Algérie doté d'un port à fort trafic et un aéroport international et reliant diverses destinations (Paris, Marseille, Lyon, St Etienne et Charleroi).
- A quelque dizaine de mètres de la voie ferrée
- À 170 km à l'ouest de la capitale Alger
- Par ailleurs on trouve des acteurs économiques importants tels que: DANONE, RAMDY, SOUMMAM, IFRI...etc.

1.4 La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELA FRUITS et à la SPA AGRANA fruits

C'est le président du conseil d'administration de l'entreprise, Boussaad Batouche, qui l'a annoncé dans un communiqué rendu public dans l'après-midi de dimanche. Son groupe a racheté la totalité des

actions détenues par son partenaire portugais et Frulact Algérie's appelleradésormais Ela fruits (pour l'élaboration de Fruits). Le capital social a été porté de 120 millions de Dinars à 282 millions de Dinars, précise le communiqué du groupe Batouche, dont le siège et l'unité sont basés dans la zone industrielle de Taharacht, à Akbou.

L'entreprise poursuivra ses activités de production de préparations à base de fruits destinées à ses clients de l'industrie algérienne de l'agroalimentaire (yaourt, pâtisserie, confiserie, boissons à base de fruits...), avec un nouveau plan d'expansion qui lui permettra d'augmenter ses capacités et répondre à la demande croissante du marché.

Nouvelles structures, nouvelle organisation Selon le patron du Groupe Batouche, cette reprise du contrôle de la joint-venture sera immédiatement par des actions de réorganisation et de restructurations significatives des structures en vue, indique le communiqué, d'assurer « Une meilleure prise en charge des besoins du marché algérien ». C'est ainsi que des structures nouvelles ont été créées, à l'instar du laboratoire de recherche et de développement, été doté « de moyens modernes et d'un encadrement hautement qualifié » et une direction commerciale à l'écoute du client pour une meilleure prise en charge des préoccupations.

La réorganisation et la restructuration de la société a nécessité de gros efforts, a-t-on soutenu,

« De la part du Groupe Batouche qui a recruté des cadres nationaux et internationaux de très haut niveau, réalisés des investissements de modernisation, de remise à niveau des procédures de gestion, de son personnel et des installations ».

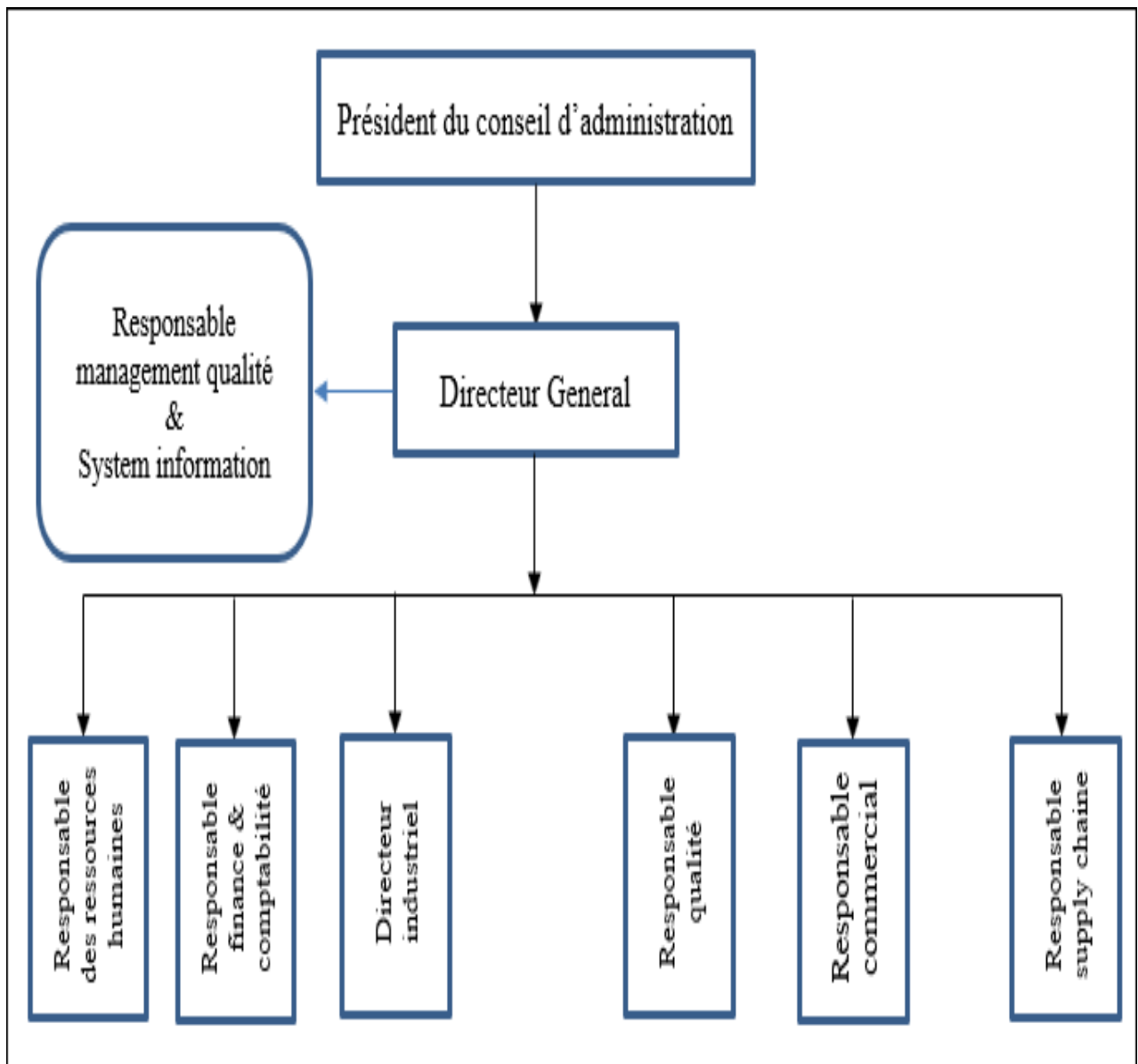
Pour cela les fonds propres de la société ont été considérablement renforcés et des études sont en cours pour augmenter ses capacités de production. Elafruits bénéficie du soutien en amont, de la Société de transformation des produits agricoles (STPA), une autre entreprise faisant partie du Groupe Batouche.

Le 12 juillet 2018, le groupe autrichien AGRANA rachète 49% du capital d'Elafruits. L'unité de production basée à AKBOU produit. Actuellement environs 5000 tonnes par an et avec ce partenariat la capacité des deux lignes de production qui détient cette usine à 15000 tonnes par an.

1.5 Organigramme simplifié de la structure SPA AGRANA FRUIT

Schéma N°07: Organigramme simplifié de la structure SPA AGRANA

FRUIT



Source: donnée de l'entreprise

L'organisation de l'entreprise

L'entreprise AGRANA FRUITS s'organise et se compose de:

- **Direction générale:** qui assure la bonne gestion de l'entreprise et supervise tout son effectif.
- **Direction de ressource humaine :** elle regroupe le service personnel, le service hygiène et parc.

➤ **Les services approvisionnement:** ils s'occupent de l'approvisionnement de la matière première, et tout autre produit nécessaire à l'activité de l'entreprise, ce service est divisé en 2 sections : achat et gestion des stocks.

➤ **Les services comptabilité et finance:** il rassemble trois fonctions complémentaires qui sont : fonction financière, fonction comptabilité générale et comptabilité analytique.

➤ **Service de maintenance et moyen générale :** Il veille à ce que l'équipement de production soit en bon état de marche afin de garantir une durée de vie maximale.

➤ **Service commercial:** ce service est chargé de commercialiser ces produits, planifier les ventes et prospecter le marché national.

1.6 Gamme de production de la SPA AGRANA fruits et les produits que l'entreprise propose sur le marché

La mission de SPA AGRANA FRUITS est de satisfaire sa clientèle de plus en plus exigeante en matière de produits.

SPA AGRANA Fruits Algérie, inspire ces clients en leur offrant des solutions innovantes destinées à l'industrie des produits laitiers, des glaces, de la pâtisserie et de la restauration hors foyer. Elle propose des préparations de fruits, préparations aux parfums chaudes et préparations salées, ainsi que des spécialités de fruits.

AGRANA Fruits Algérie propose un large éventail de solutions personnalisées à base de fruits ou d'autres matières premières agricoles pour divers segments de marché.

Les figures ci-après présentent les différentes gammes de produits:

Figure N°1 : Différente catégorie de gamme de production SPA AGRANAFRUITS



Ci-dessous vous présente les produits correspondant à chaque catégorie:

A. Catégorie DAIRY:

Cette préparation destinée à l'industrie des produits laitiers peut être employée pour une grande variété d'applications et utilisée dans le produit fini de différentes manières:

Utilisation dans les produits laitiers:

Les préparations peuvent être utilisées dans les produits suivants:

- Yaourts
- Yaourts à boire
- Desserts lactés
- Boissons lactées
- Autres produits laitiers fermentés.

Les préparations peuvent être utilisées dans les produits de la façon suivante :

- Incorporées
- Encouche
- En tourbillon

Utilisation dans les substituts au lait :

Les préparations sont adaptées aux substituts au lait suivants :

- Soja
- Amande
- Noix de coco
- Avoine
- Lupin
- Pois
- Autrement sur demande

Figure N°2: gamme de produits laitiers et leurs substituts



A. Catégorie ICECREAM:

Cette catégorie de produits peut être utilisée dans les glaces à base d'eau, de lait ou de substituts au lait, ainsi que dans les yaourts glacés ou les sorbets.

