

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences financières et comptabilité

MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de

MASTER EN SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE

Option : Comptabilité et audit

L'INTITULE DU MEMOIRE

Évaluation de la performance financière de l'entreprise : Méthodes d'analyse et
approches d'évaluation intégrées

CAS : TCHIN LAIT/ CANDIA

Préparé par :

- TIAB Chinza

- BENCHALAL Nabila

Date de soutenance :

Dirigé par :

Mr.MAAMRI Moussa

Jury :

Président :

Examineur

Rapporteur :

Année universitaires : 2024/2025

Remerciements

Avant tout propos, on tient à remercier Dieu tout puissant qui nous a donné la force et le courage, la santé et la patience ainsi que la volonté pour mener à bien notre recherche.

Nos profonds remerciements vont à nos parents qui nous ont toujours soutenus, encouragés et aidés. Ils ont su nous donner toutes les chances pour réussir.

On remercie nos frères et sœurs, nos chers maris, nos ami(e)s et toutes personnes ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

On remercie monsieur MAAMRI Moussa, notre encadrant, qui été autrefois notre professeur, pour son accompagnement, ses conseils précieux, sa disponibilité et sa bienveillance tout au long de ce travail et on tient à remercier tout particulièrement monsieur TIAB Fayçal pour son aide et ses orientations et sa gentillesse.

On souhaite également remercier l'ensemble des enseignants du département des Sciences Financières et Comptabilités, pour la qualité de l'enseignement reçu tout au long de notre formation, ainsi que pour leur engagement et leur soutien.

Sans oublier les membres de jury que nous remercions, d'ailleurs, chaleureusement d'avoir bien voulu accepter d'examiner notre travail.

Un grand merci au groupe Candia Tchin -Lait de Bejaia de nous avoir accueillis en stage et offerts l'opportunité de mettre en pratique nos connaissances dans un environnement professionnel enrichissant. Merci à toute l'équipe, et plus particulièrement à notre encadrant chez Candia, pour son encadrement, sa patience et sa confiance. À toutes et à tous, merci.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

Celle qui m'a portée dans son cœur avant de me porter dans ses bras, et à celui qui a toujours veillé sur mes pas avec amour ; à vous mes très chers parents mes chandelles dans l'obscurité, mes repères, mes piliers. Par votre amour, vos sacrifices et votre foi en moi, vous avez fait de moi ce que je suis aujourd'hui. Que Dieu vous protège et vous garde pour moi.

Mes chères sœurs et mes chers frères ainsi que leurs précieux partenaires, pour leur accompagnement et leur encouragement tout au long de mon parcours.

Celui qui partage mes rêves, qui calme mes tempêtes, et m'accompagne avec amour dans chaque étape de ma vie et m'a encouragé tout au long de ce travail. Mon cher mari Ilyas tu es ma force Je t'aime énormément .merci d'être mon soutien infailible.

Mes très chères nièces et mes chers neveux que J'aime énormément, vous êtes ma force, ma fierté, et une source de bonheur dans ma vie.

Ma binôme Nabila, pour sa complicité et son engagement .c'est un vrai plaisir de travailler avec toi.

Ceux qui nous ont quittés, mais leurs souvenirs restent en nous, leur amour continu de vivre dans notre cœur. Que Dieu les accueille dans un vaste paradis.

Toutes les personnes que je porte dans mon cœur avec amour et estime.

Dédicaces

C'est avec une profonde gratitude et un grand amour que je dédie ce modeste travail :

À ma mère qui, par son amour et ses prières, a toujours cru en ma réussite. À mon père, pour ses peines, ses sacrifices et son soutien silencieux mais si précieux.

À mes chères sœurs et à mes frères, pour leur affection, leurs encouragements et leur présence constante et à ma belle-sœur Chahra pour sa bienveillance et son encouragement ainsi qu'à mes beaux-frères.

A celui que j'aime énormément, à ma moitié à celui qui désigne le sourire sur mon visage et qui m'a soutenue et encouragé tout au long de ce travail, mon cher mari Tahar.

À ma binôme Chinza, pour son engagement, sa collaboration et sa bonne humeur tout au long de cette belle aventure.

À toutes mes amies, et en particulier les plus proches : Souad, Amel et Kenza pour leur amitié sincère, leurs encouragements et leur bienveillance, à mes deux nièces Feriel et Ikram, ainsi qu'aux camarades du parcours universitaire.

À toutes les personnes que je porte dans mon cœur et qui, parfois sans le savoir, ont contribué de manière considérable à ma réussite. À vous tous, merci du fond du cœur.

Nabila

Liste des abréviations

| Abréviation | Intitulé |
|--------------------|--|
| AI | Actif immobilisé |
| AC | Actif courant |
| ANCS | Actif net comptable simple |
| ANCC | Actif net comptable corrigé |
| AF | Actif fixe |
| BFR | Besoin de Fonds de Roulement |
| CA | Chiffre D'affaires |
| CP | Capitaux propres |
| CAF | Capacité d'Auto Financement |
| CMPC | Coût Moyen Pondéré du Capital |
| CAHT | Chiffre d'Affaire Hors Taxe |
| DLMT | Dettes à Long et Moyen Terme |
| DCT | Dettes a Court Terme |
| D | Dividendes |
| Df | Dettes financières |
| D1 | Dividendes anticipées en fin de première année |
| DCF | Discounted cash flow |
| EBE | Excédent brut d'exploitation |
| EBITDA | Earnings Before Interest Taxes, Depreciation ,and Amortization |
| EBIT | Earnings Before Interest and Taxes |
| FRNG | Fonds de Roulement Net Global |
| IBS | Impôt sur les Bénéfices |
| GW | Good Will |
| KP | Capitaux Permanents |
| PC | Passif courant |
| PER | Price Earnings Ratio |
| RE | Résultat de l'Exercice |
| SIG | Soldes Intermédiaires de Gestion |
| TCR | Tableau de Comptes Résultat |
| TN | Trésorerie Nette |
| VR | Valeur Réalisable |
| VR | Valeur Résiduelle |
| VD | Valeur Disponible |
| VE | Valeur de L'Enterprise |

Liste des tableaux

Tableau N°01 :Présentation du bilan en grandes masses

Tableau N°02 :Méthode de calcul de la CAF par la Méthode soustractive

Tableau N°03 : Méthode de calcul de la CAF par la Méthode additive

Tableau N°04 :l'actif du bilan financier 2023

Tableau N°05 : passif du bilan financier 2023

Tableau N°06 : l'actif des bilans financiers en grandes masses

Tableau N°07 : le passif des bilans financiers en grandes masses

Tableau N°08 : Calcul des indicateurs d'équilibre financier

TableauN°09 : Le calcul des ratios de structure financière

Tableau N°10 : Le calcul des ratios de solvabilité

Tableau N°11 : Le calcul des ratios de liquidité

Tableau N°12 : Les soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°13 : La méthode soustractive

Tableau N°14 : La méthode additive

Tableau N°15 : Calcul des ratios d'activité

Tableau N°16 : Calcul des ratios de rentabilité

Tableau N°17 : Calcul de l'effet de levier

Liste des graphes et des schémas

Liste des graphes

Graphe N°01 : Représentation graphique des indicateurs d'équilibre financier (2019-2020-2021-2022 et 2023)

Graphe N°02 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de structure financière (2019 _ 2023)

Graphe N°03 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de solvabilité (2019 _2023)

Graphe N°04 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de liquidité (2019 _2023)

Graphe N°05 : Représentation graphique de la variation de la CAF sur 5 ans

Graphe N°06 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de profitabilité (2019 _2023)

Graphe N°07 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de rentabilité (2019 _2023)

Graphe N°08 : Représentation graphique de l'évaluation de l'effet de levier (2019 _2023)

Liste des schémas

Schéma N°01 : Modèle de Gilbert (1980)

Schéma N°02 : Présentation de l'Organigramme de l'entreprise Candia

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| Introduction générale | 01 |
| I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise | |
| 1. Généralités sur l'analyse financière | 05 |
| 2. Généralités sur la performance financière | 15 |
| II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calculs | |
| 1. Les différentes approches d'évaluation | 18 |
| 2. Les méthodes de calculs utilisées..... | 19 |
| III. Etude de cas | |
| 1. Présentation de l'organisme d'accueil | 23 |
| 2. Analyse de la performance financière de Tchou-Lait Candia | 28 |
| Conclusion générale | 44 |
| Bibliographie | |
| Annexes | |
| Table des matières | |

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Dans un contexte économique marqué par l'incertitude, la mondialisation et l'intensification de la concurrence, les entreprises sont constamment appelées à évaluer leur situation financière, à détecter leurs points faibles et à améliorer leur rentabilité. L'analyse financière s'impose alors comme un outil essentiel de diagnostic et de prise de décision. Elle permet d'examiner en profondeur les états financiers d'une entreprise (bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie...) afin d'évaluer sa solidité financière, sa performance économique et ses perspectives de développement.

D'une manière globale, l'analyse financière est une méthode d'étude des documents comptables visant à extraire des informations utiles pour apprécier la situation, l'équilibre et la gestion financière d'une entreprise. Elle permet notamment de mesurer la rentabilité, la solvabilité, la liquidité, l'endettement et la capacité d'autofinancement. Elle repose sur différents outils tels que les ratios financiers, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), les flux de trésorerie, ou encore les tableaux d'analyse fonctionnelle.

L'analyse financière n'est donc pas une fin en soi : elle s'inscrit dans une logique plus globale d'évaluation de la performance. En effet, une entreprise ne peut être jugée performante que si elle parvient à atteindre ses objectifs tout en maintenant un équilibre financier durable. Ainsi, le lien entre analyse financière et performance est fondamental : l'analyse constitue un moyen, tandis que la performance en est le résultat.

Le concept de performance, quant à lui, est multidimensionnel. Il peut être appréhendé sous des angles différents : économique, social, organisationnel, environnemental ou encore financier. En termes généraux, la performance désigne la capacité d'une organisation à atteindre de manière efficace et efficiente les objectifs qu'elle s'est fixés. Cela implique non seulement des résultats chiffrés, mais aussi une qualité de gestion, une capacité d'innovation et une aptitude à s'adapter aux changements.

Parmi toutes ces formes de performance, la performance financière occupe une place privilégiée, car elle reflète la santé économique de l'entreprise et conditionne sa pérennité. Elle se mesure à travers une série d'indicateurs qui traduisent la rentabilité, la capacité à générer des bénéfices, à rembourser ses dettes, à investir et à créer de la valeur pour les actionnaires. Ainsi, la performance financière est à la fois un objectif stratégique pour les dirigeants, un indicateur de confiance pour les investisseurs, et un critère de surveillance pour les partenaires externes. Pour évaluer de manière pertinente la performance financière, il est indispensable de recourir à des outils d'analyse adéquats.

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Cependant, une utilisation inadéquate de ces outils peut conduire à des décisions inappropriées.

II. Position du problème et hypothèses de la recherche

1. Problématique

Dans cette perspective, notre travail porte sur l'évaluation de l'analyse et la performance financière de l'entreprise Tchén Lait Candia, en se focalisant sur les méthodes et approches intégrées. Face aux évolutions constantes du contexte économique, il est de se poser la question suivante :

«Comment évaluer efficacement la performance financière de l'entreprise Tchén Lait Candia en s'appuyant sur des méthodes d'analyse et des approches d'évaluation ?»

Afin de répondre à cette problématique initiale, il est nécessaire de poser d'autres

Questions secondaires :

Question 1 : Qu'est-ce que l'analyse et la performance financière, et quel est leur rôle dans une entreprise ?

Question 2 : Quelles sont les différentes approches et méthodes d'évaluation de la performance financière d'une entreprise, et quelles sont leurs définitions et modes de calcul ?

Question 3 : Quels sont les indicateurs financiers clés pour une évaluation précise de la performance financière notamment pour l'entreprise de Tchén Lait Candia ?

En référence à la littérature existante, nous pouvons émettre les hypothèses de réflexion suivantes :

H1. L'analyse de la performance financière est un outil essentiel permettant aux gestionnaires d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de prendre des décisions stratégiques adaptées.

H2. La combinaison de différentes approches d'évaluation permet d'obtenir une estimation plus fiable et pertinente de la performance financière d'une entreprise que l'utilisation d'une méthode unique.

H3. Les indicateurs financiers tels que les ratios de solvabilité, de liquidité, de rentabilité et de profitabilité sont indispensables pour une évaluation complète et précise de la performance financière.

III. Présentation de l'entreprise

Candia est une marque internationale spécialisée dans la production de produits laitiers, reconnue pour la qualité et la diversité de ses produits. En Algérie, Tchén-Lait Candia représente la filiale locale de cette marque. Il s'agit d'une entreprise active dans le secteur agroalimentaire, plus précisément dans la production et la commercialisation de produits laitiers. Elle propose une offre variée (lait UHT, yaourts, fromages, desserts lactés, etc.) et adopte une stratégie axée sur la qualité, la proximité avec les consommateurs et l'innovation. Son positionnement stratégique, ses enjeux de compétitivité et sa responsabilité dans la chaîne de valeur agroalimentaire en font un cas pertinent pour l'étude des mécanismes de performance financière.

IV. Intérêt de choix du sujet

Ce sujet présente un double intérêt. D'une part, il permet de mieux comprendre les outils et techniques d'analyse financière à travers une application concrète. D'autre part, il met en lumière les enjeux propres à une entreprise opérant dans un secteur sensible et stratégique tel que l'agroalimentaire, notamment en ce qui concerne la gestion des ressources, l'optimisation des coûts et la durabilité économique.

V. Objet et Objectif de l'étude

L'objet de cette étude est de procéder à une évaluation rigoureuse de la performance financière de l'entreprise Tchén Lait Candia. L'objectif principal est de mettre en évidence les méthodes d'analyse financière les plus pertinentes dans ce contexte spécifique, d'en mesurer l'efficacité et d'identifier les limites éventuelles. À travers cette démarche, il s'agit également d'apporter des recommandations pratiques aux dirigeants et analystes financiers pour une meilleure prise de décision.

VI. Méthodologie de recherche

Pour répondre à notre problématique, nous avons adopté une démarche méthodologique en deux volets :

Volet théorique : repose sur une recherche documentaire approfondie qui a été menée à partir des ouvrages et ressources en ligne, des articles, des mémoires universitaires des sites Internet. Cette étude s'appuie également sur une approche méthodologique hypothético-déductive. L'objectif est de construire un cadre conceptuel solide autour de

INTRODUCTION GÉNÉRALE

l'analyse financière, de la performance de l'entreprise, ainsi que des différentes approches et méthodes d'évaluation.

Volet empirique : Une étude de cas appliquée à Tchén-Lait/Candia, à travers l'exploitation de données comptables et financières (bilans, comptes de résultats, ratios, SIG, CAF...), permettant une analyse rigoureuse et concrète

VII. La justification du choix de sujet

Le choix de ce thème s'inscrit dans notre spécialité (Comptabilité et Audit) et reflète notre volonté de relier théorie et pratique. Étudier une entreprise réelle comme Tchén-Lait/Candia permet de confronter les concepts financiers aux réalités du terrain, tout en contribuant à une meilleure compréhension des mécanismes de performance dans un secteur stratégique.

VIII. plan de travail

Notre mémoire est structuré en trois titres :

Titre 1 : Cadre conceptuel de la performance et de l'analyse financière.

(Définitions, typologies, critères, indicateurs financiers...)

Titre 2 : Méthodes et approches d'évaluation de la performance financière.

(Approche patrimoniale, approche des rendements, approche multicritères, etc.)

Titre 3 : Étude de cas de l'entreprise Tchén-Lait/Candia.

(Analyse financière approfondie à partir des données réelles de l'entreprise.)

Introduction de la première partie

L'analyse financière repose sur l'étude des états financiers pour mesurer la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entité. Quant à la performance financière, elle reflète la capacité de l'entreprise à générer de la valeur et à assurer sa pérennité. Il est important d'étudier l'analyse et la performance financière, car elles permettent de mieux comprendre l'évaluation d'une entreprise.

Nous essayons à travers ce premier élément d'éclairer la notion de l'analyse et de la performance financière d'une entreprise, en abordant tous ses aspects essentiels.

1. Généralités sur l'analyse financière

1.1 Définition

L'analyse financière a été définie de différentes manières par plusieurs auteurs. Parmi eux, (LAHILLE, 2001, p. 01) la présente comme une démarche reposant sur un examen critique des informations comptables et financières fournies par une entreprise à destination des tiers. Cette démarche vise à évaluer de manière objective la performance économique et financière de l'entreprise (sa rentabilité, la pertinence de ses choix de gestion), sa solvabilité (c'est-à-dire le risque potentiel qu'elle représente pour les tiers et sa capacité à honorer ses engagements), ainsi que son patrimoine. De son côté, (THIBIERGE, 2005, p. 05) définit l'analyse financière comme l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter un jugement sur la santé financière et le niveau de risque d'une entreprise. En résumé, l'analyse financière peut être considérée comme un ensemble structuré de techniques et de méthodes destinées à évaluer la capacité d'une entreprise à assurer et maintenir l'équilibre de ses structures financières.

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectifs d'évaluer la performance et le niveau de risque d'une entreprise en s'appuyant sur ses documents comptables.

Selon (VERNIMMEN, 2010) l'analyse financière a pour objectif d'expliquer comment un groupe peut créer de la valeur sur le moyen terme (point de vue de l'actionnaire) ou s'il est solvable (point de vue du créancier).

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

Elle permet donc de mieux comprendre la situation financière d'une entreprise en analysant sa solvabilité, sa liquidité et sa rentabilité. On dit souvent qu'elle permet de « faire parler les chiffres ».

