

**Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique
Université Abderrahmane Mira-Bejaia**

**Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences
de Gestion**

Département des finances et comptabilité



Mémoire de fin d'étude

Option : Comptabilité et Audit

**« Le rôle de l'analyse des indicateurs financiers dans
l'évaluation de la performance financière des entreprises »
Cas : Danone Djurdjura Bejaia**

Soutenue le 24 juin 2024

Elaboré par :

- Mlle BOUMENIR Yasmina
- Mlle BOUKEROUIS Baya

présidente : M^{me} Aissat. Y

Examinatrice : M^{me} Moussou.H

Encadrante : M^{me} Traki D

Année universitaire 2023/2024

Remerciements

Avant tous nous remercions Dieu tous puissant qui nous a donné la force et

Surtout la patience d'arriver au bout de notre travail.

Nous tenons tout d'abord à exprimer nos profondes gratitudee à Monsieur le Promoteur OUACHOUR IDIR , et à toute l'équipe du service contrôle de gestion ,

Warda et Massiva en particulier

C'est un honneur pour nous d'avoir travaillé avec lui.

Nous les remercions pour leurs conseils, orientations, disponibilité, gentillesse, modestie et pour l'intérêt bienveillant manifesté pour notre travail.

Nous remercions vivement Madame Traki Dalila, enseignante à l'Université abderahmane Mira Bejaia, pour l'honneur qu'il nous a fait en encadrant notre mémoire.

Nos remerciements vont également à enseignant à Abedrahmane Mira, pour l'honneur qu'il nous a fait en examinant ce mémoire.

Nous remercions en particulier les membres de notre famille pour leur soutien, leur compréhension, et patience, merci d'avoir cru en nous jusqu'à la fin pour la réalisation de ce travail.

Nos remerciements vont à tous nos amis de l'Université Abedrahmane Mira Bejaia Enfin, Merci pour tous ceux qui, de près ou de loin, ont participé à la réalisation de ce mémoire

Dédicaces

A mes chers parents, pour tous leurs sacrifices, leur amour, leur soutien, leur tendresse et leurs prières tout au long de mes études.

A mes chers frères Yanis et Hakim pour leurs encouragements permanents et leur soutien moral.

A mes chers sœurs Sonia et Kenza pour leur appui et leur encouragement.

A tous ceux qui m'ont accompagnée tout au long de cette année pour la réalisation de ce travail.

Que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux et le fruit de votre soutien infaillible.

Yasmina

Je dédie ce modeste travail

A mes très chers parents qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de labeur et de persévérance, de la tendresse, de l'amour et de la force dont je suis fière et reconnaissante d'avoir comme parents, et que Dieu les protègent et leurs prêtent tous une longue et heureuse vie pour vous, mes très chers et irremplaçables.

A mes très chères frères ET sœurs. Pour leurs soutiens, leurs aides et surtout pour leurs amours, qui m'ont toujours encouragées et souhaitées la réussite Je vous dis merci beaucoup mes chères.

A mon très cher cousin BOUKEROUIS SAMY paix a son âme.

Toute ma reconnaissance va vers, ma famille, mes cousines et mes cousins. A mes meilleurs amis (es) qui sont nombreux et qui se reconnaîtront, à tous ce qui m'aime. A ma cher binôme YASMINA A toute ma promotion ; enseignantes et étudiantes Qui me sont très chers et qui m'ont aidé de près et de loin à réaliser ce travail.

Baya

Abréviations

ACE : Actif Circulant d'Exploitation.

ACHE : Actif Circulant Hors Exploitation.

AI : Actif Immobilisé.

Amort - Prov : Amortissement – Provision.

BFR : Besoin en Fonds de Roulement.

BRFE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation.

BFRG : Besoin en Fonds de Roulement Global.

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

CA : Chiffre d'Affaires.

CAF : Capacité d'Autofinancement.

CP : Capitaux Permanents.

DA : Dinar Algérien.

DDA : Danone Djurdjura Algérie

DCT : Dettes à Court Terme.

DFN : Dettes Financières Nettes.

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme.

EBE : Excédent Brut d'Exploitation.

ES : Emplois Stables.

FP : Fonds Propres.

FR : Fonds de Roulement.

FRF : Fonds de Roulement Financier.

FRN : Fonds de Roulement Net.

FRNG : Fonds de Roulement Net Global. .

HT : Hors Taxes.

IBE : Insuffisance Brute d'Exploitation.

IBS : Impôt sur les Bénéfices des Sociétés.

ICNE : Intérêts Courus Non Échus.

IS : Impôt sur les Sociétés.

MC : Marge Commerciale.

MP : Matières Premières.

N : Exercice en cours.

N - 1 : Exercice précédent.

PCE : Passif Circulant d'Exploitation.

PCHE : Passif Circulant Hors Exploitation.

PE : Production de l'Exercice.

PRC : Provisions pour Risques et Charges.

PT : Passif -Trésorerie.

RAN : Report À Nouveau.

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt.

REXC : Résultat Exceptionnel.

REXP : Résultat d'Exploitation.

RF : Résultat Financier.

RN : Résultat Net.

RRR : Rabais, Remise, Ristourne.

RS : Ressources Stables.

SPA : Société Par Action

SCF : Système Comptable Financier.

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion.

SPA : Société Par Actions.

TA : Trésorerie Active.

TCR : Tableau des Comptes de Résultat.

TN : Trésorerie Nette.

TP : Trésorerie Passive.

TTC : Toutes Taxes Comprises

TVA : Taxe sur la Valeur Ajouté.

UM : Unité Monétaire. .

VA : Valeur Ajoutée.

VD : Valeurs Disponibles.

VE : Valeurs d'Exploitation.

VI : Valeurs Immobilisées.

VR : Valeurs Réalisables.

Sommaire

Sommaire	
Dédicaces	
Sommaire	
Introduction générale.....	<u>1</u>
Chapitre I.....	4
Généralité sur l'analyse financière	4
Introduction	5
Section 1 : Historique et définition de l'analyse financière.....	6
Section 02 : les documents de synthèse	12
Section 03 : les modalités de l'analyse financière.....	23
Chapitre II	33
Le cadre conceptuel de la performance.....	33
Section 01 : les notions de base de la performance.....	33
Section 2 : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.	45
Section 03 : l'analyse par les ratios	54
Chapitre III.....	63
Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou	63
Introduction :.....	64
Section01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	64
Section 02 : Analyse par la méthode des indicateurs d'équilibre financiers	70

Section 03 : Analyse de la structure financière par la méthode des ratios :	102
Conclusion générale	108
Références bibliographiques	111
Liste des tableaux	118
Table des matières	121

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise joue un rôle fondamental dans la création de la richesse au sien de l'économie, son activité engendre la production de biens et de services, ce qui contribue à la croissance économique et à la prospérité, l'analyse financière permet d'évaluer comment l'entreprise parvient à crée cette richesse en examinant ses performances financières.

L'analyse financière occupe une place primordiale dans l'évaluation de la performance des entreprises et dans la prise de décisions éclairées, au cœur de cette analyse résident les documents de base, qui offrent un aperçu essentiel de la sante économique d'une entreprise.

Cependant, l'analyse financière ne se limite pas à l'examen des aspects positifs, elle englobe également l'identification et la gestion des risques financiers, ces risques peuvent être lies à des fluctuations économiques, des variations des taux de change, des problèmes de liquidité, une mauvaise gestion financière ou encore des dettes excessives.

L'analyse financière évolue au fil du temps pour répondre aux besoins croissants des décideurs et des investisseurs, deux à l'analyse approches distincte sont émergé : l'analyse statique financière et l'analyse dynamique financière.

L'analyse statique financière se concentre sur l'examen des états financiers a un moment donne, elle évalue la situation financière actuelle de l'entreprise en utilisant des outils tels que les ratios financiers, qui comparent déférentes données financières pour dégager des tendances et des relations, cette approche est utile pour évaluer la solvabilité, la liquidité et la rentabilité de l'entreprise a un instant précis, elle est particulièrement pertinente pour les prises de décision à court terme et la surveillance des performance financière.

D'autres parts, l'analyse dynamique financière adopte une perspective temporelle en examinant l'évolution des performances financière sur plusieurs périodes, elle se penche sur les variations des données financières au fil du temps, permettant de discerner les tendances, les cycles et les changements dans la performance de l'entreprise. Cette approche offre une vision plus complète de la stabilité et de la croissance à long terme de l'entreprise, elle est particulièrement pertinente pour l'évolution des stratégies d'investissement et des perspectives de développement.

L'analyse joue un rôle décisif dans la rentabilité et le niveau de la performance de l'entreprise.

Introduction générale

L'objectif de ce mémoire est d'explorer en profondeur le rôle des indicateurs financier dans l'évaluation de la performance de l'entreprise. Nous examinons comment peuvent être utilisés pour mesurer la rentabilité, la solvabilité, l'efficacité opérationnelle et d'autres aspects clés de la performance d'une entreprise. Nous nous intéressons également à l'importance accordée à ces indicateurs dans différents secteurs d'activité et aux éventuelles limites de leurs utilisations. En ce qui concerne l'entreprise, elle est particulièrement pertinente pour l'évolution des stratégies d'investissement et des perspectives de développement.

La problématique : Notre travail est centré sur « **le rôle de l'analyse des indicateurs financiers dans l'évaluation de la performance financière des entreprises** ». Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

Comment les indicateurs financiers peuvent-ils être utilisés pour évaluer la performance financière d'une entreprise

Hypothèses de la recherche

- ❖ On évalue le degré de performance d'une entreprise afin de détecter les points forts et les points faibles de celle-ci et aussi pour juger sa santé financière
- ❖ Les indicateurs développés à partir de l'analyse financière permettent largement de tirer un jugement définitif et objectif sur le degré de performance d'une entreprise.

Méthodologie de la méthodologie

Pour mieux comprendre le sujet de notre recherche nous avons adopté un ensemble de règles et de procédures pour atteindre les objectifs que nous nous sommes fixés, Pour ce faire, nous avons opté pour une approche méthodologique qui comprend deux niveaux d'analyse :

Une recherche documentaire et bibliographique, Et aussi les recherches dans les articles scientifiques, les revues, les sites internet, les sites officiels qui nous permettent de collecter les informations et les données nécessaires.

Introduction générale

Une recherche empirique résultant d'une étude de cas au sein de l'entreprise Electro-industrie basée sur l'utilisation des documents de l'entreprise notamment, les bilans comptables et les comptes de résultats.

Le but de notre mémoire :

Est d'approfondir la compréhension des méthodes et des outils utilisés pour évaluer la santé financière et opérationnelle de ces entreprises, ce mémoire pourrait explorer comment ces indicateurs permettent de mesurer l'efficacité, la rentabilité et la gestion des risques et sien de secteur industriel.

Structure du travail :

Notre travail de recherche est composé en trois principaux chapitres :

- **Chapitre 1** : ce premier chapitre portera sur le cadre théorique de l'analyse financière, ou nous avons identifié les notions de base de l'analyse financière.
- **Chapitre 2** : ce deuxième chapitre nous abordons le cadre conceptuel de la performance ; dont on distingue l'analyse par les indicateurs et l'analyse par les ratios.
- **Chapitre 3** : Cette partie est consacrée pour l'étude de cas de l'entreprise Danone d'Akbou, premièrement a la présentation de l'entreprise d'accueil, deuxièmes l'analyse des indicateurs financiers et troisièmes l'analyse de l'équilibre financier et la performance.

Chapitre I

Généralité sur

l'analyse financière

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est une discipline apparue à la fin de 19ème siècle, et ce n'est qu'après la deuxième guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor.

Une entreprise est un ensemble d'activités visant la réalisation des bénéfices. Pour réaliser ces objectifs, il est nécessaire pour cette entreprise d'avoir une bonne gestion.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

L'analyse financière fournit une évaluation approfondie de la santé financière d'une entreprise, elle vise à interpréter et à comprendre les données financières afin de prendre des décisions éclairées et stratégiques.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite les notions de base de l'analyse financière, la deuxième est basée sur les documents de base de l'analyse financière et la dernière aborde sur l'approche globale de l'analyse financière.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Section 1 : Historique et définition de l'analyse financière

1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de Gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XXe siècle.

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

A la veille de la crise 1929, qui avait entraîné une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties permettant en effet aux banquiers de S'assurer des remboursements de l'entreprise débitrice. Des telles garanties reposaient sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées et l'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

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

1.1 Définition de l'analyse financière

Il existe Plusieurs définitions de l'analyse financière qui sont ;

Selon **Elie COHEN** ¹: « l'analyse financières constitue un ensemble de concepts de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financières de l'entreprise, aux risques qui s'affectent, au niveau de la qualité de ces performances » ¹

Selon **Christian et Corinne ZAMBOTTO** ²: « L'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité». ¹

Selon **Michel Refail** ³: «l'analyse financière est l'ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires ». ²

En résumé, l'analyse financière peut être définie comme une méthode d'évaluation d'une entreprise. Celle-ci consiste à recueillir les informations nécessaires pour mettre en évidence les facteurs qui permettront d'évaluer la santé de la situation et de la structure financière de l'entreprise afin d'appuyer la prise de décision.

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

¹ZAMBOTTO Christian et Corinne, « Gestion financière: finance d'entreprise», édition DUNOD, 8ème édition, Paris 2009.P

² Michel REFAIL., « l'analyse financière », PUF, paris , 1994, p23

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

1.2 Rôle et objectifs de l'analyse financière

Dans cette section on résume le rôle et les objectifs de l'analyse financière ;

1.2.1 Le rôle d'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise. D'autre part elle permet au destinataire de l'information d'en assurer l'interprétation.

En effet l'analyse financière vise essentiellement à :

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Etudier les concurrents, clients et fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Prise de décision, elle doit être conformé l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.2.2 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectifs de donner une idée sur l'entreprise, elle permet de détecter les points de forces et les points de faiblesses, afin de porter un jugement global et clair sur sa situation, parmi ses objectifs on distingue :

- Déterminer la situation financière de l'entreprise afin d'y porter un jugement et dévaluer son patrimoine.
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir l'instrument de contrôle de gestion.
- Effectuer les comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité.
- Etudier les relations avec les tiers (concurrents, clients, fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa rentabilité continu.
- Evaluer l'état réel de l'entreprise.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

1.2.3 Règles générales de l'analyse financière

Quelles que soit l'origine de la démarche, l'analyse financière doit respecter un certain nombre des règles pour atteindre correctement ses objectifs.

1.2.3.1 L'analyse financière doit être complète

Même si l'analyse est motivée par un aspect particulier (par exemple: le créancier cherchant vérifier si l'entreprise est solvable), elle doit être massée sur l'ensemble des thèmes décrits. Seul le détail de l'analyse varie.

Il est en effet peu pertinent de traiter l'ensemble des notions aussi fondamentales que la rentabilité, la solvabilité ou le risque. De plus, seul un diagnostic global est susceptible de déboucher sur des prises de décision.

1.2.3.2 L'analyse doit être dynamique

Une entreprise se construit dans le temps, l'analyse de plusieurs périodes est donc nécessaire pour comprendre les politiques suivies. Mais, si cette analyse du passé est indispensable, elle doit absolument déboucher sur une démarche prospective, présentant le potentiel de l'entreprise.

1.2.3.3 L'analyse doit être comparative

L'analyse doit être comparative, dans le temps, mais aussi en se référant à des entreprises similaires, à des normes sectorielles permettant de situer l'entreprise par rapport à des standards (exemple: les standards du service de production, ou bien du service commercial- distribution.).

1.2.3.4 L'analyse doit suivre une méthodologie

La complexité de l'entreprise et les interactions entre les différentes variables exigent de l'analyse qu'elle suive une certaine méthode, étape par étape. Point de départ de toute analyse financière est toujours l'activité et la croissance. Ces indicateurs donnent systématiquement le temps de l'analyse financière en permettant de déterminer le modèle de développement de l'entreprise et son positionnement sur le cycle de croissance. C'est la pertinence de l'interprétation des résultats et non l'extrême sophistication des outils utilisés qui détermine la qualité de l'analyse financière.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

1.3 Les sources d'informations de l'analyse financières

Pour bien mener sa tâche, l'analyse financière doit connaître l'ensemble des sources d'informations (interne, externe, comptable et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

1.3.1 A l'extérieur de l'entreprise

L'analyse financière doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, client, fournisseur, administration publique...) ces informations proviennent essentiellement de:

- La presse économique et spécialisée
- Des données statistiques d'organismes publics ou privés.
- Les différents sites spécialisés accessibles par internet ou par minitel.

1.3.2 A l'intérieur de l'entreprise

Les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte:

- Le bilan qui présente l'état du patrimoine de l'entreprise a une date donnée.
- Le compte de résultat qui analyse les charges et les produits et calcule le résultat.
- L'annexe dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

Cependant d'autres sources d'informations internes peuvent être utilisés tel que, le rapport de gestion établi par le dirigeant et le rapport du commissaire aux comptes.

1.4 Utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et en fin à une décision :

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

➤ Les partenaires internes

L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise cherche à cerner la comptabilité et le risque pour assurer le suivi de son entreprise et la rémunération de ses actions.

a. Le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans

b. Le salarié :

S'assurer de la pérennité de l'entreprise et d'un meilleur politique salariale pour lui. Le salarié de l'entreprise utilise l'analyse financière dont l'objectif est d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi d'apprécier le partage des richesses créées par cette dernière, d'améliorer la productivité et la rentabilité é actuelle et potentielle pour lui et pour l'actionnaire.

➤ Les partenaires externes:

a. Le banquier :

Qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité de la structure de financement. Prêteur à court terme, veut connaître l'affectation de ces crédits, notamment savoir si l'entreprise ne lui demande pas de financer des prêts ou une croissance mal maîtrisée.

b. Le fournisseur:

Il sert pour analyser l'évolution du compte client compté périodiquement par les études des documents comptables du client lui-même, afin de comparer les conditions d'accorder un crédit pour un client. Aussi Pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.

c. L'Etat : Pour tracer sa politique économique.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Section 02 : les documents de synthèse

1. Décomposition du bilan comptable

Le bilan propose une représentation de la situation de l'entreprise à une date donnée. En terme plus précis, il fournit une récapitulation des éléments relatifs à la situation patrimoniale.

1.1 Définition

Selon Beatrice MEUNIER-ROCHE ³: le bilan comptable est le reflet du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. Grace au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise, c'est ce que l'on appelle l'actif de bilan. Une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail inscrit au passif. **Selon PIGER P** ⁴: Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui correspond à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire et au passif, ses dettes.

En résumé, nous pouvons dire que le bilan décrit la situation patrimoniale de l'entreprise à chaque fin d'exercice, c'est-à-dire tout ce qu'elle possède (emplois) et de tout ce qu'elle doit (ressources). Le bilan répond à une double question : d'où vient l'argent ? Où va l'argent ?

1.2 La structure de bilan comptable

Le bilan est composé d'actifs et de passifs. Pour les comptables, les actifs représentent tous les actifs d'une entreprise à une date donnée : les comptables parlent souvent de (photo d'entreprise). Nous préférons parler de portefeuilles. Ce D'un point de vue comptable, le passif représente l'ensemble des engagements d'une entreprise sur une certaine période de temps date donnée.³

A. L'actif

Un actif est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est à dire un élément ou une ressource que l'entité contrôle du fait d'événement passe

³ Beatrice MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 4eme Edition, paris2008, P 01

⁴ PIGER P ; «Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, paris 1998, p. 22

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

et dont elle attend des avantages économiques futurs. Ce se décompose en deux grandes parties : l'actif immobilisé (immobilisation) qui représente les investissements à long terme, et l'actif circulant, qui représente les sommes engagées dans l'exploitation.

- **L'actif immobilisé :**

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise destinés à rester dans la société plusieurs années.

On distingue trois catégories d'immobilisations :

- ✚ **Les immobilisations incorporelles :** sont des actifs non monétaires détenus par une entreprise qui n'ont pas de substance physique, mais qui ont une valeur économique significative. Elles sont généralement identifiables, c'est à dire qu'elles peuvent être séparées de l'entreprise et vendues, cédées, concédées, ou échangées. Elles comprennent par exemple les brevets, les droits exclusifs accordés par le gouvernement pour une invention donnée, permettant à l'entreprise de contrôler la production et la commercialisation de cette invention pendant une période spécifiée.