Utilisation dans les glaces

Les préparations adaptées aux glaces peuvent être utilisées dans différentes bases, comme garniture ou intégrées dans la masse. Les préparations aux fruits et sans fruits peuvent être utilisées dans les variétés de glaces suivantes:

- Glaces à base d'eau
- Glaces à base de lait
- Glaces à base de substituts au lait
- Yaourts glacés
- Sorbets

Les préparations peuvent être utilisées dans les glaces de la manière suivante:

Garniture :

- Enrobage
- Nappage
- Sauce

Intégration dans la masse:

- Tourbillon
- Panache
- Fourrage

➤ Marbrage

Figure N°3: Gamme de produits pour glaces



AGRANA FRUIT CAPABILITIES

PREPARATIONS FOR ICE CREAM

FRUIT PREPARATIONS	BROWN FLAVOR PREPARATIONS	PREPARATIONS WITH INCLUSIONS
		
<p>Preparations with:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fruit pieces, standard or semi-infused Small fruit chunks No pieces but with fruit puree, fruit juice, etc. 	<p>Preparations with:</p> <ul style="list-style-type: none"> Chocolate Caramel Vanilla Coffee Nuts Biscuit & Cake 	<ul style="list-style-type: none"> Chocolate chips Crunchy chocolate balls Chocolate bally with fruit inside Jelly balls Dry infused fruits Restructured fruits others

B. Catégorie Foodservice:

Cette catégorie de produits destinés à la restauration comprend des préparations de fruits, des préparations saveur brune ainsi que des préparations avec inclusions. De plus nous proposons des sauces et des garnitures ainsi que des sirops. Ces produits peuvent être appliqués dans les glaces et les laits frappés, les boissons, les smoothies ou les produits de boulangerie.

C. Application en restauration

Les solutions AGRANA FRUIT pour la restauration peuvent être appliquées dans une variété de produits comme ingrédient ou garniture.

Les préparations peuvent être appliquées dans une gamme de produits de restauration comprenant:

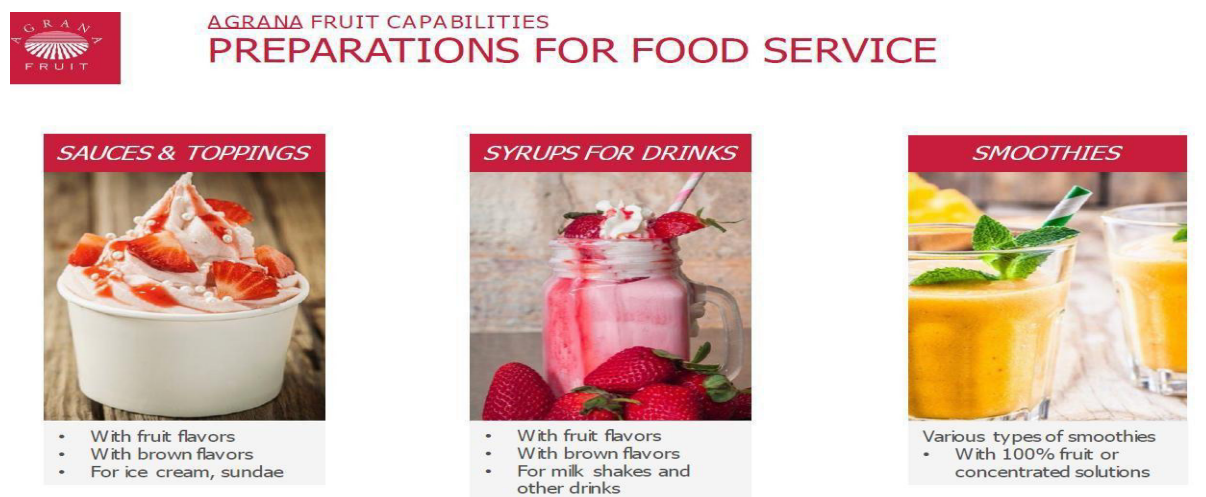
- Glace
- Coupe glacées
- Milkshakes
- Boissons

- Smoothies
- Produitsdeboulangerie

Les préparations peuvent être appliquées dans les produits de restauration sous les formessuivantes :

- Sauces
- Garnitures
- Sirops(pourles boissons)
- Smoothies
- garniture

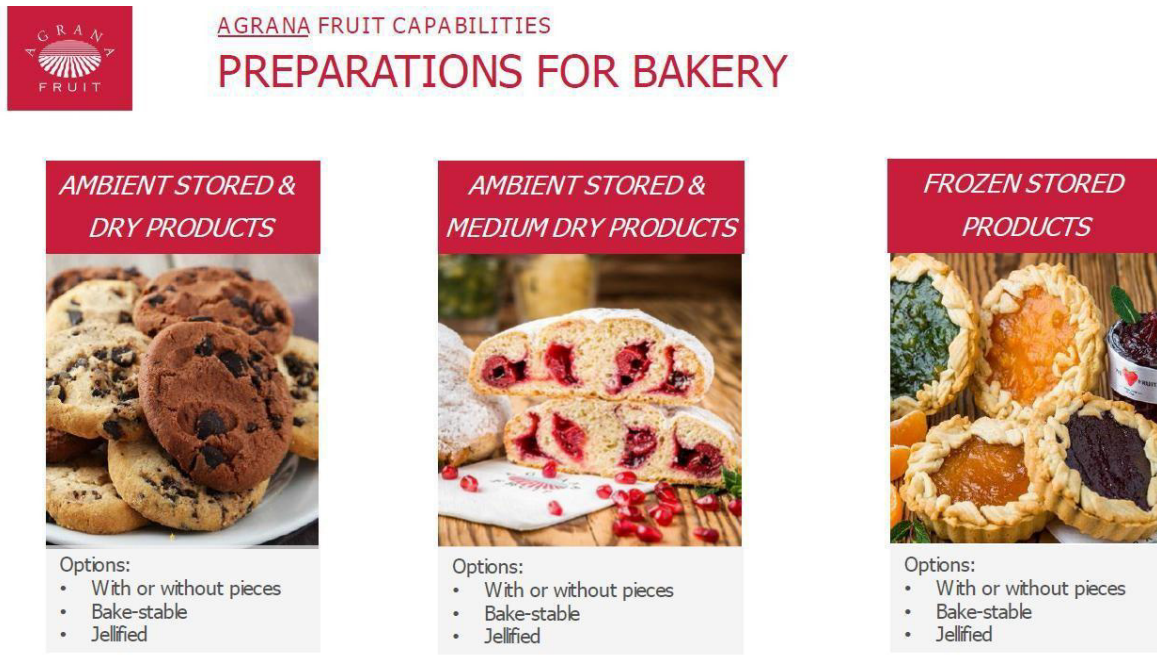
FigureN°4:Gammedeproduits pourFoodservice.



CatégorieBAKERY:

SPA AGRANA FRUIT spécialisés dans le développement à façon de divers produits destinésà l'industrie des pâtisseries. Elle propose ungrandchoixde fourragesauxfruits etauxparfumschauds, ainsiquedesspécialités telles quedes fruitssurgelés ou secs.

Figure N°5: Gamme de produits pour pâtisseries



Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

Suite à la présentation de l'organisme d'accueil de notre lieu de stage, nous allons maintenant aborder la construction des bilans financiers et des bilans de grandes masses. Ces derniers sont des outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

1. Présentation du bilan financier des trois années 2019, 2020, 2021

1.1. Actif des bilans financiers

Dans le tableau prochain, on représente l'actif des bilans financiers des trois années

Tableau N° 13 : présentation de l'actif des bilans financiers (en dinars)

Désignation	2019	2020	2021
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations incorporelles	4 652 597	2 334 090	627 581
Immobilisations corporelles	670 143 479	639 152 491	603 978 647
Immobilisations encours	28 070 463	16 012 111	3 469 257
Immobilisations financières	0	3 280 000	3 280 000
Impôts différés d'actif	2 310 580	3 084 869	6 207 221
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	705 177 119	663 863 561	617 562 706
ACTIF CIRCULANT			
Valeur d'exploitation (VE)	447 815 199	518 334 108	589 312 469
Stocks et encours	447 815 199	518 334 108	589 312 469
Valeur réalisable (VR)	498 240 205	342 170 439	416 053 229
Créances et emplois assimilés :			
Clients	495 207 831	325 888 736	404 926 223
Autres débiteurs	2 273 397	16 281 703	6 877 965
Autres créances et emplois assimilés	0	0	0
Impôts assimilés	758 977	0	4 249 041
Valeur disponible (VD)	30 084 617	50 310 000	102 289 387
Placement et autres financiers	0	0	0
Trésorerie	30 084 616	50 310 000	102 289 387
TOTAL ACTIF CIRCULANT	976 140 021	910 814 547	1 107 655 085
TOTAL GENERAL ACTIF	1 681 317 140	1 574 678 108	1 725 217 791

Source : Réalisé par nous-mêmes d'après les données de l'entreprise

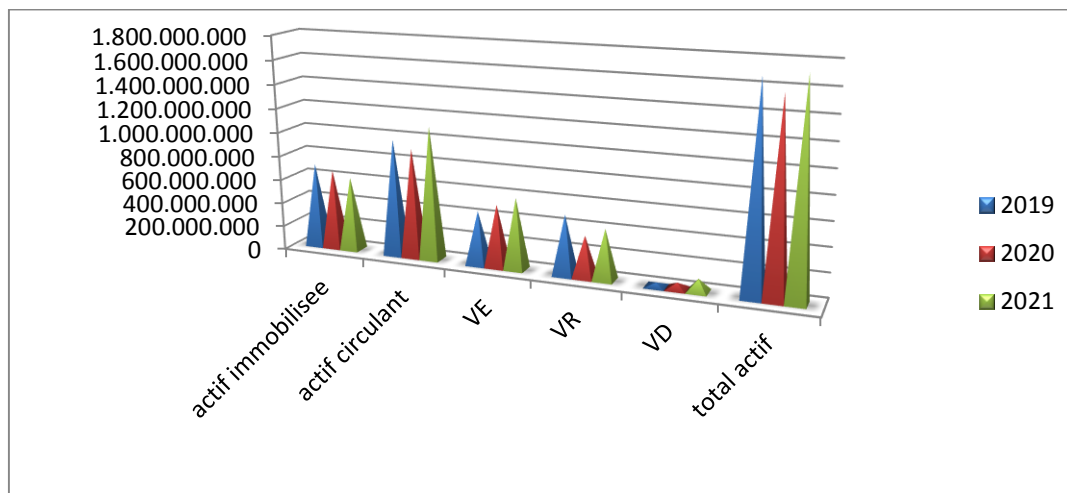
- Présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses pour les trois années.