L'analyse financière constituée d'un ensemble d'outils d'analyse permettant (Béatrice & Francis Grand Guillot, 2020-2021, p. 15)

- de dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- de donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées ;
- d'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- d'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

1.3 L'importance de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle clé dans l'évaluation de la santé et de la performance d'une entreprise. Elle permet de :

- Étudier le secteur d'activité pour comprendre les tendances du marché et la position concurrentielle de l'entreprise ;
- Vérifier la rentabilité et l'équilibre financier afin de s'assurer que l'entreprise répond à ses contraintes économiques ;
- Proposer des stratégies financières pour améliorer sa situation et optimiser ses performances ;
- Détecter les risques pouvant affecter sa stabilité et sa croissance ;
- Mesurer son succès en comparant les résultats obtenus aux objectifs fixés.

Cette analyse est essentielle pour prendre des décisions éclairées et assurer la pérennité de l'entreprise.

1.4 L'analyse du Bilan Financier

Le Bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les réorganisant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme. La présentation d'un bilan comptable est définie par des imprimés spécifiques composant la liasse fiscale. Le bilan financier est quant à lui organisé

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

de manière à classer les comptes de tiers par échéance en fonction du degré de liquidité de l'actif et de l'exigibilité du passif. Il offre une grille de lecture claire permettant de connaître la capacité qu'a une entreprise de régler ses dettes en utilisant ses actifs. Le bilan financier est principalement destiné aux créanciers (ou aux futurs créanciers) d'une entreprise. (Bilan financier:définition, 2025).

Cette analyse se fait par le biais des indicateurs suivants :

1.4.1 Le Fonds de Roulement net Global (FRNG)

Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Le fonds de roulement net global (FRNG) est l'excédent de ressources stables après financement des emplois stables (immobilisations brutes). (Béatrice & Francis Grand Guillot, 2020-2021, p. 92).

Pour permettre la formulation et le calcul du fonds de roulement net global le bilan doit être organisé en grande masse regroupant les éléments de l'actif et du passif.

Tableau N°01 : Présentation du bilan en grandes masses

| Actif | Passif |
|--|-----------------------------------|
| Actif > 1 an Actif immobilisé | Passif > 1 an CP DLMT |
| Actif < 1 an Stock Créance TR actif | Passif < 1 an DCT TP passif |
| Total | Total |

Source :Elaboré par nous-mêmes

A. Mode de calcul de Fonds de Roulement Net Global

• A partir du haut du bilan :

| |
|--|
| $\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$ |
|--|

• A partir du bas du bilan :

| |
|---|
| $\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{DCT}$ |
|---|

1.4.2 Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR)

Le besoin en fonds de roulement désigne la somme que l'entreprise doit financer pour couvrir les décalages de trésorerie entre les entrées et les sorties, généralement liés à l'exploitation. Il représente, à un moment donné, la part du besoin de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas couverte par les ressources provenant de ce même cycle. (Delemarle, 2025)

A. Mode de calcul du Besoin en Fonds de Roulement

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

1.4.3 La trésorerie nette (TR)

Représente ce qu'il reste à l'entreprise après avoir financé l'ensemble de ses besoins. Elle est un indicateur de santé financière d'une entreprise puisqu'elle met en vérifie l'équilibre (ou l'absence d'équilibre) de sa structure financière (La trésorerie nette: définition, calcul et intérêt, 2016) Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie qui sont :

• 1^{ère} Méthode

$$\text{Trésorerie nette (TR)} = \text{Trésorerie d'actif} - \text{Trésorerie du passif}$$

• 2^{ème} Méthode

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

1.5 L'analyse par les ratios

Par définition, un ratio financier représente un coefficient ou un pourcentage calculé entre deux masses, pour évaluer la performance financière d'une entreprise en comparant les différentes données financières. Ils peuvent être utilisés pour évaluer la rentabilité, la liquidité, la solvabilité ou l'endettement de l'entreprise. Le choix des ratios dépend des objectifs de l'analyse et des caractéristiques de l'entreprise. (Coulon, s.d.)

1.5.1 Les différents ratios (Saylquin. Jean-Yves, 2006, p. 85)

A. Les ratios de structure

Le ratio de structure est un indicateur financier qui permet de mesurer la part des capitaux propres et des dettes à long terme dans le financement d'une entreprise.

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

- Ratio de financement Permanent $= \frac{KP}{AI}$
- Ratio de financement propre $= \frac{CP}{AI}$
- Ratio des immobilisations de l'actif $= \frac{AI}{Total\ actif}$
- Ratio de financement total $= \frac{CP}{Total\ passif}$

B. Les ratios de solvabilité et de liquidité

Le ratio de solvabilité est un indicateur financier qui permet de mesurer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court et à long terme. Alors que le ratio de liquidité est un indicateur financier qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme en utilisant ses actifs disponibles à court terme.

- Ratio de solvabilité générale $= \frac{Total\ actif}{DMLT+DCT}$
- Ratio d'autonomie financière $= \frac{CP}{DLMT+DCT}$
- Ratio de liquidité générale $= \frac{AC}{DCT}$
- Ratio de liquidité immédiate $= \frac{VD}{DCT}$
- Ratio de liquidité réduite $= \frac{VR+VD}{DCT}$

1.6 L'analyse du compte de résultat

L'analyse de compte résultat (TCR), se fait à travers les soldes intermédiaires de gestion (SIG).

1.6.1 Définition

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) permettent d'expliquer la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur au sein de l'entreprise. Cette analyse suit la structure du compte de résultat, en distinguant les composantes issues de l'exploitation, du financier et de l'exceptionnel. On identifie ainsi huit niveaux d'analyse. (Legros, 2010, p. 15)

A. Les différents soldes du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) (Legros, 2010, pp. 17-22)

On distingue généralement huit étapes qui sont :

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

➤Solde N°01 : La marge commerciale

La marge commerciale est la différence entre le prix de vente d'un produit et son coût d'achat. Elle permet de mesurer la rentabilité d'un produit vendu.

$$\begin{aligned} \text{La marge commerciale} &= \text{V/Mse} - \text{coût d'achat des marchandises vendues} \\ \text{coût d'achat des marchandises vendues} &= \text{achats de marchandises net} + \text{variation de} \\ &\quad \text{stocks} \end{aligned}$$

➤Solde N°02 : La production de l'exercice

Est un indicateur comptable qui mesure la valeur de tout ce qu'une entreprise a produit au cours d'une période donnée (généralement une année). Elle concerne principalement les entreprises qui fabriquent ou transforment des biens, mais elle peut aussi inclure des prestations de services.

$$\begin{aligned} \text{La production de l'exercice} &= \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production} \\ &\quad \text{immobilisée} \end{aligned}$$

➤Solde N°03 : La valeur ajoutée(VA)

La valeur ajoutée (VA) est un indicateur qui mesure la richesse réellement créée par une entreprise.

$$\begin{aligned} \text{VA} &= [\text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice}] - \text{consommation en provenance des} \\ &\quad \text{tiers (CEPT)} \\ \text{CEPT} &= \text{achat de matière première et autres approvisionnements} + \text{Variation de stock} \\ &\quad + \text{Autres achats et charges externes} \end{aligned}$$

➤Solde N°04 : Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE mesure la capacité d'une entreprise à générer des ressources financières via son activité. Ces fonds servent à investir, moderniser l'outil de production ou rémunérer les investisseurs. Cet indicateur exclut la gestion financière et la structure de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{EBE} &= \text{VA} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{impôts} - \text{charges de personnel} \\ \text{Charges de personnel} &= \text{Salaires et traitements} + \text{Charges sociales} \end{aligned}$$

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

➤Solde N°05 : Résultat d'exploitation (RE)

Il mesure la performance économique d'une entreprise sur le plan industriel et commercial, sans tenir compte de sa politique de financement ni de sa fiscalité. Il est calculé avant les charges financières et l'impôt sur les bénéfices. Il inclut uniquement les éléments d'exploitation encaissables, décaissables, calculés et de gestion courante. Ce solde, présent dans le compte de résultat, résulte de la différence entre produits et charges d'exploitation, permettant un contrôle.

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprises sur amortissement et provision} + \text{transfert des charges d'exploitation} \\ + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et provisions} - \text{Autres} \\ \text{charges d'exploitation.}$$

➤Solde N°06 : Résultat courant avant impôts(RCAI)

Il intègre les éléments financiers encaissés, décaissés et calculés. Il évalue la performance globale de l'entreprise en tenant compte de son activité économique et financière. Comparé au Résultat d'Exploitation, il permet d'analyser l'impact de la politique financière sur le résultat.

$$\text{RCAI} = \text{RE} \pm \text{Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun} + \text{produits financiers} \\ - \text{Charges financières.}$$

➤Solde N°07 : Résultat exceptionnel

Le Résultat Exceptionnel découle des produits et charges exceptionnels liés aux opérations de gestion, au capital et aux écritures comptables.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \sum \text{produits exceptionnels} - \sum \text{charges exceptionnelles}$$

➤Solde N°08 : Le résultat net de l'exercice (RNE)

Est le solde final du compte de résultat après prise en compte de tous les produits et charges, y compris l'impôt sur les bénéfices. Il reflète le bénéfice ou la perte de l'entreprise et mesure la richesse créée pour les actionnaires. Présent au passif du bilan, il est un indicateur clé de rentabilité.

$$\text{Résultat d'exercice (net)} = \text{RCAI} + \text{le résultat exceptionnel} - \text{participations des salaires} - \\ \text{IBS.}$$

1.6.2 La capacité d'autofinancement

Un indicateur clé pour mesurer la performance d'une entreprise. Elle représente les ressources internes générées par l'entreprise pendant un exercice. Elle sert à financer son développement, assurer sa pérennité et rémunérer les actionnaires. Elle correspond au flux de trésorerie potentiel issu de l'activité, hors cessions, et se calcule par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. (capacité d'autofinancement : définition, calcul et utilité, 2024)

La CAF peut être évaluée selon deux méthodes : (Hubert de la Bruslerie, 2010, p. 177)

A. La méthode soustractive

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

Tableau N°04 : Méthode de calcul de la CAF par la méthode soustractive

| Désignations | N /compte |
|---|------------------|
| Excédent Brut d'exploitation | |
| +Transfert de charge d'exploitation | 791 |
| +Autres produits d'exploitation | 75 |
| -Autres charges d'exploitation | 65 |
| +/-Quotes-parts de résultat | 755-655 |
| +Produits financiers | 76 et 796 |
| -Charges financières | 66 |
| +Produits exceptionnels | 771,778 et 797 |
| -Charges exceptionnelles | 671 et 678 |
| -Participation des salariés aux résultats | 691 |
| +Impôts sur les bénéfices | 695 |
| CAF | |

Source : Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière, Dunod, 4ème édition Paris 2010, p177.

I. Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

B. La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter les charges non décaissables au résultat net de l'exercice et, en même temps en retranchant les produits non encaissables.

Tableau N°5 : Méthode de calcul de la CAF par la méthode additive

| Désignations | N /compte |
|--|------------------|
| Résultat Net de l'exercice | |
| +Dotations aux amortissements, dépréciations | 681,686 et 687 |
| -Reprise sur amortissements, dépréciations | 781,786 et 787 |
| +Valeur comptable des éléments d'actifs cédés | 675 |
| -Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés | 775 |
| -Quotes-parts des subventions d'investissement | 777 |
| CAF | |

Source : Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière, Dunod, 4ème édition paris 2010, p177.

1.6.3 L'autofinancement

L'autofinancement correspond à la part la capacité d'autofinancement qui reste à l'entreprise après avoir distribué les dividendes aux associés (Qu'est-ce que l'autofinancement ?, s.d.).

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividende distribués}$$

1.6.4 La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise. La capacité de remboursement est un ratio financier qui exprime la disposition d'une entreprise à rembourser son endettement net au moyen de sa capacité d'autofinancement. (Clermont, 2015)

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

1.6.5 La capacité d'endettement

L'endettement peut être sous forme d'emprunts bancaires en recourant aux établissements de crédit, ou sous forme d'emprunts obligataires à travers l'émission des titres obligataires au marché financier. Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapprochée au taux de rentabilité afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

| |
|---|
| $\text{Capacité d'endettement} = \text{CAF} \times 3,5$ |
|---|

1.6.6 Les différents ratios

A. Les Ratios de profitabilité

- Taux de profitabilité économique = $\text{Excédent brut d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires hors taxes} \times 100\%$
- Taux de profitabilité nette = $\text{Résultat d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires hors taxes} \times 100\%$
- Taux de profitabilité financière = $\text{Résultat courant avant impôts} / \text{Chiffre d'affaires hors taxes} \times 100\%$

Sachant que : Chiffre d'affaires Hors Taxes (CAHT) = Vente de marchandise + production vendue

B. Les Ratios de rentabilité (Saylquin. Jean-Yves, 2006)

- Ratio de rentabilité financière = $\text{Résultat net} / \text{capitaux propres} \times 100\%$
- Ratio de rentabilité économique = $\text{Résultat net} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières} / \text{capitaux permanent} \times 100\%$
- Ratio de rentabilité d'exploitation : $\text{Résultat d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires Hors Taxes (CAHT)}$

1.7 L'effet de levier

L'effet de levier financier se manifeste par l'évolution du résultat net en fonction de la variation du taux d'endettement. Autrement dit, plus une entreprise finance ses investissements par l'emprunt, plus sa dette est importante, ce qui influence directement sa rentabilité financière. L'effet de levier résulte donc de la différence entre la rentabilité financière (RF) et la rentabilité économique (RE) (pierre, 2011, p. 145).

2. Généralités sur la Performance financière

2.1 Définition de la performance (Mesure de la performance d'entreprise, 2023)

La performance d'une entreprise désigne sa capacité à atteindre ses objectifs tout en optimisant ses ressources et en répondant aux attentes de ses parties prenantes. Elle reflète son succès global à travers plusieurs dimensions telles que l'efficacité opérationnelle, la rentabilité, l'innovation et la responsabilité sociale. Elle se mesure à l'aide d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs permettant d'évaluer l'impact des actions mises en place.

2.2 Typologie de la performance (Gnaoui, 2024)

La performance d'une entreprise peut être évaluée sous plusieurs angles :

2.2.1 Performance économique : Mesure les résultats comptables à travers des indicateurs financiers tels que la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

2.2.2 Performance financière : Évalue la rentabilité et l'utilisation des capitaux propres à travers des ratios financiers.

2.2.3 Performance sociale : Analyse le climat social, la satisfaction des salariés et la qualité des relations internes.

2.2.4 Performance organisationnelle : Évalue la structure, la communication et la coordination interne pour garantir l'efficacité.

2.2.5 Performance humaine : Met l'accent sur la motivation, l'implication et les compétences des salariés comme facteurs de succès.

2.2.6 Performance stratégique : Mesure la capacité de l'entreprise à se différencier de la concurrence et à atteindre des objectifs à long terme.

2.2.7 Performance technologique : Évalue l'innovation et l'adoption de nouvelles technologies pour améliorer la gestion et la production.

2.2.8 Performance commerciale : Analyse la satisfaction client, la fidélisation et la part de marché.

2.2.9 Performance managériale : Apprécie l'efficacité des dirigeants en termes de leadership, gestion des équipes et prise de décision. Ces différentes dimensions permettent d'avoir une vision globale de la performance et d'orienter les décisions stratégiques de l'entreprise.

2.3 La Performance financière : Définition et critères de mesure (Performance financière , 2023).

2.3.1 Définition

La performance financière reflète la capacité d'une entreprise à générer des résultats économiques positifs tout en optimisant l'utilisation de ses ressources. Elle vise :

- La rentabilité : capacité à dégager des bénéfices.
- La solvabilité : aptitude à honorer ses engagements à long terme.
- La liquidité : capacité à couvrir ses obligations à court terme.
- La création de valeur : production de profits supérieurs au coût du capital. Elle est influencée par des facteurs internes (gestion des coûts, structure financière) et externes (concurrence, réglementation).

2.3.2 Critères de mesure de la performance (Mesure de la performance d'entreprise, 2023) :

A. Efficacité : Rapport entre les résultats obtenus et les objectifs fixés. Formule : $\text{Efficacité} = \text{Résultats atteints} / \text{Objectifs fixés}$

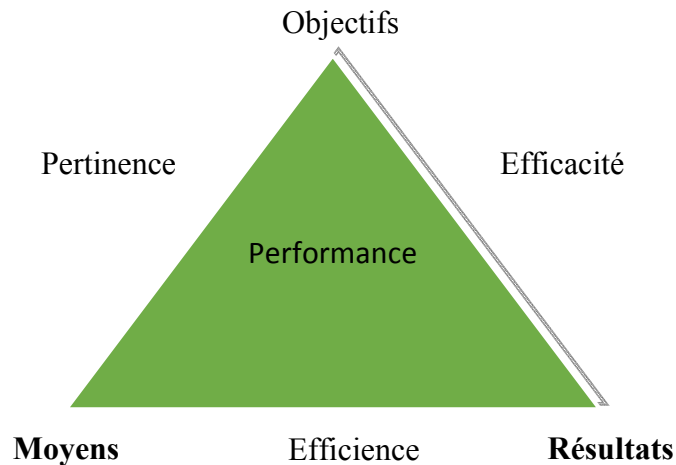
B. Efficience : Maximisation des résultats avec un minimum de ressources utilisées, en évitant le gaspillage.

C. Pertinence : Adéquation des moyens et actions aux objectifs définis.

Les critères d'efficacité, d'efficience et de pertinence sont complémentaires pour évaluer la performance d'une entreprise. L'efficacité mesure l'atteinte des objectifs, l'efficience évalue l'utilisation optimale des ressources, et la pertinence vérifie l'adéquation entre les moyens utilisés et les objectifs visés. Ensemble, ils permettent une évaluation complète et cohérente de la performance.

Pour abréger ces trois critères GILBERT propose un modèle sous forme de triangle de la performance et qui regroupent les notions : d'efficacité, d'efficience et de la pertinence. Ces concepts peuvent être définis en triptyque : objectifs, moyens et résultats.