- ✚ **Les immobilisations corporelles :** sont des actifs physiques détenus par une entreprise pour une utilisation dans le cadre de ces activités opérationnelles et non destinées à la vente. Elles sont généralement déclarées dans le bilan d'une entreprise et comprennent les éléments comme les terrains, les constructions, matériels et outillage, immobiliers, etc..., dont la durée de possession prévue dépasse 12 mois.

- ✚ **Les immobilisations financières :** font référence aux actifs détenus par une entreprise qui sont liés à des participations dans d'autres entreprises ou entités, elles représentent des investissements durables dans des actions, obligations ou d'autres instruments financiers émis par d'autres sociétés.

- **Actif circulant :**

L'actif circulant, également appelé l'actif à court terme, représente les actifs détenus par une entreprise qui sont soit en numéraire, soit facilement convertibles en numéraire dans un délai d'un an ou du cycle d'exploitation normal, selon la durée la plus longue.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Les éléments courants inclus dans l'actif circulants comprennent :

- ✚ **Les stocks et en-cours** : désignent les biens détenus par une entreprise dans le cadre de son activité commerciale. Sont des éléments destinés à être utilisés pour la fabrication (matières premières et autres approvisionnement), ou vendus (marchandises, produit finis).
- ✚ **Les créances** : représente les montants dus à l'entreprise par ces clients ou d'autres entités, elles résultent de ventes de biens ou de prestation de services effectuées à crédit, c'est-à-dire lorsque le paiement n'est pas immédiat.
- ✚ **Valeurs mobilières de placement** : sont des titres (actions, obligation) achetés à des fins spéculatifs (placement à court terme).
- ✚ **Les disponibilités** : font référence à l'ensemble des liquidités détenues par une entreprise à un moment donné. Elles représentent les fonds immédiatement disponibles pour l'entreprise, généralement conservés sous forme de numéraire (espèces) ou de dépôts bancaires facilement accessibles.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Taleau N 01 ; Actif d'un bilan comptable

N° de compte	Actif	Montant brut	Amortissement et provision	Montant net
	ACTIF NON COURANT			
207	Ecart d'acquisition (goodwill)			
20	Immobilisations incorporelles			
21	Immobilisations corporelles			
23	Immobilisations en cours			
27	Immobilisations financières			
268	Titres mis en équivalence-entreprises associées			
26	Autres participations et créances rattachées			
271	Autres titres immobilisés			
274	Prêts et autres actifs financiers non courant			
	TOTAL ACTIF NON COURANT			
	ACTIF COURANT			
30	Stocks et en cours			
411	Clients			
409	Autres débiteurs			
444	Impôt			
48	Disponibilités et assimilés			
50	Placements et autres actifs courants			
	TOTAL ACTIF COURANT			
	TOTAL GENERAL ACTIF			

Source : système comptable financier

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

Les capitaux propres : Ce groupe comprend :

- Le capital social : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés,
- La prime d'émission: c'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital;
- Les réserves: ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer,
- Le report à nouveau: il remplit deux fonction; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice;

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

- Le résultat de l'exercice c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice;
- Les subventions d'investissement: ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels,
- Les provisions : réglementées ce sont des comptes créés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

passif non courants :

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

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

Passif courant

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

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

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Tableau n°2 : passif du bilan comptable

N° Compte	Passif	Montant
	CAPITAUX PROPRES	
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	
109	Capital non appelé	
106	Primes et réserves (réserves consolidées)	
105	Ecart de réévaluation	
107	Ecart d'équivalence	
12	Résultat net (résultat part du groupe)	
11	Autres capitaux propres- report à nouveau	
	TOTAL I	
	PASSIFS NON COURANTS	
16	Emprunts de dettes financières	
134	Impôts (différés et provisionnés)	
229	Autres dettes non courantes	
15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	
	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	
	PASSIFS COURANTS	
40	Fournisseurs et comptes rattachés	
444	Impôts	
419	Autres dettes	
519	Trésorerie passif	
	TOTAL PASSIFS COURANTS III	
	TOTAL GENERAL PASSIF	

C. Le compte de résultat :

Selon **Hubert de la Bruslerie** : « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charge imputable à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel »

En résumé, le compte de résultat est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

- Classe 06 : compte des charges
- Classe 07 : compte des produits.

Il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître :

- L'ensemble des coûts hors taxes engagés appelés charges, au cours d'un exercice pour les besoins de l'activité de l'entreprise.
- L'ensemble des revenus hors taxes, appelés produits, générés par son activité pour le même exercice.
- Le résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges.
- **La structure du tableau du compte de résultat :**

Les comptes de résultats possèdent deux éléments principaux qui sont les produits et les charges.

Les charges :

Sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultats de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Les charges sont réparties en trois niveaux :

▪ Les charges d'exploitation

Elles traduisent une destruction de richesses nécessaire à la création des produits d'exploitation, par exemple, achat des matières et de marchandises, salaires, consommations externes (transport, énergie, publicité...) impôts et taxes, cout des ventes, amortissements...

▪ Les Charges financières

Elles sont des charges liées au moyen de financement de l'entreprise, par exemple: les charges d'intérêts sur les fonds empruntés à l'extérieur, les pertes des instruments de couverture...

▪ Les charges opérationnelles

Ce sont des charges qui sont dues à des événements opérationnels, elles ne proviennent pas des activités courantes de l'entreprise, par exemple: dotations aux amortissements et aux provisions, pénalités de retards, amendes fiscales et pénalités ...

✚ Les produits :

les produits sont les accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrée ou d'accroissement d'actifs ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que les augmentations provenant des apports des participants aux capitaux propres.

Les produits sont ainsi répartis en trois niveaux :

▪ Les produits d'exploitation :

Ils correspondent principalement aux ventes comptabilisées aux cours de l'exercice. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise, car ils sont révélateurs de volume d'affaires générées par l'activité courante de l'entreprise, par exemple: les ventes, les variations des stocks

▪ Les produits financiers

Ce sont par exemple les intérêts produits sur des fonds placés auprès de tiers, des gains sur des instruments de couverture.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

▪ Les produits opérationnels

Il s'agit des produits qui ne proviennent pas des activités courantes ou ordinaires, par exemple cessions d'éléments d'actifs, pénalités reçus des clients, reprises sur amortissements et provisions.

Tableau N°03 : Les comptes de résultats

Désignation	Exercice N	ExerciceN-1
Ventes et produits annexes		
Variation des stocks de produits finis et en-cours		
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
1-Production de l'exercice		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
2-Consommation de l'exercice		
3-Valeur Ajoutée d'exploitation (1-2)		
Charges du personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
4-Excedent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur perte de valeur et provisions		
5-Résultat opérationnel		
Produits financiers		
Charges financières		
6-Résultat financier		
7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)		
Impôts exigibles sur résultat ordinaire		
Impôts différés (<i>variations</i>) sur résultat ordinaire		
Total des produits des activités ordinaires		
Total des charges des activités ordinaires		
8-Résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires (<i>produits</i>)		
Eléments extraordinaires (<i>charges</i>)		
9-Résultat net extraordinaires		
10-Résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
11-Résultat net de l'ensemble consolidé (1)		
Dont par des minoritaires		
Part du groupe (1)		

(1) à utiliser uniquement pour la présentation des états financiers consolidés, dont part des minoritaires.

Source : système comptable financier

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

D . Les annexes :

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

Elle est à la fois :

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

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

Objectif de l'annexe :

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

Les informations obligatoires :

Elle contient l'information comptable suivante :

• Etats:

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

➤ Les informations d'importance significative

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

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

➤ Liste des tableaux :

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

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

Section 03 : les modalités de l'analyse financière

Il existe deux modalités de l'analyse financière qui se complètent :

1. L'analyse financière dynamique

L'analyse financière dynamique consiste à étudier l'évolution des emplois et des ressources d'une entreprise sur plusieurs exercices pour comprendre comment elle a investi et financé ses activités. Contrairement à une simple analyse de bilan statique, l'analyse dynamique met en lumière les changements dans les postes financiers au fil du temps, révélant des tendances cruciales pour évaluer la santé financière et la viabilité de l'entreprise. Cette approche nécessite la comparaison de plusieurs bilans successifs pour identifier des variations significatives, allant au-delà des simples différences de montants pour comprendre les mouvements réels des actifs et des passifs. En utilisant des outils comme le tableau de financement, l'analyse financière dynamique permet une vision détaillée et évolutive des performances financières d'une entreprise.

L'analyse financière dynamique consiste à : étudier l'évolution des emplois et des ressources d'une entreprise sur plusieurs exercices, contrairement à une simple analyse statique d'un bilan. Cette approche permet de comprendre comment l'entreprise a investi et financé ses activités au fil du temps, révélant des tendances cruciales pour sa survie. En se basant sur des tableaux de financement et des flux de trésorerie, cette analyse met en lumière les variations du fonds de roulement et son utilisation, offrant une vision globale de la santé financière de l'entreprise

Elle permet de déceler des signaux d'alerte, comme des déséquilibres potentiels, et guide les décisions stratégiques en identifiant les sources des variations financières. En somme, l'analyse financière dynamique va au-delà d'une simple photographie de la situation financière à un instant précis, en offrant une vision plus complète et évolutive de la performance et de la gestion financière de l'entreprise.

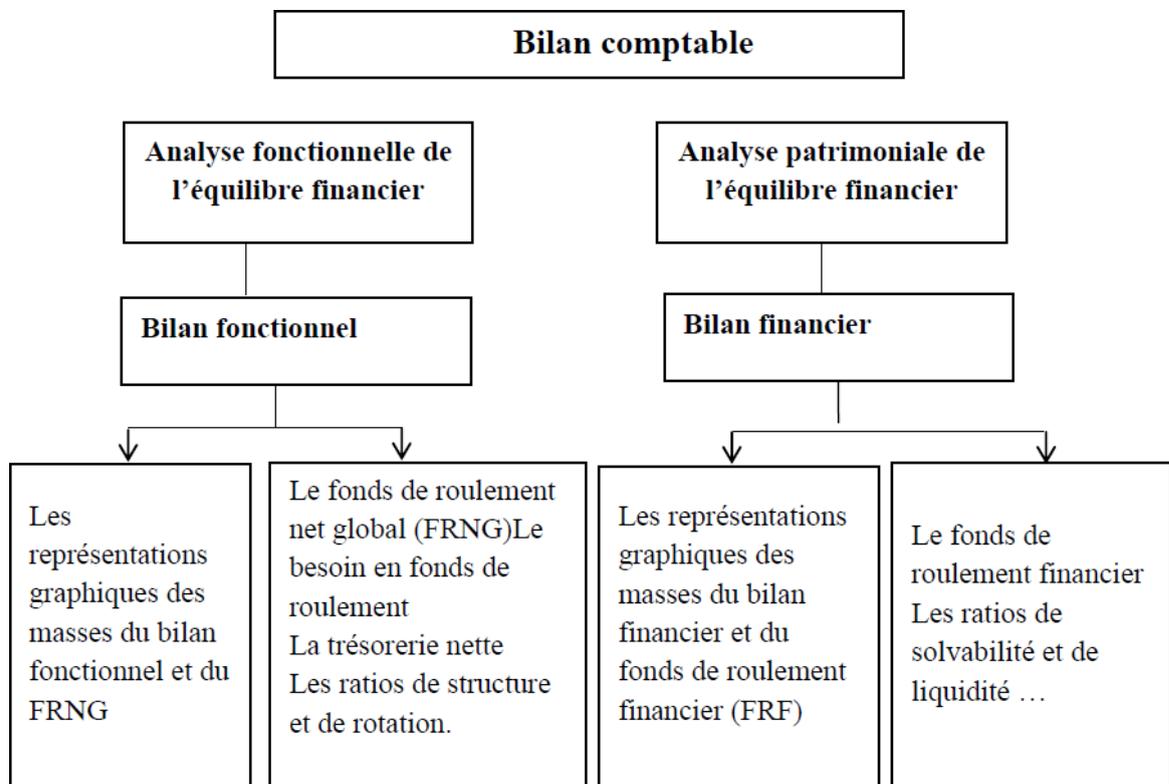
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

2. L'analyse financière statique :

L'analyse financière statique se concentre sur l'évaluation de la situation financière d'une entreprise à un moment précis, généralement à la clôture d'un exercice, en se basant sur des données figées du bilan comptable. Cette approche permet de comprendre la structure financière de l'entreprise à un instant donné, sans considérer l'évolution dans le temps. Elle implique des retraitements du bilan comptable pour mettre en lumière des aspects clés tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. En analysant les emplois et les ressources de l'entreprise à un moment spécifique, l'analyse financière statique offre une vision instantanée de sa santé financière. Elle se distingue de l'analyse dynamique qui, elle, met l'accent sur l'évolution des postes du bilan à travers le temps pour déceler des tendances significatives pouvant impacter la viabilité de l'entreprise.

Figure n°1 analyse financière statique

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « L'analyse financière » 21^{ème} Edition Gualino,



2018, P21

3. L'analyse de l'activité

Parmi les outils présentés, nous étudierons les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement.

a. Les soldes intermédiaires de gestion : (SIG) :

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

- **Définition :**

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de diviser le résultat net en résultat partiel en le décomposant en plusieurs indicateurs importants pour mieux analyser l'activité de l'entreprise sur plusieurs niveaux. ⁶

- **L'objectif des soldes intermédiaires de gestion**

Les SIG ont pour objectif de :

- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs de capitaux.

⁶ Jérôme, M ; et flora , S.2011.Gestion financière des entreprise.Hahette.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

- **Les postes des soldes intermédiaires de gestion**

La cascade des huit soldes présentés par le plan comptable permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de la performance d'une entreprise.

- 1) **La marge commerciale** : indicatrice du résultat des entreprises commerciales. Le PCG définit les entreprises commerciales comme des activités de négoce, c'est-à-dire des ventes de biens revendus tels quels sans transformation. Le PCG utilise le terme de **marchandises**, la marge étant la différence entre les ventes de marchandises (compte 707) et les achats (compte 607) et les variations de stocks de marchandises (compte 6037).

Marge commerciale (MC) = Ventes des marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation de stocks de marchandises + les frais accessoires).

- 2) **La production** : **indicatrice** de l'activité réalisée par les entreprises qui rendent des services ou qui transforment des biens pour en créer de nouveaux. Pour éviter de confondre cette activité de fabrication avec l'activité de négoce, le PCG a créé des comptes spécifiques : achat et stocks de matières premières à l'entrée, production vendue et stocks de produits finis ou en cours à la sortie. La production s'obtient par la somme des comptes suivants :

- production **vendue** (compte 70) : ventes des produits finis, des travaux ou des services facturés ;
- production **stockée** (compte 71) : variation des stocks des produits finis et des produits en cours. Positive, elle traduit une politique de stockage, négative, elle signifie un déstockage
- production **immobilisée** (compte 72) : investissements que l'entreprise a réalisés pour elle-même.

La formule suivante permet de calculer cette production :

Production de l'exercice (PE) = production vendue+ production stockée+ production Immobilisée

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

4. La valeur ajoutée : création de valeur que l'entreprise apporte aux biens et aux services. Le PCG permet de l'obtenir par simple différence entre les comptes 70 à 72 (production) et les comptes 60 à 62 (consommation). Il est **conseillé de calculer** ce solde **indépendamment** de la marge commerciale et de la production.

$$\text{La valeur ajoutée} = (\text{marge commerciale}) + (\text{production de l'exercice}) - (\text{consommation de l'exercice en Provenance des tiers})$$

Avec ;

Consommation de l'exercice = achats consommés de matière et fournitures + autres charges externes.

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

Mesure de la performance économique de l'entreprise. Le calcul des soldes s'obtenant en cascades, on rajoute à la VA les subventions d'exploitation (compte 74) et on retranche les impôts et taxes (compte 63) et les charges de personnel (compte 64).

$$\text{L'excédent brut d'exploitation} = (\text{valeur ajoutée}) + (\text{subvention d'exploitation}) - (\text{charges personnel}) - (\text{impôts, taxes et versements assimilés}).$$

6. Le résultat d'exploitation (RE)

Indicateur privilégié pour étudier la rentabilité commerciale et économique. On le calcule par différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, mais en réalité il est déjà présenté dans le compte de résultat.

Résultat d'exploitation = (EBE) + (reprise sur perte des valeurs et provisions) +
(autres produits d'exploitations)- (autres charges d'exploitations)- (dotations aux
amortissements, provisions et pertes de val)

7. Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

indicateur de la politique financière de la société. À partir du résultat d'exploitation, on rajoute les produits financiers (compte 76) et on retranche les charges financières (compte 66). Le résultat courant inclut les gains (compte 755) ou les pertes (compte 655) réalisés avec les groupements d'intérêt économique (GIE).

Résultat courant avant impôt= (résultat d'exploitation) +/- (quote-part de résultat sur
opération faites en commun) + (produits financiers) - (charges financière).

8. Le résultat exceptionnel :

Regroupe les éléments ne correspondant pas à l'activité courante de l'entreprise en raison de leur caractère inhabituel, irrégulier et anormal. Le PCG permet de le calculer par différence entre les produits exceptionnels (compte 77) et les charges exceptionnelles (compte 67). En analyse financière, on s'intéresse à ce résultat uniquement pour l'isoler.

Résultat exceptionnel= (produits exceptionnels)-(charges exceptionnelles).

9. Le résultat net de l'exercice : correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69).

Résultat net = (résultat d'exploitation) - (participation des salariés)- (impôt sur les bénéfices).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Tableau n°4 : représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Libellé	N	N-1
Vente de marchandises -cout d'achat de marchandises vendues		
S1=MC		
Production vendue +/- variation de production stockées +production immobilisée		
S2=PE		
PE +MC -consommation		
S3=VA		
VA +subvention d'exploitation -impôts et taxes et versements assimilé -charges de personnels		
S4=EBE		
EBE +RAP d'exploitation -DAP d'exploitation +autre produits de gestion -autre charges de gestion courant +transfert de charges d'exploitation		
S4=RE		
+/-RE +produits des opérations faits en commun - charges des opérations faites en commun +produits financiers -charges financiers		
S6=RCAI		
Produits exceptionnels -charges exceptionnels		
S7=REXCP		
+/-REXCP +RCAI -participation des salariés aux résultats de l'entreprise -IBS		
S8=RN		

Source : système comptable financier

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présenté est utilisé pour analyser la performance financière d'une entreprise et comprendre les différentes composantes qui contribuent à son résultat d'exploitation. Il permet de mesurer la rentabilité à chaque étape du

processus de production et de commercialisation, en identifiant les sources de revenus, couts, marges, et les résultats obtenus. Il permet également de détecter les tendances et les écarts, de fournir une base solide pour la planification et la gestion financière.

b. La capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagées par l'activité de l'entreprise. Cette CAF est généralement affectée au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise. C'est la partie de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et à ses associés. Elle sert à financer les investissements de l'entreprise, rémunérer les associés et rembourser les dettes financières.

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

❖ Les méthodes de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée d'après deux méthodes différentes.

- **La méthode soustractive**

Le calcul de la capacité d'autofinancement s'effectue à partir de l'excédent brut d'exploitation

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Tableau 5 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Eléments du compte de résultat Montant	Montant
Résultat net de l'exercice + Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation – Reprise sur provisions d'exploitation + Dotations aux amortissements et aux provisions financières – Reprise sur provision financière + Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles – Reprise sur provision exceptionnelles + Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés – Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés – Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
CAF	

Source : Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financier, Edition DUNOD, paris, 2002, p 32.

Conclusion

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir des informations fournies par la comptabilité générale qui demeurent la matière essentielle utilisée dans les démarches financières. Elle constitue un ensemble de méthodes pratiques qui permettent de détailler ces informations et de les interpréter, afin de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses.

Le bilan, le compte de résultat (TCR) et les annexes sont les documents comptables de base de l'analyse financière, ils ont pour but d'étudier et d'analyser la santé financière de l'entreprise et permettent de faire le point sur sa situation réelle à un moment donné.

D'après ce premier chapitre intitulé l'aperçu général sur l'analyse financière, nous pouvons conclure que cette dernière est considérée comme un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Elle comporte cependant une phase de synthèse et d'interprétation dont l'objet est de déterminer l'évaluation probable de la situation financière de l'entreprise. Ainsi, elle s'appuie sur des techniques que nous allons voir dans le deuxième chapitre.

Chapitre II

Le cadre conceptuel de la performance

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

L'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont des activités qui ont pris beaucoup d'ampleur dans les dernières années. Il s'agit d'une notion qui a fait l'objet de nombreux modes d'opérationnalisation de la part des chercheurs en gestion.