Tableau N° 14 : Présentation de l'actif des bilans financiers en grandes masses

Actif	2019		2020		2021
	Montant	%	Montant	%	Montant
ACTIF IMMOBILISEE:	705 177 119	41.94	663 863 562	42.16	617 562 706
ACTIF CIRCULANT	976 140 021	58.06	910 814 547	57.84	1 107 655 085
VE	447 815 199	26.63	518 334 108	32.92	589 312 469
VR	498 240 205	29.63	342 170 439	21.73	416 053 229
VD	30 084 617	1.79	50 310 000	3.19	102 289 387
TOTAL ACTIF	1 681 317 140	100	1 574 678 108	100	1 725 217 791

Source : réalisé par nos même à partir des donnée de l'entreprise

Figure N°06 : représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans financiers en grande masse



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

Interprétations

Actif Immobilisé : D'après les tableaux de grandes masses des années 2019, 2020, 2021, les immobilisations représentent respectivement 41,94%, 42,16%, 35,67%, On constate qu'elles contiennent une partie importante par rapport au total d'actif.

Actif circulant : On remarque que l'actif circulant à connu une augmentation en 2021 par rapport à l'année 2020 et 2019 atteignant 64,20% du total de l'actif. Cette augmentation est due à une augmentation des valeurs (VE et VD). En effet, on remarque que :

VE : Les valeurs d'exploitation ont connu une augmentation successive durant les trois années. Les parts de ces VE sont de 26,63% pour 2019, 32,92% pour 2020 et 34,25% pour 2021.

VR : les valeurs réalisables ont baissés en 2020 par rapport à l'année 2019 passant d'une part de pourcentage de 29.63% à 21.73% à cause de l'augmentation des valeurs d'exploitation.

VD : Onremarque une augmentation des proportions des valeurs déductibles de 1.79% en 2019, et 3.19% en 2020, et 5.94% en 2021. Cela signifie que l'entreprise à pu couvrir ses créances.

2. Passif des bilans financiers

Tableau N°15 : Présentation du passif des bilans financiers (en dinars)

Désignation	2019	2020	2021
CAPITAUX PERMANENTS (KP)	1 106 336 886	1 147 879 746	783 246 280
CAPITAUX PROPRES (CP)			
Capital émis	516 000 000	516 000 000	516 000 000
Prime et réserve- réserve consolidé	330 970 792	336 138 875	59 955 562
Rapport à nouveau	100 168 083	154 416 687	105 910 206
TOTAL CAPITAUX PROPRES	947 138 875	1 006 555 562	681 865 769
DLMT			
Emprunt et dettes financiers	159 198 011	141 324 184	101 380 511
Impôts (différés et provisionnés)	0	0	0
Autres dettes non courant	0	0	0
Provisions et produits constatés d'avance	0	0	0
TOTAL DLMT	159 198 011	141 324 184	101 380 511
DCT			
Fournisseur et compteur attachés	248 200 212	200 750 208	309 148 599
Impôts	11 028 061	14 614 074	4 862 941
Autre dette	177 671 080	180 794 006	186 143 750
Trésorerie passif	138 080 901	30 640 074	441 816 221
TOTAL DCT	574 980 254	426 798 362	941 971 511
TOTAL GENERALE PASSIF	1 681 317 140	1 574 678 108	1 725 217 791

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

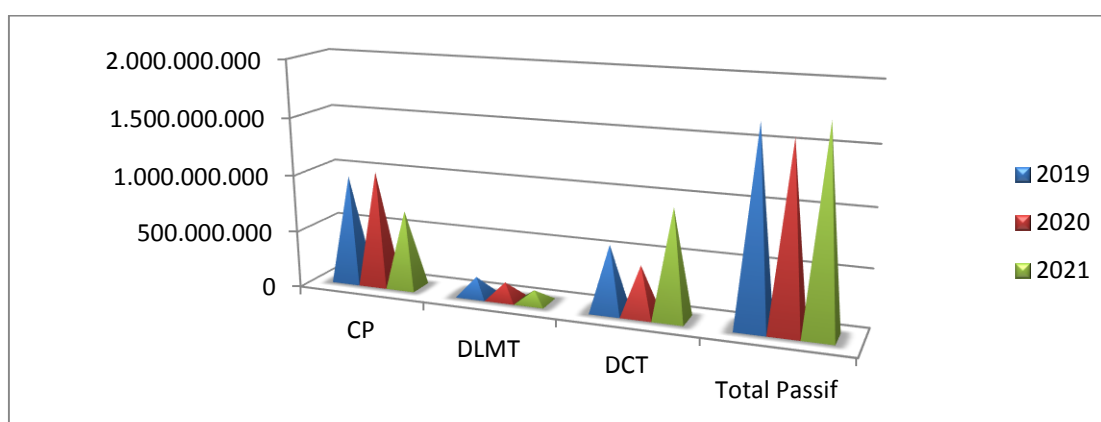
- Présentation du passif des bilans financiers en grandes masses

Tableau N°16 : présentation du passif des bilans financiers en grandes masses

Désignation	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
CP	947 138 875	56,33	1 006 555 562	63,92	681 865 769	39,52
DLMT	159 198 011	9,47	141 324 184	8,97	101 380 511	5,88
DCT	574 980 254	34,20	426 798 362	27,10	941 971 511	54,60
TOTAL PASSIF	1 681 317 140	100	1 574 678 108	100	1 725 217 791	100

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

Figure N°07 : représentation graphique de l'évolution du passif des bilans financiers en grandes masses



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

Interprétations

Capitaux propres :

CP : On constate que les capitaux propres ont augmenté en 2020 d'une part de pourcentage 8% par rapport à l'année 2019, cette évolution est due à l'augmentation des primes et des réserves et de rapport à nouveau. 2021 les CP ont connus une diminution suite à une grande baisse des primes et des réserves.

DLMT : Il ya une démunissions des valeurs des dettes à long et moyen terme par rapport au total de passif de 9,47% en 2019, 8,97% en 2020, et 5,88 en 2021. Cela signifie que l'entreprise à remboursé ses dettes financières.

DCT : Les dettes à court terme ont enregistré une baisse de 7% en 2020 par rapport à 2019, Ces derniers ont augmenté à 2021 suite à la baisse des CP.

2. Présentation du bilan fonctionnel des trois années 2019, 2020, 2021

2.1. Actif de bilan fonctionnel : dans le tableau suivant on représente l'actif de bilan fonctionnel

Tableau N°17 : représentation de l'actif du bilan fonctionnel (en dinars)

Désignation	2019	2020	2021
Emplois stables	705 177 119	663 863 562	617 562 706
Immobilisations incorporelles	4 652 597	2 334 090	627 581
Immobilisations corporelles	670 143 479	639 152 492	603 978 647
Immobilisations encours	28 070 463	16 012 111	3 469 257
Immobilisations financières	0	3 280 000	3 280 000
Impôts différés d'actif	2 310 580	3 084 869	6 207 221
Actif circulant d'exploitation	943 782 007	844 222 844	998 487 733
Stocks en cours	447 815 199	518 334 108	589 312 469
Créances et emplois assimilés			
Clients	495 207 831	325 888 736	404 926 223
Impôts assimilés	758 977	0	4 249 041
Actif circulant hors d'exploitation	2 273 397	16 281 703	6 877 965
Autres débiteurs	2 273 397	16 281 703	6 877 965
Autres créances et emplois assimilés	0	0	0
Actif de trésorerie	30 084 617	50 310 000	102 289 387
Disponibilités et assimilés	30 084 617	50 310 000	102 289 387
TOTAL ACTIF	1 681 317 140	1 574 678 108	1 725 217 791

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

- **Présentation de l'actif des bilans fonctionnels en grande masses**

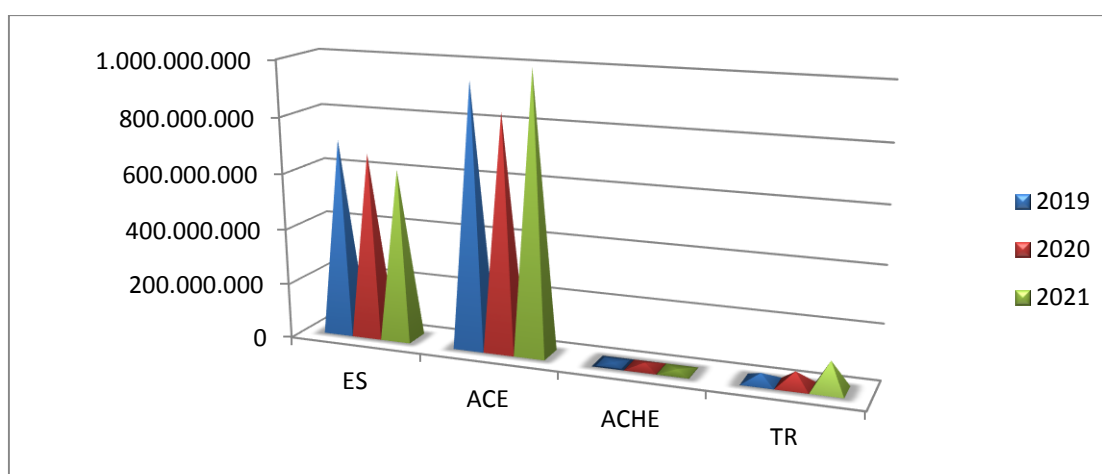
Dans le tableau suivant on représente l'actif des bilans fonctionnels en grande masses

Tableau N°18 : l'actif des bilans financiers des grandes masses

ACTIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ES	705 177 119	41,94	663 863 562	42,16	614 282 706	35,67
ACE	943 782 007	56,13	844 222 844	53,61	998 487 733	57,99
ACHE	2 273 397	0,14	16 281 703	1,03	6 877 965	0,40
TR	30 084 617	1,79	50 310 000	3,19	102 289 387	5,94
TOTAL	1 681 317 140	100	1 574 678 108	100	1 721 937 791	100

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

Figure N°07 : présentation graphique d'actif des bilans financiers des grandes masses



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

Interprétation

ES : On remarque une augmentation des emplois stables passant de 41,94% en 2019 à 42,16% en 2020, Cette augmentation peut être expliquée par une baisse de la part des ACE en 2020 de 2,52% par rapport à l'année 2019. Pour l'année 2021 il y'a une diminution de 6% par rapport à l'année 2020, Cela est dû à la variation de presque tous les éléments des immobilisations (corporelles, incorporelles, encours).