Schéma N°01 : Modèle de Gilbert (1980)



Source : Gilbert, P., & Yalenios, J. (2017). L'évaluation de la performance individuelle. Paris : La Découverte, coll. Repères, n° 691, 128 pages. ISBN : 978-2-7071-8892-2.

Conclusion de la première partie

Cette première partie a permis de cerner les contours de l'analyse financière en tant que démarche d'évaluation fondée sur les états comptables, tout en introduisant la notion de performance financière comme indicateur de création de valeur.

Ces deux notions, complémentaires, permettent d'avoir une vision claire de la santé économique d'une entreprise et de sa capacité à évoluer dans un environnement concurrentiel. Elles constituent les fondements nécessaires pour aborder les approches d'évaluation financière qui seront présentées dans la partie suivant.

L'évaluation de la performance financière d'une entreprise repose sur plusieurs approches complémentaires, permettant d'analyser sa valeur, sa rentabilité et sa solidité. Ces méthodes offrent aux décideurs des outils adaptés pour orienter leurs choix stratégiques.

II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul

Introduction de la deuxième partie

Cette deuxième partie s'intéresse à l'étude théorique des différentes méthodes et approches d'évaluation de la performance financière. Elle présente les principales approches – patrimoniale, par les rendements, par les multiples et multicritères, chacune reposant sur des techniques de calcul spécifiques.

1. Les différentes approches d'évaluation

1.1 L'approche patrimoniale

La méthode d'évaluation patrimoniale est une méthode bilancielle qui repose sur une photographie du patrimoine et des dettes de l'entreprise à un instant donné. Elle consiste à évaluer séparément chaque élément de l'actif et du passif figurant au bilan, afin de déterminer la valeur nette de l'entreprise. Le calcul se fait en retranchant le passif de l'actif, ce qui permet d'obtenir l'actif net, également appelé situation nette ou actif net comptable.

Cette méthode fait partie des approches les plus anciennes, fondées sur une analyse historique des comptes de l'entreprise. Elle se base principalement sur les comptes annuels pour estimer la valeur de l'entreprise, en considérant que cette valeur se limite aux éléments de patrimoine détenus à la date d'évaluation.

L'approche patrimoniale est particulièrement adaptée aux entreprises disposant d'une structure bilancielle importante, telles que les groupes industriels, les holdings financières ou les sociétés possédant des actifs significatifs. En revanche, elle est moins pertinente pour les entreprises à faible intensité capitalistique, comme les start-up ou les sociétés de services, dont la valeur dépend souvent de facteurs immatériels ou de perspectives de croissance.

Deux principales méthodes sont utilisées : la méthode de l'Actif Net Comptable simple (l'ANC) et la méthode de l'Actif Net Comptable Corrigé (l'ANCC). (La méthode patrimoniale d'évaluation d'une entreprise, s.d.)

1.2 L'approche hybride (Goodwill)

Elle est souvent utilisée en complément de la méthode patrimoniale dans le but de corriger cette dernière. Cette méthode consiste à calculer les supers-bénéfices annuels, à les actualiser sur une durée fixe et rajouter le résultat obtenu à la valeur patrimoniale.

II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul

Le GW ou superprofit correspond à la différence entre le prix payé par un acheteur lors de l'acquisition d'une entreprise et l'actif net comptable de cette entreprise. De manière générale, le GW peut être défini comme l'excédent, lié à la rentabilité, de la valeur globale de l'entreprise sur sa valeur patrimoniale. (Méthode d'évaluation du Goodwill, s.d.)

1.3 L'approche des rendements

L'approche par les rendements évalue une entreprise selon sa capacité à générer des flux futurs. Elle consiste à actualiser ces flux (dividendes ou trésorerie) pour en obtenir la valeur actuelle. Deux méthodes existent :

- Approche actionnariale : basée sur les dividendes futurs.
- Approche partenariale : basée sur les flux de trésorerie futurs.

1.4 L'approche des multiples

La méthode des multiples ou la méthode des comparables est une technique d'évaluation d'entreprise qui consiste à estimer sa valeur en la comparant à celle d'entreprises similaires, à l'aide de ratios financiers (ou multiples) tels que : CA, Earnings Before Interest, Taxes, Dépréciation and Amortization (EBITDA), Earnings Before Interest and Taxes (EBIT) et Price Earning Ratio (PER). Elle repose sur l'idée que des entreprises comparables doivent avoir des valorisations proches si leurs caractéristiques sont similaires. (La méthode des multiples de valorisation d'une entreprise, 2022)

1.5 L'approche multicritères

Repose sur la combinaison de plusieurs méthodes d'évaluation pour aboutir à une estimation plus équilibrée et pertinente de la performance ou de la valeur d'une entreprise.

2. Les méthodes de calcul utilisées dans chaque approche

2.1 L'approche patrimoniale

2.1.1 La méthode de l'actif net comptable simple (ANCS)

Selon la méthode de l'ANCS, la valeur de l'entreprise peut être déterminée par deux méthodes :

➤ **1^{ère} méthode se présente comme suit :**

II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul

$$\text{ANCS} = \text{Actif réel} - \text{Total dettes}$$

$$\text{Actif réel} = \text{Total de l'actif} - \text{l'actif fictif}$$

➤ 2^{ème} méthode se présente comme suit :

$$\text{ANCS} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif fictif}$$

Actif fictif = Charges à répartir sur plusieurs exercices + Les primes de remboursement des obligations.

2.1.2 La méthode de l'actif net comptable corrigé (ANCC) : Selon cette méthode la valeur de l'entreprise peut être déterminée par deux méthodes.

➤ 1^{ère} méthode se présente comme suit :

$$\text{ANCC} = \text{Actif réel corrigé} - \text{Dettes réelles corrigées}$$

➤ 2^{ème} méthode se présente comme suit :

$$\text{ANCC} = \text{Capitaux propres corrigés} + \text{La plus-value sur les éléments d'actif} - \text{Les moins-values sur les éléments d'actif} - \text{L'actif fictif.}$$

2.2 L'approche hybride (Goodwill)

2.2.1 Évaluation des sociétés selon la méthode goodwill

➤ La méthode des experts comptables

$$\text{La valeur de l'entreprise} = \text{ANCC} + [\text{RE} - \text{ANCC} \times r] \times \frac{1 - (1+t)^{-n}}{t}$$

➤ La méthode des Anglo-Saxon

$$\text{La valeur de l'entreprise} = \text{ANCC} + \frac{\text{RE} - \text{ANCC} \times r}{t}$$

D'où

$$\text{ANCC} = \text{Actif net Comptable corrigé}$$

$$r = \text{Taux de rentabilité des capitaux propres}$$

2.3 L'approche des rendements

2.3.1 L'Évaluation des sociétés par l'approche des dividendes

A. L'Évaluation des sociétés par l'approche des dividendes constants

II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul

En supposant que le dividende par action est constant sur un horizon infini, la relation d'évaluation du prix de l'action (et donc de la valeur de la société) devient : $P = \frac{D}{K}$

B. L'Evaluation des sociétés par l'approche de taux de croissance constant des dividendes (le modèle de GORDON et SHAPIRO)

Le second modèle proposé sur l'hypothèse selon laquelle les actionnaires anticipent une croissance à taux constant g des dividendes. Il répond au nom de modèle de GARDON et SHAPIRO. La relation d'évaluation du prix l'action (et donc de la valeur de la société) devient : $P = \frac{D_1}{k - G}$

2.3.2 L'Evaluation des sociétés par la méthode du Discounted Cash-Flow (DCF)

$$\text{DCF} = \text{Résultat d'exploitation} - \text{IBS} + \text{Dotation aux amortissements} - \text{Investissements} - \text{La variation du BFR}$$

A. Les rentabilités :

- la rentabilité de l'action $E(R_A) = \frac{\sum \text{Rentabilité de l'action \%}}{\text{nombre } n}$
- la rentabilité du marché $E(R_M) = \frac{\sum \text{Rentabilité de marché \%}}{\text{nombre } n}$
- β de l'action $= \frac{\sum (R_{ARM}) - n \cdot E(R_A) \cdot E(R_M)}{\sum R_M^2 - n E(R_M)^2}$

Dans un premier temps, il convient de définir, sur la base d'un business plan, les flux de trésorerie prévisionnels de l'entreprise (Discounted Cash-Flow – DCF) sur une période allant généralement de 5 à 7 ans. Cette période correspond à un horizon sur lequel les résultats futurs de l'entreprise sont considérés comme raisonnablement prévisibles. Dans un deuxième temps, l'évaluateur devra actualiser ces flux de trésorerie en déterminant au préalable le taux de rendement exigé par des investisseurs potentiels, appelé Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC).

Ce taux reflète le coût moyen du financement de l'entreprise, en tenant compte de la part relative des capitaux propres et de la dette dans la structure financière. Il se calcule selon la formule suivante : $\text{CMPC} = t_o \left(\frac{D}{D+CP} \right) + t_{cp} \left(\frac{CP}{D+CP} \right)$

L'étape suivante consiste à déterminer une valeur résiduelle, qui représente la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie, elle se calcul selon la formule suivante :

II. Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul

$$VR = \frac{DCF \text{ de la dernière année}}{CMPC}$$

Enfin, la valeur de l'entreprise est obtenue en additionnant les flux de trésorerie actualisés sur la période de prévision et la valeur résiduelle actualisée.

$$VE_{DCF} = \sum \frac{DCF}{(1+CMPC)^n} + \frac{VR}{(1+CMPC)^n}$$

2.4 L'approche des multiples

2.4.1 Les différents multiples de valorisation utilisés pour l'évaluation de l'entreprise sont :

- Le multiple de CA : $\frac{VE}{CA}$
- Le multiple EBE (EBITDA) : $\frac{VE}{EBE}$
- Le multiple de RT d'exploitation (EBIT) : $\frac{VE}{RT \text{ d'exploitation}}$
- Le multiple de PER : $\frac{CAPITALISATION}{RT \text{ NET}}$

2.4.2 Calcul du multiple moyen

| |
|--|
| Le multiple moyen = \sum des multiples des sociétés / nombre d'échantillons (sociétés) |
|--|

2.4.3 La valeur de l'entreprise

| |
|---|
| La valeur de l'entreprise = Le multiple moyen x le multiple de la société cible (agrégat) |
|---|

2.4.4 La valeur des capitaux

| |
|--|
| La valeur des capitaux = La valeur de l'entreprise – Les dettes nettes |
|--|

2.4.5 La valeur d'une action

| |
|--|
| la valeur d'une action = La valeur des capitaux / Le nombre d'action |
|--|

Conclusion de la deuxième partie

Cette deuxième partie a permis de présenter les principales méthodes d'évaluation financière en soulignant la diversité des approches possibles selon le contexte et les objectifs poursuivis. Qu'il s'agisse de valoriser un actif, une entreprise dans son ensemble ou d'anticiper sa rentabilité future, il existe des outils spécifiques adaptés à chaque situation.

III. Etude de cas

Introduction de la troisième partie

Cette troisième partie du mémoire met en application les concepts théoriques abordés précédemment à travers une étude de cas sur l'entreprise Tchén-Lait / Candia. Elle débute par une présentation approfondie de l'entreprise, incluant son historique, ses activités et sa structure.

L'analyse se poursuit par l'évaluation de sa performance financière à partir de ses bilans, comptes de résultats et indicateurs clés récents.

1. présentation de l'organisme d'accueil

Candia est une entreprise spécialisée dans la production de produits laitiers. Elle est aujourd'hui présente dans de nombreux pays, dont l'Algérie, où elle s'est implantée en 1999. Depuis lors, Candia n'a cessé de se développer sur le marché algérien, grâce à une stratégie axée sur l'innovation, la qualité et la proximité de ses clients.

Ce premier titre est consacré à la présentation de l'organisme d'accueil Candia en Algérie. Nous allons d'abord retracer l'historique de cette entreprise, en nous intéressant à ses origines, son implantation en Algérie et son évolution au fil des ans. Nous allons ensuite nous pencher sur ses activités principales, en mettant en avant ses marques phares et son mode de distribution.

En somme, cela nous permettra de mieux comprendre l'entreprise Candia plus précisément TCHIN-LAIT.

1.1 Historique de l'entreprise

La marque française Candia a marqué les années 1990 en Algérie avec l'exportation de lait liquide et de lait en poudre, soutenue par des campagnes publicitaires fortement appréciées. L'arrêt des exportations en 1998, dû à une hausse des taxes douanières, n'a pas entamé sa notoriété. Face à l'intérêt d'industriels algériens, Candia choisit en 1999 de s'associer avec TCHIN-LAIT, projet porté par la famille BERKATI, héritière de TCHIN TCHIN, entreprise emblématique des boissons gazeuses.

La reconversion vers le lait UHT s'est imposée face à la concurrence de grandes multinationales (Coca-Cola, Pepsi) et à un marché dominé par le lait pasteurisé en sachet, soutenu par l'État mais mal adapté (rupture de chaîne de froid, mauvaise conservation,

III. Etude de cas

indisponibilité dans le Sud). Le lait UHT, plus stable à température ambiante, a été jugé comme le produit idéal.

Le contrat de franchise signé le 21 avril 1999 a permis à TCHIN-LAIT de bénéficier du savoir-faire industriel et commercial de Candia : marques, procédés, formation, assistance technique, outils de gestion, négociations d'équipements et d'emballages (partenaires suédois et allemands). Ce partenariat a été un levier majeur de développement et de montée en compétence pour une entreprise jusque-là novice dans le métier du lait.

Créée le 17 août 1999 sous forme de SARL, TCHIN-LAIT est dirigée par M. Fawzi BERKATI, fondateur et détenteur de 90 % des parts. En 2016, une restructuration est amorcée : le Groupe TCHIN-LAIT voit le jour en 2017, avec la création de deux filiales majoritairement détenues :

- TCHIN AGRO SPA (production de lait cru, deux fermes à Bou Arréridj - 60 ha, et M'Sila - 1700 ha),
- TCHIN LOGISTIQUE SPA (gestion du transport et logistique, basée à Oued Ghir – Béjaïa).

Le Groupe dispose d'un capital de 2,75 milliards DA et de trois usines modernes à Béjaïa (BirSlam), Alger (Baraki), et Sétif (zone industrielle), avec équipements robotisés, laboratoires, ateliers de production, utilités techniques, administration générale, et un dépôt de stockage de 3 millions de litres à Béjaïa, également plateforme nationale d'expédition.

Grâce à ce partenariat stratégique, Candia demeure une marque forte en Algérie, et TCHIN-LAIT un acteur industriel majeur, pionnier du lait UHT localement produit.

1.2 Les objectifs de l'entreprise

L'entreprise a pour mission principale de développer sa production et d'assurer la qualité ainsi que le conditionnement du lait à des prix hautement compétitifs, dans le but de satisfaire et de fidéliser sa clientèle.

Les objectifs poursuivis par TchIn-Lait/Candia se déclinent comme suit :

- Étendre la distribution de ses produits à l'ensemble du territoire national ;
- Optimiser ses offres d'emploi et renforcer sa présence sur le marché du travail ;
- Moderniser ses installations, tant au niveau des équipements que des techniques de production, afin d'accroître son volume de production ;

III. Etude de cas

- Positionner ses produits sur les marchés étrangers à travers l'exportation.

1.3 Les activités principales : Les activités principales de TCHIN-LAIT sont similaires à celles de la maison-mère CANDIA et comprennent notamment :

1.3.1 La production de lait : se consacre principalement à la production de lait frais et de qualité, en utilisant des technologies modernes pour assurer une conservation optimale et un conditionnement adapté aux attentes des consommateurs.

1.3.2 La fabrication de jus et de boissons lactées : cette activité englobe la production de jus de fruits naturels ainsi que de boissons lactées aux saveurs variées, combinant le lait et les fruits pour offrir des produits innovants et nutritifs.

1.3.3 Les préparations culinaires liquides : crèmes fluides polyvalentes, destinées aussi bien à la cuisine salée qu'à la pâtisserie, permettant aux professionnels et aux particuliers de préparer facilement diverses recettes.

1.3.4 Les produits laitiers fermentés : cette catégorie regroupe les yaourts, fromages blancs et autres produits fermentés, qui répondent à une large gamme de goûts et de besoins nutritionnels, commercialisés sous plusieurs marques reconnues.

1.4 Marques de distribution : En Algérie, "Tchin lait" commercialise sa marque de lait sous la marque Candia qui est la marque phare de l'entreprise dans ce pays, elle propose différentes marques, notamment :

1.4.1 Lait longue conservation

Concernant le lait de consommation, Tchin-Lait Candia propose une gamme variée de laits stérilisés UHT, conditionnés en emballages TetraPak ou Combibloc 1L, répondant aux différents besoins nutritionnels des consommateurs. On retrouve ainsi le lait UHT partiellement écrémé, à dominante bleue, disponible notamment en formats 50 cl et 30 cl ; le lait UHT entier, à dominante rouge ; le lait UHT silhouette, écrémé sans matière grasse, à dominante verte, enrichi en vitamine D ; et enfin, le lait UHT Vita, partiellement écrémé, enrichi en un complexe de vitamines : B1, B2, B3, B5, B6, B8, B9, B12, E et D.

1.4.2 Boissons au lait

Les boissons au lait de Tchin-Lait Candia sont commercialisées sous la gamme Candy, avec plusieurs saveurs adaptées aux goûts des consommateurs. La Candy Choco (chocolat) est disponible en trois formats : 1 litre, 20 cl et 125 ml. La Candy Fraise est

III. Etude de cas

proposée en formats 20 cl et 125 ml, tandis que les saveurs Candy Banane et Candy Caramel sont disponibles uniquement en 125 ml. Ces produits sont pensés pour convenir aussi bien à une consommation familiale qu'individuelle, alliant praticité, goût et qualité.