Dans ce chapitre nous allons voir, tout d'abord, la notion générale de la performance à travers la présentation de ses différentes définitions, ses divers types ainsi que sa mesure.

Section 01 : les notions de base de la performance

Le terme performance est présent dans tous les discours, notamment des ceux liés à l'entreprise, est la capacité d'atteindre des objectifs probablement fixes, exprimés en terme d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficience de la gestion. Dans cette section, nous essayons d'éclairer la notion performance, en présentant un certain nombre de définition de quelques notions voisine.

1. Historique et définition

La performance est une notion couramment utilisée dans le domaine de la vie des affaires. C'est une notion complexe à appréhender. Une rapide recherche dans la littérature montre qu'il existe de nombreuses définitions. Cependant, il demeure difficile d'en donner une simple du fait de ses multiples dimensions. À l'origine, le mot performance vient de l'ancien français « parformer » qui, au 13^{ème} siècle, signifiait « accomplir, exécuter ». Au 15^{ème} siècle, il apparaît en anglais avec « to perform » dont vient le mot de performance. Il signifiait à la fois accomplissement d'un processus, d'une tâche avec les résultats qui en découlent et le succès que l'on peut y attribuer.

L'utilisation du terme performance dans la langue française remonte au milieu du 19^{ème} siècle, il désignait à la fois les résultats obtenus par un cheval de course et le succès remporté dans celle-ci. Puis il désigna les résultats et l'exploit sportif d'un athlète. Son sens évolua au 20^{ème} siècle. Il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait par extension un rendement exceptionnel. Au 21^{ème} siècle, la performance n'est pas une option. Il s'agit là d'une pressante exigence si l'on souhaite élever le niveau de compétitivité de l'entreprise. ²La performance est un concept multidimensionnel faisant intervenir une multitude de paramètres. Pour cette raison, elle ne possède pas une définition unique. Pour mieux comprendre cette notion, il est commode de noter des définitions de

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

quelques auteurs.

PERSON suggère que : « La performance est au carrefour de l'organisation, de la production et de l'homme. Il se n'agit donc pas d'accroître la production au détriment du risque que peut prendre l'individu en exécutant sa tâche ». ³

Selon MEIER(O) «la performance d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière.

au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes de secteur (renforcement de son pouvoir de négociation ». ⁴

Selon LORINO Philippe : « la performance dans l'entreprise est tout ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût, c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur (à contrario, n'est pas forcément performance ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur, isolément, si cela n'améliore pas le solde valeur-coût.) ». ⁵

Selon le même auteur : « la performance dans une entreprise est tout ce qui, et seulement ce qui contribue à atteindre ses objectifs stratégiques ». ⁶

D'après ce que nous venons de citer, la performance a pour objet les résultats au même titre que les facteurs qui contribuent à leur génération. Pour nous, la performance c'est atteindre les objectifs fixés, aux moindres coûts, en cohérence avec la stratégie et la vision de l'entreprise.

¹ PESQUEUX Yvon, (2005). La notion de performance globale, CNAM LIPSOR, p06. ² BERLAND Nicolas et DOHOU Angèle, (2007). Mesure de la performance globale des entreprises, p 3-4.

³ PERSON H, (2009) « guide pratique de la performance » ; édition MAXIMA p, 29.

⁴ MEIER, O, (2009). « Dico manager », édition, DUNOD, Paris, p 155

⁵ LORINO Philippe, (2003) « Méthodes et pratiques de la performance », 3ème Édition d'organisation, France, p 05

⁶ LORINO Philippe, (1998). « Méthode et pratique de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation, p18

2. L'interprétation de la performance à travers l'efficacité et l'efficience

Le but de l'entreprise est tout d'abord la réalisation d'un profit maximum, c'est dans ce sens qu'elle combine ses facteurs de production ou elle exploite mieux ses ressources pour être performante.¹

La recherche de performance désigne le dispositif de ;

- Pilotage par objectifs mis en place pour améliorer l'efficience et l'efficacité ;
- Mesure des résultats atteints aux moyens d'indicateurs chiffrés, autrement dit la performance = résultat ;
- Une meilleure performance des services implique d'améliorer la qualité de la gestion des compétences des personnels et de reconnaître à la fois les résultats qu'ils obtiennent et les efforts qu'ils accomplissent.

¹ Alain Exiga, Gisèle C, (1998). Manager par les objectifs, DUNOD, Paris.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

L'efficacité détermine l'aptitude d'une entité (système, agent) à atteindre l'objectif fixé, avec les ressources attribuées. Elle peut être définie comme un rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés, de ce fait plus les résultats seront proches des objectifs, plus le système sera efficace (l'efficacité= résultats atteints/ objectifs visés).

En d'autres termes, l'efficacité peut signifier la réalisation de l'objectif initialement fixé. Trois conditions sont nécessaires pour l'efficacité : de bons objectifs, des ressources adéquates et des indicateurs pour mesurer les résultats.

L'efficience exprime le rapport entre les objectifs visés et les moyens engagés pour atteindre les objectifs (nombre d'heures de travail, coût des consommations intermédiaires...). Certains indicateurs économiques (coût moyen) et techniques (productivité des facteurs) peuvent être utilisés pour mesurer l'efficience. En d'autres termes, la comparaison des résultats obtenus en moyens mis en oeuvre pour la réalisation de l'objectif.

L'efficacité représente la conformité de l'atteinte de l'objectif alors que l'efficience implique le respect des contraintes de ressources, c'est à dire des moyens négociés (Alain Exiga, Gisèle, 1998). Être performant impliquerait alors d'être à la fois efficace et efficient, dans une situation donnée, car la performance reste relative et dépendante du contexte. La notion de performance est alors relative à la définition des objectifs.

Le tableau suivant, représentera les principales différences entre l'efficience et l'efficacité.

Tableau 7 : Les principales différences entre l'efficience et l'efficacité

Efficience	Efficacité
Bien faire les choses Savoir comment faire Comment Moyen Méthode et processus forme	Faire de bonnes choses Savoir - quoi-faire Pourquoi But, objectifs Contenu fond

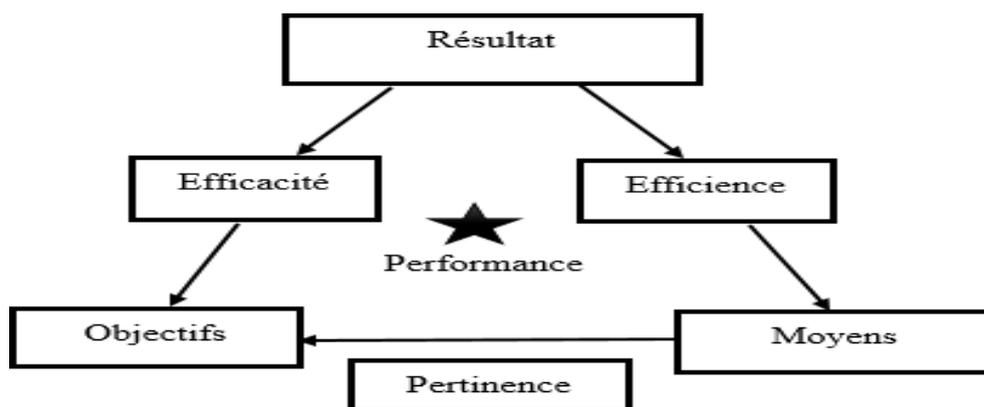
Source : NADI ZAMBO Benoit, (2003). L'évaluation de la performance : Aspects conceptuels, Séminaire sur l'évaluation de la performance et le développement du secteur public, Organisé par le gouvernement de la Gambie et le centre africain de recherches administratives pour le développement, CAFRAD, p03.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Pour résumer, nous pouvons dire que l'efficacité se rapporte à l'atteinte d'un objectif fixé et que l'efficience concerne les moyens utilisés pour y arriver. En d'autres termes l'efficacité est l'adéquation des résultats et des objectifs : « quel est le degré d'atteindre de l'objectifs fixé ? » par contre l'efficience est l'adéquation des moyens et des résultats « Les résultats justifient-ils les moyens mis en oeuvre pour leur obtention ? ».

Un modèle global peut-être présenté se déclinant à travers le triangle de la performance qui sera démontré dans la figure ci-dessous.

Figure n°2 : La performance de l'entreprise à travers l'efficience et l'efficacité.



Source : Martory B, Delay C, Segulier F, (2008). Piloter les performances RH : la création de la valeur par les ressources humaines, édition liaisons, p21.

Le segment entre objectifs et résultats définit l'efficacité et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs.

Le segment entre résultats et moyens définit l'efficience et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et de moyens.

Le segment entre moyens et objectifs désigne la pertinence et permet de savoir si l'entreprise est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

La pertinence c'est la relation entre les objectifs fixés et les moyens alloués, si par exemple, l'objectif pour une entreprise est de doubler son chiffre d'affaires l'année prochaine,

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

elle doit s'interroger sur les moyens mis en oeuvre (par exemple : personnel qualifié, temps disponible).⁵

Nous concluons qu'il est difficile de trouver une définition commune du mot «performance» à cause de sa polysémie. Mais on peut dire que pour qu'elle soit performante, l'entreprise doit être efficace et efficiente simultanément, à condition que les objectifs fixés soient pertinents avec les moyens avancés.

3. Mesure de la performance

3.1 Mesure de la performance

Tout système d'évaluation de la performance devrait s'adapter aux changements de l'entreprise sinon il sera inefficace. MEYER Christopher voit qu'il est nécessaire qu'il soit conçu pour appuyer l'entreprise basée sur l'équipe, en l'aidant à être plus efficace de deux façons. Il doit d'une part faire bénéficier les équipes, quand elles en ont besoin, des connaissances que possèdent les fonctions. Il doit d'autre part créer un langage commun entre les membres de l'équipe, qui sont issus de différentes fonctions. L'objectif de cette approche est de remanier le système d'évaluation de la performance pour maximiser l'efficacité des équipes, contrairement à l'optique traditionnelle où chaque fonction est relativement indépendante de ses propres indicateurs.

IL parait, à priori, souhaitable de se rattacher à une définition particulière de la performance pour ensuite choisir sa mesure. En outre, la réalité des informations disponibles vient parfois contrarier et contraindre la démarche de mesure (GAUZENTE Claire, (2000), p150). Les coûts d'implantation d'un système de mesure de performance peuvent aussi constituer une pierre d'achoppement.

Globalement, un système de mesure de la performance doit accomplir les missions suivantes :

- Apprécier, gérer et améliorer la performance ;
- Formuler et clarifier la stratégie ;
- Mettre en valeur le dialogue stratégique ;

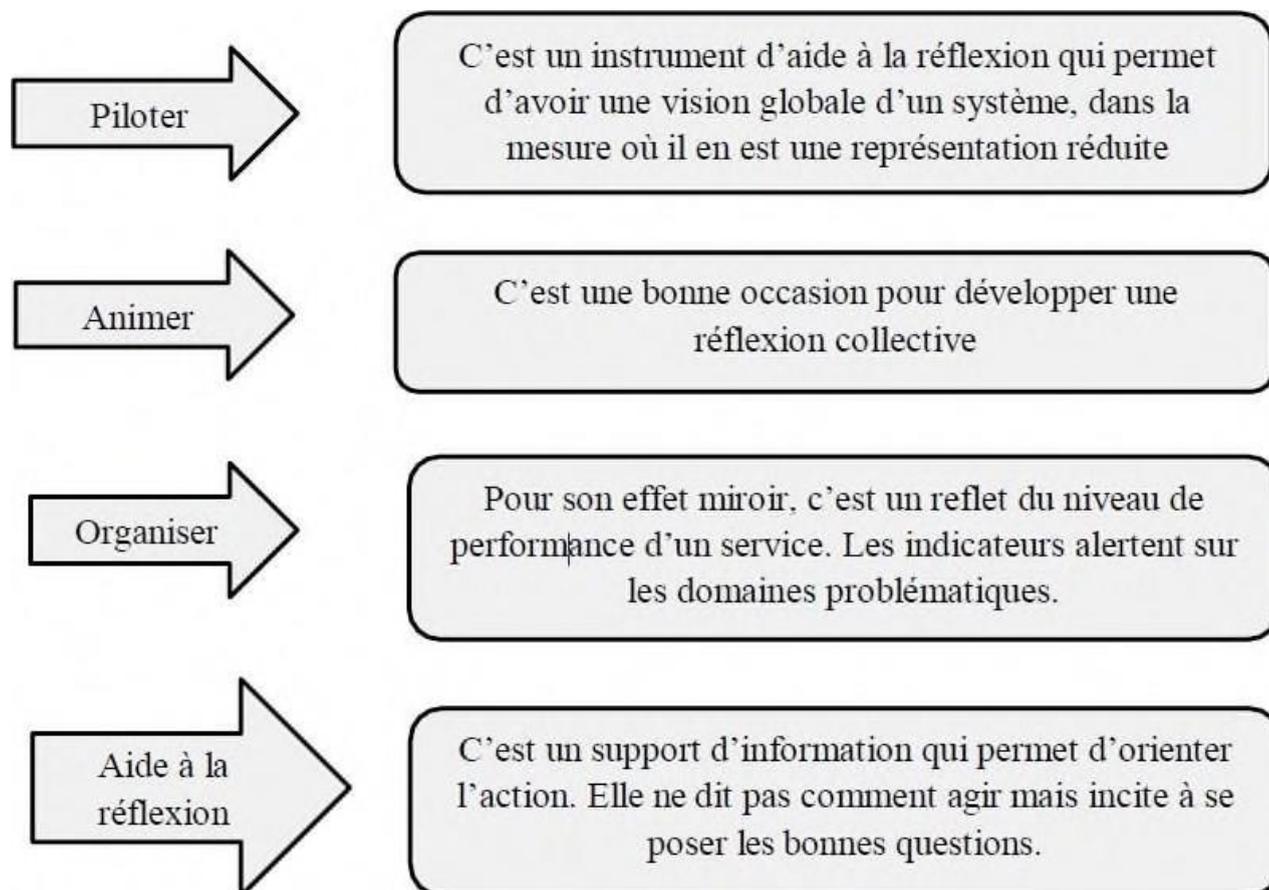
⁵ ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance globale des entreprises », 28^{ème} congrès de l'IFC, IAE, Poitiers.p 03.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

- Améliorer la prise de décision et la classification des priorités ;
- Stimuler la motivation et l'apprentissage.

On distingue 4 objectifs de la mesure de la performance dans la figure suivante.

Figure n°3 : Les objectifs de mesure de la performance.



Source : KANIT Abd Gafour, (2002). Élaboration d'un tableau de bord prospectif, magistère, université de Batna, p56

3.2 Les indicateurs de la performance

3.2.1 Définition

Un indicateur de performance est un paramètre de l'organisation sur lequel on peut agir. C'est « une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat ». ⁶

⁶ Bonnefous C et A. Courtois, (2001). Indicateurs de performance, Paris, Hermès Science

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

L'indicateur doit contribuer à l'appréciation de la situation par le propriétaire-dirigeant de l'entreprise. Il doit aller plus loin que le simple constat de situation et permettre une gestion dynamique des activités. Les indicateurs de performance doivent être vus comme des outils faisant partie intégrante du système de contrôle et de gestion de l'entreprise.⁷

Déterminer les indicateurs pertinents pour mesurer la performance est un travail de longue haleine qui nécessite un échange d'information, un travail collectif et une communication ouverte.

Un indicateur est une information ou un ensemble d'informations contribuant à l'appréciation d'une situation par le décideur. Un indicateur clé de performance (Key performance indicator) est une mesure ou un ensemble de mesures braquées sur un aspect critique de la performance globale de l'organisation. L'indicateur permet de synthétiser les informations comptables et non comptables dans toutes les fonctions de l'entreprise et de contrôler les flux financiers et les flux physiques.⁸

GERVAIS Michel⁹ voit que la définition des indicateurs passe généralement par trois étapes :

- Rappel des objectifs et des missions spécifiques du dirigeant (manager) ;
 - Mise en évidence des facteurs-clés de succès sur lesquels le responsable devra se focaliser pour atteindre ses objectifs ;
 - Recherche d'indicateurs permettant de maîtriser les différents facteurs-clés de succès ;
- Selon lui les indicateurs permettent d'anticiper les événements et d'activer les responsables à temps.

Un indicateur de performance doit être choisi par l'acteur parce que c'est l'action qui fonde l'indicateur. Le choix de référentiel est important aussi pour mieux interpréter l'indicateur. Ce dernier est flexible, il peut être changé au fil du temps selon les nouveaux besoins.

⁷ Bergeron, H. (2000), Les indicateurs de performance en contexte PME, quel modèle appliquer ? Congrès de l'Association française de comptabilité, Angers, 18-20 mai.

⁸ DEBBI Ai, (2005). La mesure de la performance dans les mairies : Dimensions et indicateurs, working paper, Workshop « La performance public locale, composants et mesures », P04.

⁹ Michel GERVAIS., « contrôle de gestion », Edition Economica, 6eme Ed, 1997,

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

3.2.2 Mesurer pour décider

Les indicateurs de performance d'une entreprise sont à la fois un outil de mesure de la santé de l'entreprise et un outil d'aide à la décision. Ils touchent tous les domaines d'activité de l'entreprise :

- Ils permettent de connaître l'efficacité de la production ;
- Ils permettent de mesurer les retours sur investissement (ROI) ;
- Ils éclairent sur la qualité de la relation commerciale, du service client ;
- Ils mesurent l'image de marque et la perception de l'entreprise ;
- Ils fournissent des informations sur la qualité des services ;
- Ils permettent de mettre en lumière le temps passé à corriger les erreurs, les mauvaises anticipations.

Les indicateurs de performance sont la synthèse des données clés de l'entreprise. Avec ces indicateurs, le dirigeant connaîtra rapidement si son entreprise se porte bien ou non. Puis il pourra agir efficacement pour corriger les erreurs qui se sont révélées afin de poursuivre et accroître son développement. Ce sont donc des informations concrètes et opérationnelles.

3.2.3 Qu'est-ce qu'un bon indicateur de mesure de performance ?

Un indicateur permet de mesurer l'écart entre le résultat obtenu et les objectifs poursuivis, pour déterminer si ces derniers sont en voie d'être atteints. Il faut au préalable s'assurer que les indicateurs ont fait l'objet d'une définition explicite et partagée, afin de limiter les erreurs de construction et les interprétations divergentes. Pour cela, il est indispensable de positionner la valeur de l'indicateur par rapport à une valeur de référence ou une cible à atteindre (une norme, une moyenne, une prévision, un objectif). Le choix de la référence est déterminant pour le jugement qui sera porté. Il fait partie intégrante de la construction de l'indicateur¹⁰.

3.2.5 Les caractéristiques et qualités des indicateurs de performance ¹³

✓ **Pertinence** : évidemment, l'acquisition, le traitement, l'analyse et la prise de décision, basés sur un indicateur non pertinent est une perte de temps et d'argent. L'indicateur doit être utile et en phase avec les objectifs stratégiques et opérationnels, et son utilisation doit

¹⁰ GALDEMAR V, GILLES L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC, p13

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

contribuer à leur atteinte.

✓ **Précision** : cette caractéristique fait intervenir plusieurs qualités essentielles. Un indicateur doit être clair, c'est-à-dire formulé de manière à être compréhensible. Le niveau de détail et de ventilation, le choix et la mise en évidence des unités de mesure, la périodicité, les sources de données, leur validité statistique et les moyens de les obtenir, la présentation générale, la situation de l'indicateur parmi les autres, les référentiels comparatifs, la souplesse et la prise en compte du contexte et du domaine d'activité sont autant de qualités assurant la précision d'un indicateur.

✓ **Faisabilité** : pour être utilisable, un indicateur doit être alimenté de données existantes et disponibles, quand elles sont requises.

✓ **Convivialité** : cette qualité réfère au fait qu'un indicateur doit être facilement accessible, lu, compris et accepté uniformément par toutes les personnes concernées. Il doit aussi être présenté de manière à ce qu'il signifie quelque chose, qu'il soit facilement interprétable.

4. Les différents types de la performance

Nous voyons utile d'explicitier, en premier lieu selon les trois dimensions essentielles déterminées par les auteurs : performance stratégique, performance concurrentielle, performance socio-technique.