ACE: On constate que la part de l'actif circulant d'exploitation a diminué en 2020 à 53,61%.

Cette diminution est due à la variation du poste clients.

ACHE : l'actif circulant hors exploitation a augmenté progressivement durant les deux années 2019, 2020, atteignant une croissance respective de 0.14%, 1.03%, cette augmentation est due à la diminution des ACE dans cette période.

TR : La trésorerie a connue une augmentation progressive pendant les trois années 2019, 2020, 2021, cela permet à l'entreprise de couvrir ses dettes.

2.2 Passif de bilan fonctionnel : dans le tableau suivant on représente le passif de bilan fonctionnel

Tableau N°20 : présentation de passif de bilan fonctionnel(en dinars)

Désignation	2019	2020	2021
Ressources stables	1 106 336 886	1 147 879 746	783 246 280
Capitaux propres	947 138 875	1 006 555 562	681 865 769
Capital émis	516 000 000	516 000 000	516 000 000
Prime et réserves	330 970 792	336 138 875	59 955 562
Résultat net	100 168 083	154 416 687	105 910 206
Dettes financières	159 198 011	141 324 184	101 380 511
Emprunt et dettes financières	159 198 011	141 324 184	101 380 511
Autres emprunts et dettes assimilés	0	0	0
Passif circulant d'exploitation	259 228 273	215 364 282	314 011 540
Fournisseurs et comptes rattachés	248 200 212	200 750 208	309 148 599
Impôts	11 028 061	14 614 074	4 862 941
Passif circulant hors exploitation	177 671 080	180 794 006	186 143 750
Autres dettes	177 671 080	180 794 006	186 143 750
Passif de trésorerie	138 080 901	30 640 074	441 816 221
Trésorerie passif	138 080 901	30 640 074	441 816 221
Total passif	1 681 317 140	1 574 678 108	1 725 217 791

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

• **Présentation du passif des bilans fonctionnels en grandes masses**

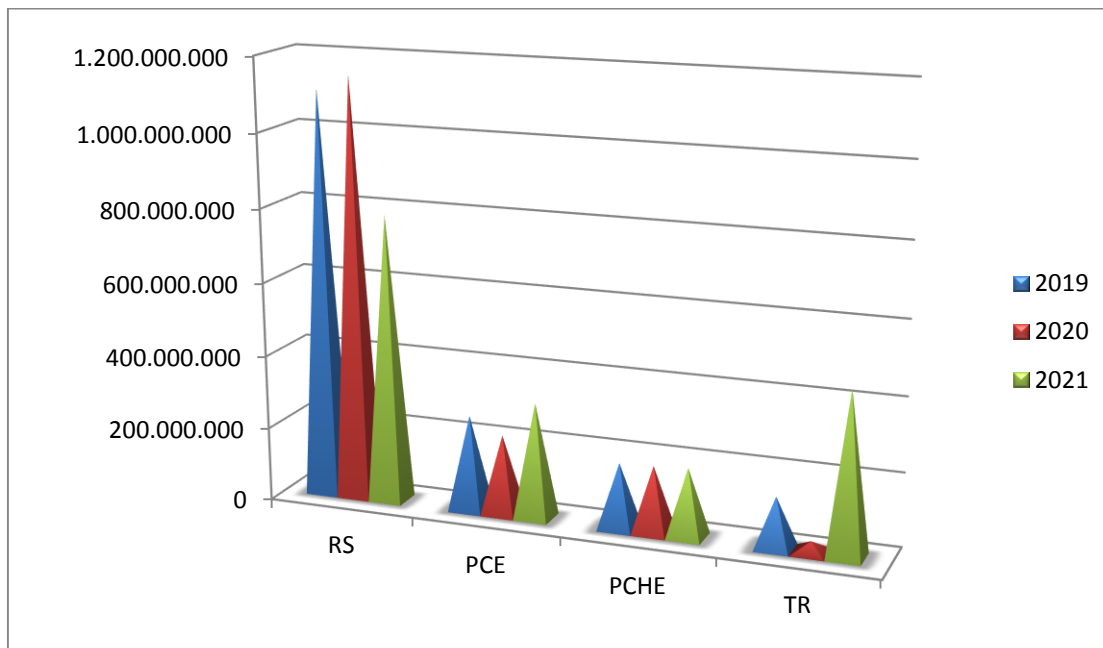
Dans le tableau suivant en représente les bilans fonctionnels en grandes masses

Tableau N°21 : présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses

ACTIF	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
RS	1 106 336 886	65,80	1 147 879 746	72,90	783 246 280	45,40
PCE	259 228 273	15,42	215 364 282	13,68	314 011 540	18,20
PCHE	177 671 080	10,57	180 794 006	11,48	186 143 750	10,79
TR	138 080 901	8,21	30 640 074	1,95	441 816 221	25,61
TOTAL DU PASSIF	1 681 317 140	100	1 574 678 108	100	1 725 217 791	100

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

Figure N°08 : représentation graphique de passif des bilans fonctionnels des grandes masses



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

Interprétation

RS : On remarque une augmentation des ressources stables en 2020 par rapport à l'année 2019 d'une part de pourcentage de 7%, cette évolution est due à l'augmentation des capitaux propres et la baisse des dettes financières. En 2021 les RS ont baissé suite à la baisse des CP.

PCE : Le passif circulant d'exploitation a connu une baisse de (-2%) en 2020 par rapport à l'année précédente cela est dû à la baisse des comptes fournisseurs et l'augmentation des impôts. Contrairement à l'année 2021 où le PCE a augmenté suite à l'augmentation des comptes fournisseurs et la baisse des impôts.

PCHE : On remarque une augmentation progressive de passif circulant hors exploitation pendant les trois années 2019, 2020, 2021. Cette augmentation est due à la baisse de passif circulant d'exploitation.

TR : La trésorerie a baissé de 8.21% en 2019 à 1.95% en 2020, suite à la baisse des comptes fournisseurs, Après en 2021 elle a connu une hausse augmentation d'une part de pourcentage de 24% par rapport à 2020, ce qui signifie que cette entreprise peut couvrir ses dettes.

3. L'analyse de la structure financière de la SPA Agrana Fruits

3.1 L'analyse de l'équilibre financier

A partir des bilans financiers étudiés, nous pouvons passer à l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier de la SPA Agrana fruits, il sera apprécié par trois éléments caractéristiques: le fondderoulement, le besoin en fondderoulement et la trésorerie.

3.1.1 Calcul du fond de roulement (FR)

✓ Par le haut de bilan

$$\text{FR} = \text{capitaux permanent} - \text{actifs immobilisés}$$

Tableau N°22 : calcul de FR par le haut de bilan

Désignation	2019	2020	2021
KP	1 106 336 886	1 147 879 746	783 246 280
AI	705 177 119	663 863 561	617 562 706
FR= KP_ AI	401 159 767	484 016 185	165 683 574

Source : réalisé par nous-mêmes

✓ Par le bas de bilan

$$\text{FR} = \text{actifs circulants} - \text{DCT}$$

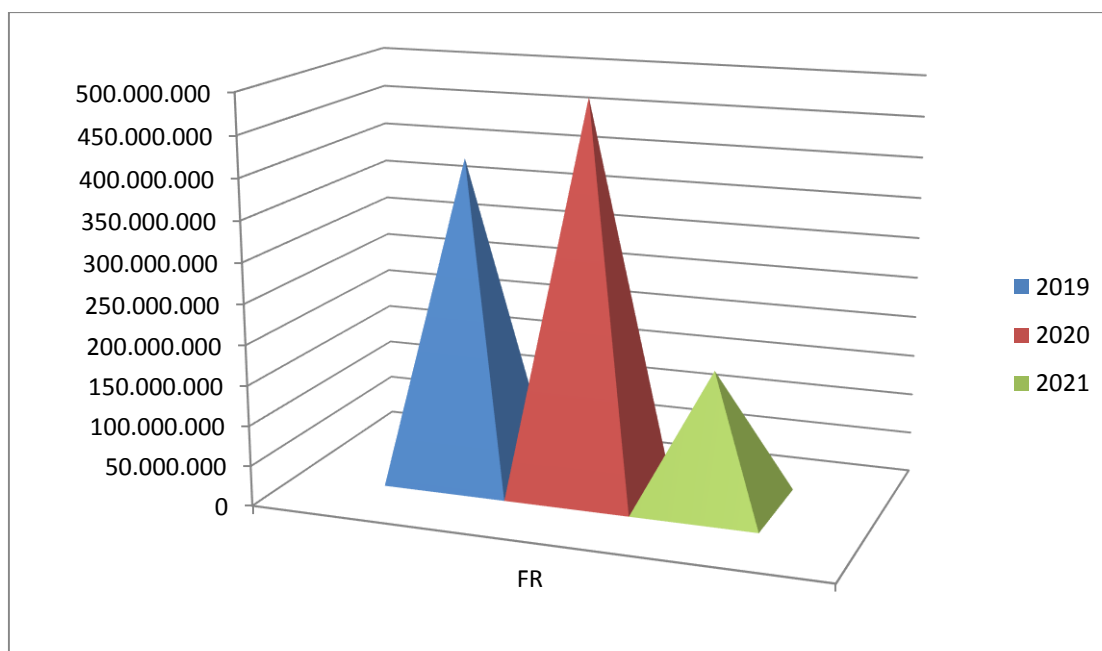
Tableau N°23: calcul de FR par le bas de bilan

désignation	2019	2020	2021
AC	976 140 021	910 814 547	1 107 655 085
DCT	574 980 254	426 798 362	941 971 511
FR= AC_ DCT	401 159 767	484 016 185	165 683 574

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation: On remarque durant les années 2019, 2020, 2021 que le fond de roulement est positif, cela signifie que la SPA AGRANA FRUITS dispose de suffisamment de liquidités pour ses besoins de financement à court terme. Donc elle est en mesure de couvrir ses dettes à court terme en utilisant ses actifs courants.