1.4.3 Lait & jus

Candia propose une large gamme de boissons à base de lait et de jus de fruits. Parmi celles-ci figure la boisson lactée dénommée « Twist », un lait additionné de jus de fruits disponible en plusieurs saveurs telles que orange-ananas, orange-fraise-banane, orange-mangue et pêche-abricot. Elle est conditionnée en emballage TetraPak de 1 litre et 20 cl avec paille, offrant praticité et fraîcheur.

La marque commercialise également une variété de boissons aux fruits, présentées en emballage TetraPak de 20 cl avec paille et Combibloc de 1 litre. Les saveurs disponibles incluent : orange, cocktail de fruits, citronnade (uniquement en 1L), ainsi que nectar et grenade, également proposées uniquement en format 1 litre.

Enfin, Candia élargit sa gamme avec le jus « Tchintchin », conditionné en bouteilles plastiques de 950 ml, décliné en plusieurs combinaisons fruitées telles que : pomme de poire & d'ananas, clémentine, raisin & mûre, et melon & d'ananas, offrant ainsi des goûts innovants et adaptés à tous les profils de consommateurs.

1.4.4 Préparation Culinaire Liquide

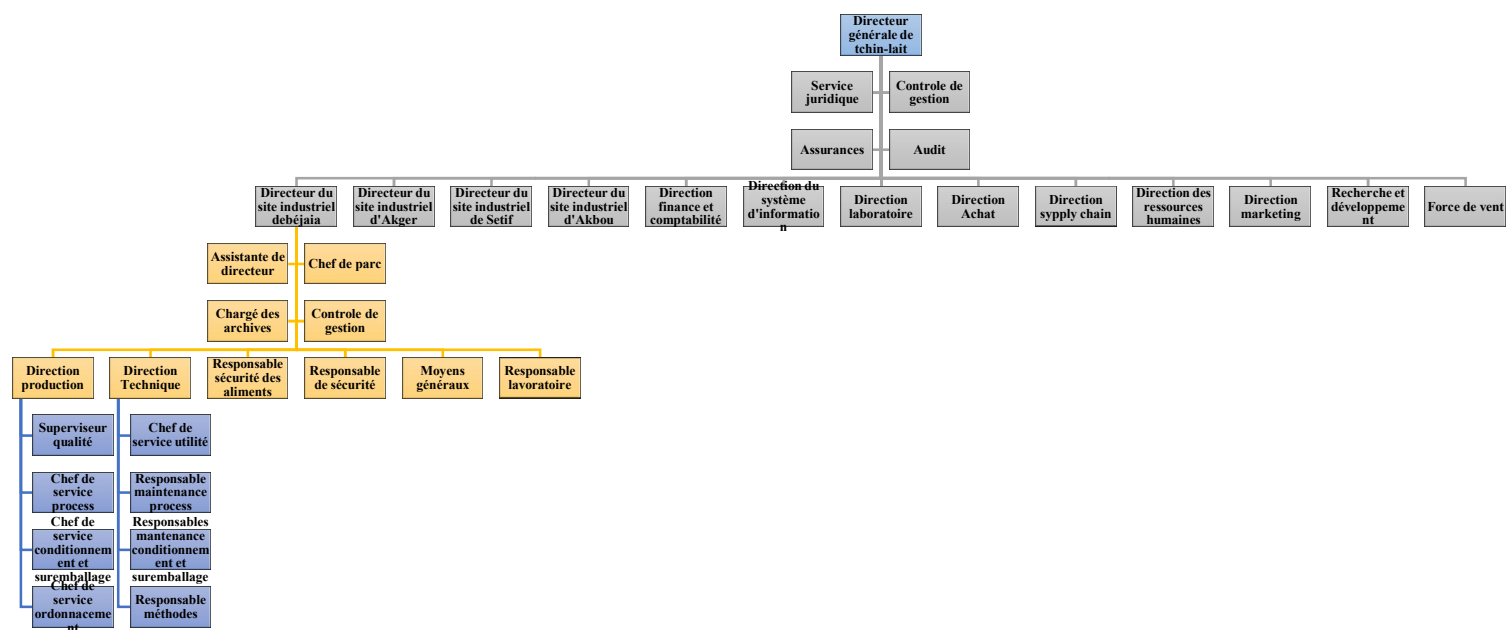
Sous la marque Le Maître Cuisinier, Candia propose une crème fluide polyvalente, destinée à enrichir aussi bien les plats salés que sucrés. Conditionnée en format pratique de 20 cl, elle est conçue pour faciliter la préparation de sauces, gratins, pâtisseries et autres recettes culinaires.

1.4.5 Produits laitiers fermentés

Candia propose plusieurs produits laitiers fermentés adaptés aux goûts des consommateurs. Parmi eux, on trouve le fromage blanc, commercialisé sous les marques Ramdy et Le Fromage, appréciés pour leur texture légère et leur saveur douce. En yaourt, Candia offre différentes variétés, comme Lia, une gamme de yaourts aromatisés (fraise, banane, etc.), ainsi que le yaourt nature de la marque La Ban. Enfin, le Lben, lait fermenté traditionnel, est également produit par Candia, reconnu pour sa fraîcheur et ses bienfaits digestifs.

III. Etude de cas

Schémas N°02 : Présentation de l'Organigramme de l'entreprise CANDIA



III. Etude de cas

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous procéderons à l'étude des éléments financiers de l'entreprise Tchén-Lait, en construisant les bilans financiers pour les années 2019, 2020, 2021 et 2022, dont les résultats seront utilisés directement, tandis qu'une analyse détaillée sera consacrée exclusivement à l'exercice 2023.

2. Analyse de la performance financière de Tchén-lait Candia

Tableau N°08 : L'actif du bilan financier 2023

| Désignation | Montants 2023 |
|---|-----------------------|
| ACTIF immobilisé (NON COURANTS) | 20 110 559 340 |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | - |
| immobilisations incorporelles | - |
| immobilisations corporelles | 16 436 358 579 |
| Terrains | 7 354 476 417 |
| Bâtiments | 3 256 370 971 |
| Autres immobilisations corporelles | 5 682 865 751 |
| Immobilisations en concession | 142 645 440 |
| Immobilisations en cours | 913 637 963 |
| Immobilisations financières | 2760 562 792 |
| Titres mis en équivalence | - |
| Autres participations et créances rattachées | 2 678 269 847 |
| Autres titres immobilisés | - |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 45 570 870 |
| Impôts différés actif | 36 722 075 |
| ACTIFS Circulant | 23 583 944 993 |
| Valeurs d'exploitation | 19 905 014 586 |
| Stocks et encours | 19 905 014 586 |
| Valeur réalisable | 1 800 390 726 |
| Clients | 488 120 757 |
| Autres débiteurs | 1 251 609 888 |
| Impôts et assimilés | 60 660 081 |
| Autres créances et emplois assimilés | - |
| Valeurs Disponibles | 1 878 539 681 |
| Placements et autres actifs financiers courants | - |
| Trésorerie | 1 878 539 681 |
| TOTAL ACTIF | 43 694 504 333 |

Source :Élaboré par nous-même sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia

III. Etude de cas

Tableau N°09 : Le passif du bilan financier 2023

| Désignation | Montants 2023 |
|---|-----------------------|
| Capitaux permanents | 38 887 805 912 |
| CAPITAUX PROPRES | 33 661 044 427 |
| Capital émis | 2 757 140 000 |
| Prime de fusion | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées(1) | 1 179 311 000 |
| Ecart de réévaluation | - |
| Ecart d'équivalence (1) | - |
| Résultat net-Résultat net part groupe(1) | 8 274 154 168 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 21 450 439 259 |
| Part de la société consolidant(1) | - |
| Part des minoritaires(1) | - |
| Dettes Long Moyen Terme | 5 226 761 485 |
| Emprunts et dettes financières | 5 084 116 045 |
| Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes | - |
| Autres dettes non courantes | 142 645 440 |
| Provisions et produits constatés d'avance | - |
| Dettes à Court Terme | 4 806 698 421 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 375 315 771 |
| Impôts | 1 216 059 602 |
| Autres dettes | 798 657 377 |
| Trésorerie Passif | 1 416 666 667 |
| TOTAL PASSIF | 43 694 504 333 |

Source : Élaboré par nous-même sur la base des documents comptables de l'entreprise

Tchin-Lait Candia

Tableau N°10 : Actifs des bilans en grandes masses

| Actif | 2023 | |
|--------------|-----------------------|-------------|
| | Montants | % |
| VI | 20 110 559 340 | 46% |
| A CIRCULANT | 23 583 944 993 | 54% |
| VE | 19 905 014 586 | 45% |
| VR | 1 800 390 726 | 4.12% |
| VD | 1 878 539 681 | 4.30% |
| Total | 43 694 504 333 | 100% |

Source : Élaboré par nous-mêmes.

III. Etude de cas

Tableau N°11 : Passif des bilans en grandes masse

| Passif | 2023 | |
|--------------|-----------------------|--------------|
| | Montants | % |
| K permanents | 38 887 805 912 | 89 % |
| C propres | 33 661 044 427 | 77% |
| DLMT | 5 226 761 485 | 12% |
| DCT | 4 806 698 421 | 11% |
| Total | 43 694 504 333 | 100 % |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

2.1 L'analyse de l'équilibre financier

2.1.1 Le Fonds de Roulement Net Globale

A. Par le haut du bilan= capitaux permanents – Actif immobilisé.

B. Par le bas du bilan= Actif circulant – DCT

2.1.2 Le Besoin en Fond de Roulement (BFR)

$BFR = (VE + VR) - (DCT - TR \text{ passif})$

2.1.3 La trésorerie= FRNG-BFR

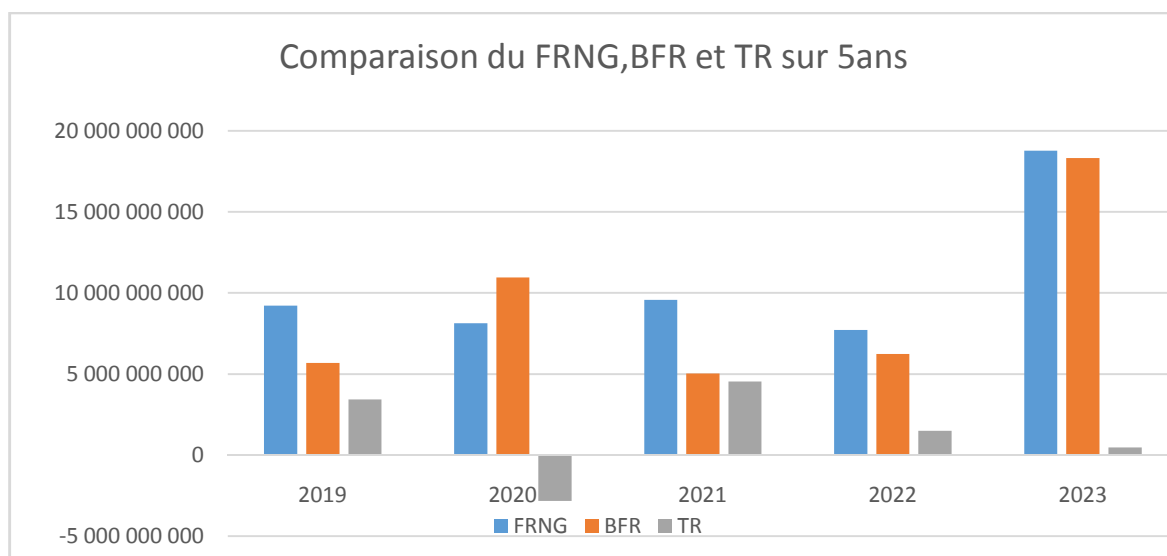
Tableau N°12 : Calcul des indicateurs d'équilibre financier

| Désignation | 2023 |
|-------------|----------------|
| FRNG | 18 777 246 572 |
| BFR | 18 315 375 558 |
| TR | 461 871 014 |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

III. Etude de cas

Graph N°01 :Représentation graphique des indicateurs d'équilibre financier (2019-2023)



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia.

➤ Interprétation des résultats

Durant les cinq exercices (2019, 2020, 2021, 2022 et 2023) le FRNG de l'entreprise est positif, cela signifie qu'elle a pu réunir des capitaux qu'ils lui ont permis de financer l'intégralité de ses immobilisations tout en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risques qui peuvent survenir à court terme.

Le BFR est positif pour les cinq exercices cela signifie que la valeur des DCT ne suffit pas pour couvrir les besoins d'exploitation à court terme.

La TR est positive durant les exercices (2019, 2021, 2022 et 2023) dans ce cas l'entreprise présente une aisance financière puisque celle-ci semble disposée de liquidité assez abondante qui lui a permis de procéder au remboursement de ses dettes à court terme.

Par contre, durant l'exercice (2020) la TR est négative ceci signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Ainsi, les liquidités s'avèrent insuffisantes pour pouvoir rembourser les dettes à court terme ce qui met en péril son autonomie financière.

En conclusion, l'entreprise présente une bonne situation d'équilibre financier en 2019, 2021, 2022 et 2023 puisque le besoin exprimé par l'exploitation a été entièrement absorbé

III. Etude de cas

par le FRNG positif, les surplus de liquidité des quatre années soit 9 917 266 915 DA se retournent dans la caisse de l'entreprise.

Quant à l'exercice (2020), les conditions d'équilibre financiers sont mauvaises, l'entreprise souffre d'un dysfonctionnement du cycle d'investissement, ainsi la TR est négative.

2.2 Analyse des ratios

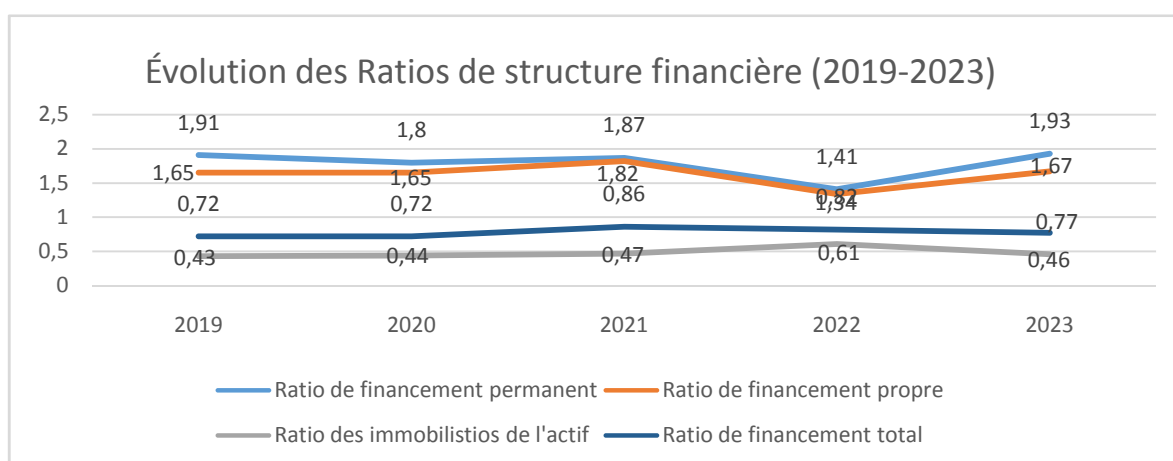
Il existe plusieurs types de ratios. Certains sont plus utilisés que d'autres, ils sont issus de différents documents de synthèse de la comptabilité de l'entreprise Tchén Lait. Nous allons calculer et interpréter quelques-uns, issus du bilan, et fortement utiles dans l'analyse financière.

Tableau N°13 : Calculs des ratios de structure financière

| Désignation | Ratio | 2023 |
|--------------------------------------|---|------|
| Ratio de financement permanent | $\frac{38\,887\,805\,912}{20\,110\,559\,340}$ | 1.93 |
| Ratio de financement propre | $\frac{33\,661\,044\,427}{20\,110\,559\,340}$ | 1.67 |
| Ratio des immobilisations de l'actif | $\frac{20\,110\,559\,340}{43\,694\,504\,333}$ | 0.46 |
| Ratio de financement total | $\frac{33\,661\,044\,427}{43\,694\,504\,333}$ | 0.77 |

Source :Élaboré par nous-mêmes sur la base des données du Bilan en grandes masses.

Graph N°02 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de structure financière (2019-2023)



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise

Tchin-Lait Candia.

III. Etude de cas

➤ Interprétation des résultats

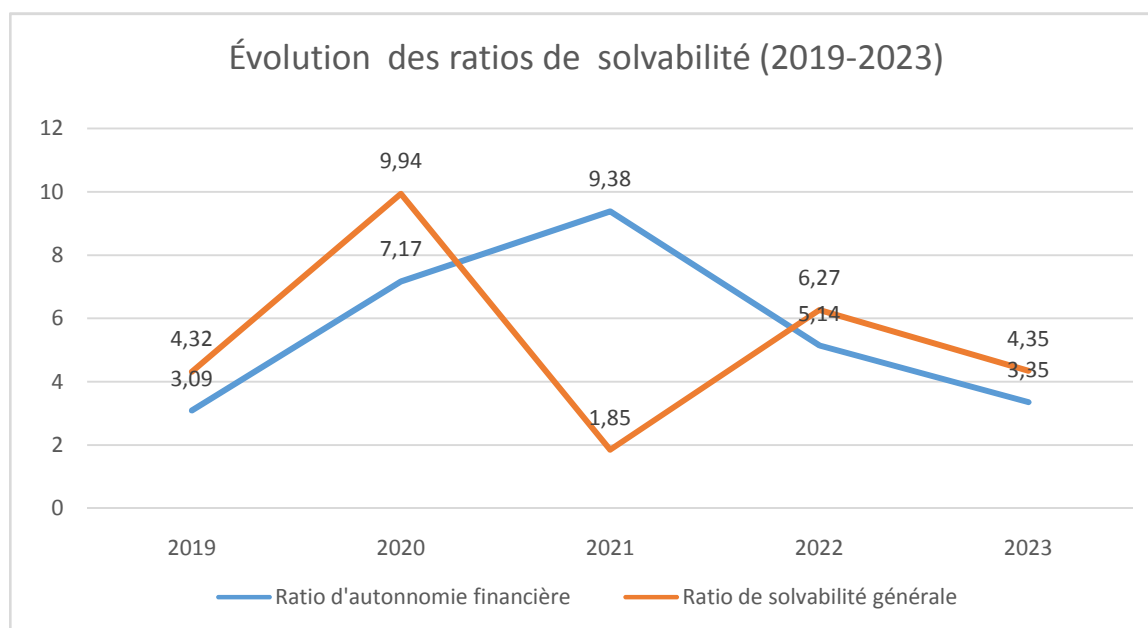
Le graphique montre une amélioration globale des ratios en 2023 par rapport aux années précédentes, notamment après un creux en 2022. Les ratios de financement permanent et de financement propre affichent une nette hausse, indiquant un renforcement de la structure financière de l'entreprise. Le ratio des immobilisations de l'actif reste relativement stable sur l'ensemble de la période, tandis que le ratio de financement total connaît une légère baisse en 2023 après une progression régulière. Ces évolutions traduisent une meilleure solidité financière en 2023, signe positif pour la structure financière de l'entreprise.