4.1 La performance stratégique

Encore appelée **performance à long terme**, est celle qui utilise comme indicateur de mesure un système d'excellence. Les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont entre autres: la croissance des activités, une stratégie bien pensée, une forte motivation des membres de l'organisation, la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients, la qualité du management et du produit, la maîtrise de l'environnement, la prise en compte de la responsabilité sociale de l'entreprise, etc. Il faut noter que ces facteurs de performances permettent de maintenir une certaine distance avec les concurrents et garantir la pérennité de l'entreprise, comme il faut bien préciser que cette performance s'apparente à la notion de

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

performance globale que L.Cappelletti qualifie de **performance durable** comme concepts émergents avec l'apparition du développement durable¹¹.

4.2 La performance concurrentielle

Dans le cadre de cette performance, l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de compétition, et de l'intensité de la lutte concurrentielle entre les forces en présence. En outre, les entreprises ne peuvent saisir des opportunités de performance sauf, si elles disposent d'un système de veille stratégique afin de développer une meilleure compréhension de l'environnement externe, tout en incluant les méthodes d'intelligence économique qui peuvent aider à mieux connaître les choix des concurrents et ce, pour pouvoir détecter les caractéristiques changeantes des systèmes concurrentiels liés à leurs activités, anticiper les changements du jeu concurrentiel, et, enfin, être capable d'instaurer des stratégies concurrentielles pertinentes ;¹²

4.3 La performance socio-économique

Elle regroupe la performance commerciale, la performance économique et financière, la performance sociale, la performance organisationnelle ;

4.3.1 La performance commerciale

Encore appelée **performance marketing**, est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. cette satisfaction doit être une préoccupation permanente des dirigeants du fait qu'elle constitue un facteur de profits et de stabilité financière de l'entreprise ; elle peut être mesurée non seulement par des critères quantitatifs tels que : la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires, mais par des critères qualitatifs tels que : la capacité à innover dans les produits, la satisfaction et la fidélisation des clients et la réputation de l'entreprise. ¹³

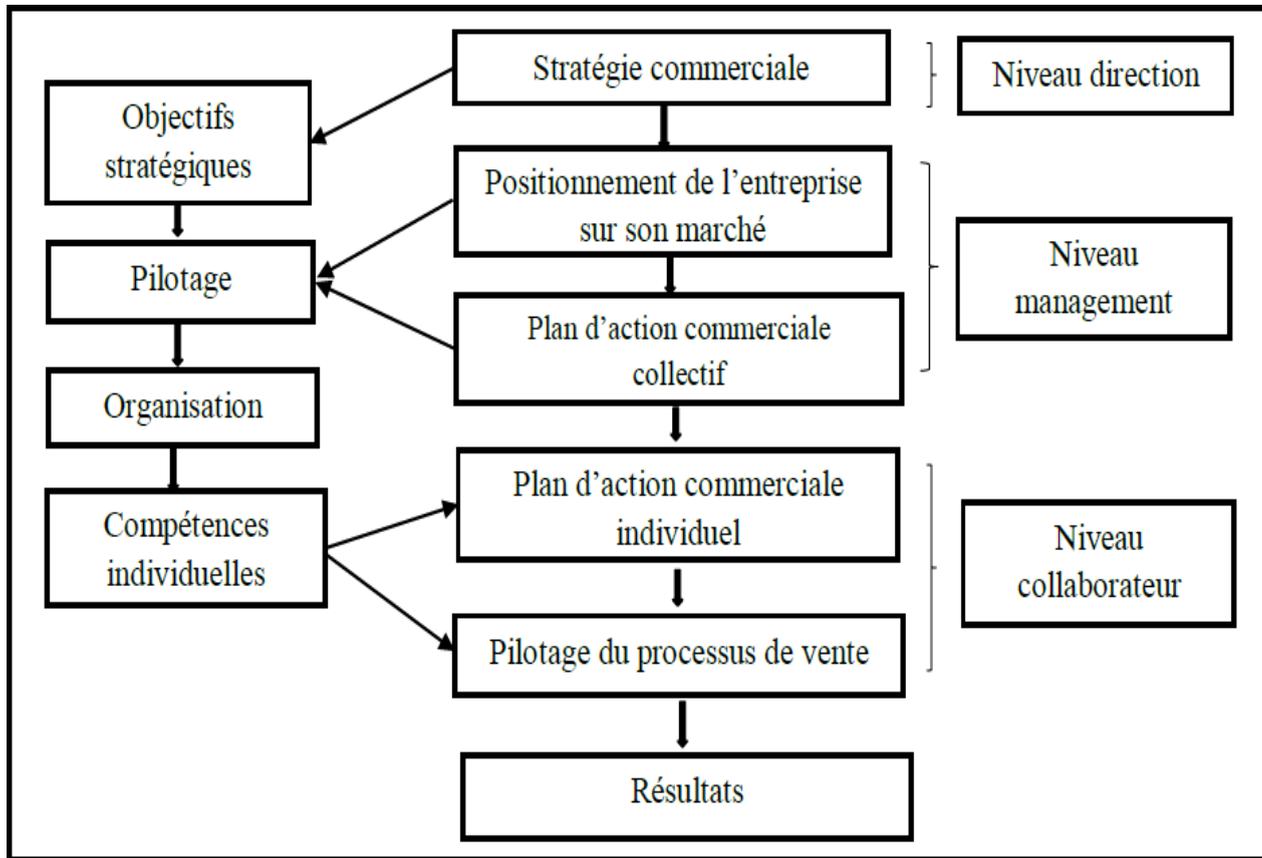
¹¹ Enasraoui, 2017, p.445

¹² Robbins et al, 2011, p.142

¹³ idem, p.446

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Figure N°4 : Les principaux leviers de la performance commerciale.



Source : Ghazlene Oubya, (2013). Contribution à l'étude des déterminants de la performance de l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôtelières en Tunisie, p31.

Sur cette figure, nous pouvons constater que la stratégie commerciale constitue le premier levier de la performance commerciale de l'entreprise. Elle permet de connaître les différentes stratégies pouvant améliorer la performance de l'entreprise. La stratégie commerciale va déterminer le positionnement de l'entreprise sur son marché.

Par la suite, les différents acteurs élaborent un plan d'action commerciale collectif. Ces deux éléments sont déterminés au niveau management. Le positionnement de l'entreprise sur le marché est important dans la mesure où ce dernier lui permet d'obtenir une place dominante. Après l'élaboration d'un plan d'action commerciale collectif, les collaborateurs passent à l'établissement d'un plan d'action commerciale individuel et au pilotage du processus de vente.

Ces plans d'actions peuvent concerner les actions commerciales uniquement ou la force de vente de l'entreprise.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Si la satisfaction du client final constitue le but ultime de la performance commerciale, il existe d'autres leviers qui pourraient être considérés. La satisfaction des clients est liée à

la capacité de l'entreprise à innover ou à créer de nouveaux produits. Cette aptitude permet en effet à l'entreprise d'augmenter sa part du marché sur un long terme. Et dans ce cas de figure, nous pouvons noter que la performance commerciale de l'entreprise est aussi corrélée à la performance financière.

4.3.2 La performance économique et financière

peut être définie comme la survie de l'entreprise ou sa capacité à atteindre ses objectifs. Sa mesure se fait par des indicateurs quantitatifs tels que : la rentabilité des investissements et des ventes, la maîtrise des coûts, la profitabilité, la productivité, le rendement des actifs, etc. Cette dimension économique et financière comme référence en matière de performance et d'évaluation d'entreprise, même si elle facilite une lecture simple du pilotage de l'entreprise, n'assure plus aujourd'hui la compétitivité de l'entreprise ;

4.3.3 La performance sociale

se référant aux incidences de la politique sociale sur l'attitude des salariés vis-à-vis de l'entreprise, est définie comme : « L'intensité avec laquelle chaque individu adhère et collabore aux propos et aux moyens de l'organisation ou bien de façon plus globale comme le niveau de satisfaction atteint par les individus participant à la vie de l'organisation; elle est un facteur déterminant du bon fonctionnement des organisations ; elle se mesure par des critères tels que la nature des relations sociales prédominantes dans l'organisation, l'importance des conflits et des crises sociales, le niveau de satisfaction des salariés, le turn-over qui est un indicateur de la fidélisation des salariés, l'absentéisme et les retards au travail, le fonctionnement des institutions représentatives du personnel, le fonctionnement des groupes de travail, la participation aux décisions et le niveau de compétences des salariés¹⁷

4.3.4 La performance organisationnelle

Elle vise à faire état de la **performance globale** de l'entreprise et s'apprécie sur de nombreuses dimensions, c'est-à-dire de sa capacité à satisfaire une pluralité d'objectifs : proposer des offres à valeur ajoutée à ses clients, sa capacité à motiver son personnel, à contribuer au bien-être de la société en général.

On ne peut parler de performance organisationnelle sans parler de parties prenantes ; en somme, elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

la façon dont elle parvient à les atteindre.¹⁸

Section 2 : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

L'équilibre financier d'une entreprise peut être évalué à l'aide de différents indicateurs financiers. Ces indicateurs fournissent des informations sur la structure de son bilan, sa solvabilité et sa stabilité financière.

1. Etude par les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise est l'ajustement des flux de fonds. Si le fonds de roulement est nul, on parle d'équilibre financier, qui à un instant donné s'exprime comme l'équilibre entre le capital économique employé par l'entreprise et les ressources capables de le retenir. Il apparaît comme un équilibre entre les ressources et les dépenses sur une période de temps, voire l'utilisation des fonds et des ressources. Cependant, le non-respect de cet équilibre risquerait des problèmes de trésorerie.

➤ Les différents indicateurs de l'équilibre financier

- **Le Fond de Roulement Net (FRN)**

Le FRN est important pour évaluer la santé financière et la structure financière d'une entreprise car il permet de déterminer si elle dispose des ressources nécessaires pour faire face à ses engagements à court terme.

Pour (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) : « Le fonds de roulement net est l'excédent de financement stable disponible pour les besoins liés au cycle d'exploitation ». Autrement dit, il représente la somme d'argent dont dispose une entreprise pour payer ses fournisseurs, ses employés et toutes les dépenses d'exploitation en attendant que les clients les paient.

- **Calcul du fonds de roulement net**

Le fonds de roulement d'une entreprise se calcule généralement de deux façons à partir des postes du bilan.

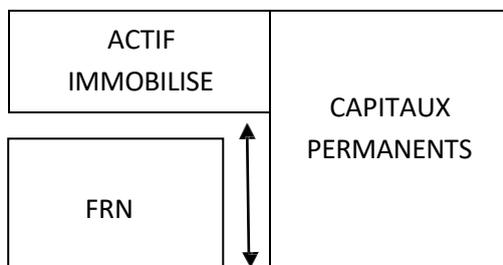
- Calcul à partir des éléments du haut de bilan Par le haut du bilan le FRN se calcule selon la formule suivante :

Le fonds de roulement net = capitaux permanents - actif immobilisé

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

fonds de roulement à long terme.

Figure N° 5: présentation schématique du FRN à partir du haut du bilan



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente le FRN par le haut du bilan, on se réfère à la position de cette mesure financière dans la section du bilan qui concerne les actifs et les passifs à long terme de l'entreprise.

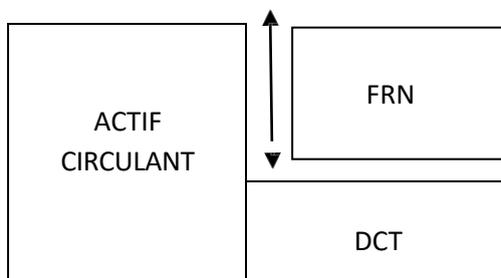
- **Calcul à partir des éléments du bas de bilan**

Par le bas du bilan le FRN se calcul selon la formule suivante :

Le fonds de roulement net global = actif circulant - dettes à court terme

Cette formule permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à court terme.

Figure N°6 : présentation schématique du FR à partir du bas de bilan



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

du FRN dans la section du bilan qui concerne les actifs et les passifs à court terme de l'entreprise.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

- **Interprétation du fonds de roulement**

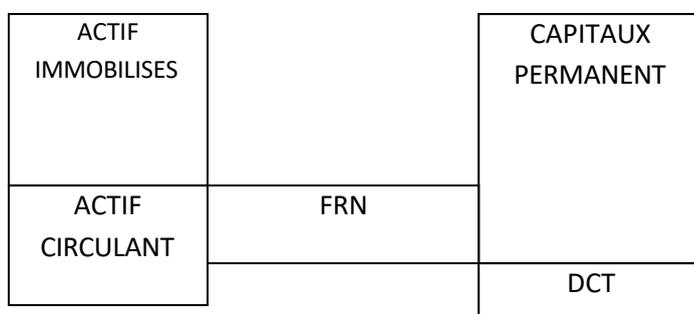
Le fonds de roulement est exprimé sous forme de trois cas différents :

- **FR positif : Lorsque $KP > AI$; alors $FRN = 0$:**

Ce cas signifie que les capitaux permanents couvrent largement les emplois stables, et dégagent un excédent de ressources pour financer l'actif circulant. Cet excédent est une marge de sécurité qui permet à l'entreprise de faire face à des risques divers à court terme.

Cependant, un fond de roulement positif ne signifie pas que l'entreprise est équilibrée à long terme.

Figure 7: présentation schématique du FRN



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

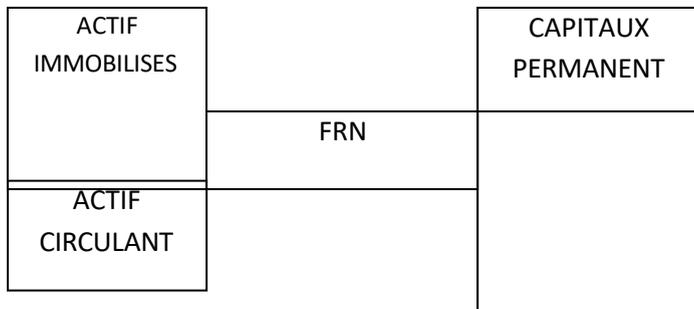
Cette figure représente le financement total des emplois stable par les capitaux permanents.

FR négatif : Lorsque $KP < AI$; alors $FRN < 0$:

Ce cas signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à couvrir l'intégralité des actifs immobilisés, cela implique le financement d'une partie des immobilisations par des ressources à court terme, donc elle ne dispose pas de marge de sécurité. En effet, c'est une situation financière délicate pour l'entreprise (risque d'insolvabilité).

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Figure 8: présentation schématique du FR négatif



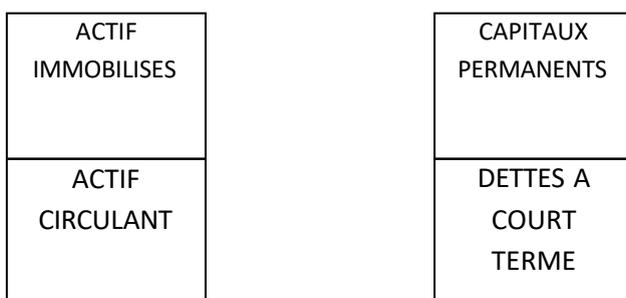
Source : Réalisé par nous-même sur la base de nos connaissances

Cette figure représente la partie des emplois stables qui n'ont pas financé par les capitaux permanents et cela montre que l'entreprise est en situation délicate.

- **FR nul : Lorsque $KP = AI = FRN$**

Ce cas signifie que les capitaux permanents couvrent exclusivement l'intégralité des actifs immobilisés, ainsi que la totalité des actifs circulants sont financés par les dettes à court terme. Cette situation présente un risque pour l'entreprise car elle est temporaire.

Figure 9 : présentation schématique du FRN nul



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure exprime un risque pour l'entreprise

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

- **Autres concepts du fonds de roulement**

Il existe d'autres types du fonds de roulement qui sont les suivants :

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

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur l'actif immobilisé, il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses immobilisations.

Il peut être défini par la formule suivante :

$$\text{Le fond de roulement propre (FRP)} = \text{les capitaux propres} - \text{l'actif immobilisé}$$

Cette formule permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à long terme uniquement avec ses ressources propres.

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

Le fonds de roulement étranger représente toutes les dettes de l'entreprise

$$\text{Le fonds de roulement étranger(FRE)} = \text{dettes A long et moyen terme} + \text{dettes à court}$$

Cette formule permet d'évaluer la part des ressources financières de l'entreprise qui est financée par des tiers, (ou les créanciers).

- **Le fonds de roulement total(FRT)**

Le fonds de roulement total représente l'activité de l'entreprise, c'est l'ensemble des éléments de l'actif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement total(FRT)} = \text{valeurs d'exploitations} + \text{valeurs réalisable} + \text{valeurs disponible}$$

Cette formule permet d'évaluer le montant des ressources financières disponibles pour soutenir les opérations courantes de l'entreprise.

Ou :

$$\text{Le fond de roulement total (FRT)} = \text{Actif circulant}$$

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Le BFR est un indicateur financier qui mesure la quantité de ressources financières nécessaires pour financer l'activité opérationnelle d'une entreprise.

Selon (BEATRICE & Francis, 2014-2015, P.92) « Le besoin en fond de roulement est la partie des besoins de financements du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation » Il représente donc l'argent dont l'entreprise a besoin en permanence pour financer son exploitation. Il se calcul à partir de la formule suivante :

$$\text{Le besoin en fonds de roulement(BFR)} = [\text{valeurs d'exploitation(VE)} + \text{valeurs réalisable(VR)}] - [\text{dettes à court terme(DCT)} - \text{dettes financières à court terme(DFCT)}]$$

Autres concepts du besoin en fonds de roulement

Le besoin en Fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le BFRE permet de connaître le montant de financement nécessaire pour couvrir les décalages de trésorerie entre les encaissements et les décaissements liés à l'activité courante de l'entreprise. « Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR. Supposé directement lié au chiffre d'affaires ». (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) 11 se calcul comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation(ACE)} - \text{Dettes d'exploitation(DE)}$$

Cela permet d'évaluer la quantité de ressources financières nécessaires pour financer l'exploitation courante de l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le BFRHE s'agit du montant de financement nécessaire pour couvrir les dépenses engagées par l'entreprise qui ne sont pas directement liées à la production ou à la vente de ses produits ou services.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation(ACHE)} - \text{dettes hors exploitations(DHE)}$$

Ce calcul permet d'évaluer le besoin de financement résultant des éléments à court terme en dehors de l'activité opérationnelle principale de l'entreprise.

Donc :

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

Le BFR est important pour évaluer la structure financière d'une entreprise car il permet de déterminer ses besoins de financement à court terme.

L'interprétation du besoin en fonds de roulement

Il existe trois cas de figure pour l'interprétation du besoin en fond de roulement :

BFR positif : Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) > (\text{DCT} - \text{DF})$; $\text{BFR} > 0$

Le BFR est positif, en quelque sorte la situation est normale, le montant des ressources financières nécessaires pour financer les activités courantes d'une entreprise dépasse le montant de ses passifs à court terme, cela signifie que l'entreprise exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

BFR négatif : lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) < (\text{DCT} - \text{DF})$; $\text{BFR} < 0$

Le BFR négatif, signifie que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour faire face à ses obligations financières à court terme sans recourir à l'emprunt ou au financement externe.

BFR nul : Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) = (\text{DCT} - \text{DF})$; $\text{BFR} = 0$

Le BFR nul, signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois d'exploitation. Cela veut dire que l'entreprise n'a pas de besoin financier mais ne dispose pas non plus d'excédent financier.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

- **La trésorerie nette (TRN)**

La trésorerie nette est un indicateur qui permet de réaliser une synthèse sur la situation financière d'une entreprise.

Elle est définie par patrice comme, «l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. Elle représente la différence entre le fonds de roulement et le besoins de fond de roulement. ».⁷

La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, ou encore c'est le résultat entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie. Cette dernière se calcule à partir de deux méthodes.

$$\text{Trésorerie nette(TRN)} = \text{fonds de roulement net(FRN)} - \text{besoin en fonds de roulement(BFR)}$$

Cette formule permet d'évaluer le montant de liquidités disponibles après avoir financé le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.

Ou :

$$\text{Trésorerie nette(TRN)} = \text{actif de trésorerie(AT)} - \text{passif de trésorerie (PT)}$$

Ce calcul permet d'évaluer la situation nette des liquidités disponibles pour une entreprise à un moment donné.

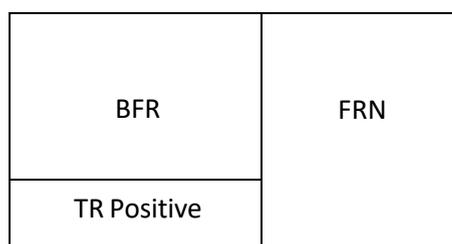
Interprétation de la trésorerie

Il existe trois cas différents pour l'interprétation de la trésorerie :

- **TR positive : Lorsque $FRN > BFR$;**

La trésorerie positive signifie que le fonds de roulement finance l'intégralité du besoin en fonds de roulement, elle constitue un excédent de ressources qui se retrouve en trésorerie.