Figure N°09 : présentation graphique de l'évolution de FRN durant les trois années



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

3.1.2 Calcul du besoin de fond de roulement (BFR)

✓ La première méthode :

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

Tableau N°24 : Calcul de BFR par la première méthode

Désignation	2019	2020	2021
AC	976 140 021	910 814 547	1107 655 085
VD	30 084 617	50 310 000	102 289 387
DCT	574 980 254	426 798 362	941 971 511
TR passive	138 080 901	30 640 074	441 816 221
BFR	509 156 051	464 346 259	505 210 408

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

✓ La deuxième méthode :

$$\text{BFR} = (\text{valeur exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{dettes à court terme} - \text{trésorerie passive})$$

Tableau N°25 : calcul de BFR par la deuxième méthode

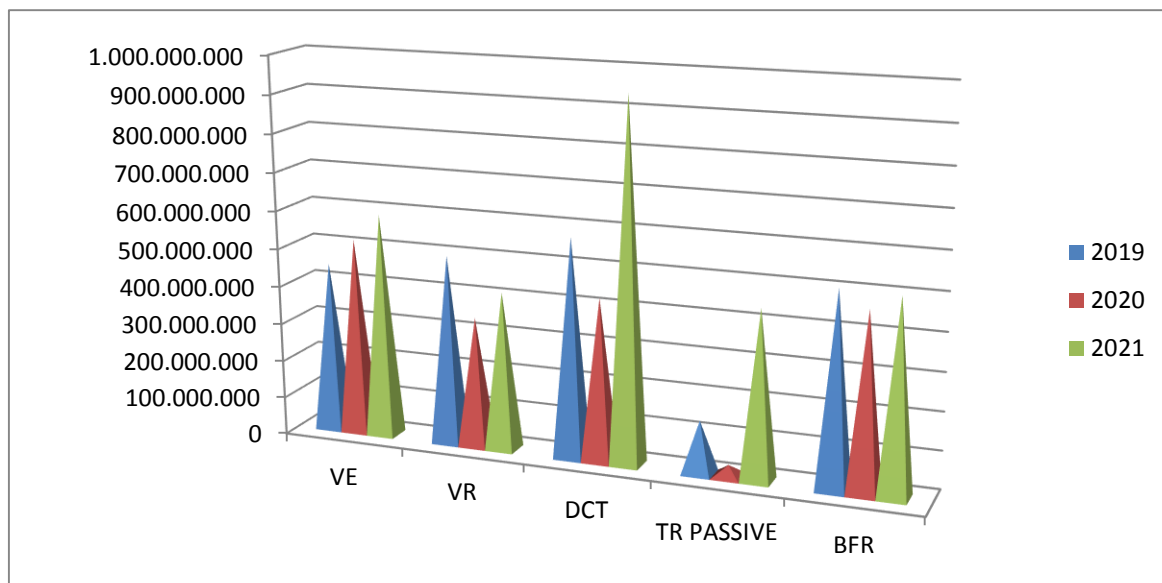
Désignation	2019	2020	2021
VE	447 815 199	518 334 108	589 312 469
VR	498 240 205	342 170 439	416 053 229
DCT	574 980 254	426 798 362	941 971 511
TR passive	138 080 901	30 640 074	441 816 221
BFR	509 156 051	464 346 259	505 210 408

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

Interprétation

On remarque que le BFR est positif pendant les trois années 2019, 2020, et 2021 ce qui explique que l'actif circulant excède le passif circulant, c'est à dire que l'entreprise dispose d'un surplus de fonds de roulement à court terme pour couvrir ses dettes à court terme.

Figure N°10 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement



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

3.1.3 Calcul de la trésorerie net (TN)

Il existe deux méthodes pour calculer la trésorerie nette

✓ Calcul par le haut de bilan

$$TN = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

Tableau N°26 : calcul de la TN par le haut de bilan

désignation	2019	2020	2021
FR	401 159 766	484 016 185	165 683 574
BFR	509 156 051	464 346 259	505 210 408
TN	-107 996 284	19 669 926	-339 526 834

Source : réalisé par nous-mêmes

✓ **Calcul par le bas de bilan**

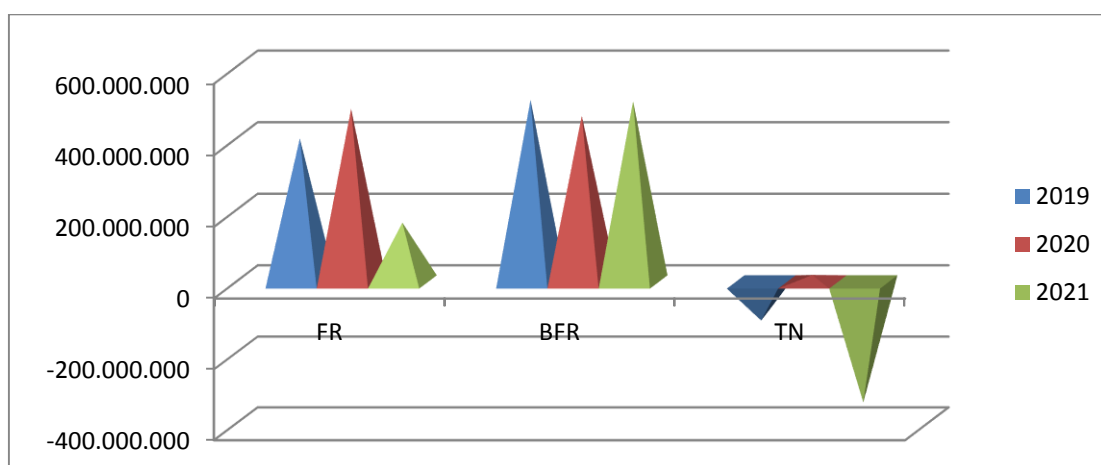
$$TN = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie de passif}$$

Tableau N°27 : Calcul de la TN par le bas de bilan

désignation	2019	2020	2021
TR ACTIF	30 084 617	50 310 000	102 289 387
TR PASSIVE	138 080 901	30 640 074	441 816 221
TN	-107 996 284	19 669 926	-339 526 834

Source : réalisé par nous-mêmes.

Figure N°11:Représentation graphique de la trésorerie nette



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

Interprétation

On constate que la trésorerie nette est négative pendant les deux années 2019 et 2021, cela est dû à l'infériorité de fond de roulement par rapport au besoin de fond de roulement durant ces deux années, ce qui signifie que le FR ne couvre pas le BFR qui augmentait, contrairement à l'année 2020 où l'entreprise SPA Agrana fruits a pu réaliser une trésorerie nette positive et couvrir son besoin de fond de roulement.

4 Analyse par l'activité financière

Après avoir analysé l'équilibre financier de la SPA Agrana fruits, nous allons passer à l'analyse de son activité financière, ce dernier est fondé sur l'étude du compte de résultat (CR) et de la capacité d'autofinancement (CAF).

4.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N°28 : Calcul des soldes d'intermédiaires de gestion

Désignation	2019	2020	2021
Marge commercial	0	0	0
Chiffre d'affaire	-	-	-
Production de l'exercice	1 132 914 771	1 634 735 392	2 061 395 664
(-) Consommation intermédiaire	-786 155 301	-1 149 346 994	-1 540 542 273
Valeur ajoutée	346 759 470	485 388 398	520 853 391
(-) Charge de personnel	-102 528 086	-109 709 743	-128 611 641
(-) impôts, taxes et versement assimilé	-9 433 634	-10 100 498	-23 902 146
Excédent brut d'exploitation (EBE)	234 797 750	365 578 157	368 339 604
+Autres produits opérationnels	4 723 835	11 669 755	15 847 083
(-) Autres charges opérationnels	-37 807 377	-82 703 336	-143 583 625
(-) Dotationsaux amortissements	-76 987 630	-85 460 642	-93 353 462
+Reprise sur provisions	9 733 487	3 031 764	14 092 495
Résultat d'exploitation	134 460 065	212 115 698	161 342 094
+Produits financiers	783 570	4 384 172	8 773 223
(-) Charges financières	-19 163 555	-41 490 688	-39 796 458
Résultat financier	-18 379 985	-37 106 517	-31 023 235
Résultat courant avant impôt	116 080 080	175 009 181	130 318 859
Total des produits des activités ordinaires	1 148 155 663	1 653 821 083	2 100 108 465
Total des charges des activités ordinaires	-1 047 987 580	-1 499 404 396	-1 994 198 258

Impôt, différées sur résultat	-2 508 825	774 290	3 122 351
Résultat net de l'activité ordinaire	100 168 083	154 416 687	105 910 206
Éléments extraordinaires (produit)	0	0	0
Éléments extraordinaires (charge)	0	0	0
Résultat extraordinaires			
Résultat net de l'exercice	100 168 083	154 416 687	105 910 206

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

4.1.1 Étudedelavariationdessoldesintermédiairesdegestion(SIG)