Tableau N°14 : le calcul des ratios de solvabilité

| Désignation | Ratio | 2023 |
|-------------------------------|---|------|
| Ratio d'autonomie financière | $\frac{33\,661\,044\,427}{5\,226\,761\,485 + 4\,806\,698\,421}$ | 3.35 |
| Ratio de solvabilité générale | $\frac{43\,694\,504\,333}{5\,226\,761\,485 + 4\,806\,698\,421}$ | 4.35 |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise
Tchin-Lait Candia

Graph N°03 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de solvabilité (2019-2023)



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise
Tchin-Lait Candia.

III. Etude de cas

➤ Interprétation des résultats

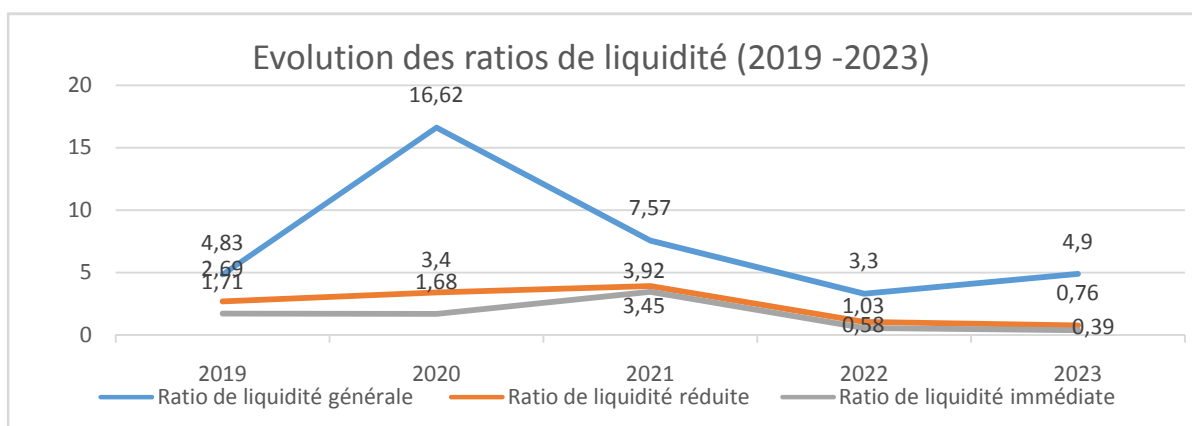
En comparant les données de 2023 aux années précédentes, on observe une amélioration de la situation financière de l'entreprise, avec un ratio d'autonomie financière de 9,38 et un ratio de solvabilité générale de 6,27, marquant une nette reprise par rapport à la période de crise. L'année 2021 ressort comme particulièrement critique, avec une forte chute du ratio de solvabilité générale à 1,85, contre 7,17 en 2020, ce qui reflète une contraction sévère des ventes et des flux de trésorerie causée par la crise sanitaire de la Covid-19. Cette dégradation témoigne d'une perte de capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme. Toutefois, les chiffres de 2022 (ratio de solvabilité : 5,14 ; autonomie financière : 6,27) et surtout de 2023 montrent un redressement progressif, traduisant une reprise économique et une gestion financière plus saine après la crise.

Tableau N°15 : le calcul des ratios de liquidité

| Désignation | Ratio | 2023 |
|---------------------------------|--|------|
| Le ratio de liquidité générale | $\frac{23\,583\,944\,993}{4\,806\,698\,421}$ | 4.90 |
| Le ratio de liquidité réduite | $\frac{1\,878\,593\,681 + 1\,800\,390\,726}{4\,806\,698\,421}$ | 0.76 |
| Le ratio de liquidité immédiate | $\frac{1\,878\,593\,681}{4\,806\,698\,421}$ | 0.39 |

Source :Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

Graph N°04 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de liquidité (2019-2023)



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

III. Etude de cas

➤ Interprétation des résultats

En 2023, les trois ratios de liquidité — générale (4.9), réduite (0.76) et immédiate (0.39) — sont en baisse marquée par rapport aux années précédentes, notamment par rapport aux pics enregistrés en 2020 (respectivement 16.02 ; 3.4 ; 1.68) et 2021. Cette évolution traduit une dégradation de la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme. Le recul du ratio de liquidité générale, bien qu'encore supérieur à 1, indique une réduction de la couverture des dettes courantes par l'actif circulant. Quant aux ratios de liquidité réduite et immédiate, leur niveau très faible en 2023 révèle une situation de trésorerie tendue, et ce qui signifie qu'elle ne peut pas rembourser ces dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

3. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°16 : le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'exercice 2023

| Désignation | 2023 |
|----------------------------|----------------|
| Marge brute | - |
| Production de l'exercice | 53 384 352 294 |
| Valeur ajouté | 13 592 148 463 |
| EBE | 11 765 599 163 |
| Résultat opérationnel | 10 540 024 736 |
| RCAI | 10 207 131 084 |
| Résultat exceptionnel | - |
| Résultat net de l'exercice | 8 274 154 168 |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia.

On a

- **Marge commerciale** = vente de marchandise - coût d'achat de marchandises vendue = 0
- **La production d'exercice** = production vendue + production stockée production immobilisée = rabais, remises, ristournes accordés = 54 058 294 620 + 53 317 570 + 518 377 759 - 727 259 896 = 53 384 352 294
- **La valeur ajoutée** = production de l'exercice + marge commerciale - la consommation de l'exercice en provenance de tiers (CEPT) = 53 384 352 294 + 0 - 40 310 581 590 = 13 592 148 463

III. Etude de cas

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)** = VA (La valeur ajoutée) + subvention d'exploitation-impôt-charges de personnel=13 592 148 463+0-13 056 326 - 1 813 492 974=11 765 599 163
- **Le résultat d'exploitation** = EBE + Reprise sur provision et transferts de charge+ autres produits- Dotations aux amortissements et aux provisions – autres charges = 11 765 599 163+51 178 987+182 893 549-1 245 984 982-213 661 981=10 540 024 736
- **Les résultats courants avant impôt (RCAI)** = RE+ Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers -charges financières = 10 540 024 736+0+226 751 498-559 645 150=10 207 131 084
- **Résultat exceptionnel** = produits exceptionnels -Charges exceptionnelles = 0
- **Résultat d'exercice (net)** = Les résultats courants avant impôt (RCAI) + Résultat exceptionnel -participation des salaires-impôts sur les bénéfices. = 10 207 131 084- 1 939 005 517+6 028 800=8 274 154 168

3.1 Elaboration de la capacité d'autofinancement de l'entreprise (CAF)

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices .Elle peut être calculée par deux méthodes la méthode soustractive et la méthode additive.

3.1.1 La méthode soustractive

Cette méthode explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qui s'obtient par la différence entre les produits et les charges d'exploitation.

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

| La méthode soustractive | | Montants |
|-------------------------|-------------------------------------|----------------|
| | | 2023 |
| | Excédent brut d'exploitation | 11 765 599 163 |
| + | Transfert de charges d'exploitation | -- |
| + | Autres produits d'exploitation | 182 893 549 |
| - | Autres charges d'exploitation | - |
| ± | Quotes-parts de résultat | - |
| + | Produits financiers | 226 751 498 |

III. Etude de cas

| | | |
|---|--|----------------------|
| - | Charges financières | 559 645 150 |
| + | Produits exceptionnels | - |
| - | Charges exceptionnelles | - |
| - | Participation des salariés aux résultats | - |
| - | Impôts exigibles | 1 939 005 717 |
| ± | Impôts différés | 6 028 800 |
| = | CAF | 9 468 960 163 |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise
Tchin-Lait Candia

3.1.2 La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter les charges non décaissables au résultat net de l'exercice et en déduire les produits non encaissables.

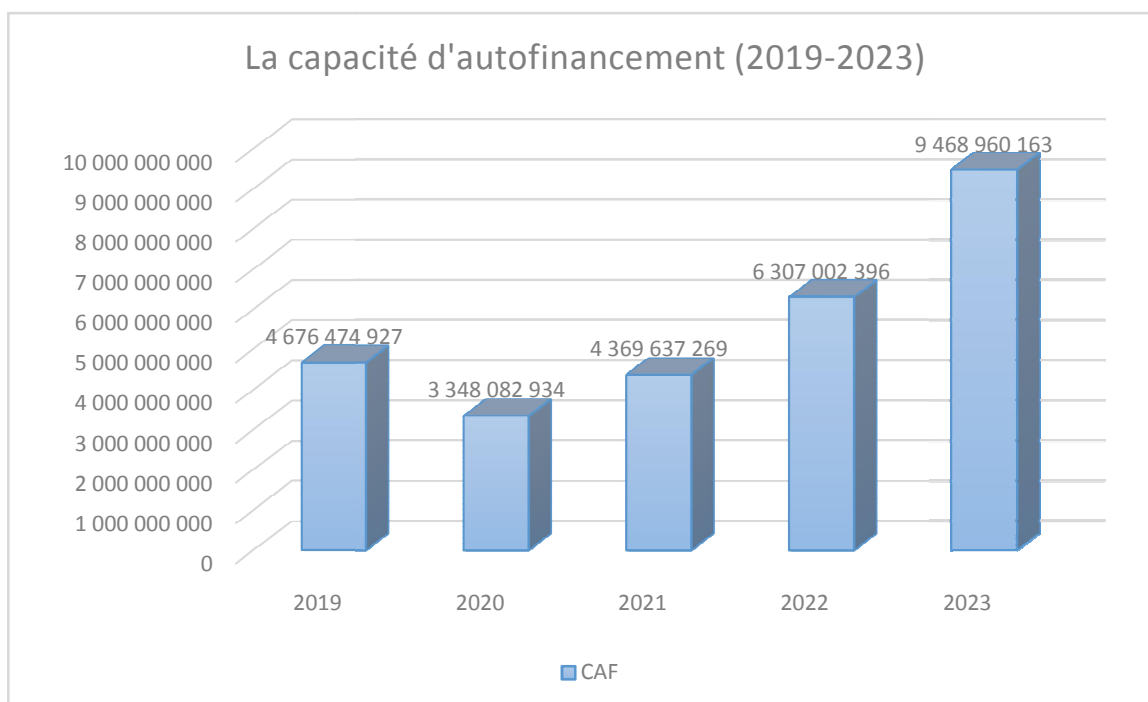
Tableau N°18 : Calcul de la CAF par la méthode additive

| Méthode additive | | Montants |
|-------------------------|--|----------------------|
| | | 2023 |
| | Le résultat de l'exercice | 8 274 154 168 |
| + | Dotations aux amortissements | 1 245 984 982 |
| + | Provisions | - |
| - | Reprise sur perte de valeur et provision | 51 178 987 |
| + | Valeur comptable des éléments actifs | - |
| - | Produits de cessions d'éléments d'actifs | - |
| - | Quotes-parts des subventions | - |
| = | CAF | 9 468 960 163 |

Source : Élaboré par nous-même sur la base des documents comptables de l'entreprise
Tchin-Lait Candia.

III. Etude de cas

Graphen°05 : Représentation graphique de la variation de la CAF sur 5 ans



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia.

➤ Interprétation des résultats

Entre 2019 et 2023, la capacité d'autofinancement (CAF) a connu une nette progression, passant de 4,67 milliards en 2019 à un pic de 9,46 milliards en 2023, soit plus du double. Après une baisse en 2020 (3,95 milliards), la CAF a progressivement augmenté. Chaque année, traduisant une amélioration continue de la performance financière. L'année 2023 se démarque particulièrement avec une hausse marquée de près de 3 milliards par rapport à 2022 (6,4 milliards), ce qui reflète une gestion plus efficace, une meilleure rentabilité ou une optimisation des charges, positionnant l'organisation dans une dynamique financière très favorable.

3.2 Calcul de la capacité d'endettement

- Pour 2023

$$\text{Capacité d'endettement} = 9\,468\,960\,163 \times 3.5 = 33\,141\,360\,570$$

➤ Interpretation

Plus la CAF augmente plus La capacité d'endettement augmente, ce qui veut dire que l'entreprise a plus d'avantage d'avoir un emprunt bancaire.

III. Etude de cas

3.3 Calcul des différents ratios

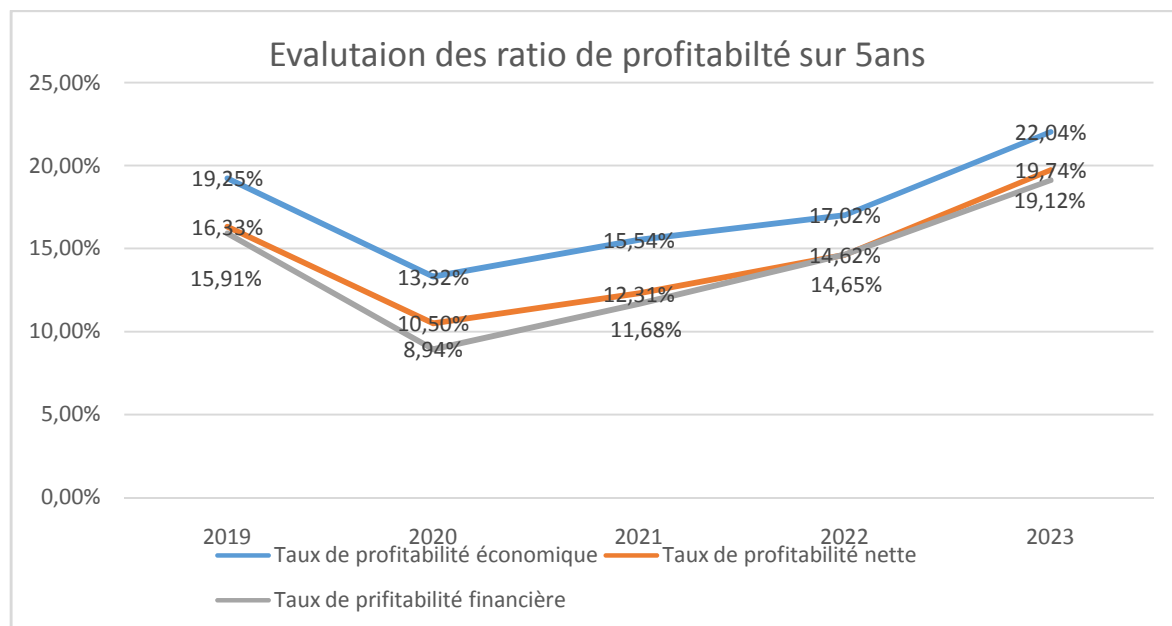
3.3.1 Les Ratios de profitabilité

Tableau N°19 : Calcul des ratios d'activité

| Désignation | Ratio | 2023 |
|----------------------------------|---|--------|
| Taux de profitabilité économique | $\frac{11\,765\,599\,163}{53\,384\,352\,294} * 100\%$ | 22.04% |
| Taux de profitabilité nette | $\frac{10\,540\,024\,763}{53\,384\,352\,294} 100\%$ | 19.74% |
| Taux de profitabilité financière | $\frac{10\,207\,131\,084}{53\,384\,352\,294} * 100\%$ | 19.12% |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

GrapheN°06 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de profitabilité sur 5 ans



Source :Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

➤ Interprétation des résultats

Le graphique montre une évolution globalement positive des ratios de profitabilité sur cinq ans. La baisse observée en 2019 et 2020 s'explique par l'impact de la crise du Covid-19, qui a fortement affecté l'activité économique. Les taux de profitabilité économique, nette et financière ont alors chuté respectivement à 13.32, 10.50 et 8.94. Dès 2021, ces indicateurs repartent à la hausse de façon continue. En 2023, la profitabilité

III. Etude de cas

économique atteint 22.04 et la profitabilité nette et financière s'élèvent à 19. Cette progression traduit une amélioration de la performance financière et une meilleure efficacité dans la gestion des ressources.