Figure N°10 : présentation schématique de la trésorerie positive



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Cette figure montre l'excédent de ressources en trésorerie. Elle est généralement considérée comme un signe de stabilité financière et de capacité à gérer efficacement ses obligations financières.

- **TR négative : Lorsque $FRN < BFR$;**

La trésorerie négative signifie que le fonds de roulement finance qu'une partie du besoin en fonds de roulement, elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

Figure 11 : présentation schématique de la trésorerie négative

BFR	FRN
	TR negative

Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente que l'entreprise dispose de moins d'argent liquide qu'elle n'en a besoin pour couvrir ses obligations financières immédiates.

TR nulle : Lorsque $FRN=BFR$;

La trésorerie nulle ne signifie que les ressources financières suffisent uniquement à satisfaire les besoins de l'entreprise, mais cette dernière ne dispose d'aucune provision pour financer d'autres dépenses que ce soit à long ou à court terme. Donc la situation financière de l'entreprise est d'un équilibre délicat.

Le calcul de ces équilibres financiers nous permet d'évaluer le patrimoine de l'entreprise, tout en déterminant sa santé financière.

Figure N°12 : présentation schématique de la trésorerie nulle

FRN	BFR
-----	-----

Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente que les flux de trésorerie entrants et sortants d'une entreprise sont téquilibrés, cela peut être considéré comme un état neutre pour une entreprise.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Section 03 : l'analyse par les ratios.

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

1. Etude par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil de diagnostic qui s'est révélé très approprié lors de l'utilisation d'indicateurs homogènes pouvant être interprétés sans ambiguïté

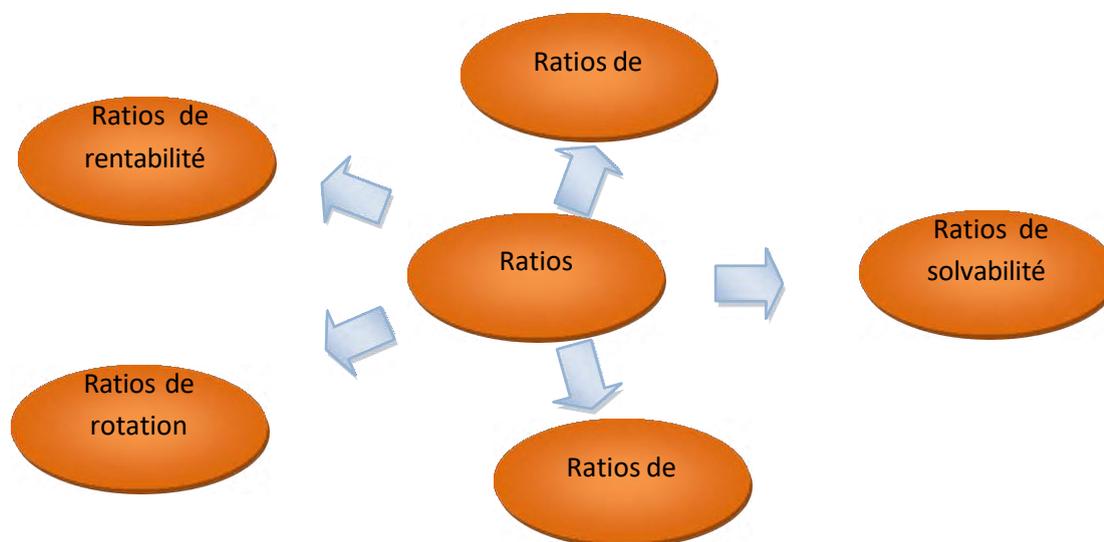
Selon (Bruslerie, 2002, p. 168) : « Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large ».

Les ratios financiers sont généralement utilisés pour faciliter l'analyse de la structure financière. Ces ratios comparent les éléments des états financiers, tels que les actifs, les passifs, les ventes et les bénéfices, pour aider à évaluer la performance financière d'une entreprise. Les ratios financiers peuvent être utilisés pour mesurer la liquidité, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité de l'entreprise.

Il existe cinq types de ratios qui sont les suivants : les ratios de structure, les ratios de liquidité, les ratios de solvabilité, les ratios de rentabilité et les ratios de rotation.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Figure 13 : présentation des différents types de ratios



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances Ce schéma est expliqué comme suit :

- Ratios de structure

Ce sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la structure financière d'une entreprise et la capacité de remboursement de ses dettes à long terme.

Selon (COHEN, 2004. p. 267) « Les ratios de structure sont établis grâce à la comparaison entre un élément (un poste ou groupe de postes) de l'actif ou du passif et le montant total du bilan ». Les ratios couramment utilisés sont présentés comme suit :

a) **Ratio de financement permanent (RFP)** : ce ratio reflète les conditions de financement des immobilisations. Lorsqu'il est supérieur à 1, cela signifie que toutes les immobilisations proviennent de ressources stables. Ce ratio fournit en terme relatifs une indication proche de celle fournie par le concept FRN en valeur absolue. Il se calcule selon la

$$\text{RFP} = \frac{\text{capitaux permanents (KP)}}{\text{actif immobilisé (AI)}}$$

formule suivante :

Ce ratio est lié à la structure financière de l'entreprise, qui se réfère à la composition des ressources financières utilisées pour soutenir ses activités. Il donne une indication de la stabilité et de la pérennité du financement de l'entreprise.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

b) **Ratio de financement propre (RFP)** : ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il reflète ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses immobilisations cumulées. Les ressources internes doivent financer au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RFP} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{actif immobilisé (AI)}$$

Ce ratio a une relation étroite avec la structure financière. Il reflète la part des ressources financières de l'entreprise qui est financée par les actionnaires, ce qui a un impact direct sur la structure du capital de l'entreprise.

c) **Ratio de financement des immobilisations (RFI)** : ce ratio indique l'importance des immobilisations dont elle dispose l'entreprise, quand ce ratio est élevé l'actif est moins liquidé, il doit être supérieur ou égale à 0,5.

$$\text{RFI} = \text{actif immobilisé (AI)} / \text{total d'actifs}$$

Ce ratio est lié à la structure financière car il permet d'évaluer la manière dont les actifs à long terme de l'entreprise sont financés.

d) **Ratio de financement total (RFT)** : ce ratio reflète le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global lié à l'autonomie financière d'une entreprise, évalué sur l'ensemble de son financement. Les capitaux propres doivent être

$$\text{RFT} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{total du passif}$$

supérieurs à 1/3 du total passif. Il se calcule comme suit :

La relation entre ce ratio et la structure financière de l'entreprise est essentielle pour évaluer comment l'entreprise est financée dans son ensemble.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

e) **Ratio de capacité d'endettement** : ce ratio est un indicateur financier qui mesure la proportion de la dette d'une entreprise par rapport à ses actifs ou à son capital propre. Plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est endettée. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RCE} = \text{DLMT} / \text{capitaux propres (CP)}$$

Le lien entre ce ratio avec la structure est étroit, il est important de maintenir un équilibre entre les fonds propres et les dettes afin de garantir une structure financière solide et de réduire les risques financiers.

- Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont des indicateurs financiers qui mesurent la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations à court terme en utilisant ses actifs liquides. Il existe trois types de ratios de liquidité :

a) **Ratio de liquidité générale** : ce ratio appelé également ratio de liquidité globale, il exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (les plus exigibles), et cela par la transformation de son actif circulant en liquidité. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcule comme suit :

$$\text{RLG} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Un ratio de liquidité générale sain est généralement considéré comme un indicateur de la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme et à maintenir une stabilité financière.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

b) **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio appelé également ratio de liquidité restreinte, il exprime également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actifs circulant aux dettes à court terme. Il doit être supérieur à 1. Il se calcul par :

$$\text{RLR} = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}) / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

Ce ratio permet de déterminer si une entreprise dispose de suffisamment d'actifs liquides pour rembourser ses dettes à court terme.

c) **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio peut mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec ses disponibilités. Il doit être supérieur à 1. Il se calcul comme suit

:

$$\text{RLI} = \text{Valeurs Disponibles(VD)} / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

Le RLI ne prend pas en compte d'autres actifs moins liquides qui pourraient contribuer à la capacité de remboursement à court terme.

- Ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme et à maintenir sa stabilité financière. Il existe deux types de ratios de solvabilité qui sont les suivants :

a) **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à s'endetter. En plus il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis-à-vis ses ressources externes. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcul selon la formule

$$\text{RAF} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes}$$

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

L'objectif principal de ce ratio est de mesurer la proportion des capitaux propres de l'entreprise par rapport à son endettement à long terme.

Ratio de solvabilité générale : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RSG} = \text{Totale des actifs} / \text{Total des dettes}$$

L'objectif principal du Ratio de solvabilité générale est d'évaluer la solidité financière et la stabilité de l'entreprise. Il donne une indication de la proportion de dettes par rapport aux ressources globales de l'entreprise, y compris les capitaux propres.

- Ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité permet d'établir une relation entre résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. C'est-à-dire les ratios de rentabilité permettent de mesurer la rentabilité et la performance d'une entreprise. Il existe trois types de ratios de rentabilité :

a) **Ratio de rentabilité économique** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Il se calcule à travers la formule suivante :

$$\text{RRE} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{total d'actif}$$

L'objectif principal du ratio de rentabilité économique est de mesurer l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des bénéfices. Il est généralement utilisé pour évaluer la performance d'une entreprise par rapport à ses investissements en capital.

b) **Ratio de rentabilité financière** : ce ratio permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RRF} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Capitaux propres (CP)}$$

Le ratio de rentabilité financière donne une indication de l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les fonds propres pour obtenir des rendements.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

Ratio de rentabilité commerciale : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ventes. Il se calcul par la formule suivante :

$$\text{RRC} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Chiffre d'affaires}$$

Le ratio RRC mesure la rentabilité d'une entreprise en comparant son résultat net au chiffre d'affaires réalisé.

Ratios os de rotation (ou de gestion)

Les ratios de rotation ou ratios de gestion également appelés les ratios de délai de découlement.

Selon (Bruslerie, 2002, p. 208) : « Un ratio de rotation est le rapport d'un flux mesuré pendant une période sur un encours de stock».

Selon (COHEN, 1991, p. 146) « Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan ».

Un ratio de rotation permet de mesurer le nombre de fois qu'un élément de stock l'actif ou de passif est renouvelé au cours de l'exercice.

a) Ratio de rotation des stocks : ce ratio permet de mesurer la durée d'écoulement des stocks de l'entreprise. Si cette durée augmente, le besoin en fonds de roulement augmente. Ses formules de calcul sont les suivantes :

- **Pour une entreprise commerciale**

Dans ce cas il se calcul comme suit :

$$\text{Durée moyenne de stockage des marchandises} = (\text{stock moyen de marchandises} / \text{total d'achat des marchandises vendus}) \times 360j$$

Le calcul de la durée moyenne de stockage des marchandises aide les entreprises à optimiser leur gestion des stocks, à réduire les coûts, à améliorer l'efficacité opérationnelle et à mieux planifier leurs activités.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

- **Pour une entreprise industrielle**

Dans ce cas il se calcul comme suit

$$\text{Durée moyenne de stockage des matières premières / produits finis} = (\text{stock moyenne matières premières} / \text{cout d'achat de matières premières consommées}) \times 360j$$

Le calcul de la durée moyenne de stockage des matières premières ou des produits finis est utile pour la gestion des stocks, le contrôle des coûts, la planification de la production, la gestion financière et la prise de décision stratégique au sein de l'entreprise.

b) Ratio de rotation de crédit fournisseurs : ce ratio permet de mesurer la durée moyenne en jours du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs, ce délai doit toujours être supérieur au délai de crédit client.

$$\text{Ratio de rotation de crédit fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats TTC}) \times 360j$$

Le ratio de rotation de crédit fournisseurs évalue la rapidité de paiement des dettes envers les fournisseurs, offrant des indications sur la gestion des liquidités et les relations avec les fournisseurs.

c) Ratio de rotation de crédit clients : ce ratio permet de mesurer la durée moyenne en jours de crédit accordé par l'entreprise à ses clients. Une augmentation de ce ratio sans augmentation du chiffre d'affaires est défavorable pour l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation de crédit clients} = (\text{crédit clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non-échus} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) \times 360j$$

Le ratio de rotation de crédit clients mesure la rapidité de collecte des créances clients, fournissant des indications sur la gestion de la trésorerie et la performance financière de l'entreprise.

d) Ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires :

Ce ratio permet comparer l'évolution du besoin en fonds de roulement à celle du chiffre d'affaires.

Chapitre II : Le cadre conceptuel de la performance

$$\text{Ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires} = \frac{\text{Besoin en fonds de roulement}}{\text{chiffre d'affaires HT}} \times 360j$$

Le ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires mesure la rapidité avec laquelle l'entreprise convertit son besoin en fonds de roulement en chiffre d'affaires, offrant des indications sur l'efficacité de la gestion financière et de la trésorerie.

Finalement, l'analyse de la structure financière d'une entreprise se base sur l'examen des indicateurs d'équilibre financier et l'utilisation de ratios financiers. Ces approches permettent d'évaluer la santé financière, la stabilité, la liquidité, la performance et l'efficacité de l'entreprise. Les informations ainsi obtenues jouent un rôle important dans la prise de décisions éclairées concernant les investissements.

Conclusion

Ce chapitre nous a donné la possibilité d'approfondir la notion de la performance. Il a été démontré que ce concept fût appréhendé de différentes manières : degré de réalisation des objectifs, les résultats réalisés, la manière d'atteindre ces derniers, l'efficacité combinée à l'efficience et la pertinence. Aussi, nous avons pu distinguer plusieurs types de performances. C'est dans ce sens que les chercheurs en sciences de gestion n'ont pas cessé d'enrichir ce concept. Ainsi, l'entreprise peut se mesurer sous différents angles et ne se limite pas uniquement à sa dimension financière, car la performance a toujours été au cœur des préoccupations majeures des entreprises.

Nous avons fait l'analyse de la structure financière par deux méthodes : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios, ce qui nous permet d'une part d'avoir des informations sur la structure de l'entreprise, d'autre part de mesurer sa stabilité financière, ainsi que son efficacité. D'après l'étude que nous avons effectuée, nous constatons que chaque entreprise cherche à maximiser sa valeur en minimisant le coût du capital, et cela dépend de plusieurs facteurs tels que la taille, l'âge de l'entreprise, le secteur d'activité etc..., ce qui influence la structure financière.

Enfin, chaque entreprise a sa structure financière ce qui implique qu'il n'existe pas d'une structure financière optimale

Chapitre III

Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Introduction :

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les deux chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise serait d'une grande utilité.

En effet, nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de l'entreprise Danone Djurdjura Algérie, à travers de notre étude, nous allons essayer d'analyser la structure financière et l'activité de l'entreprise DDA.

Ce chapitre concerne la présentation de l'entreprise DDA, cette étude débutera par la présentation de l'organisme d'accueil, puis nous analyserons des bilans financiers et fonctionnels et la détermination des différents équilibres financiers (FRN BFR TR) mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement. Ensuite l'analyse des différents ratios de structure, solvabilité, gestion, liquidité, et rentabilité qui permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise et sa performance financière.

Section01 : présentation de l'organisme d'accueil

Cette section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Danone, nous allons mettre en avant Danone, une entreprise mondialement reconnue dans les secteurs alimentaires, célèbre pour ses produits laitiers et son engagement en faveur de la santé. Danone se distingue par son implication dans des initiatives durables et son impact positif sur la société.

1. HISTORIQUE :

A. GROUPE DANONE

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

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

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

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

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

En 1989, le groupe BSN était alors le troisième groupe agroalimentaire diversifié européen, et le premier en France, en Italie et en Espagne. Au début des années 90, le groupe BSN a adopté une stratégie de consolidation des positions, acquises au cours des années précédentes, BSN a acquis Volvic en France et renforcé sa position dans les activités d'eau en bouteille. Pour affirmer son statut de groupe international agroalimentaire et des boissons et pour renforcer sa notoriété, le groupe BSN a décidé, en 1994, de se rebaptiser Groupe DANONE (BSN, société mère du groupe a, à cette occasion, également rebaptisée Groupe DANONE, ci-après également <<la société>>).

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

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

B.LAITERIE DJURDJURA :

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

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

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

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

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

En 1993, une nouvelle conditionneuse est arrivée avec une capacité de production de 9 000 pots/heure.

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

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

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

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

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

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

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

2. SITUATION GEOGRAPHIQUE

DANONE DJURDJURA ALGERIE est implantée :

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

3. IDENTIFICATION DE L'ENTREPRISE (DDA) :

A. DENOMINATION SOCIALE :

Avant le partenariat :

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Après le partenariat :

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

B. LE SIEGE SOCIAL :

Avant le partenariat

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

Après le partenariat

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

C. FORME JURIDIQUE :

Avant le partenariat :

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

Après le partenariat :

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

D. DANONE ACTUELLEMENT :

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

E. LA PRODUCTION ET LES DIFFERENTS PRODUITS :

L'Unité DANONE DJURDJURA Algérie produit 350 à 400 tonnes/jour. Ses différents produits sont :

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

Organigramme de l'entreprise Danone : (voir l'annexe 01)

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Section 02 : Analyse par la méthode des indicateurs d'équilibre financiers

Après avoir exposé l'organisme d'accueil, il est temps de présenter les bilans financiers et fonctionnels et ceux condensés qui servent comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise. Mais aussi pour pouvoir dégager les indicateurs indispensables pour juger le degré de performance de l'entreprise étudiée.