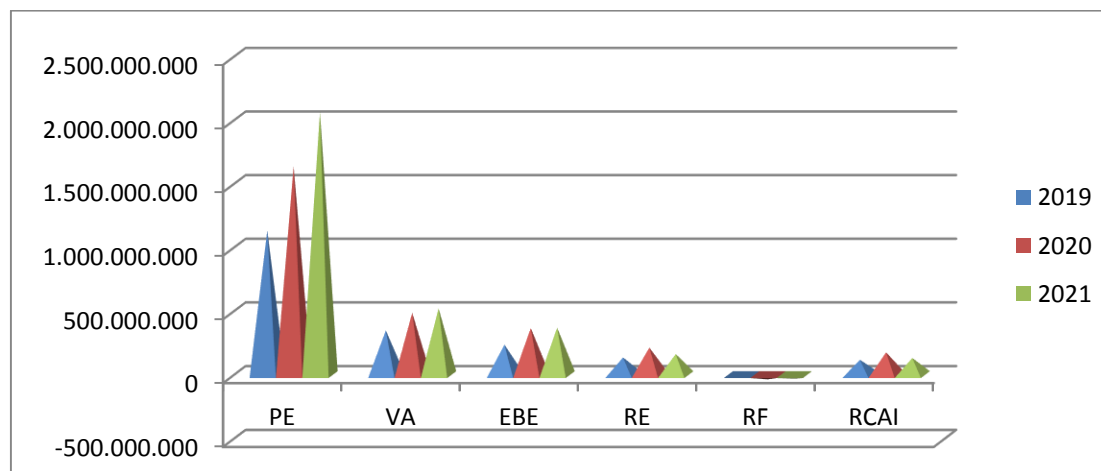
Tableau N°29 : présentation de la variation de soldes intermédiaires de gestion

Designation	2019(1)	2020(2)	(2-1)/1	2021 (3)	(3-1)/1
PE	1 132 914 771	1 634 735 392	44%	2 061 395 664	82%
VA	346 759 470	485 388 398	40%	520 853 391	50%
EBE	234 797 750	365 578 157	56%	368 339 604	57%
RE	134 460 065	212 115 698	58%	161 342 094	20%
RF	-18 379 985	-37 106 517	102%	-31 023 235	69%
RCAI	116 080 080	175 009 181	51%	130 318 859	12%
RNE	100 168 083	154 416 687	54%	105 910 206	6%

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

Présentation graphique de la variation de solde intermédiaire de gestion

Figure N°12 : présentation graphique de la variation des SIG



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de tableau de solde intermédiaire de gestion.

Interprétation

MC : On constate que la marge commerciale est égale à zéro, cela signifie que l'entreprise exerce une activité de production.

PE : La production de l'exercice a connue une augmentation successive durant les trois années de 1 132 914 771 DA en 2019, 1 634 735 392 DA en 2020, et 2 061 395 664 DA en 2021, ce qui signifie que l'entreprise a une capacité de production importante.

VA : La valeur ajoutée a enregistré une hausse augmentation de 40% en 2020, à 50% en 2021 par rapport à 2019, cela explique la croissance économique et l'amélioration de la productivité de l'entreprise Agrana fruits, et qu'elle couvre le coût des biens et services consommés lors de la production.

EBE : l'entreprise Agrana fruits a connu un excédent brut d'exploitation positif durant les trois années 2019, 2020, 2021, dû à l'augmentation des produits et des reprises, ce qui signifie qu'elle est capable de couvrir ses charges.

RE : Le résultat d'exploitation est positif durant les trois années, cela est dû à l'augmentation de l'EBE, on constate que l'activité de l'entreprise est stable.

RF : Ce résultat est négatif pendant les trois années, suite à l'augmentation des charges financières.

RCAI : pendant les trois années 2019, 2020, 2021 le résultat courant avant impôt est positif, ce qui signifie l'augmentation des produits financiers en 2020 de 51% par rapport à l'année 2021 de 12%.

RE : Le résultat extraordinaire de l'entreprise Agrana fruits est nul pendant les trois années car il n'y a pas d'activité hors exploitation.

RNE : On remarque que le résultat net de l'entreprise Agrana fruits est positif durant notre période d'étude, donc ce dernier est bénéficiaire.

4.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

Il existe deux méthodes pour le calcul de la CAF

✓ **La méthode soustractive :**

Cette méthode consiste à partir du résultat net de l'exercice, ou on tient en compte les produits encaissés et les charges non décaissées.

Tableau N°30 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation (EBE)	734 797 750	365 578 157	368 339 604
Autres produits de gestion courante	4 723 835	11 669 754	15 847 082
Produits financiers	783 570	4 384 172	8 773 223
Produits exceptionnels	0	0	0
Autres charges de gestion courante	-37 807 377	-82 703 336	-143 583 625
Charges financières	-19 163 555	-41 490 688	-39 796 458
Charges exceptionnels	0	0	0
Impôts différés	15 911 997	20 592 494	24 408 653
CAF	167 422 226	236 845 565	185 171 173

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau soldes intermédiaires de gestion.

✓ **La méthode additive**

Dans cette méthode, on soustrait les produits calculés et on rajoute les charges calculées.

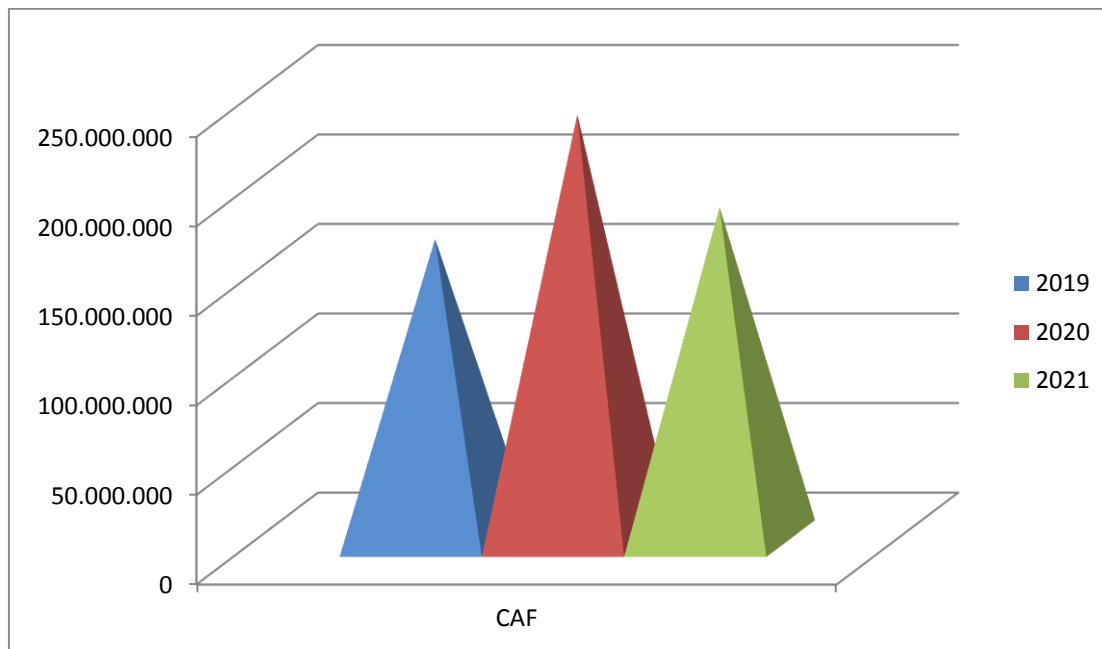
Tableau N°31 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net d'exercice	100 168 083	154 416 687	105 910 206
Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions	-76 987 630	-85 460 642	-93 353 462
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédé	0	0	0
Reprise sur amortissement, dépréciation et provision	9 733 487	3 031 764	14 092 495
Produit de cession d'éléments d'actifs cédés	0	0	0
CAF	167 422 226	236 845 565	185 171 173

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau soldes intermédiaires de gestion.

5 Présentation graphique de la capacité d'autofinancement pour 2019, 2020, et 2021

Figure N°13 : présentation graphique de la CAF de l'entreprise



Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau de la CAF.

Interprétation

La capacité d'autofinancement réalisée par l'entreprise SPA Agrana fruits est positive pendant les trois années. L'augmentation de la CAF pour l'année 2020 ne peut pas être expliquée uniquement par l'augmentation de tous les produits, mais par la baisse de certaines charges telles que charge de gestion courante et les charges financières. La baisse de la valeur de la CAF durant l'année 2021 est due à l'augmentation des charges de gestion courante mais aussi des impôts différés.

Ainsi, on peut dire que l'entreprise a réalisé un surplus monétaire, par conséquent, elle a la capacité de couvrir ses charges.

4.2 L'autofinancement (AF)

L'autofinancement est calculé par la formule suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes}$$

Tableau N°32 : Calcul d'autofinancement

désignation	2019	2020	2021
CAF	167 422 226	236 845 565	185 171 173
Dividendes	0	0	0
AF	167 422 226	236 845 565	185 171 173

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de tableau de la CAF.

Interprétation : On constate que l'autofinancement de l'entreprise SPA Agrana fruits est positif durant les trois années et il a atteint une valeur de 236 845 565DA en 2020, soit une augmentation de 41% par rapport à 2019 et une baisse de 22% en 2021. Cela signifie que les revenus de l'entreprise sont insuffisants pour couvrir ses exploitations.

5. Analyse par la méthode des ratios

5.1 Les ratios liés au bilan

5.1.1 Les ratios de la structure financière

On utilise ces ratios pour évaluer la cohérence et la stabilité des différentes composantes de la structure financière d'une entreprise.

Tableau N°33 : Calcul des ratios de la structure financière pour les trois années 2019, 2020, 2021

Ratios	Formule	2019	2020	2021
Ratio de financement permanent	(capitaux permanent / actif fixe)	1,57	1,73	1,27
Ratio de financement propre	(capitaux propres / actif fixe)	1,34	1,52	1,10
Ratio de financement des immobilisations	(valeur immobilisé / total actifs)	0,42	0,42	0,36
Ratio d'autonomie financière (total)	(capitaux propres / total des dettes)	1,29	1,77	0,65
Ratio de solvabilité générale	(total des actifs / total des dettes)	2,29	2,77	1,65

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

Interprétation

Ratio de financement permanent : on constate que ce ratio est supérieur à 1 dans les trois années, cela signifie que l'entreprise arrive à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Par année, on constate une augmentation de ce ratio de 17 points de pourcentage entre 2019 et 2020 et une baisse de 46 points de pourcentage entre 2020 et 2021.