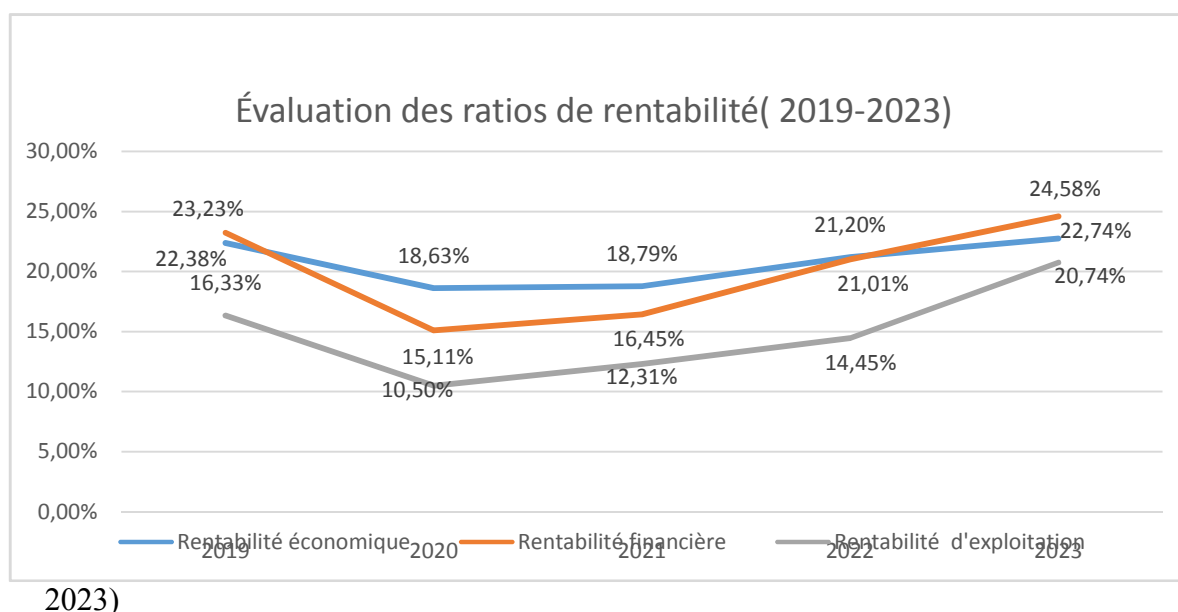
3.3.2 Les Ratios de rentabilité

Tableau N°20 : Calcul des ratios de rentabilité

| Désignation | Ratio | 2023 |
|----------------------------|---|-------|
| Rentabilité économique | $\frac{8\,274\,154\,168 + 13\,056\,326 + 559\,645\,150}{38\,887\,805\,912} * 100$ | 26.74 |
| Rentabilité financière | $\frac{8\,274\,154\,168}{33\,661\,044\,427}$ | 24.58 |
| Rentabilité d'exploitation | $\frac{10\,540\,024\,736}{53\,384\,352\,294}$ | 19.74 |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

Graphe N°07 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de rentabilité (2019 -



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchín-Lait Candia.

➤ Interprétation des résultats

Le graphique montre l'évolution des ratios de rentabilité de l'entreprise Tchín-Lait Candia entre 2019 et 2023. On observe une nette baisse de tous les indicateurs entre 2019 et 2020 : la rentabilité économique passe de 22,38 % à 18,63 %, la rentabilité financière chute de 23,23 % à 15,11 %, et la rentabilité d'exploitation diminue de 16,33 % à 10,50 %.

III. Etude de cas

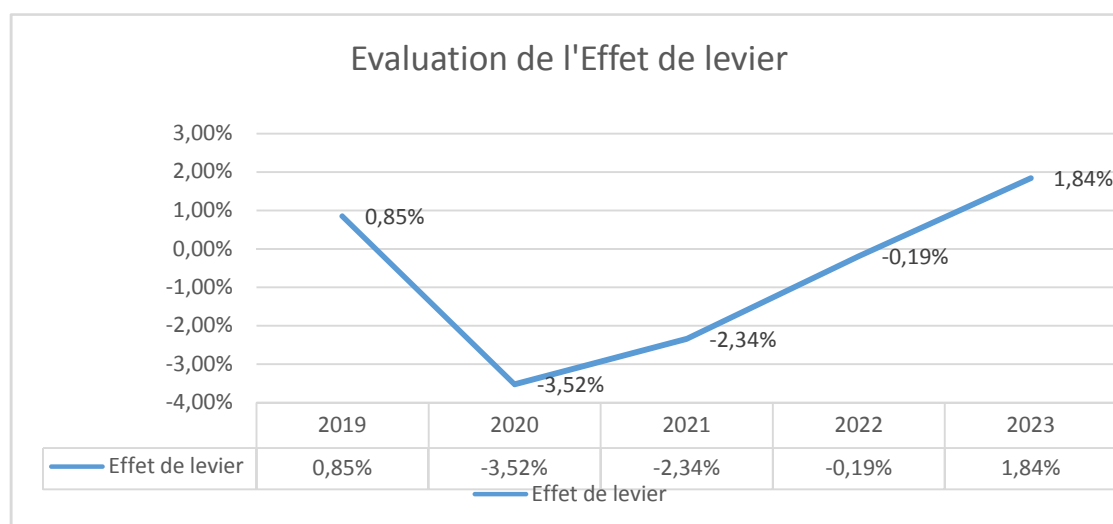
Cette dégradation s'explique principalement par la crise sanitaire du Covid-19, qui a fortement perturbé l'activité économique, réduit les marges et accru les charges fixes. À partir de 2021, les trois indicateurs connaissent une reprise progressive, traduisant une amélioration de la performance de l'entreprise. En 2023, la rentabilité dépasse même les niveaux de 2019, avec une rentabilité financière atteignant 24,58 %, témoignant d'une relance réussie et d'une gestion efficace après la crise.

Tableau N°21 : Calcul de l'effet de levier

| Désignation | 2023 |
|-------------------------|--------|
| Rentabilité financière | 24.58% |
| Rentabilité économique | 22.74% |
| Effet de Levier (RF-RE) | 1.84% |

Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia.

Graphique N°08 : Représentation graphique de l'évaluation de l'effet de levier sur 5 ans



Source : Élaboré par nous-mêmes sur la base des documents comptables de l'entreprise Tchén-Lait Candia.

➤ Interprétation des résultats

Le graphique illustre l'évolution de l'effet de levier entre 2019 et 2023, avec une nette dégradation en 2020 (-3,52%) et 2021 (-2,34%), période marquée par la crise du Covid-19 qui a fortement perturbé l'activité économique et réduit la rentabilité des entreprises. Cette situation a entraîné un impact négatif de l'endettement sur la performance financière.

Toutefois, dès 2022, une amélioration est observable avec un effet de levier (-0,19 %), traduisant un début de redressement, pour atteindre un niveau nettement positif en 2023 (1,84 %).

III. Etude de cas

2023 (1,84 %). Cela témoigne d'une meilleure gestion financière post-crise et d'un retour progressif à une rentabilité accrue grâce à un endettement à nouveau maîtrisé et profitable. Cela signifie que le recours à l'endettement permet l'amélioration de la rentabilité financière. Dans ce cas l'endettement est favorable.

3.4 Les points forts et les points faibles de l'entreprise

3.4.1 Les points forts

- Position de leader local avec une marque reconnue (Candia) La marque Candia bénéficie d'une forte notoriété en Algérie, renforcée par un partenariat stratégique avec Tchén Lait. Cela confère un avantage concurrentiel important.
- Intégration verticale partielle Le groupe possède ses propres unités de production de lait cru (Tchin Agro SPA) et de logistique (Tchin Logistique SPA), ce qui lui permet de mieux contrôler la qualité et les coûts.
- Capacité de production moderne Trois usines équipées (Bejaïa, Alger, Sétif) dotées d'équipements robotisés et d'un laboratoire moderne illustrent une base industrielle solide.
- Bonne rentabilité Les indicateurs 2023 montrent une rentabilité satisfaisante : • EBE élevé : 11,76 milliards DA • Résultat net : 8,27 milliards DA • CAF : 9,46 milliards DA
- 5. Structure financière solide • FRNG positif sur 4 des 5 années analysées → autonomie financière • Ratio de financement permanent élevé (1,93) • Actif circulant > actif immobilisé → souplesse financière
- Diversité de l'offre produit Une large gamme (lait UHT, boissons lactées, jus, produits fermentés, préparations culinaires...) permettant de couvrir plusieurs segments de marché.
- Capillarité de distribution Forte couverture du territoire national avec un réseau logistique propre.

3.4.2 Points faibles

- Baisse de la solvabilité et de la liquidité en 2023 • Détérioration des ratios de solvabilité par rapport à 2020–2021. • Ratio de liquidité immédiate faible (0,39) → tension de trésorerie potentielle. • Ratio de liquidité réduite (0,76) < 1 → insuffisance d'actifs à court terme pour couvrir les dettes immédiates.

III. Etude de cas

- Dépendance au contexte économique local L'activité est sensible aux subventions publiques, prix réglementés du lait, et contraintes logistiques (notamment en zones reculées).
- Pression concurrentielle Présence de grandes multinationales (Danone...) et de nombreux acteurs locaux fragilise les parts de marché.
- Faible développement international L'ambition d'exportation reste encore peu concrétisé, limitant le potentiel de croissance externe.
- Risque d'endettement Même si la structure actuelle est maîtrisée, l'évolution défavorable des ratios pourrait signaler un recours plus important au financement externe à l'avenir.

Conclusion de la troisième partie

L'étude de cas consacrée à la société Tchén-lait a permis de mettre en œuvre, dans un cadre concret, les concepts et outils abordés dans les chapitres précédents. À travers l'analyse de ses états financiers, nous avons pu évaluer la performance économique et financière de l'entreprise, en identifiant ses points forts, tels que sa capacité de rentabilité, ainsi que ses axes de fragilité, notamment en matière de gestion de trésorerie ou de structure financière.

Cette analyse met en lumière l'importance d'un suivi rigoureux des indicateurs financiers pour anticiper les difficultés, ajuster les stratégies et favoriser une croissance durable. Elle démontre également que la performance financière ne se mesure pas uniquement à court terme, mais qu'elle nécessite une vision globale intégrant la pérennité de l'activité et la création de valeur sur le long terme. En définitive, cette étude confirme que l'analyse financière constitue un véritable outil d'aide à la décision, indispensable pour orienter efficacement les choix stratégiques des entreprises, quels que soient leur taille ou leurs secteurs d'activité.

Conclusion Générale

Conclusion générale

Dans un environnement économique de plus en plus concurrentiel et incertain, l'évaluation de la performance financière constitue un levier stratégique fondamental pour assurer la pérennité et la compétitivité des entreprises. Ce mémoire a eu pour objectif principal d'analyser la performance financière de l'entreprise Tchén Lait Candia, en mobilisant une combinaison d'outils classiques et d'approches intégrées d'évaluation, afin de fournir une vision globale, précise et critique de sa situation financière.

À travers une approche théorique rigoureuse, nous avons d'abord défini les notions clés liées à l'analyse financière et à la performance, en insistant sur leur complémentarité. Nous avons ensuite présenté les principales méthodes d'évaluation de la performance financière, à savoir l'approche patrimoniale, l'approche par les rendements, l'approche des multiples, l'approche hybride (goodwill) ainsi que l'approche multicritères.

Dans la seconde partie, l'étude de cas de Tchén Lait Candia a permis d'illustrer l'analyse des bilans, des soldes intermédiaires de gestion, des ratios de rentabilité, de solvabilité et de liquidité, ainsi que de la capacité d'autofinancement a mis en évidence la solidité financière de l'entreprise au cours de l'exercice 2023. Malgré une légère dégradation de certains indicateurs de liquidité et de solvabilité, l'entreprise affiche une rentabilité croissante, une bonne capacité d'autofinancement, ainsi qu'une structure financière saine dans l'ensemble.

Nos résultats confirment les hypothèses formulées au début de cette étude, notamment sur la pertinence des outils mobilisés et sur l'importance de l'effet de levier dans l'optimisation du rendement financier. Cependant, l'évaluation de la performance financière ne peut se limiter à une lecture quantitative : elle nécessite également une prise en compte des enjeux qualitatifs, stratégiques et contextuels propres à chaque organisation.

Ainsi, ce travail met en évidence la nécessité pour les dirigeants d'entreprises de recourir à des méthodes d'analyse financière intégrées, combinant des outils classiques et des indicateurs pertinents, pour piloter leur stratégie de manière éclairée. Il démontre aussi l'intérêt de relier la théorie à la pratique, à travers des études de cas réels, pour mieux appréhender les défis et les leviers d'action liés à la performance financière.

En somme, cette étude offre un cadre d'analyse structuré et opérationnel pour évaluer la santé économique d'une entreprise comme Tchén Lait Candia. Elle pourrait être enrichie

Conclusion Générale

dans de futurs travaux par une comparaison sectorielle, une analyse dynamique sur plusieurs années, ou encore une intégration d'indicateurs extra-financiers liés à la durabilité et à la responsabilité sociale.

Bibliographie

• Les ouvrages et articles

- Béatrice, & Francis Grand Guillot. (2020-2021). L'analyse financière. Paris: Gualino.
- Béatrice, R.-C. (2003). le diagnostic financier . Paris: Organisation Eyrolles .
- Bilan financier:définition. (2025). Journal du Ner (JDN).
- Gnaoui, I. e. (2024). Modèles fondamentaux et composantes de la performance des entreprises . Revue Internarionale du Chercheur , 522-541.
- Hubert de la Brusler. (2010). Analyse Financière,. Paris: Dunod .
- LAHILLE, J.-P. (2001). Analyse financière. DALLOZ.
- Legros, G. (2010). mini de manuel Finance d'entreprise . Paris: Dunod .
- Meunier-Rocher, B. (2008). Le diagnostic financier . Eyrolles.
- pierre, R. (2011). Anlayse et diagnostic financier . Paris : Organisation .
- Saylquin.Jean-Yves, D. e. (2006). Finance appliquée. Paris: Vuibert.
- THIEBERGE, C. (2005). Analyse financière. VUIBERT.
- VERMINEM, P. (2010). Finance d'entreprise . DALLOZ.

• Thèses Mémoires de Master

- MENGUELLAT Brahim et BERRAZ Abderezak (2020),«Le diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière :Cas de SONALGAZ Direction Distribution Tizi-Ouzou »,Thèse Mémoire de Master en Sciences financières et comptabilités ,Université de Mouloud Mammeri .
- MEZAIR Fatiha et MEZAINI Djedjiga (2021), «Analyse financière dans une compagnie d'assurance : cas agence B 2016», Thèse Mémoire de Master en sciences Financières et Comptabilité, Université de Mouloud Mammeri
- GHERBI Fouzia et HADDACHE Linda(2013), «Evaluation des entreprises : cas Tchin-Lait CANDIA», Thèse Mémoire de Master en sciences de gestion, option Comptabilité, Control et audit, Université Abderrahman Mira de Béjaia.
- BENHACHINE Kenza et MOUSSAOUI Massika (2021), «La performance financière d'une entreprise : cas d'AGRODIV-Béjaia», Thèse Mémoire de Master en sciences Financières et comptabilités, Université Abderrahman Mira de Béjaia.

• Site internet

- Performance financière . (2023, 07 12). Récupéré sur EDC Paris:
<https://www.edcparis.edu/fr>
- Qu'est-ce que l'autofinancement ? (s.d.). Récupéré sur Compta Online:
<https://www.compta-online.com>

- Méthode d'évaluation du Goodwill. (s.d.). Récupéré sur [evaluation-entreprise.com](https://www.evaluation-entreprise.com):
<https://www.evaluation-entreprise.com>
- La méthode des multiples de valorisation d'une entreprise . (2022, 11 15). Récupéré sur Infocession : [hhttps://www.infocession.fr](https://www.infocession.fr)
- La méthode patrimoniale d'évaluation d'une entreprise . (s.d.). Récupéré sur Bpifrance Création : <https://bpifrance-creation.fr>
- La trésorerie nette:définition,calkcul et intérêt. (2016, 3 9). Récupéré sur Compta-Facile:
<https://www.compta-facile.com>
- Mesure de la performance d'entreprise. (2023). Récupéré sur Manager GO:
<https://www.manager-go.com>
- Goldstein, S. (s.d.). [legalplace.fr/guides/capacité-d'autofinancement](https://www.legalplace.fr/guides/capacité-d'autofinancement). Récupéré sur [legalplace.fr/guides/capacité-d'autofinancement](https://www.legalplace.fr/guides/capacité-d'autofinancement): <https://www.legalplace.fr>
- capacité d'autofinancement :définition,calcul et utulité. (2024). Récupéré sur Mooncard:
<https://www.mooncard.com>
- Clermont, T. (2015). La capacité de remboursement d'une entreprise . Récupéré sur Compta-Facile: <https://www.compta-facile.com>
- Coulon, Y. (s.d.). L(essentiel des ratios financiers . Récupéré sur Cairn.info:
<https://shs.cairn.info>
- Delemarle, G. (2025). Besoin en Fonds de Roulement (BFR):définition ,calcul et anlyse .
[L-Expert-Comptable.com](https://www.l-expert-comptable.com).