1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019, 2020 :

Il est indispensable de présenter les bilans financiers qui constituent notre source d'information de base et ceux de grandes masses qui nous permettent de donner un avis sur les équilibres fondamentaux afin de juger le degré de performance de Danone.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Pour l'exercice 2018 :

Tableau 8 : Bilan financier de l'année 2018 (en millier de dinars)

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	390 370 013	Capitaux permanent	3 557 005 057
Immobilisations incorporelle	5 833 557	Capitaux propre	3 491 100 837
Immobilisations corporelle	2 322 858 481	Capital émis	2 700 000 000
Immobilisations financière	954 138 104	Prime et réserve –	112 966 850
Ecart d'acquisition	657 539 871	réserves –consolidés	
“Good will”		Resultat net	569 133 985
Actif circulant	2 660 441 746	Autres capitaux proper-	109 000 002
Valeur d'exploitation	1 000 433 264	report à nouveau	
stock en cours	1 000 433 264	Passif non courant :	65 904 220
valeur réalisable	826 797 688	Emprunt et dettes financières	-
client	205 335 354	Autres dettes non courantes	-
Autres débiteurs	375 951 130	Provision et produits	65 904 220
Impot et assimilés	245 511 244	constatés d'avances	
Autres créances et emplois	-	Passif courant :	3 043 806 702
Valeur disponible	833 210 794	Fournisseur et compte	1 142 719 500
Trésorerie active	833 210 794	rattaché	
		Impots	542 048 266
		Autres dettes	1 359 038 936
		Trésorerie passive	-
Total actif	6 600 811 758	Total passif	6 600 811 758

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 9 : Bilan de grande masse de l'année 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	3940370013	59.69%	Capitaux permanents	3557005057	55.88%
Actif circulant (AC)	2660441746	40.30%	(KP)		
Valeur d'exploitation (VE)	1000433264	15.15%	Capitaux propres	3491100837	52.88%
Valeur réalisable (VR)	826797688	12.52%	DLMT	65904220	0.99%
Valeur disponible (VD)	833210794	12.62%	DCT	3043806702	46.11%
			TP	–	–
Actif Global	6 600 811 758	100 %	Passif global	6 600 811 758	100%

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Pour l'année 2019 :

Tableau 10 : Bilan financier de l'année 2019

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Actif	Montant	passif	Montant
Actif immobilisé	4229262427.0 9	Capitaux permanent	4 223 452 914
Immobilisation incorporelle	2 290 728.45	Capitaux propre	4 161 303 694
Immobilisations corporelles.	3 103 263 570	Capital émis	2 700 000 000
Immobilisations financière	466 168 257.8	Prime et réserve -	141 423 549
écart d'acquisition « Good will	657 539 871	réserve consolidés	
Actif circulant	4331 043 894.5	Résultat net	939 459 185
valeurs d'exploitation	2 328 163 889.6	Autres capitaux propres	380 420 959
stock en cours	2 328 163 889.6	repot a nouveau	
valeur réalisable	790 629 012.3	Passif non courant :	62 149 220
clients	109 889 088 .86	Emprunt et dettes financière	-
autres débiteurs	263 509 440.85	Autres dettes non	-
impôt et assimilés	417 230 482 .54	courantes	62 149 220
autres créances et emplois	-	Provision et produits	
Valeurs disponible	1 212 250 992.61	constatés d'avances	4 336 853 407
trésorerie active	1 212 250 992.61	Passif courant :	
		Fournisseur et compte	2 043 220 355
		rattaché	
		impôt	719 293 584
		autres dettes	1 574 339 468
		Trésorerie passive	-
Total actif	8 560 306 322	Total passif	8 560 306 322

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 11 : Bilan de grande masse de l'année 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	4 229 262 427.09	49.40	Capitaux permanents (KP)	4 223 452 914	49.33
Actif circulant (AC)	4 331 043 894.51	50.59	Capitaux propres	4 161 303 694	48.61
Valeur d'exploitation (VE)	2 328 163 889.65	27.19	DLMT	62 149 220	0.72
Valeur réalisable (VR)	790 629 012.30	9.23	DCT	4 336 853 407	50.66
Valeur disponible (VD)	1 212 250 992.61	14.16	TP	-	-
Actif Global	8 560 306 322	100%	Passif global	8 560 306 322	100%

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

- Pour l'année 2020 :

- **Tableau 12** : Bilan financier de l'année 2020 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	5 011 119 935	Capitaux permanent	4 336 786 952
Immobilisation incorporelle	8 277 902	Capitaux propre	4 258 037 732
Immobilisations corporelles.	3 699 417 868	Capital émis	2 700 000 000
Immobilisations financières.	645 884 294	Prime et réserve - réserve consolidés	188 396 509
Ecart d'acquisition « Good will ».	657 539 871	Résultat net.	989 220 265
Actif circulant	4 502 928 905	Autres capitauxpropres- report à nouveau.	380 420 959
Valeur d'exploitation	2 422 232 129		
stock en cours	2 422 232 229	-passif non courant	78 749 220
valeur réalisable	780 834 619	Emprunts et dettes	-
client	94 593 946	financières	
Autres débiteurs	184 201 586		
Impôts et assimilés	502 039 087	Autres dettes noncourantes	-
Autres créances et emplois	-	Provisions etproduits	78 749 220
Valeur disponible	1 299 862 057	constatés d'avance	
Trésorerie active	1 299 862 057	-passif courant :	5 177 261 888
		Fournisseurs et	2 354 913 503
		comptes rattachés	
		Impôts	858 169 470
		Autres dettes	1 964 178 915
		Trésorerie Passive	-
Total actif	9 514 048 840	Total passif	9 514 048 840

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 13 : Bilan de grande masse pour l'année 2020 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	5 011 119 935	52.67	Capitaux permanents (KP)	4 336 786 952	45.58
Actif circulant (AC)	4 502 928 905	47.32	Capitaux propres	4 258 037 732	44.75
Valeur d'exploitation (VE)	2 422 232 229	25.45	DLMT	78 749 220	0.82
Valeur réalisable (VR)	780 834 619	8.20	DCT	5 177 261 888	54.41
Valeur disponible (VD)	1 299 862 057	13.66	TP	-	-
Actif Global	9 514 048 840	100	Passif global	9 514 048 840	100

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

❖ Interprétation :

Actif circulant :

En 2018, l'AC représente 40.30% du totale des actifs, ses principes composant sont VR, VR et VD. En 2019, la part de l'AC augmente à 50.59% du totale des actifs. En 2020, la part de l'AC diminue légèrement à 47.32% cela est dû à la diminution des valeurs d'exploitation.

Capitaux permanents :

En 2018, KP représente 53.88% du totale de passif. Les KP comprennent CP et DLMT. En 2019, KP diminuent à 49.33% du totale du passif. Cela indique une diminution relative de DLMT. En 2020, KP diminuent encore à 45.58% du totale passif cela est dû à la diminution des CP.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Actif immobilisé :

Le montant des AI représenté le montant le plus important du totale des actifs, ils constituent 390370013 pour 2018, et augmente respectivement en 2019,2020 à 4229.262.427.09 et 5011.119.935 ce qui signifie que l'entreprise ne détient ces actifs en vue de les utiliser et non pour les vendre.

Valeur d'exploitation VE : elles sont connues une augmentation de 1327.730626 et 1421.798.965 soit respectivement en 2019 et 2020 par rapport à l'année de base 2018. Cette augmentation est due à l'augmentation des stocks.

Valeur réalisable VR : Elles ont enregistré une baisse de (36168675) et (45963068) soit respectivement pour les années 2019 et 2020. Cette diminution est due au recul des comptes clients et d'autres actifs courants.

Valeur disponible VD : Elles ont enregistré une augmentation peu importante de 379040199 et 66651263 respectivement en 2019 et 2020. Cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

1.2 Analyse de l'équilibre financier

Il s'agit de calculer les trois indicateurs de l'équilibre financier en l'occurrence le FRNG, BFR et la situation de la trésorerie. Une fois cette tâche accomplie, nous cherchons à analyser leur évolution pour la période étudiée et nous porterons un jugement objectif sur la performance de l'entreprise.

1.3 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

En s'appuyant sur les résultats obtenus à partir des bilans financiers élaborés ci-dessus nous pouvons désormais procéder à l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier qui sont très importants pour l'entreprise DANONE.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

A- Calcul du fond de roulement net :

* Par le haut du bilan : $FRN = KP - AI$

Tableau 14 : Calcul du FRN par le haut du bilan (en millier de dinars)

	2018	2019	2020
Capitaux permanents	3 557 005 057	4 229 452 914	4 336 786 952
Actif immobilisé	3 940 370 013	4 229 262 427.09	5 011 119 935
FRN	(383 364 956)	(5 809 513.09)	(674 332 983)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

* Par le bas du bilan : $FRN = AC - DCT$

Tableau 15 : calcul du FRN par le bas du bilan (en millier de dinars)

	2018	2019	2020
Actif circulant	2 660 441 794	4 331 043 894.51	4 502 928 905
Dettes à court terme	3 034 806 702	4 336 853 408	5 177 261 888
FRN	(383 364 956)	(5 809 513.09)	(674 332 983)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

On constate que le FRN durant les trois années est négatif : $FRN < 0$. Cela signifie que l'actif immobilisé de l'entreprise Danone n'a pas été financé par les capitaux permanents ou bien les ressources stables sont inférieures aux emplois stables.

Donc l'entreprise ne dispose pas de ressources financières pour supporter l'intégralité de ses investissements, elle finance ses immobilisations par des dettes à court terme.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

B. Besoin de fond de roulement

1 ère méthode : $BFR = (VE+VD) - (DCT)$

Tableau 16 ; Calcul du besoin de fonds de roulement (en milliers de dinars)

	2018	2019	2020
(VE+VD)	1 827 230 952	3 118 792 901.90	3 203 066 848
(DCT)	3 043 806 702	4 336 853 408	5 177 261 888
BFR	(1 216 575 750)	(7 218 060 506.10)	(1 974 195 040)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

On remarque que le BFR est négatif durant les trois années. BFR > 1 Ce qui signifie que les besoins de financement qui sont inférieurs aux ressources à court terme. En d'autres termes, les dettes à court terme arrivent à couvrir l'actif circulant et le surplus dégagé sert directement à améliorer la trésorerie nette de l'entreprise.

C. Trésorerie nette

1 ère méthode : $TN = FRN - BFR$.

Tableau 17 : Première méthode de calcul de la trésorerie (en milliers de dinars)

Désignation	2018	2019	2020
FRN	(383 364 956)	(5 809 513.09)	(674 332 983)
BFR	(1 216 575 750)	(1 218 060 506.10)	(5 177 261 888)
TN	833 210 794	(1 212 250 933)	(1 299 862 057)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

2eme méthode : $TN = TRA - TRP$

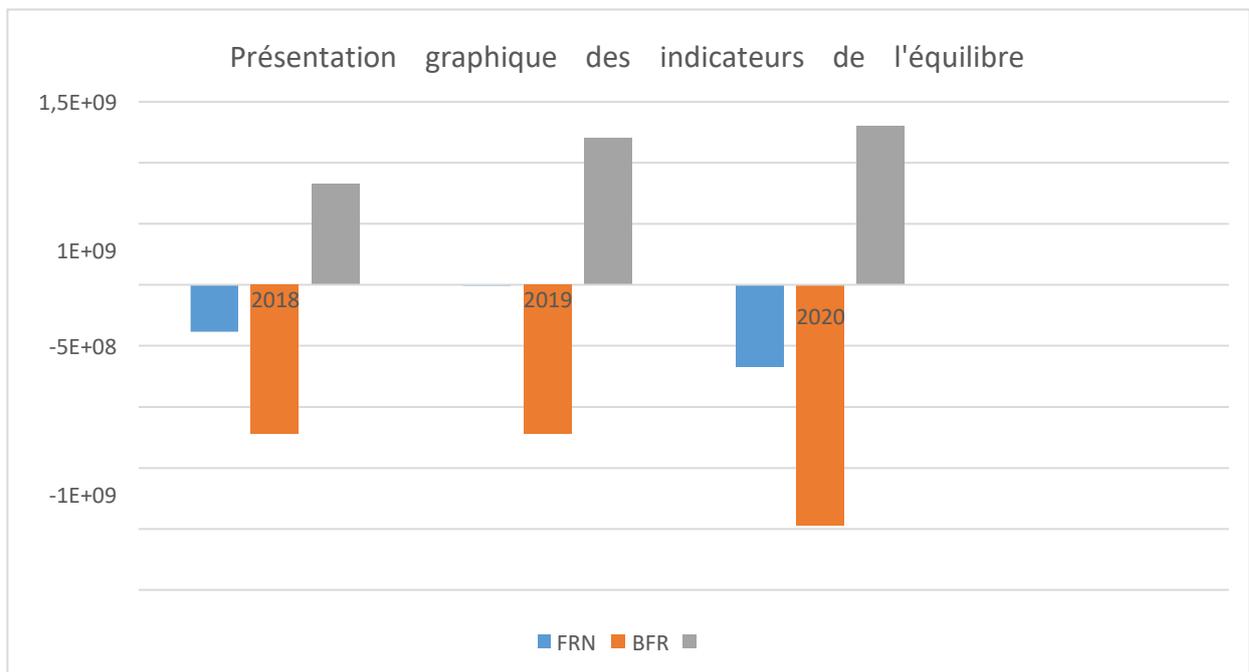
Tableau 18 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie (en milliers de dinars)

Désignation	2018	2019	2020
TPA	833 210 794	1 212 250 933	1 299 862 057
TRP	-	-	-
TN	(833 210 794)	(1 212 250 933)	(1 299 862 057)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

L'entreprise Danone a dégagé une trésorerie ce qui signifie qu'elle dispose de suffisamment de ressources financières afin de couvrir la totalité de ses besoins. Le bilan de l'entreprise Danone est équilibré financièrement.

Figure n° 14 : Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier



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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

1.4 Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier :

Afin de calculer les différents indicateurs de l'équilibre financier de Danone. Nous allons présenter leurs évolutions dans le tableau suivant :

Tableau 19 : Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

Désignation	2018	2019	2020
FRN	(383 364 956	(5 809 513.09)	(674 332 983)
▲ du FRN		377 555 442.91	(290 968 027)
▲ du FRN en %	-	-98.48%	-75.89
BFR	(1 216 575 750)	(1 218 060 506.1)	(1 974 195 040)
▲ du BFR		(1 484 756.11)	(757 619 290)
▲ du BFR en %	-	(0.12)	62.27
TR	833 210 794	1 212 250 993.01	1 299 862 057
▲ du TR		379 040 199.01	466 651 263
▲ du TR %	-	45.49	56.00

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

A partir de l'analyse de la structure financière de l'entreprise par les indicateurs de l'équilibre financier par les trois années 2018, 2019, 2020. Nous relevons les constats suivants :

Le fond de roulement a connu une forte diminution soit de -98.48% en 2019 et -75.89 en 2020. Cela est dû essentiellement à la forte augmentation des immobilisations. Cela peut entraîner des coûts et des emprunts plus élevés et une augmentation des charges financières, ce qui peut réduire les marges bénéficiaires et la rentabilité globale de l'entreprise.

Le Besoin en fonds de roulement a connu une augmentation remarquable soit de 0.12% en 2018 et 62.27% en 2020, ça reflète un bon signe pour l'entreprise ce qui implique que Danone a réussi à réduire son besoin de financement à court terme, de manière significative au fil des années, cela est dû à des améliorations dans la gestion des stocks.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Cette augmentation peut contribuer à améliorer la situation financière de l'entreprise en réduisant les coûts de financement à court terme et en libérant des liquidités pour d'autres besoins.

La trésorerie nette a eu une augmentation significative qui est de 45.49% en 2019 et de 56% en 2020, cela est dû à l'importance des revenus de Danone par rapport à ses dépenses, ce qui est un impact positif sur cette dernière telle que la capacité de faire face à ses obligations, l'investissement, la réduction des coûts de financement ...

2. Elaboration des bilans fonctionnels des années 2018, 2019 et 2020.

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

Pour porter un jugement sur la structure, la rentabilité et la performance de l'entreprise Danone durant les années 2018, 2019, 2020. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassement des éléments des bilans comptables 2018, 2019, 2020.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

-A- pour l'année 2018 :

Tableau 20 : bilan fonctionnel de l'année 2018

Actif	Montant	passif	Montant
Actif immo Brut	8 463 203 843	Ressources stables	8 162 609 691
Actif circulant Brut	2 743 212 550	capitaux propres:	8 096 705 471
Actif circulant Exp	1 664 490 552	Capital émis	2700000000
Stock en cours	1 046 855 627	Prime et reserves	112 966 850
Clients	241 683 795	Résultat Net	969 133 985
Autre débiteurs	375 951 130	Report a nouveau	109 000 002
- Actif circulant H.Exp	245 511 204	Amortissement et provision	4 605 604 634
Impôt assimilés	245 511 204	Passif non courant:	65 904 220
- Disponibilité	833 210 794	Provision et produits constatés d'avance	65 904 220
Trésorerie active	833 210 794	Passif courants:	3 043 806 702
		Passif circulant d'exploitation	1 684 767 766
		Fournisseur et compte rattachés	1 142 719 500
		Impôts	542048 266
		Passif circulant Hors exp	1 359 038 936
		Autres dettes	1 359 038 936
		Trésorerie passif	-
Total actif	11 206 416 393		11 206 416 393
			-

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 21 : Bilan de grande masse de l'année 2018 :

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
Emplois stables	8463203843	75.52%	Ressarences stables	8162609961	72.84%
Actif circulant Brut	2743212550	24.47%	Passif eireulant	3043806702	27.16%
.AC. EXP	1664490552	14.85%	.PC. EXP	1684767766	15.03%
.AC. H. EXP	245511204	2.19%	.PC. H. EXP	1359038936	12.13%
Treserie Active	833210794	7.43%	Tréssorerie passif	-	
Actif global	11206416393	100	Passif global	11206416393	100

Source : réalisé par nos mêmes à partir des données de l'entreprise Danone.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

B- Pour l'année 2019 :

Tableau 22 : Bilan fonctionnel de l'année 2019 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immo brut	9 130 231 910.41	Ressources stables	9 191 278 419.7
Actif circulant brut	4 397 831 924.01	Capitaux propres	9 129 129 199.7
Actif circulant Exp	2 768 382 242.74	- Capital émis	2 700 000 000
- Stock en cours	2 347 335 762.57	- Prime et réserves	141 423 549
- Clients	157 537 039.32	- Résultat net	939 459 185
- Autres débiteurs	263 509 440.85	- Report à nouveau	380 420 959
Actif circulant hors. Exp	417 230 482.54	- Amortissement et provisions	4 967 825 506.7
- Impôt assimilé	417 230 482.54	Passif non circulant	62 149 220
Disponibilité	1 212 284 192.61	- Provisions et produits	62 149 220
- Trésorerie	1 212 287 192.61	Passif circulant	4 336 853 407
		- Passif circulant d'Exp	2 762 513 939
		Fournisseurs et comptes rattachés	2 043 220 355
		Impôt	719 293 584
		- Passif circulant hors Exp	1 574 339 468
		Autres dettes	1 574 339 468
Total Actif	13 528 129 828.42	Total Passif	13 528 129 828.42

Source : réalisé par nos mêmes à partir des données de l'entreprise Danone.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 23 : Bilan de grande masse de l'année 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	9 130 231 910.41	67.49%	Ressources stables	9 191 278 419.7	67.94
Actif circulant brut	4 397 899 924.01	32.50%	Passif circulant	4 336 853 407	32.06
- AC Exp	2 768 382 242.74	20.46%	PC EXP	2 762 513 939	20.42
- AC hors Exp	417 230 482 .54	3.08%	PC H EXP	1 574 339 468	11.63
- Trésorerie active	1 212 287 192.61	8.96%	Trésorerie passive	-	-
Actif global	13 528 129 828.42	100%	Passif global	13 528 129828.42	100%

Source : réalisé par nos mêmes à parti des données de l'entreprise Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

C - Pour l'année 2020 : Tableau 24 : Bilan fonctionnel de l'année 2020 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immo brut	10 277 660 828	Ressources stables	9 668 333 024
Actif circulant brut	4 567 934 083	Capitaux propres	9 589 583 804
Actif circulant Exp	2 766 032 939	- Capital émis	2 700 000 000
- Stock en cours	2 432 066 366	- Prime et réserves	188 396 509
- Clients	149 764 987	- Résultat net	989 220 265
- Autres débiteurs	184 201 586	- Report à nouveau	380 420 959
Actif circulant hors.Exp	502 039 087	- Amortissement et provisions	5 331 546 071
- Impôt assimilé	502 039 087	Passif non circulant	78 749 220
Disponibilité	1 299 862 057	- Provisions et produits	78 749 220
- Trésorerie	1 299 862 057	Passif circulant	5 177 261 888
		- Passif circulant d'Exp	3 213 082 973
		Fournisseurs et comptes rattachés	2 354 913 503
		Impôt	858 169 470
		- Passif circulant hors Exp	1 964 178 915
		Autres dettes	
Total Actif	14 845 594 912	Total Passif	14 845 594 912

Source : réalisé par nos mêmes à partir des données de l'entreprise Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 25 : Bilan de grande masse de l'année 2020 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	10 277 660 828	69.23	Ressources stables	9 668 333 024	65.12
Actif circulant brut	4 567 934 083	30.76	Passif circulant	5 177 261 888	34.87
- AC Exp	2 766 032 939	18.63	PC EXP	3 213 082 973	21.64
- AC hors Exp	502 039 087	3.38	PC H EXP	1 964 178 915	13.23
- Trésorerie active	1 299 862 057	8.75	Trésorerie passive	-	-
Actif global	14 845 594 912	100%	Passif global	14 845 594 912	100%

Source : réalisé par nos mêmes à partir des données de l'entreprise Danone

2.1 Analyses de l'équilibre financier :

Pour voir la situation financière de l'entreprise, on doit faire une étude sur les différentes techniques d'analyse financière. Calcul des indicateurs d'équilibre pour trois exercices 2018,2019,2020.

a. Calcul du fond de roulement net global FRNG : On peut le calculer par deux méthodes

1ere méthode par le haut du bilan :

FRNG = Ressources stables – Emplois stables
Tableau 26 : première méthode du calcul de FRNG

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables	8 162 609 961	9 191 278 419.7	9 668 333 024
Emplois stables	8 463 203 843	9 130 231 910.41	10 277 660 828
FRNG	(300 594 152)	61 046 509.29	(609 327 804)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

2eme méthode : par le bas du bilan :

FRNG= actif circulant – passif circulant

Tableau 27 : Deuxième méthode du calcul de FRNG

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	2 743 212 550	4 397 859 924.01	4 567 934083
Passif circulant	3 043 806 702	4 336 853 407	5 177 261 888
FRNG	(300 594 152)	61 046 509.29	(609 327 804)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Commentaire :

En utilisant les deux méthodes pour l'évolution du fond de roulement net global de l'entreprise Danone bejaia pour les trois années 2018,2019 et 2020, nous constatons une évolution inquiétante de sa situation financière. Les résultats des deux années suivantes avec un FRNG négatif de (300 594 152) en 2018 et de (609 327 804) en 2020.celasignifient que les ressources stables n'arrivent pas à financer les emplois stables. La situation est alarmante, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ses ressources à court terme.