Ratio de financement propre : Ce ratio est supérieur à 1 dans les trois années 2019, 2020, 2021, ce qui veut dire que l'entreprise parvient à financer entièrement son actif fixe grâce à ses propres ressources, sans avoir recours à des partenaires financiers externes.

Ratio de financement des immobilisations : Durant les trois années 2019, 2020, 2021, ce ratio est inférieur à $\frac{1}{2}$, cela signifie que l'entreprise finance une part importante de ses immobilisations avec ses fonds propres plutôt qu'avec des dettes à court terme.

Ratio d'autonomie financière : Dans les deux années 2019, 2020 le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, ce qui montre l'indépendance financière de l'entreprise contrairement à l'année 2021 où ce ratio est inférieur à 1, donc l'entreprise ne peut pas rembourser ses fonds propres.

Ratio de solvabilité générale : Il est supérieur à 1 dans les trois années 2019, 2020, 2021, cela indique que les actifs de l'entreprise sont suffisants pour couvrir ses dettes à long terme.

5.1.2 Les ratios de liquidité

Ils mesurent la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme en utilisant ses actifs liquides.

Tableau N°34 : Calcul des ratios de liquidité pour les trois années 2019, 2020, 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Ratio de liquidité générale	(actif circulant / dettes à court terme)	1,70	2,13	1,18
Ratio de liquidité immédiate	(valeurs disponibles / dettes à court termes)	0,05	0,12	0,11
Ratio de liquidité réduite	(VR+VD)/DCT	0,92	0,92	0,55

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de bilan financier.

Interprétation

Ratio de liquidité générale : On constate que le ratio de liquidité générale est supérieur à 1, cela signifie que les actifs circulants de l'entreprise ont plus importants que ses dettes à court terme. De ce fait, la SPA Agrana fruits dispose de la possibilité de convertir aisément ses actifs circulants en liquidité pour rembourser rapidement ses dettes à court terme.

Ratio de liquidité immédiate : La trésorerie de l'entreprise couvre ses dettes à court terme, étant donné un ratio inférieur à 1.

Ratio de liquidité réduite : Le ratio de liquidité inférieure à 1, cela signifie que l'entreprise SPA Agrana fruits a plus de dettes à court terme que des ressources liquides pour les rembourser et ça peut causer des difficultés à honorer ses obligations financières à court terme.

5.2 Les ratios liés au compte de résultat

5.2.1 Ratio de rentabilité

C'est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des profits par rapport à ses dépenses.

Tableau N°35 : calcul des ratios de rentabilité de l'entreprise pour les trois années 2019, 2020, 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Rentabilité économique	Résultat net / total actif	0,06	0,10	0,06
Rentabilité financière	résultat net / capitaux propres	0,11	0,15	0,16
L'effet de levier	(rentabilité financière) – (rentabilité économique)	0,05	0,05	0,1

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

Rentabilité économique : Selon ce tableau, l'ensemble des actifs utilisés par l'entreprise dans ses opérations génère des bénéfices peu satisfaisants, c'est à dire que chaque 1dinar investi ne dégage que 6% pour 2019 et 2021, et 10% pour 2020.

Rentabilité financière : La rentabilité financière est positive et augmente durant les trois années, chaque 1 dinars investi réalise un bénéfice de 11% pour 2019, 15% pour 2020, et 16% pour 2021.

L'effet de levier : Cet effet est positif durant les trois années 2019, 2020, 2021, dans ce cas-ci, la rentabilité financière dépasse la rentabilité économique, ce qui signifie que l'entreprise peut contracter des dettes sans problème.

Sur la base de notre étude financière de la SPA AGRANA FRUITS durant les trois années 2019, 2020 et 2021, les résultats obtenus nous ont permis de connaître sa situation financière.

Conclusion

En résumé, l'analyse de la structure financière de l'entreprise a Confirmé la stabilité financière de cette dernière, ce qui est un gage de maintien de son équilibre financier. SPA AGRANA FRUITS à une bonne structure de bilan, une bonne Performance, un fonds de roulement positif, un BFR positif, une bonne capacité d'autofinancement. Ces résultats nous permettent de dire que la SPA AGRANA FRUITS est en bonne santé financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

En conclusion, l'analyse financière est un aspect crucial de la gestion d'une entreprise. Elle permet de comprendre la situation financière actuelle de l'entreprise, d'identifier les forces et les faiblesses, et de déterminer les actions à prendre pour améliorer la performance financière.

Durant la durée de stage au sein de l'entreprise AGRANA FRUITS, nous avons essayé d'étudier sa situation financière pendant les trois années 2019, 2020, 2021 à travers l'analyse de sa structure financière, son équilibre financier et son activité.

Selon l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise AGRANA FRUITS:

6. Le ratio de rentabilité économique est de 6%, 10% et 6% pour les années 2019, 2020 et 2021 respectivement, soit une rentabilité moyenne de 7,11%.
7. Le ratio de rentabilité financière est de 11% 15% 16% pour les années respectives de 2019, 2020 et 2021, soit une rentabilité financière moyenne de 13,82%
8. L'effet de levier est d'une valeur de 5% 5% et 10% respectivement pour les années 2019,2020 et 2021, soit une moyenne annuelle de 6,3%

Ces trois indicateurs nous permettent de confirmer notre première hypothèse qui consiste à dire que : ***l'entreprise AGRANA FRUITS est rentable***

Par ailleurs, le fond de roulement dispose de suffisamment de liquidités pour ses besoins de financement à court terme, c'est à dire que l'entreprise AGRANA FRUITS à pue couvrir ses dettes à court terme.

9. Le besoin de fond de roulement est positif durant les trois années 2019, 2020, 2021, ca signifie que l'actif circulant excède le passif circulant, donc l'entreprise à un surplus de FR pour couvrir ses dettes à court terme.

10. La trésorerie nette est négative dans les deux années 2019, et 2021, cela est dû à l'insuffisance de fond de roulement pour couvrir son besoin de fond de roulement.

Selon l'analyse de l'activité de la SPA AGRANA FRUITS :

- ✓ Le résultat net de l'exercice de SIG est positif donc l'entreprise AGRANA FRUITS est bénéficiaire.
- ✓ La capacité d'autofinancement de l'entreprise est positive durant toutes les trois années, donc elle à une capacité de couvrir ses charges.

Conclusion générale

✓ L'autofinancement de l'entreprise est positif durant les trois années 2019, 2020, 2021, ce qui signifie que cette dernière ne parvient pas à couvrir ses opérations avec ses revenus actuels.

✓ Le ratio de solvabilité de l'entreprise est toujours supérieur à 1 donc l'entreprise est solvable pour les trois années.

Par conséquent, on peut confirmer notre deuxième hypothèse qui consiste à dire que ;
l'entreprise AGRANA FRUITS est solvable et en bonne santé financière

Cette étude qu'on a fait sur la structure financière de la SPA AGRANA FRUITS nous a permis de répondre à notre question principale, en confirmant que l'entreprise est non seulement rentable, mais aussi solvable.

Le travail que nous avons effectué nous a donné l'opportunité d'acquérir de nouvelles connaissances à la fois théoriques et scientifiques. Nous avons également eu l'occasion de les mettre en pratique au cours de notre stage au sein de l'entreprise AGRANA FRUITS.

Bibliographies

❖ **Ouvrages**

- BEATRICE MEUNIER- ROCHER, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris2001.
- BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « analyse financière »,12^{émé} Edition, paris 2008.
- BRIGTTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL, « comptabilité et gestion des organisations »,7^{émé} édition, DUNOD, Paris 2010.
- COHEN Elie, « analyse financière », 5^{émé} édition, ECONOMICA, paris 2004.
- COHEN Elie, « l'analyse financière », 6^{émé} édition ECONOMICA, Paris 2006.
- ERIC STEPHANY, « GESTION FINANCIERE », 2^{émé} édition, ECONOMICA, Paris, 2000.
- FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-financiers », DUNOD, Paris 2012
- GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », Edition, Paris 2010.
- GINLINGER, « Gestion financière de l'entreprise », édition DALLOZ, 1991.
- HERVE RAVILY.VANESSA SERRET, « principes d'analyse financière », HACHATTE LIVRE,paris 2009.
- HUBRET DE LA BRUSLERIE « informations financière et diagnostic » ,2^{émé}édition DUNOD, 2002.
- HUBRET DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière »,3^{émé} édition DUNOD, paris 2006.
- HUBRET DE LA BRUSLERIE,« Analyse financière »,2^{émé} EditionDUNOD, paris2002.
- JACCKY MEILLER ET M. REMILLEN« analyse financier », 6^{émé} édition DUNOD,
- JERPME CABY ET JACKY KOEHL, « Analyse financière », édition Pearson, paris 2006.
- K.CHIHA, « Finance d'entreprise », édition HOUMA Alger 2009.

- MARION. A, « Analyse financière : Concepts et Méthodes », Edition DUNOD, Paris2005.
- M.DEPREZ, M.DUVANT, « analyse financière », Edition Techno-plus, paris 1999.

-
- MELYON Gérard, « gestion financière »,4^{ème} édition BREAL, France 2007.
 - NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations »,7^{ème} édition, DUNOD, Paris 2010.
 - PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, « Analyse financière », 9^{ème} édition Vuibert, Paris 2006.
 - PIERRE CABANE, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers » ,2^{ème} édition, organisation, Paris.

-
- RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris 2001.
-

- Samia Belaounia « Analyse financière, cours et exercice d'application », Edition Ellipses Marketing S.A, paris 2011.

-
- THIBIERGE Christophe, « analyse financière », 2^{ème} édition librairie Vuibert, 2007.

- VIZZAVONA P, « gestion financière », édition FOUCHER, paris 1999.

- VERNIMMEN P, « Finance d'entreprise », Edition Dalloz, Paris 2009.

Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET, « analyse comptable et financière », 8^{ème} édition DUNOD, paris 2000.

- ZITOUN Tayeb, « Analyse financière », Edition BERTI, Alger 2003.

❖ **Mémoire :**

- CHERTOUK L, « Analyse financier d'une entreprise », cas EPAL, université de Bejaia 2022.
- CHERART Z ET CHIKHOUNE CH, « Analyse et diagnostic financier d'une entreprise » , cas AGRANA FRUITS université de Bejaia, 2022
- HABI L et AIT RAMDANE S, « Analyse de la structure financière d'une entreprise », cas de SARL DYLIA NEGOCE, université Tizi Ouzou 2018

❖ **Revenues et article**

- Journal officiel République Algérienne N°19 du ,25/03/2009 portant sur le système comptable financière.

- collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition pages bleues internationales, Algérie, 2010.

❖ **Site internet**

- [Http://Www.Vermimmen.Net.Lexique](http://Www.Vermimmen.Net.Lexique) de finance. Consulté le 10/06/2021.
- ww.compta-facile.com
- www.comptabilité.ooreka.fr
- www.L-expert-comptable.com

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

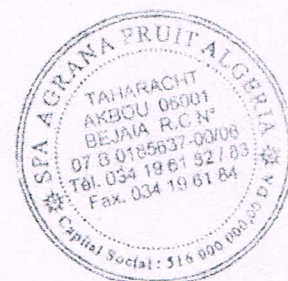
ZAC TAHARACHT AKBOU - BèJAIA

EXERCICE: 01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION: 000706018563770

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		14 087 536,73	13 459 955,40	627 581,33	2 334 090,01
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		260 063 703,00	52 742 865,98	207 320 837,02	213 077 301,73
Autres immobilisations corporelles		881 959 035,56	522 469 975,51	359 489 060,05	388 886 439,57
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		3 469 256,53		3 469 256,53	16 012 110,86
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 280 000,00		3 280 000,00	3 260 000,00
Impôts différés actif		6 207 220,73		6 207 220,73	3 084 869,39
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 206 255 502,55	588 692 795,89	617 562 705,66	663 863 561,56
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		594 916 478,41	5 604 009,71	589 312 468,70	518 334 108,03
Créances et emplois assimilés					
Clients		405 871 173,87	944 951,10	404 926 222,77	325 888 736,04
Autres débiteurs		6 877 964,98		6 877 964,98	16 281 702,50
Impôts et assimilés		4 249 041,00		4 249 041,00	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		102 289 387,25		102 289 387,25	50 310 000,17
TOTAL ACTIF COURANT		1 114 204 045,51	6 548 960,81	1 107 655 084,70	910 814 546,74
TOTAL GENERAL ACTIF		2 320 459 548,06	595 241 757,70	1 725 217 790,36	1 574 678 108,30



SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		59 955 562,44	336 138 875,21
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		105 910 206,21	154 416 687,23
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		681 865 768,65	1 006 555 562,44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		101 380 510,68	141 324 183,81
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		101 380 510,68	141 324 183,81
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		309 148 599,48	200 750 207,60
Impôts		4 862 940,84	14 614 074,47
Autres dettes		186 143 749,59	180 794 006,28
Trésorerie passif		441 816 221,12	30 640 073,70
TOTAL. III		941 971 511,03	426 798 362,05
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 725 217 790,36	1 574 678 108,30

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BèJAIA

EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

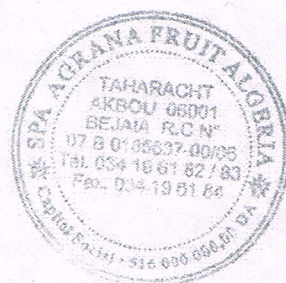
COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		2 062 108 990,95	1 640 463 868,06
Variation stocks produits finis et en cours		-713 326,93	-5 728 475,74
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 061 395 664,02	1 634 735 392,32
Achats consommés		-1 342 025 680,83	-1 023 032 015,57
Services extérieurs et autres consommations		-198 516 591,85	-126 314 978,34
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 540 542 272,68	-1 149 346 993,91
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		520 853 391,34	485 388 398,41
Charges de personnel		-128 611 641,45	-109 709 742,65
Impôts, taxes et versements assimilés		-23 902 146,02	-10 100 498,49
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		368 339 603,87	365 578 157,27
Autres produits opérationnels		15 847 082,59	11 669 754,65
Autres charges opérationnelles		-143 583 625,33	-82 703 336,34
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-93 353 462,24	-85 460 642,30
Reprise sur pertes de valeur et provisions		14 092 495,29	3 031 764,38
V- RESULTAT OPERATIONNEL		161 342 094,18	212 115 697,66
Produits financiers		8 773 222,75	4 384 171,81
Charges financières		-39 796 458,06	-41 490 688,38
VI-RESULTAT FINANCIER		-31 023 235,31	-37 106 516,57
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		130 318 858,87	175 009 181,09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-27 531 004,00	-21 366 783,62
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		3 122 351,34	774 289,76
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 100 108 464,65	1 653 821 083,16
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 994 198 258,44	-1 499 404 395,93
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		105 910 206,21	154 416 687,23
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		105 910 206,21	154 416 687,23



BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		13 367 536,73	11 033 446,72	2 334 090,01	4 652 597,41
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		252 876 866,42	39 799 564,69	213 077 301,73	249 284 270,54
Autres immobilisations corporelles		853 161 133,56	464 274 693,99	388 886 439,57	383 670 458,56
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		16 012 110,86		16 012 110,86	28 070 462,87
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 280 000,00		3 280 000,00	
Impôts différés actif		3 084 869,39		3 084 869,39	2 310 579,63
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 178 971 266,96	515 107 705,40	663 863 561,56	705 177 119,01
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		519 918 046,31	1 583 938,28	518 334 108,03	447 815 199,41
Créances et emplois assimilés					
Clients		327 962 968,27	2 074 232,23	325 888 736,04	495 207 831,17
Autres débiteurs		16 281 702,50		16 281 702,50	2 273 396,65
Impôts et assimilés					758 977,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		50 310 000,17		50 310 000,17	30 084 616,95
TOTAL ACTIF COURANT		914 472 717,25	3 658 170,51	910 814 546,74	976 140 021,18
TOTAL GENERAL ACTIF		2 093 443 984,21	518 765 875,91	1 574 678 108,30	1 681 317 140,19



SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAIA

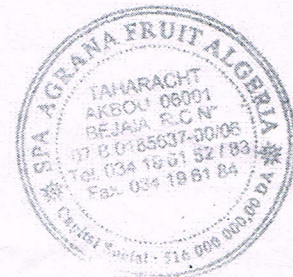
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		336 138 875,21	330 970 792,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		154 416 687,23	100 168 083,21
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 006 555 562,44	947 138 875,21
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		141 324 183,81	159 198 010,77
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		141 324 183,81	159 198 010,77
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		200 750 207,60	248 200 211,57
Impôts		14 614 074,47	11 028 061,29
Autres dettes		180 794 006,28	177 671 079,87
Trésorerie passif		30 640 073,70	138 080 901,48
TOTAL III		426 798 362,05	574 980 254,21
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 574 678 108,30	1 681 317 140,19

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAIA

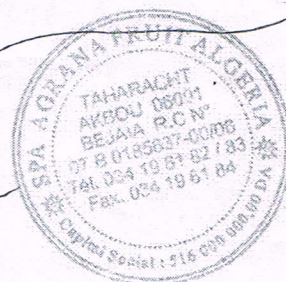
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		1 640 463 868,06	1 113 777 353,96
Variation stocks produits finis et en cours		-5 728 475,74	19 065 417,06
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			72 000,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 634 735 392,32	1 132 914 771,02
Achats consommés		-1 023 032 015,57	-671 868 671,44
Services extérieurs et autres consommations		-126 314 978,34	-114 286 629,98
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 149 346 993,91	-786 155 301,42
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		485 388 398,41	346 759 469,60
Charges de personnel		-109 709 742,65	-102 528 086,12
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 100 498,49	-9 433 633,61
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		365 578 157,27	234 797 749,87
Autres produits opérationnels		11 669 754,65	4 723 835,14
Autres charges opérationnelles		-82 703 336,34	-37 807 377,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-85 460 642,30	-76 987 629,79
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 031 764,38	9 733 486,56
V- RESULTAT OPERATIONNEL		212 115 697,66	134 460 064,78
Produits financiers		4 384 171,81	783 570,23
Charges financières		-41 490 688,38	-19 163 554,74
VI-RESULTAT FINANCIER		-37 106 516,57	-18 379 984,51
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		175 009 181,09	116 080 080,27
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-21 366 783,62	-13 403 172,02
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		774 289,76	-2 508 825,04
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 653 821 083,16	1 148 155 662,95
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 499 404 395,93	-1 047 987 579,74
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		154 416 687,23	100 168 083,21
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		154 416 687,23	100 168 083,21

Impôt différés = impôt exigibles
 - impôt différés
 (variations)



Résumé

L'analyse financière est une démarche qui implique une évaluation approfondie de l'information financière disponible pour une entreprise. Elle a pour objectif de mesurer la performance et la solidité de l'entreprise à partir de l'étude et de l'interprétation de ses données financières.

Nous nous concentrons dans notre étude sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise AGRANA FRUITS durant une période de trois années 2019, 2020, 2021, en utilisant ses données pour analyser ses ratios, son équilibre financier, et son activité financière.

Mots clés : AGRANA FRUITS, Analyse financière, ratio, équilibre financier, performance.

Abstract

Financial analysis is a process that involves an in-depth evaluation of the financial information available for a company. Its objective is to measure the performance and solidity of the company from the study and interpretation of its financial data.

We focus in our study on the analysis of the financial situation of the company AGRANA FRUITS during a period of three years 2019, 2020, 2021 using its data to analyze its ratios, its financial balance, and its financial activity.

Keywords : AGRANA FRUITS, financial analysis, ratio, financial equilibrium, performance.