Liste des Annexes

Annexe N°01

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2020 ==ACTIF== TCHIN LAIT SPA

| <i>Edition Définitive</i> | | | | | |
|---|------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF | Note | N | N | N | N - 1 |
| | | Brut | Amort./Prov. | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | | | | |
| | | | | | |
| Ecarts d'acquisition (goodwill positif) | | | | | |
| | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | - | - | - | - |
| | | | | | - |
| Immobilisations corporelles | | 14 075 590 552,69 | 5 525 161 776,67 | 8 550 428 776,02 | 8 801 255 865,82 |
| Terrains | A1 | 3 185 326 417,20 | | 3 185 326 417,20 | 3 185 326 417,20 |
| Terrains en Concession | | 142 645 440,00 | | 142 645 440,00 | 142 645 440,00 |
| Batiments | | 2 655 258 602,74 | 1 099 577 889,43 | 1 555 680 713,31 | 1 694 348 459,76 |
| Autres immobilisations corporelles | | 8 092 360 092,75 | 4 425 583 887,24 | 3 666 776 205,51 | 3 778 935 548,86 |
| | | | | | |
| Immobilisations en cours | | 9 620 731,70 | - | 9 620 731,70 | 18 910 303,68 |
| | | | | | - |
| Immobilisations financières | | 1 590 953 617,29 | - | 1 590 953 617,29 | 1 317 622 029,35 |
| Titres mis en équivalence | | - | | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | | 1 563 919 407,00 | - | 1 563 919 407,00 | 1 272 925 733,32 |
| Autres titres immobilisés | | - | | - | - |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 14 414 886,80 | | 14 414 886,80 | 15 024 177,56 |
| Impôts Différés Actif | | 12 619 323,49 | | 12 619 323,49 | 29 672 118,47 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 15 676 164 901,68 | 5 525 161 776,67 | 10 151 003 125,01 | 10 137 788 198,85 |
| | | | | | |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et en cours | | 10 399 547 631,38 | 4 580 247,01 | 10 394 967 384,37 | 5 846 799 722,17 |
| | | | | | |
| Créances et emplois assimilés | | 1 369 087 468,14 | 15 086 677,88 | 1 354 000 790,26 | 2 667 367 387,61 |
| Clients | | 811 401 299,93 | 15 086 677,88 | 796 314 622,05 | 209 385 829,45 |
| Autres débiteurs | | 214 509 013,56 | - | 214 509 013,56 | 2 346 692 618,61 |
| Impôts | | 343 177 154,65 | | 343 177 154,65 | 111 288 939,55 |
| Autres actifs courants | | | | - | - |
| Disponibilités et assimilés | | 1 320 189 881,93 | - | 1 320 189 881,93 | 4 664 872 642,20 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 1 320 189 881,93 | | 1 320 189 881,93 | 4 664 872 642,20 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 13 088 824 981,45 | 19 666 924,89 | 13 069 158 056,56 | 13 179 039 751,98 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 28 764 989 883,13 | 5 544 828 701,56 | 23 220 161 181,57 | 23 316 827 950,83 |

Liste des Annexes

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2020 ==PASSIF== TCHIN LAIT SPA

Edition Définitive

| PASSIF | Note | N | N - 1 |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 2 757 140 000,00 | 2 757 140 000,00 |
| Prime de Fusion | | - | - |
| Primes et réserves /(Réserves consolidées (1)) | | 1 179 311 000,00 | 1 179 311 000,00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net / (Résultat net part du groupe (1)) | | 2 529 329 321,16 | 3 876 102 572,16 |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau (AJUST SCF) | | 10 273 789 982,38 | 8 871 064 290,14 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 16 739 570 303,54 | 16 683 617 862,30 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 1 406 423 781,96 | 2 528 781 101,44 |
| Impôts (DIFFERE & PROVISIONNES) | | - | - |
| Autres dettes non courantes (Droit au Concédant) | | 142 645 440,00 | 142 645 440,00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | - | - |
| TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II | | 1 549 069 221,96 | 2 671 426 541,44 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 412 012 416,94 | 1 923 205 489,75 |
| Impôts | | 35 478 617,99 | 256 433 298,66 |
| Autres dettes | | 339 091 609,58 | 548 767 917,15 |
| Trésorerie Passif | | 4 144 939 011,56 | 1 233 376 841,53 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 4 931 521 656,07 | 3 961 783 547,09 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 23 220 161 181,57 | 23 316 827 950,83 |

Liste des Annexes

Annexe N° :02

| TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS ARRETE AU 31/12/2020 | | | TCHIN LAT SPA | | |
|---|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| <u>Edition Définitive</u> | | | | Evolution | |
| N° cptes | DESIGNATION DES COMPTES | N | N-1 | Valeur | % |
| 70 | Ventes et produits annexes | 33 472 134 107,63 | 28 798 846 849,80 | 4 673 287 257,83 | 16% |
| 72 | Production stockée ou déstockée | -47 106 854,88 | 163 887 954,72 | -210 994 809,60 | -129% |
| 73 | Production immobilisée | | | | |
| 74 | subvention d'exploitation | | | | |
| I- | PRODUCTION DE L'EXERCICE | 33 425 027 252,75 | 28 962 734 804,52 | 4 462 292 448,23 | 15% |
| 60 | Achats consommés | 26 526 517 575,63 | 20 847 344 416,82 | 5 679 173 158,81 | 27% |
| 61-62 | Services extérieurs et autres consommations | 843 136 259,47 | 1 103 859 882,77 | -260 723 623,30 | -24% |
| II- | CONSUMMATION DE L'EXERCICE | 27 369 653 835,10 | 21 951 204 299,59 | 5 418 449 535,51 | 25% |
| III- | VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 6 055 373 417,65 | 7 011 530 504,93 | -956 157 087,28 | -14% |
| 63 | Charges de personnel | 1 329 677 028,15 | 1 201 607 685,60 | 128 069 342,55 | 11% |
| 64 | Impôts,taxes et versements assimilés | 266 208 206,55 | 266 696 483,56 | -488 277,01 | 0% |
| IV- | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 4 459 488 182,95 | 5 543 226 335,77 | -1 083 738 152,82 | -20% |
| 75 | Autres produits opérationnels | 164 312 395,50 | 47 984 096,75 | 116 328 298,75 | 242% |
| 65 | Autres charges opérationnelles | 289 525 150,13 | 88 020 687,11 | 201 504 463,02 | 229% |
| 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes | 905 424 963,71 | 873 093 904,64 | 32 331 059,07 | 4% |
| 78 | reprise sur pertes de valeur et provisions | 86 671 350,87 | 72 721 549,53 | 13 949 801,34 | 19% |
| V- | RESULTAT OPERATIONNEL | 3 515 521 815,48 | 4 702 817 390,30 | -1 187 295 574,82 | -25% |
| 76 | Produits financiers | 90 636 801,87 | 78 761 003,40 | 11 875 798,47 | 15% |
| 66 | Charges financières | 612 222 466,32 | 199 249 038,94 | 412 973 427,38 | 207% |
| VI- | RESULTAT FINANCIER | -521 585 664,45 | -120 488 035,54 | -401 097 628,91 | 333% |
| VII- | RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 2 993 936 151,03 | 4 582 329 354,76 | -1 588 393 203,73 | -35% |
| 695-698 | Impôts exigibles sur résultat ordinaires | 450 749 997,26 | 722 123 417,11 | -271 373 419,85 | -38% |
| 692-693 | Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 13 856 832,61 | -15 896 634,51 | 29 753 467,12 | -187% |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 33 766 647 800,99 | 29 162 201 454,20 | 4 604 446 346,79 | 16% |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 31 237 318 479,83 | 25 286 098 882,04 | 5 951 219 597,79 | 24% |
| VIII- | RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 2 529 329 321,16 | 3 876 102 572,16 | -1 346 773 251,00 | -35% |
| 77 | Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | | |
| 67 | Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100% |
| IX- | RESULTAT EXTRAORDINAIRES | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100% |
| X | RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 2 529 329 321,16 | 3 876 102 572,16 | -1 346 773 251,00 | -35% |

Liste des Annexes

Annexe N° :03

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2021 =ACTIF

| ACTIF | N | | | N-1 |
|---|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Montants | Amortissements, provisions et pertes de | Net | Net |
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | - | |
| Immobilisations incorporelles | 11 075 075 | 2 506 648 | 8 568 427 | - |
| Immobilisations corporelles | 15597 930 924 | 6 311 058 085 | 9 286 872 840 | 8 550 428 776 |
| Terrains | 4 130 826 417 | | 4 130 826 417 | 3 185 326 417 |
| Bâtiments | 2 746 150 419 | 1 303-066 146 | 1 443 084 273 | 1 555 680 713 |
| Autres immobilisations corporelles | 8 578 3078.648 | 5 007 991 938 | 3 570 316 709 | 3 666 776 206 |
| Immobilisations en concession | 142 645 440 | | 142 645 440 | 142645440 |
| Immobilisations en cours | 5 310 652 | | 5 310 652 | 9 620 732 |
| Immobilisations financières | 1870980883 | 180 445 600 | 1 690 535 284 | 1 590 953 617 |
| Titres mis en équivalence | | | - | |
| Autres participations et créances rattachées | 1 837 042 240 | 180 445 600 | 1 656 596 640 | 1 563 919 407 |
| Autres titres immobilisés | | | - | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 13 393 185 | | 13 393 185 | 14 414 887 |
| Impôts différés actif | 20 545 459 | | 20 545 459 | 12 619 323 |
| Compte de Liaison Société en participation | - | | - | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 17 485297535 | 6 494 010332 | 10991287203 | 10151003 125 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks et encours | 5 903 694713 | 19 758 518 | 5 883 936 196 | 10 394 967 384 |
| Créances et emplois assimilés | 775 823 782 | 15 086 678 | 760737104 | 1 354 000 790 |
| Clients | 68133 099 | 15 086 678 | 53 046 421 | 796 314 622 |
| Autres débiteurs | 673 388 597 | - | 673388 597 | 214 509 014 |
| Impôts et assimilés | 34 302 086 | | 34 302 086 | 343 177 155 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | - | |
| Disponibilités et assimilés | 5 559 334 724 | - | 5 559 334 724 | 1 320 189 882 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | - | |
| Trésorerie | 5 559 334 724 | | 5559 334 724 | 1 320 189 882 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 12 238 853 219 | 34 845 195 | 12 204 008 024 | 13 069 158 057 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 29 724 150 754 | 6 528 855 527 | 23195295227 | 23 220 161 182 |

Liste des Annexes

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2021 = PASSIF

| PASSIF | N | N-1 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES :</u> | | |
| Capital émis | 2 757 140 000 | 2 757 140 000 |
| Prime de Fusion | - | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées(1) | 1 179 311 000 | 1 179 311 000 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence(1) | | |
| Résultat net-Résultat net part du groupe (1) | 3 296 725 160 | 2 529 329 321 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 12 802 521 611 | 10 273 789 982 |
| Part de la société consolidant(1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 20 035 697 771 | 16 739 570 304 |
| <u>PASSIFS NON-COURANTS :</u> | | |
| Emprunts et dettes financières | 383 314 796 | 1 406 423 782 |
| Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes | - | - |
| Autres dettes non courantes | 142 645 440 | 142 645 440 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | 525 960 236 | 1 549 069 222 |
| <u>PASSIFS COURANTS :</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 526 534 295 | 412 012 417 |
| Impôts | 433 977 668 | 35 478 618 |
| Autres dettes | 650 625 257 | 339 091 610 |
| Trésorerie Passif | 1 022 500 000 | 4 144 939 012 |
| TOTAL III | 2 633 637 220 | 4 931 521 656 |
| TOTAL PASSIF (I+II+III) | 23 195 295 227 | 23 220 161 182 |

Liste des Annexes

Annexe N° :04

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAS ARRETE AU 31 /12/2021

| Rubriques | | N | | N-1 | |
|--|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | | 35 576 805 873 | | 34 116 357 823 |
| | Prestations de services | | | | |
| | Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | 654 339 897 | | 644 223 715 | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | | 34 922 465 976 | | 33 472 134 108 |
| Production stockée ou déstockée | | 333 559 242 | | 47 106 855 | |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | 29 MAI 2022 | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 34 588 906 734 | | 33 425 027 253 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 18 320 233 257 | | 18 508 805 733 | |
| Autres approvisionnements | | 7 911 366 595 | | 7 426 962 168 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 429 379 295 | | 590 749 674 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | 1 714 238 | | - | |
| | Locations | 177 642 853 | | 122 183 090 | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 45 615 485 | | 84 753 936 | |
| | Primes d'assurances | 99 335 405 | | 96 287 495 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | 61 318 205 | | 72 726 549 | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraire | 38 885 349 | | 29 062 780 | |
| | Publicité | 176 650 271 | | 133 995 631 | |
| | Déplacements, missions et réceptions | 66 590 724 | | 71 988 645 | |
| Autres services | | 201 670 586 | | 232 138 134 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieur | | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | | 27 530 402 263 | - | 27 369 653 835 | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 7 058 504 471 | | 6 055 373 418 |
| Charges de personnel | | 1 310 682 175 | | 1329 677 028 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 318 995 765 | | 266 208 207 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 5 428 826 531 | | 4459 488 183 |
| Autres produits opérationnels | | | 64998 004 | | 164 312 396 |
| Autres charges opérationnelles | | 120385 796 | | 289 525 150 | |
| Dotations aux amortissements | | 918 713 233 | | 885 758 039 | |
| Provision | | 23 502 207 | | 19 666 925 | |
| Pertes de valeur | | 180 445 600 | | | |

Liste des Annexes

| | | | | |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 49 748 932 | | 86671351 |
| V-Résultat opérationnel | | 4 300 526 630 | | 3 515 521 815 |
| Produits financiers | | 56 918 758 | | 90 636 802 |
| Charges financières | 276 201 366 | | 612 222 466 | |
| VI-Résultat financier | 219 282 608 | | 521 585 664 | - |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 4 081 244 022 | | 2 993 936 150 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | | | - | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | - | - |
| Impôts exigibles sur résultats | 792 444 997 | | 450 749 997 | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | 7 926 135 | 13 856 833 | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - | 3 296 725 160 | | 2 529 329 321 |

Liste des Annexes

Annexe N° :05

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2022= ACTIF

| ACTIF | N | | | N-1 |
|---|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | - | |
| Immobilisations incorporelles | 11:075 075 | 6 831 835 | 4 243 240 | 8 568 427 |
| Immobilisations corporelles | 23 420 294 029 | 7 328 784 381 | 16 091 509 648 | 9 286 872 840 |
| Terrains | 25MA | | 7 354 476 417 | 4 130 826 417 |
| Bâtiments | 4 557 469 638 | 1513375 482 | 3 044 088 155 | 1 443 084 273 |
| Autres immobilisations corporelles | 11 365 708 534 | 5 815 408 898 | 5 550 299 635 | 3 570 316 709 |
| Immobilisations en concession | 142 645 440 | | 142 645 440 | 142 645 440 |
| Immobilisations en cours | 796 841 487 | | 796 841 487 | 5 310 652 |
| Immobilisations financières | 2 252 428 635 | 180 445 600 | 2 071 983 035 | 1 690 535 284 |
| Titres mis en équivalence | | | - | |
| Autres participations et créances rattachées | 2 208 868 781 | 180 445 600 | 2 028 423 181 | 1 656 596 640 |
| Autres titres immobilisés | | | - | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 12 637 336 | | 12 637 336 | 13 393 185 |
| Impôts différés actif | 30 922 519 | | 30 922 519 | 20 545 459 |
| Compte de Liaison Société en participation | | | - | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 26 480 639 226 | 7516 061 816 | 18 964 577 411 | 10991287 203 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks et encours | 8 235 144 779 | - | 8 235 144 779 | 5883 936 196 |
| Créances et emplois assimilés | 1 655 172 126 | 15 086 678 | 1 640 085 448 | 760 737 104 |
| Clients | 587 445 455 | 15 086 678 | 572 358 777 | 53 046 421 |
| Autres débiteurs | 1 016 846 027 | - | 1 016 846 027 | 673 388 597 |
| Impôts et assimilés | 50880 644 | | 50 880 644 | 34 302 086 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | - | |
| Disponibilités et assimilés | 2 124 566 566 | - | 2 124 566 566 | 5 559 334 724 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 2 124 566 566 | | 2 124 566 566 | 5 559 334 724 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 12 014 883 471 | 15 086 678 | 11 999 796 793 | 12204 008 024 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 38 495 522 697 | 7 531 148 494 | 30 964 374 204 | 23 195 295 227 |

Liste des Annexes

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2022=PASSIF

| PASSIF | N | N-1 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES :</u> | | |
| Capital émis | 2 757 140 000 | 2757 140 000 |
| Prime de Fusion | - | |
| Primes et réserves-Réserves consolidées(1) | 1 179 311 000 | 1 179 311 000 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence(1) | | |
| Résultat net-Résultat net part du groupe(1) | 5 350 224 136 | 3 296 725 160 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 16 099 246 771 | 12 802 521 611 |
| Part de la société consolidant(1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 25 385 921 907 | 20 035 697 771 |
| <u>PASSIFS NON-COURANTS:</u> | | |
| Emprunts et dettes financières | 1156 622 215 | 383 314 796 |
| Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes | - | - |
| Autres dettes non courantes | 142 645 440 | 142 645 440 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | 1 299 267 655 | 525 960 236 |
| <u>PASSIFS COURANTS :</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 2 238 549 375 | 526 534 295 |
| Impôts | 334 190 028 | 433 977 668 |
| Autres dettes | 1 068 944 050 | 650625 257 |
| Trésorerie Passif | 637 501 190 | 1 022 500 000 |
| TOTAL III | 4 279 184 642 | 2 633 637 220 |
| TOTAL PASSIF(I+II+III) | 30 964 374 204 | 23 195 295 227 |

Liste des Annexes

Annexe N° :06

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS ARRETE AU

| Rubriques | | N | | N-1 | |
|---|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| | | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | | 43 821 925 491 | | 35 576 805 873 |
| | Prestations de services | | 9 061 500 | | - |
| | Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais,remises,ristournes accordés | | 611 596 011 | | 654 339 897 | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes | | | 43 219 390 980 | | 34 922 465 976 |
| Production stockée ou déstockée | | 29MAI 2023 | 493 726 876 | 333 559 242 | |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de P'exercice | | | 43 713 117 856 | | 34 588 906 734 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 24 559 569 625 | | 18 320 233 257 | |
| Autres approvisionnements | | 8 895 027 163 | | 7 911 366 595 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 492 902 986 | | 429 379 295,22 | |
| Rabais,remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | | - | 1 714 238 | |
| | Locations | 164 240 561 | | 177 642853 | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 104 419 638 | | 45 615 485 | |
| | Primes d'assurances | 94 062 040 | | 99 335 405 | |
| | Personnel extérieur à Entreprise | 141 733 397 | | 61 318 205 | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraire | 41 771 192 | | 38 885 349 | |
| | Publicité | 163057 735 | | 176 650 271 | |
| | Déplacements, missions et réceptions | 72 733 336 | | 66 590724 | |
| Autres services | | 260 099 261 | | 201 670 586 | |
| Rabais, remises,ristournes obtenus sur services extérieur | | | | | |
| II-Consommations de L'exercice | | 34 989 616 934 | - | 27 530 402 263,19 | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 8 723 500 922 | | 7 058 504 471 |
| Charges de personnel | | 1 355 186 377 | | 1 310 682 175 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 9 682 416 | | 318 995 765 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 7 358 632 128 | | 5 428 826 531 |
| Autres produits opérationnels | | | 82 803 956 | | 64 998 004 |
| Autres charges opérationnelles | | 167 054 146 | | 120 385 796 | |
| Dotations aux amortissements | | 1 022 444 218 | | 918 713 233 | |
| Provision | | | | 23 502 207 | |
| Pertes de valeur | | 745 955 | | 180 445 600 | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | 66411 913 | | 49 748 932 |