Autrement dit, l'entreprise ne dispose pas de ressources financière pour supporter l'intégralité de ses investissements,elle finance ses immobilisations par des dettes à court terme.

Il est important de prendre des mesures correctives pour rétablir l'équilibre financier et s'assurer que les ressourcesà court terme sont suffisantes pour faire face aux obligations de l'entrepris

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

B- Calcul de Besoin de Fond de Roulement « BFR »

BFR = Besoins de financement	ressources de financement
	—
Du cycle	Du cycle
BFR = BFR Exploitation + BFR Hors exploitation	

BFR Exploitation = Actif circulant d'exploitation - Dettes circulantes d'exploitation

Tableau 28 : calcul du BFR d'exploitation

Désignation	2018	2019	2020
Actifs circulants d'exploitation	1 664 490 552	2 768 382 242.74	2 766 032 939
Dettes circulantes d'exploitation	1 684 767 766	2 762 513 939	3 213 082 973
BFR Exp	(20 277 214)	5 868 303.74	(447 050 034)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

· **BFR Hors Exploitation = Actifs circulants hors exploitation - Dettes circulantes hors exploitation**

· **Tableau 29** : calcul du BFR hors exploitation

Désignation	2018	2019	2020
Actifs circulants hors exploitation	245 511 204	417 230 482.54	502 039 087
Dettes circulantes hors exploitation	1 359 038 936	1 574 339 468	1 964 178 915
BFR hors Exp	(1 113 527 732)	(1 157 108 985.46)	(1 462 139 828)

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

$$\cdot \text{BFR} = \text{BFR Exploitation} + \text{BFR Hors Exploitation}$$

Tableau 30 : calcul du BFR

Désignation	2018	2019	2020
BFR Exploitation	(20 277 214)	5 868 303.74	(447 050 034)
BFR Hors Exploitation	(1 113 527 732)	(1 157 108 985.46)	(1 462 139 828)
BFR	(1 133 804 946)	(1 151 240 681.72)	(1 909 189 862)

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

Commentaires :

On remarque que le BFR est négatif (les emplois de financements sont supérieurs aux ressources de financement pour ces trois années 2018,2019,2020. Ce qui indique que l'actif circulant de l'entreprise est inférieur à ses dettes à court terme, cela suggère que l'entreprise dispose de ressources financières suffisantes pour couvrir ses obligations sans avoir à mobiliser son fonds de roulement net global. Ce qui veut dire que l'entreprise dispose de ressources financières excédentaires par rapport à ses engagements à court terme. Cela peut être interprété comme un signe positif de bonne structure financière, mais il est essentiel de considérer d'autres aspects financiers pour avoir une image complète de la santé financière de l'entreprise.

C- La trésorerie nette (TN)

On peut le calculer par deux méthodes :

- **1^{ère} méthode : TN= Trésorerie active - Trésorerie passive**

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 31 : première méthode du calcul de la trésorerie

Désignation	2018	2019	2020
Trésorerie active	833 210 794	1 212 287 192.61	1 299 862 057
Trésorerie passive	-	-	-
Trésorerie nette	833 210 794	1 212 287 192.61	1 299 862 057

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

2^{ème} méthode : $TN = FRNG - BFR$

Tableau 32 : première méthode du calcul de la trésorerie

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	(300 594 152)	(61 046 509.29)	(609 327 804)
BFR	(1 133 804 946)	(1 151 240 681,72)	(1 909 189 862)
TN	833 210 794	1 212 287 192.61	1 299 862 057

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de Danone

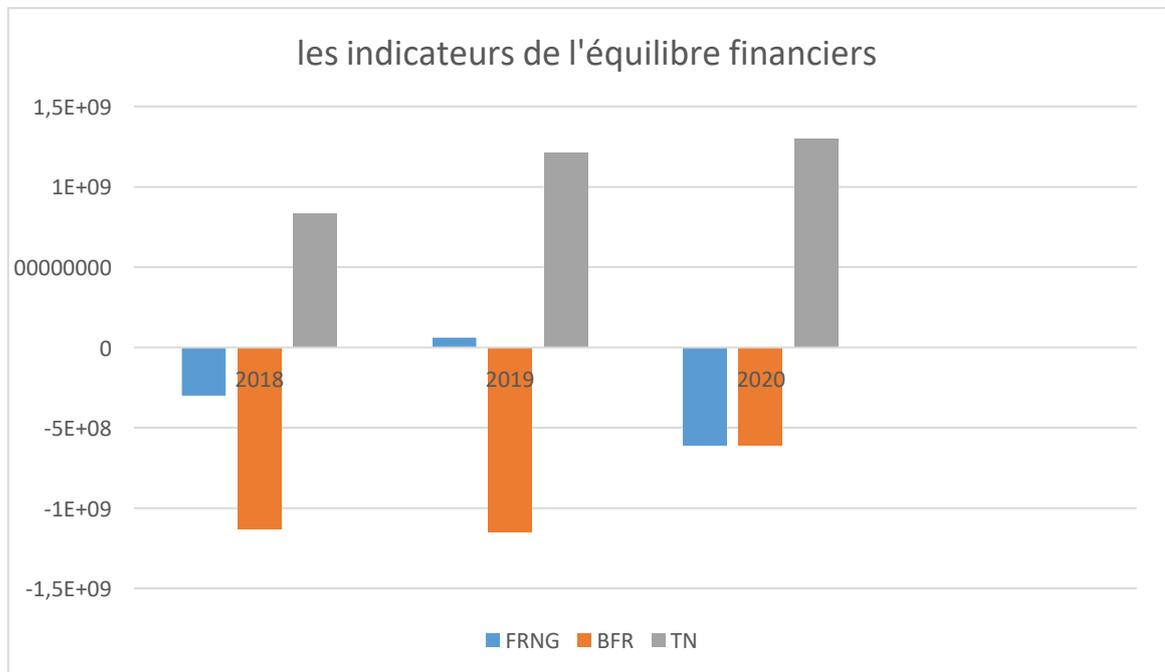
Commentaire :

Nous constatons que la DDA Bejaia a réalisé une trésorerie positive pour les trois années d'étude en 2019, TN était de 1 212 287 192.61, cela signifie que l'entreprise avait un excédent de trésorerie après avoir pris en compte le besoin en fonds de roulement, c'est un indicateur positif qui indique une bonne disponibilité de liquidité.

En 2018 et 2020, la TN a continué à augmenter pour atteindre 833 210 794 et 1 299 862 057 successivement, cette tendance positive indique que l'entreprise a pu maintenir ou augmenter son excédent de trésorerie malgré les flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation et un besoin en fonds de roulement décroissant.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Figure 15 : Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier



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

❖ **Interprétation :**

ACTIF :

Emplois stables :

Les emplois stables sont d'une valeur de 8463203843 DA en 2018, on remarque une régression 2019 de 8% cela dû à la baisse des immobilisations corporelle, en 2020 il y'a aussi une baisse de 6% par rapport à l'année de base 2018, cette baisse est toujours dû à l'augmentation des immobilisations corporelles et immobilisation financière.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Actif circulant d'exploitation :

Nous constatons une augmentation plus importante de 439785992401 en 2019 de AC. d'exp. Ils ont été évalués à 32,50%, cela s'explique par l'accroissement des stocks en cours. En 2020, on enregistre une augmentation de 4% par rapport à l'année de base 2018, cette hausse est due à l'augmentation des stocks.

Actif circulant Hors Exploitation :

On constate une diminution de 2,19%, 3,08%, et 3,38% respectivement pour les trois années; 2018, 2019, 2020. Cette baisse est causée principalement par la diminution des impôts assimilés.

Trésorerie active :

La trésorerie active est positive pour les trois années 2018, 2019, 2020 pour 833 210 794; 1212 287 191,61 et 1299 862 057 respectivement, cela s'explique que les actifs sont en principe excédentaires.

Passif :

Ressources stables :

Les ressources stables représentent une partie importante de passif; soit; de 72,84% en 2018 ; 67,94% en 2019; et 65,12 en 2020. Cette dégradation s'explique par la diminution du passif non courant.

Passif circulant:

On constate une augmentation de 1 293 046 705 en 2019 et 2 133 462 186 en 2020, par rapport à l'année de base de 2018. Cela est dû à l'augmentation des dettes et fournisseurs et compte rattaché.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

3. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les SIG permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité et la formation de son bénéfice (ou déficit) et sur les performances à la fois économiques, industrielles et commerciales.

❖ **Le tableau suivant nous présente les différents SIG pour le cas de l'entreprise Danone**

Tableau 33 : Les soldes intermédiaires de gestion (en milliers de dinars)

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Sol des	2018	2019	2020
Ventes de M/SE (+)	-	-	-
Cout d'achat M/SE vendu (-)	-	-	-
Marge commercial	00	00	00
X° Vendu (+)	12072893164	139960570 89	
X° stocké ou destocké (±)	(11370390)	2289481	
X° immobilisée	00	00	00
X° de l'exercice	12061516774	139937670 05	14809000762
MC (+)	00	00	00
X° de l'exercice +	12061516774	139937676 05	14809000762
Consommation de l'exercice en provenait des tiens (-) (achats consommés) (-)	7214979711	824486699 6	8742031733
service extérieur (-)	2123070892	234475625 5	2410287771
Valeur ajoutée	2723466171	340414435 6	3708369120
Valeur ajoutée (+)	2723466171	340414435 6	3708369120
Subvention de l'exploitation (+)	172047786	173803730	21413 9245
Imports et taxes et veseuait assimilés (-)	304164220	257308745	285334000

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

) Charges de personnel (-)	994120260	106522777 6	1149482199
EBE	1597229477	225541156 5	2487692166
EBE (+)	1597229477	225541156 5	2487692166
Autres produits d'exploitation (+)	121336009	126204454	43030723
Repise sur pertes de valeur et Provisions (+)	142599680	31842209	9414008
Dotation aux amortissement (-)	541155929	425827350	508723348
Autres charges d'exploitation (-)	530876993	741897443	762430590
RT d'exploitation	790032244	124573342 9	1268982959
RE (+)	790032244	124573342 9	1268982959
Quote part des RT (+)	-	-	-
Produit financière (+)	124949871	111119018	36254472
Charge financière (-)	170353886	162456804	51212304
RCAI	144628229	119439564 3	1254025127
Produit exceptionnel (+)	-	-	-
Charges exceptionnelles (-)	-	-	-

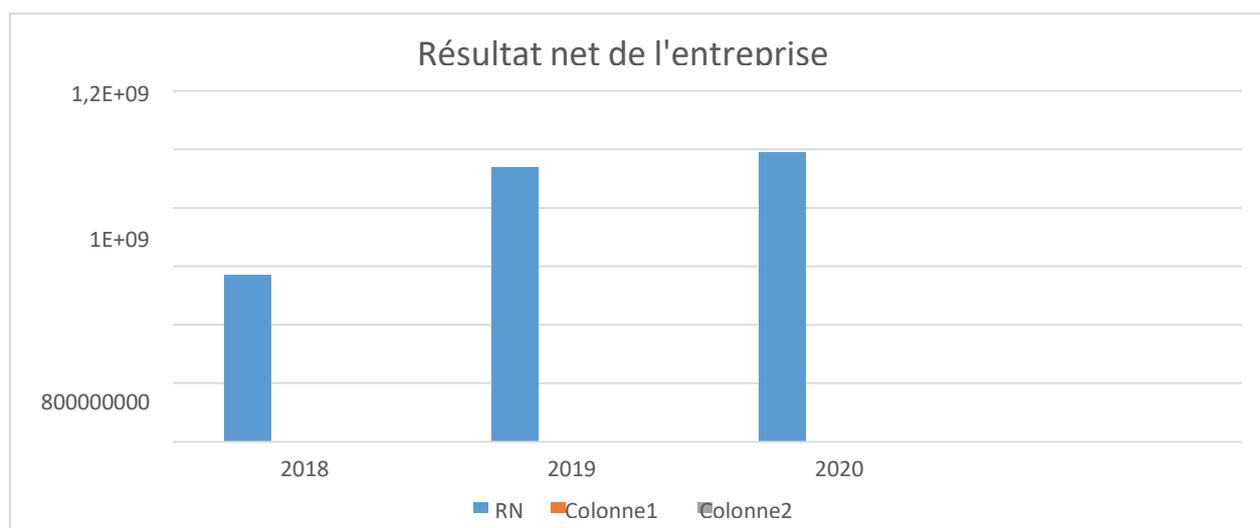
Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

S RT exceptionnel	00	00	00
o RCH.I (+)	744628229	1194395643	1254025727
u Impôt exigibles sur RT	191421460	287400606	434138308
r ordinaire	-15927215	-32464149	-169333446
c Impôt déferé sur RT			
e ordinaire			
: RT Net de l'exercice	569133984	939459585	989220265

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

❖ Présentation graphique du résultat net de l'exercice

Figure 16 : présentation graphique du résultat net de l'exercice.



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

❖ Interpretation S I G :

1- **la mange commerciale:** la M.C est nulle durant les trois années 2018, 2019, 2020 cela veut dire que la SPA DANONE n'exerce pas une activité commerciale car c'est une entreprise de production, c'est pour cela qu'on enregistre une M.C nulle.

2- **Production de l'exercice:** nous constatons le chiffre d'affaire qui fait référence à l'activité est en évolution positive durant les trois années. En 2018, la production de l'exercice s'élève à 12 061 516 774, et en 2019 à 13 993 767 605, puis en 2020 à 14 809

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

000 762. Cela représente le niveau de la production initiale de l'entreprise, cet indicateur mesure l'activité de production de marchandises.

3- Valeur ajoutée: c'est un solde intermédiaire de gestion qui permet d'analyses, la richesse créée par l'g Dans notre cas elle a enregistré une augmentation durant les trois années 680 678 185 en 2019 et 304 224 764 en 2020, cette augmentation est causée principalement pas la x° vendue.

4- Excédent Bruit d'exploitation:

L'entreprise a enregistré un EBE positif au cours des deux années ce qui signifie que l'activité est profitable voire même rentable, avec amélioration importante de 890 462 689 en

2020 par rapport à 2018. Cette augmentation est due a l'importance de la valeur ajoutée d'une part et de la bonne maitrise des charges, d'autre part.

5- RT d'exploitation: c'est le RT généré de l'activité économique de l'ë. Nous constatons que le (RT.E)est positif durant les trois années. Le RT d'exploitation a connu une augmentation au cours des années 2018, 2019, 2020 dû essentiellement à l'augmentation de EBE et la baisse des charges d'exploitation.

6- Résultats courant avant impôts : le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Dans notre cas le résultat est positif durant les trois années , on a enregistré une augmentation de 449 767 412 en 2019, et 59 629 485 en 2020. Cela s'explique principalement par l'augmentation des produits financiers qui sont plus important que les charges financière.

7- Résultat Net de l'exercice: le résultat net exprime la différence entre toutes les charges et tous les produits de l'exercice.

Nous avons obtenu des résultats positifs tout au long des trois années qui se représente respectivement 569133984, 939459185, 989220265. Donc on peut dire que l'g DANONE est on bonne santé financièrement.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

➤ Calcul de la CAF par la méthode additive :

Tableau 34 : Calcul de la CAF par la méthode additive (en milliers de dinars)

Désignation	2018	2019	2020
Résultat Net	569133984	939459185	989220265
+ Notation Amo et dép et provision	541155929	425827350	508723348
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé	-	31842209	9414008
- Reprise sur amortissement	142599680	-	-
- Produit de cession des éléments d'actif cédé	-	-	-
- Quote part des subventions d'avertissement véré au RT de l'exercice	-	-	-
CAF	967690234	1333444333	1488529605

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

Commentaire:

Nous constatons que l'entreprise SPA DANONE à réaliser une capacité d'autofinancement positive pour les trois années 2018, 2019, 2020. Ainsi en 2019 elle a réalisé une augmentation de 365 754 098DA, et en 2020 elle a réalisé une augmentation de 520 839 370 DA par rapport à l'année de base 2018. Cette augmentation peut être justifiée par l'augmentation de RT Net et de l'EBE de l'g.

Une CAF positive démontre une certaine capacité à générer des bénéfices qu'elle peut convenir entrésorerie, en dividende, ou en investissement.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

➤ Calcul de la CAF par la méthode soustractive

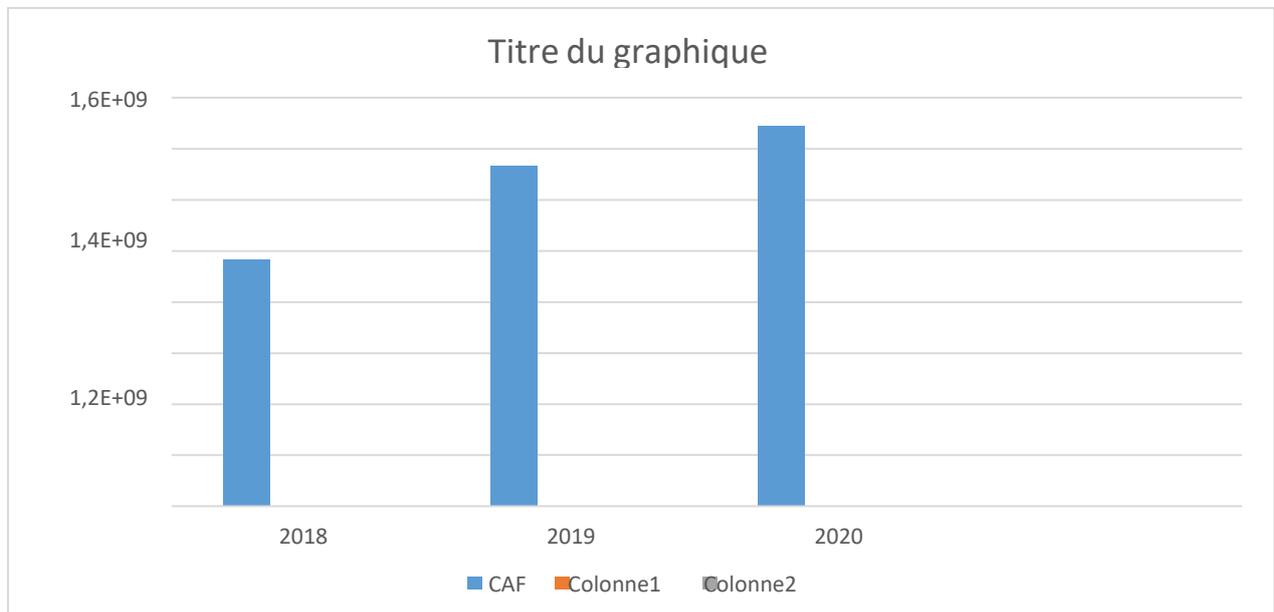
Tableau 33 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive (en milliers de dinars)

Désignation	2018	2019	2020
EBE (+)	159722947	2255411565	248769216
	7		6
+ Transfert des char d'exploitation	-	-	-
+ Autres produit d'exploit	122336009	126204454	430307723
- Autres charges d'exploit	530878993	741897443	762430590
+ Quot-part de RT	-	-	-
+ Produit financière	124949871	111119018	36254472
- Charges financières	170353886	162456804	51252304
+ Produit exceptionnel	-	-	-
- Charges exceptionnelles			
- Participation des salariés			
- Impôt sur bénéfices	191421460	2874.00606	4341380308
- Impôt déferé	(15927215)	32464149	169333446
CAF	967728234	1333444333	1488529605

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

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Figure 17 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement



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

Section 03 : Analyse de la structure financière par la méthode des ratios :

L'analyse de la structure financière par la méthode des ratios est une approche essentielle pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Cette méthode permet d'examiner les relations entre les différentes composantes des états financiers d'une entreprise afin de comprendre sa structure financière, sa solvabilité et sa rentabilité.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

1. Ratio de la structure financière

Calcul des ratios de structure financière :

Tableau 34 : Le calcul des ratios de structure financière :

Ratio	2018	2019	2020
R.F.P = capitaux permanent/actif immobilisé	0.90	0.99	0.86
R.F.P.I = capitaux propres/actif immobilisé	0.88	0.98	0.85
R.C.E= dettes à long et moyen terme/capitaux propres	1.8	1.4	1.8
R.I.A= actif immobilisé/ total d'actif	0.59	0.50	0.52
R.A.F= capitaux propres/ des dettes	1.12	0.94	0.81

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

❖ **Interprétation :**

■ Ratio de financement permanent (R.F.P) :

Ce ratio est inférieur à 1 dans les trois années 2018, 2019, 2020, ce qui explique que les capitaux permanents ne sont pas suffisants pour financer la totalité des actifs immobilisés, ce qui implique une dépendance accrue aux dettes à court terme. Bien que le ratio de financement permanent n'ait pas le lien direct avec la rentabilité, mais une structure financière solide et équilibré peut favoriser une meilleure rentabilité à long terme en réduisant les couts d'empruntset en améliorant la stabilité financière.