Liste des Annexes

| | | | | |
|--|-------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| V-Résultat opérationnel | | 6317 603 679 | | 4 300 526 630 |
| Produits financiers | | 311 629 460 | | 56 918 758 |
| Charges financières | 297 480 513 | | 276 201 366 | |
| VI-Résultat financier | | 14 148-947 | 219 282 608 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 6 331 752 626 | | 4 081 244 022 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | - | | - | |
| VIII-Résultat extraordinaire | - | - | - | |
| Impôts exigibles sur résultats | 991 905 549 | | 792 444 997 | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | 10377 060 | | 7 926 135 |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - | 5 350 224 136 | - | 3 296 725 160 |

Liste des Annexes

Annexe N° :07

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2023=ACTIF

| ACTIF | N | | | N-1 |
|---|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements,provision s et pertes de valeurs | Net | Net |
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | - | |
| Immobilisations incorporelles | 11 075 075 | 11 075 069 | - | 4 243 240 |
| Immobilisations corporelles | 24994807 803 | 8 558 449 223 | 16 436 358 579 | 16 091 509 648 |
| Terrains | 7 354 476 417 | | 7 354 476 417 | 7 354 476 417 |
| Bâtiments | 5 036 692 560 | 1 780 321 589 | 3 256 370 971 | 3 044 088 155 |
| Autres immobilisations corporelles | 12460 993 386 | 6 778 127 635 | 5 682 865 751 | 5550 299 635 |
| Immobilisations en concession | 142 645 440 | | 142 645 440 | 142 645 440 |
| Immobilisations en cours | 913 637 963 | | 913 637 963 | 796 841 487 |
| Immobilisations financières | 2 941 008 392 | 180 445 600 | 2 760 562 792 | 2 071 983 035 |
| Titres mis en équivalence | | | - | |
| Autres participations et créances rattachées | 2 858 715 447 | 180 445 600 | 2678 269 847 | 2 028 423 181 |
| Autres titres immobilisés | | | - | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 45 570 870 | | 45 570 870 | 12 637 336 |
| Impôts différés actif | 36 722 075 | | 36 722 075 | 30 922 519 |
| Compte de Liaison Société en participation | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 28 860 529 232 | 8 749 969 892 | 20 110 559 340 | 18 964 577 411 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks et encours | 19905014 586 | - | 19 905 014 586,04 | 8 235 144 779 |
| Créances et emplois assimilés | 1 815 477 404 | 15 086 678 | 1 800 390 726 | 1 640 085 448 |
| Clients | 503 207 435 | 15 086 678 | 488 120 757 | 572 358 777 |
| Autres débiteurs | 1 251 609 888 | - | 1251609 888 | 1 016 846 027 |
| Impôts et assimilés | 60 660 081 | | 60 660 081 | 50 880 644 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | - | |
| Disponibilités et assimilés | 1878539681 | - | 1878539 681 | 2 124 566 566 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | - | |
| Trésorerie | 1 878 539 681 | | 1 878 539 681 | 2 124 566 566 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 23 599 031 671 | 15 086678 | 23 583 944 993 | 11 999 796 793 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 52 459 560 903 | 8 765 056 570 | 43 694 504 333 | 30964 374 204 |

Liste des Annexes

BILAN DE CLOTURE ARRETE AU 31/12/2023=PASSIF

| PASSIF | N | N-1 |
|---|----------------|----------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES :</u> | | |
| Capital émis | 2 757 140 000 | 2757 140 000 |
| Prime de Fusion | | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées(1) | 1 179 311 000 | 1 179 311 000 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence(1) | | |
| Résultat net-Résultat net part du groupe(1) | 8 274 154 168 | 5 350 224 136 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 21 450 439 259 | 16 099 246 771 |
| Part de la société consolidant(1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 33 661 044 426 | 25 385 921 907 |
| <u>PASSIFS NON-COURANTS :</u> | | |
| Emprunts et dettes financières | 5 084 116 045 | 1156 622 215 |
| Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes | - | - |
| Autres dettes non courantes | 142 645 440 | 142 645 440 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | - |
| TOTAL II | 5 226 761 485 | 1 299 267 655 |
| <u>PASSIFS COURANTS :</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 375 315 776 | 2 238 549 375 |
| Impôts | 1 216 058 602 | 334 190 028 |
| Autres dettes | 798 657 377 | 1 068 944 050 |
| Trésorerie Passif | 1 416 666 667 | 637 501 190 |
| TOTAL III | 4 806 698 421 | 4 279 184 642 |
| TOTAL PASSIF (I+II+III) | 43 694 504 333 | 30 964 374 204 |

Liste des Annexes

Annexe N° :08

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS ARRETE AU 31/12/2023

| Rubriques | | N | | N-1 | |
|--|---|----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| | | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | | 54058294620 | | 43 821 925 491 |
| | Prestations de services | | 53 317 570 | | 9 061 500 |
| | Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais,remises,ristournes accordés | | 727 259 896 | | 611 596 011 | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes | | | 53 384 352 294 | | 43 219 390 980 |
| Production stockée ou déstockée | | | 518 377 759 | - | 493 726 876 |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 53 902 730 053 | | 43 713 117 856 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 27 609 936 626 | | 24 559 569 625 | |
| Autres approvisionnements | | 10 997 270 353 | | 8 895 027 163 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 325 749 162 | | 492 902 986,01 | |
| Rabais,remises,ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services Extérieurs | Sous-traitance générale | 12 150 369 | | - | |
| | Locations | 169 359 660 | | 164 240 561 | |
| | Entretien,réparations et maintenance | 114 754 952 | | 104 419 638 | |
| | Primes d'assurances | 115 243958 | | 94 062 040 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | 133885203 | | 141 733 397 | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honorair | 36 659 782 | | 41 771 192 | |
| | Publicité | 326 115 734 | | 163 057 735 | |
| | Déplacements,missions et réceptions | 103 814 051 | | 72 733 336 | |
| Autres services | | 365 641 741 | | 260 099 261 | |
| Rabais,remises,ristournes obtenus sur services extérieur | | | | | |
| II-Consommations de L'exercice | | 40310581590 | - | 34 989 616 934,43 | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 13 592 148 463 | | 8 723 500 922 |
| Charges de personnel | | 1 813 492 974 | | 1 355 186 377 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 13 056 326 | | 9 682 416 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 11765599163 | | 7 358 632 128 |
| Autres produits opérationnels | | | 182 893549 | | 82 803 956 |
| Autres charges opérationnelles | | 213 661 981 | | 167054146 | |
| Dotations aux amortissements | | 1245 984 982 | | 1 022 444 218 | |
| Provision | | - | | - | |
| Pertes de valeur | | - | | 745 955 | |

Liste des Annexes

| | | | | |
|--|--------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 51 178 987 | | 66 411 913 |
| V-Résultat opérationnel | | 10 540 024 736 | | 6 317 603 679 |
| Produits financiers | | 226 751 498 | | 311 629 460 |
| Charges financières | 559 645 150 | | 297 480 513 | |
| VI-Résultat financier | | - 332 893 651 | 14 148 947 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 10 207 131 084 | | 6 331 752 626 |
| Eléments extraordinaires (produits)(*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges)(*) | | | - | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | - | |
| Impôts exigibles sur résultats | 1939 005 717 | | 991 905 549 | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | 6 028 800 | | 10 377 060 |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - | 8274 154 168 | - | 5 350 224 136 |

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des graphes et des schémas

Sommaire

Introduction générale.....1

Partie 1 : Généralités sur l'analyse et la performance financières d'une entreprise

Introduction de la première partie5

1. Généralités sur l'analyse financière.....5

1.1 Définition..5

1.2 Les objectifs de l'analyse financière5

1.3 L'importance de l'analyse financière..... .6

1.4 L'analyse du Bilan Financier6

1.4.1 Le Fond de Roulement net Global.....7

1.4.2 Le Besoin en Fond de Roulement (BFR).....8

1.4.3 La trésorerie net (TR).....8

1.5 L'analyse par les ratios8

1.5.1 Les différents ratios8

1.6 L'analyse du compte de résultat9

1.6.1 Définition9

1.6.2 La capacité d'autofinancement12

1.6.3 L'autofinancement.....13

1.6.4 La capacité de remboursement13

1.6.5 La capacité d'endettement.....14

1.6.6 Les différents ratios14

1.7 L'effet de levier14

| | |
|---|-----------|
| 2. Généralités sur la performance financière | 15 |
| 2.1 Définition de la performance | 15 |
| 2.2 Typologie de la performance..... | 15 |
| 2.2.1 Performance économique | 15 |
| 2.2.2 Performance financière..... | 15 |
| 2.2.3 Performance sociale..... | 15 |
| 2.2.4 Performance organisationnelle..... | 15 |
| 2.2.5 Performance humaine..... | 15 |
| 2.2.6 Performance stratégique..... | 15 |
| 2.2.7 Performance technologique | 15 |
| 2.2.8 Performance commerciale | 15 |
| 2.2.9 Performance managériale | 15 |
| 2.3 La performance financière (Définitions et critères de mesure) | 16 |
| 2.3.1 Définition | 16 |
| 2.3.2 Critères de mesure de la performance.. | 16 |
| Conclusion de la première partie | 17 |
| Partie 2 : Présentation des différentes approches et méthodes d'évaluation : notions et mécanismes de calcul | |
| Introduction de la deuxième partie | 18 |
| 1. Les différentes approches d'évaluation..... | 18 |
| 1.1 L'approche patrimoniale | 18 |
| 1.2 L'approche hybride (goodwill)..... | 18 |
| 1.3 L'approche des rendements..... | 19 |
| 1.4 L'approche des multiples..... | 19 |
| 1.5 L'approche multi critères..... | 19 |
| 2. Les méthodes de calcul utilisées dans chaque approche | 19 |
| 2.1 L'approche patrimoniale | 19 |
| 2.1.1 La méthode de l'actif net comptable simple (ANCS)..... | 19 |
| 2.1.2 La méthode de l'actif net comptable corrigé (ANCC) | 20 |
| 2.2 L'approche hybride (GoodWill) | 20 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2.1 Évaluation des sociétés selon la méthode GoodWill | 20 |
| 2.3 L'approche des rendements | 20 |
| 2.3.1 L'évaluation des sociétés par l'approche des dividendes..... | 20 |
| 2.3.2 L'évaluation des sociétés par la méthode du Discounted Cash-Flow (DCF)..... | 21 |
| 2.4 L'approche des multiples..... | 22 |
| 2.4.1 Les différents multiples de valorisation utilisés pour l'évaluation de l'entreprise | 22 |
| 2.4.2 Calcul du multiple moyen | 22 |
| 2.4.3 La valeur de l'entreprise | 22 |
| 2.4.4 La valeur des capitaux | 22 |
| 2.4.5 La valeur d'une action | 22 |
| Conclusion de la deuxième partie | 22 |

Partie 3 : Étude de cas

| | |
|---|-----------|
| Introduction de la troisième partie | 23 |
| 1. Présentation de l'organisme d'accueil | 23 |
| 1.1 Historique de l'entreprise | 23 |
| 1.2 Les objectifs de l'entreprise | 24 |
| 1.3 Les activités principales | 25 |
| 1.3.1 La production de lait | 25 |
| 1.3.2 La fabrication de jus et de boisson lactées | 25 |
| 1.3.3 Les préparations culinaires liquides | 25 |
| 1.3.4 Les produits laitiers fermentés..... | 25 |
| 1.4 Marques de distribution | 25 |
| 1.4.1 Lait longue conservation | 25 |
| 1.4.2 Boissons au lait | 25 |
| 1.4.3 Laits et jus | 26 |
| 1.4.4 Préparation culinaire liquide | 26 |
| 1.4.5 Produits laitiers fermentés | 26 |

| | |
|---|-----------|
| 2. Analyse de la performance financière de Tchén-Lait Candia | 28 |
| 2.1 L'analyse de l'équilibre financier..... | 30 |
| 2.1.1 Le Fonds de Roulement Net Global..... | 30 |
| 2.1.2 Le besoin en Fonds de Roulement (BFR) | 30 |
| 2.1.3 La trésorerie | 30 |
| 2.2 Analyse des ratios | 32 |
| 3. Analyse des soldes intermédiaires de gestion | 35 |
| 3.1 Élaboration de la capacité d'autofinancement | 36 |
| 3.1.1 La méthode soustractive..... | 36 |
| 3.1.2 La méthode additive | 37 |
| 3.2 Calcul de la capacité d'endettement | 38 |
| 3.3 Calcul des différents ratios | 39 |
| 3.3.1 Les ratios de profitabilité..... | 39 |
| 3.3.2 Les ratios de rentabilité | 40 |
| 3.4 Les points forts et les points faibles de l'entreprise | 42 |
| 3.4.1 Les points forts | 42 |
| 3.4.2 Les points faibles | 42 |
| Conclusion de la troisième partie | 43 |
| Conclusion générale | 44 |
| Bibliographie | |
| Annexes | |
| Tables des matières | |

Résumé

L'évaluation de la performance financière constitue un outil fondamental pour toute entreprise désireuse de mesurer sa rentabilité, sa solvabilité ainsi que sa solidité financière. Elle repose sur un ensemble de méthodes et d'approches permettant d'analyser de manière approfondie les états financiers, notamment le bilan et le compte de résultat, dans le but de poser un diagnostic fiable sur la situation financière de l'entreprise.

La performance financière, concept complexe et multidimensionnel, ne se limite pas à la seule rentabilité, mais englobe également les notions d'efficacité, d'équilibre financier et de création de valeur. Elle peut être appréhendée à travers différentes approches, telles que l'approche patrimoniale, l'approche des rendements, l'approche hybride ou encore l'approche multicritères.

Dans le cadre de notre stage réalisé au sein de l'entreprise Candia Tchén Lait, nous avons appliqué diverses méthodes d'analyse financière, notamment l'étude des soldes intermédiaires de gestion, l'analyse du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement, de la trésorerie nette, ainsi que l'analyse par les ratios de performance et de structure. Cette étude a été conduite sur une période de cinq exercices consécutifs, ce qui nous a permis d'observer l'évolution de la situation financière de l'entreprise dans le temps.

Les résultats de notre analyse révèlent une situation financière contrastée de l'entreprise, avec des indicateurs parfois en déséquilibre et une performance financière perfectible. Ce travail a permis de dégager les principales forces et faiblesses de l'entreprise et de proposer quelques pistes d'amélioration.

Mots clés : performance financière, évaluation, analyse financière, approches d'évaluation, ratios, Candia Tchén Lait, rentabilité, équilibre financier, exercices comptables.

Abstract

Evaluating financial performance is a fundamental tool for any company seeking to assess its profitability, solvency, and financial stability. It relies on a set of methods and approaches aimed at thoroughly analyzing financial statements, particularly the balance sheet and income statement, in order to provide a reliable diagnosis of the company's financial situation.

Financial performance is a complex and multidimensional concept that goes beyond mere profitability. It also includes notions of efficiency, financial balance, and value creation. It can be evaluated through various approaches such as the asset-based approach, return-based approach, hybrid approach, or multi-criteria approach.

As part of our internship at Candia Tchin Lait, we applied several financial analysis methods, including the study of intermediate management balances, analysis of working capital, working capital requirement, net treasury, and performance and structural ratios. This study was conducted over five consecutive fiscal years, allowing us to observe the company's financial evolution over time.

The results of our analysis reveal a mixed financial situation for the company, with some indicators showing imbalance and a financial performance that remains to be improved. This work helped highlight the main strengths and weaknesses of the company and suggested several paths for improvement.

Keywords : Financial performance, evaluation, financial analysis, assessment approaches, ratios, Candia Tchin Lait, profitability, financial balance, fiscal.

ملخص

يعد تقييم الأداء المالي أداة أساسية لأي شركة ترغب في قياس ربحيتها وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها وقوتها المالية. ويعتمد على مجموعة من الأساليب والطرق التي تسمح بإجراء تحليل معمق للبيانات المالية، وخاصة الميزانية العمومية وقائمة الدخل، بهدف إجراء تشخيص موثوق للوضع المالي للشركة. الأداء المالي، وهو مفهوم معقد ومتعدد الأبعاد، لا يقتصر على الربحية فحسب، بل يشمل أيضاً مفاهيم الكفاءة والتوازن المالي وخلق القيمة. ويمكن فهم ذلك من خلال مناهج مختلفة، مثل نهج التراث، أو نهج العائد، أو النهج الهجين، أو حتى نهج المعايير المتعددة.

، قمنا بتطبيق أساليب التحليل المالي المختلفة، بما في ذلك دراسة Candia Tchir Lait في إطار تدريبنا في شركة أرصدة الإدارة المؤقتة، وتحليل رأس المال العامل، ومتطلبات رأس المال العامل، والتدفق النقدي الصافي، بالإضافة إلى التحليل حسب الأداء ونسب الهيكل. تم إجراء هذه الدراسة على مدى خمس سنوات مالية متتالية، مما سمح لنا بمراقبة تطور الوضع المالي للشركة بمرور الوقت. وتكشف نتائج تحليلنا عن وضع مالي مختلط للشركة، مع مؤشرات غير متوازنة في بعض الأحيان وأداء مالي يمكن تحسينه. وقد مكن هذا العمل من تحديد نقاط القوة والضعف الرئيسية للشركة واقتراح بعض السبل للتحسين.

الكلمات المفتاحية: الأداء المالي، التقييم، التحليل المالي، مناهج التقييم، النسب، الربحية، التوازن المالي، تمارين المحاسبة.