■ Ratio de financement propre immobilisé (R.F.P.I) :

Le ratio de financement propre de l'entreprise a connu une évolution positive au cours des années 2018, 2019, 2020 supérieur à 0.5. Cela indique une amélioration de la structure financière de l'entreprise et une réduction de sa dépendance aux financements externes.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Cette évolution renforce la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme et à maintenir une santé financière solide. Il peut favoriser une meilleure rentabilité réduisant les couts d'emprunts et en permettant des investissements plus rentables.

- Ratio de capacité d'endettement (R.C.E) :

Les résultats du ratio de capacité d'endettement montrent une amélioration progressive dans la situation financière de l'entreprise. Le ratio est de 5.8 e 2018 à 8.4 à en 2019, mais à 1.8 en 2020, une diminution du ratio indique une réduction de la charge de la dette par rapport aux revenus disponibles, ce qui est positif que l'entité a était en mesure de mieux gérer ses dettes et de consacrer une petite part de ses revenus aux remboursements des dettes. Ces résultats indiquent une situation financière plus solide et une capacité accrue à faire face aux obligations des dettes.

- Ratio d'immobilisation d'actif (R.I.A) :

On remarque que la part des immobilisations représentent 59/ en 2019 et 52/ en 2020 du total de l'actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise par rapport à d'autres classes de l'actif.

- Ratio d'autonomie financière (R.A.F) :

Le ratio d'AF doit être supérieur à 0, au cours de l'année 2018 le résultat est supérieur à la norme ce qui indique que les capitaux propres sont plus important que les dettes, elle peut donc couvrir ses emprunts avec ses capitaux propres. Cependant, durant les deux années 2019,2020. Le résultat est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres. Ceci traduit que ses capitaux ne sont pas à mesure de rembourser des dettes, donc l'entreprise n'est pas autonome

2. Ratio de liquidité financière :

Les ratios de liquidité financière sont des mesures utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme, on distingue trois ratios deliquidité.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

Tableau 35 : Calcul des ratios de liquidités financières :

Ratio	2018	2019	2020
R.L.G= actif circulant/ dettes à court terme	0.87	0.99	0.86
R.L.R = valeur réalisable +valeur disponible / dettes à court terme	0.54	0.46	0.40
R.L.I = valeur disponible / dettes à court terme	0.27	0.28	0.25

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

Interprétation :

- **Ratio de liquidité générale (R.L.G) :**

Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 au cours des trois années, passant de 0.87 en 2018 à 0.99 en 2019, puis à 0.86 en 2020, cela suggère une insuffisance de liquidité pour faire face aux obligations à court terme, ce qui peut mettre en évidence une pression financière et un risque accru de non-remboursement des dettes à échéance.

- **Ratio de liquidité réduite (R.L.R) :**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années 2018, 2019, 2020, c'est-à-dire la valeur réalisable et la valeur disponible sont inférieures aux dettes à court terme. Dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à financer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.

- **Ratio de liquidité immédiate (R.D.I) :**

Le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 0.3 pour les trois années, indiquant une capacité insuffisante pour couvrir les dettes à court terme avec les disponibilités en trésorerie, cela met en évidence une situation de liquidité précaire pour l'entreprise.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

3. Ratio de solvabilité générale

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

Tableau 36: le calcul des ratios de solvabilité :

Ratio	2018	2019	2020
R.S.G= total des actifs / total des dettes	2.12	1.94	1.81

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

- Ratio de solvabilité générale (R.S.G) :

Le ratio de solvabilité est supérieur à 1 pour les trois années étudiées 2018, 2019, et 2020, cela signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser largement l'ensemble de ses obligations externes en utilisant ses actifs. Cette situation démontre une solvabilité générale de l'entreprise c'est-à-dire sa capacité à renouer des dettes à échéance.

4. Ratio de rentabilité

Les ratios de rentabilités constituent des indicateurs privilégiés pour évaluer la performance de l'entreprise.

Tableau 37 : le calcul des ratios de rentabilité

Ratio	2018	2019	2020
R.R.E = résultat net de l'exercice / total d'actif	0.08	0.11	0.10
R.R.F = résultat net de l'exercice / capitaux propres	0.16	0.22	0.23

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

- Ratio de rentabilité financière :

Ce ratio est positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise a une source de

Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou

financement interne, donc l'entreprise peut se refinancer par ses propres moyens et elle est rentable financièrement.

- Ratio de rentabilité économique :

D'après nos calculs on constate que le taux de rentabilité économique est positif durant les trois années, autrement dit ses actifs économiques sont rentables.

Conclusion

Au terme de ce chapitre, l'analyse financière nous a permis d'exposer la situation financière de l'EPB, elle nous a permis d'émettre un avis positif ou négatif sur sa santé financière et de dégager un certain nombre d'indicateurs de performance.

Nous constatons ce qui suit :

A partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, nous constatons que la structure de l'entreprise DANONE est équilibrée durant les trois exercices. Notre jugement repose sur les faits suivants :

- Il semble que l'entreprise présente des aspects contradictoires entre son bilan financier et son bilan financier. Alors que le FRN et le BFR du bilan financier sont négatifs, la trésorerie nette est positive. De même pour le bilan fonctionnel, le FRNG et le BFR sont négatifs, mais la trésorerie nette est positive.

Cette situation suggère que malgré des indicateurs négatifs dans certaines parties des bilans, l'entreprise parvient à maintenir une bonne santé financière globale grâce à une gestion efficace de sa trésorerie.

L'équilibre de la structure financière est un très bon indicateur de performance financière de l'entreprise Danone.

- La méthode des ratios nous a permis de constater que la structure est solide et solvable. Par ailleurs, l'entreprise Danone est rentable durant les trois exercices étudiés étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique sont satisfaisants (respect des normes préconisées).

Dans ce sens, la totalité des SIG sont satisfaisants marquant l'existence d'une performance d'un point de vue financier, économique et industriel et une stabilité de l'activité globale.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est une pièce maîtresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif, l'analyse financière est une technique très vaste et difficile, qui nécessite la capacité d'écouter et d'apprentissage des réalités, on le considère comme un outil très important pour déterminer la santé financière de l'entreprise.

D'après notre recherche sur le rôle de l'analyse des indicateurs financiers dans l'évaluation de la performance financière de l'entreprise DDA, nous avons constaté que l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'étude de l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de l'entreprise DDA, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers, les bilans fonctionnels et les tableaux de compte des résultats des indicateurs de l'équilibre financiers (FRN, BFR, TR) et la méthode des ratios, et une autre sur l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaires de gestion), la capacité d'autofinancement à travers trois exercices 2018,2019,2020, pour cela nous avons vérifié les hypothèses principales en concluant que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise SPA DDA,

D'après nos calculs sur les indicateurs de l'équilibre financier on a soulevé un FRNG et BFR négatif durant les trois années, l'excédent qui a été dégagé par ce dernier est utilisé comme une marge de sécurité pour couvrir le FRNG, ce qui nous donne une trésorerie positive qui signifie que l'entreprise est dans un état équilibré financièrement durant les trois années.

D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise, nous pouvons constater que l'entreprise SPA DDA dégage une capacité d'autofinancement durant les trois années 2018 2019 2020, un surplus monétaire cela peut être utilisé pour financer ses nouveaux investissements et rembourse des dettes à court, moyen et à long terme.

L'étude des ratios permet de juger le fonctionnement d'une entreprise, elle est utilisée pour faciliter l'analyse de la structure financière. D'après les résultats des ratios de solvabilité générale on peut dire que l'entreprise SPA DDA est solvable et même capable de régler la totalité de ses dettes par l'ensemble de son actif. Le ratio de rentabilité

Conclusion générale

économique et financière sont positif ce que signifie que l'entreprise est performante financièrement.

L'évaluation du degré de performance nous permet de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise et reste relativement l'outil à toute prise de décision puisqu'elle permet à l'entreprise de détecter les menaces et d'identifier les opportunités, ainsi que l'analyse financière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et d'atteindre son équilibre financier. Ce qui confirme la première hypothèse de notre recherche. Cependant, il y a lieu de signaler qu'au jour d'aujourd'hui, on ne peut limiter la performance d'une entreprise aux seuls aspects financiers mais plutôt prendre en considération l'ensemble des facteurs constituant d'une entreprise (sociaux, technologiques, commerciaux...etc.) pour parler de la performance globale de l'entreprise. Ce constat permet d'infirmier notre seconde hypothèse.

Enfin, ce travail nous a offert l'opportunité d'approfondir nos connaissances et compétences acquises lors de notre parcours universitaire, tout en nous préparant à notre future intégration dans le monde professionnel. Il s'agit d'une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Références bibliographiques

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES DU CHAPITRE 1

- [1] DJENNADI A, CHEMMOUN N, (2015). Analyse financière des entreprises : cas d'une « entreprise nationale de peinture », université Mouloud Mammeri Tizi-ouzou, p6.
- [2] A. DAYAN, (1999). Manuel de gestion financière, Edition Marketing, p 59.
- [3] E. COHEN, (2004). Analyse financière, Edition Economica, Paris, p 19.
- [4] MARION Alain, (2004). Analyse financière, 5eme édition, DUNOD, Paris, page12.
- [5] Jean Pierre LAHILLE, (2007). Analyse financière, 3éme édition, Paris, p11.
- [6] Elie COHEN, (1991). Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Paris, p70.
- [7] Pierre R, (2001). Analyse et diagnostic financier, Edition l'Organisation, paris, p32.
- [8] Hubert de La Bruslerie, (2014). Analyse financière, information financière, évaluation, diagnostic, DUNOD, Paris, p21.
- [9] Béatrice et Francis Grandguillot, (2016). L'essentiel de l'analyse financière, 14ème édition, France, p13-15.
- [10] Elie COHEN, (1991). Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Paris, p103.
- [11] Berk,J et al .(2008). Finance d'entreprise, Pearson Education, Paris, p38-42.
- [12] Elie COHEN, (1991). Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Paris, p107.
- [13] E. COHEN, (2004). Analyse financière, édition Economica, Paris, p110. EDICEF, Paris, p111.
- [15] Béatrice et Francis Grandguillot, (2016). L'essentiel de l'analyse financière, 14ème édition,

- France, p37-40.
- [16] J.Y. EGLÉM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris,
- 2000, p 83-85
- [17] BODIE Z, MERTON R.-C, THIBIERGE C, SAMUELSON P, (2011). Finance, Pearson
- Education, 2ème édition, p102.
- [18] BONNET F, (2000). Du bilan comptable au bilan financier, Économica, p25.
- [19] BOUYAKOUB Farouk, l'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, p100.
- [20] TALEB Lotfi, (2018). Analyse de l'équilibre financier, ESSECT, p09.
- [21] BARNETO P, GREGORIO G, (2011). Finance – Manuel et applications, DUNOD, Paris, p49-50.
- [22] Franck Nicolas, (2012). Finance pour non-financiers, DUNOD, Paris, p87-88.
- [23] EGLÉM Jean Yves-PHILLIPS Andre-RAULET Christiane et Christiane, (2002). Analyse comptable et financière, 8ème édition DUNOD, Paris, P102.
- [24] VIZZAVONA P, (2004). Gestion financière, 9ème édition ATTOLS, Paris, P49.
- [25] Franck Nicolas, (2012). Finance pour non-financiers, DUNOD, Paris, p220.
- [26] THIBIERGE C, (2011). Analyse financière, Vuibert, collection « Vuibert Entreprise »,
- [27] CABANE P, (2008). L'essentiel de la finance pour les managers, éditions d'Organisation,
- collection « Livres Outils », 2ème édition, p42.
- [28] HARANGER-GAUTHIER M, HELOU M, (2008). Diagnostic financier – indicateurs et
- méthodologies, Hachette Supérieur, collection « les fondamentaux ».
- [29] PARIENTÉ S, (2009). Analyse financière et évaluation d'entreprise, Pearson Education,
- collection « Synthex », 2ème édition.
- [30] GRAHAM B, MEREDITH S.-B, (2004). L'interprétation des états financier, édition

- Valor, 5ème édition, collection « Livres d'investissement ».

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES DU CHAPITRE 2

- [1] PESQUEUX Yvon, (2005). La notion de performance globale, CNAM LIPSOR, p06.
- [2] BERLAND Nicolas et DOHOU Angèle, (2007). Mesure de la performance globale des entreprises, p 3-4.
- [3] PERSON H, (2009) « guide pratique de la performance » ; édition MAXIMA p, 29.
- [4] MEIER, O, (2009). « Dico manager », édition, DUNOD, Paris, p 155
- [5] LORINO Philippe, (2003) « Méthodes et pratiques de la performance », 3ème Édition d'organisation, France, p 05
- [6] LORINO Philippe, (1998). « Méthode et pratique de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation, p18
- [7] ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance globale des entreprises », 28ème congrès de l'IFC, IAE, Poitier.p 03.
- [8] Alain Exiga, Gisèle C, (1998). Manager par les objectifs, DUNOD, Paris.
- [9] JACQUET Stéphane, (2006). Management de la performance : des concepts aux outils p 03
- [10] MEYER Christopher, (1999). Comment de bons indicateurs aident les équipes à atteindre l'excellence, article Harvard Business Review, Numéro spécial « les systèmes de mesure de la performance », édition d'organisation, Paris, p127.
- [11] GAUZENTE Claire, (2000). Mesurer la performance des entreprises en l'absence d'indicateurs objectifs : Qu'elle validité ? Analyse de la pertinence de certains indicateurs,

- Revue Finance Contrôle Stratégie, Volume 03 N° 02, Juin, P150.
- [12] Bonnefous C et A. Courtois, (2001). Indicateurs de performance, Paris, Hermès Science.
- [13] Bergeron, H. (2000), Les indicateurs de performance en contexte PME, quel modèle
appliquer ? Congrès de l'Association française de comptabilité, Angers, 18-20 mai.
- [14] DEBBI Ai, (2005). La mesure de la performance dans les mairies :
Dimensions et
indicateurs, working paper, Workshop « La performance public locale, composants
et mesures
», P04.
- [15] GALDEMAR V, GILLES L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les
critères
d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC, p13
- [16] Germain, C., et Trébucq, S. (2004), « La performance globale de l'entreprise
et son pilotage
quelques réflexions. », Semaine sociale Lamy, n°1186, pp. 34-41).
- [17] Ghozlene Oubya, (2013). Contribution à l'étude des déterminants de la
performance de
l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des
entreprises
hôtelières en Tunisie, p32.

Ouvrages

- AUTISSIER D, BENSEBAA, F et BOUDIER, F, (2010). L'atlas du management :
L'encyclopédie du management en 100 dossiers-clés. Eyrolles, Paris, France.
- BARNETO P, GREGORIO G, (2011). Finance – Manuel et applications, DUNOD,
Paris.
- BERGERON H, (2000). Les indicateurs de performance en contexte PME, quel
modèle appliquer ? Congrès de l'Association française de comptabilité, Angers, 18-20
mai.
- BERK J et al .(2008). Finance d'entreprise, Pearson Education, Paris

- BISSADA F.-Y, (2006). La gestion financière, un jeu d'enfant, édition d'Organisation, collection « Adetem Marketing Demain ».
- BODIE Z, MERTON R.-C, THIBIERGE C, SAMUELSON P, (2011). Finance, Pearson Education, 2ème édition.
- BONNET F, (2000). Du bilan comptable au bilan financier, Économica,
- BOUNNEFOUS C et COURTOIS A, (2001). Indicateurs de performance, Paris, Hermès Science.
- BOUYAKOUB Farouk, l'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH.
- CABANE P, (2008). L'essentiel de la finance pour les managers, éditions d'Organisation, collection « Livres Outils », 2ème édition.
- CHAMAK A. et FROMAGE C, (2006). Le capital humain. Wolters Kluwer France, France.
- COHEN E, (1991). Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Paris
- COHEN E, (2004). Analyse financière, édition Economica, Paris.
- COLOT O, DUPONT C et VLORAL M, (2008). Influence des pratiques de gestion des ressources humaines sur la performance sociale des entreprises familiales. Acte des 2èmes journées Georges Doriot, du 15 au 16 mai 2008, Paris.
- CORHAY A et MBANGALA M, (2008). Fondements de gestion financière : Manuel et applications. Editions du CEFAL.
- CUMBY J et CONROD J, (2001). Non-financial performance measures in the Canadian biotechnology industry, Journal of Intellectual Capital
- DAYAN, (1999). Manuel de gestion financière, Edition Marketing,
- DEBBI Ai, (2005). La mesure de la performance dans les mairies : Dimensions et indicateurs, working paper, Workshop « La performance public locale, composants et mesures ».

Mémoire et thèse :

- DJENNADI A, CHEMMOUN N, (2015). Analyse financière des entreprises : cas d'une « entreprise nationale de peinture », université Mouloud Mammeri Tizi-ouzou.

Articles

- GALDEMAR V, GILLES L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC
- Revue d'études et de recherche sociale ISSN 2352-9555 – V) 10) N 03 2022 pp 258-274. La performance de l'entreprise : concepts et indicateurs de mesure
Enterprise performance: concepts and measurement indicators

Liste des tableaux

Tableau 1 : Actif du bilan comptable

Tableau 2 : passif du bilan comptable

Tableau 3 : Le compte de résultat

Tableau 4 : représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau 5 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Tableau 6 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Tableau 7 : Les principales différences entre l'efficience et l'efficacité

Tableau 8 : Bilan financier de l'année 2018 (en milliers de dinars)

Tableau 9 : Bilan des grandes masses de l'année 2018 (en milliers de dinars)

Tableau 10 : Bilan financier pour l'année 2019 (en milliers de dinars)

Tableau 11 : Bilan des grandes masses de l'année 2019(en milliers de dinars)

Tableau 12 : Bilan financier pour l'année 2020 (en milliers de dinars)

Tableau 13 : Bilan des grandes masses de l'année 2019(en milliers de dinars)

Tableau 14 : Calcul du FRN par le haut du bilan (en milliers de dinars)

Tableau 15 : Calcul du FRN par le bas du bilan (en milliers de dinars)

Tableau 16: Calcul du besoin de fonds de roulement p (en milliers de dinars)

Tableau 17: Première méthode de calcul de la trésorerie (en milliers de dinars)

Tableau 18 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie (en milliers de dinars)

Tableau 19 : Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

Tableau 20 : actif du bilan fonctionnel de l'année 2018

Tableau 21 : bilan de grande masse de l'année 2018

Tableau 22 : bilan fonctionnel de l'année 2019

Tableau 23 : bilan de grande masse de l'année 2019

Tableau 24 : bilan fonctionnel de l'année 2020

Tableau 25 : bilan de grande masse de l'année 2020

Tableau 26 : Première méthode du calcul de FRNG

Tableau 27 : Deuxième méthode du calcul de FRNG

Tableau 28 : Calcul du BFR exploitation

Tableau 29 : calcul du BFR hors exploitation

Tableau 30 : calcul du BFR

Tableau 31 : première méthode du calcul de la trésorerie

Tableau 32 : deuxième méthode du calcul de la trésorerie

Tableau 33 : Les soldes intermédiaires de gestion (en milliers de dinars)

Tableau 34 : Calcul de la CAF par la méthode additive (en milliers de dinars)

Tableau 33 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive (en milliers de dinars)

Tableau 34 : Le calcul des ratios de structure financière

Tableau 35 : Calcul des ratios de liquidités financières

Tableau 36: le calcul des ratios de solvabilité

Tableau 37 : le calcul des ratios de rentabilité

Table des matières

Table des matières

Dédicaces	
Sommaire	
Introduction générale.....	1
Chapitre I.....	4
Généralité sur l'analyse financière	4
Introduction	5
Section 1 : Historique et définition de l'analyse financière	6
1. Historique de l'analyse financière	6
1.1 Définition de l'analyse financière	7
1.2 Rôle et objectifs de l'analyse financière.....	8
1.2.1 Le rôle d'analyse financière	8
1.2.2 Objectifs de l'analyse financière	8
1.2.3 Règles générales de l'analyse financière.....	8
1.3 Les sources d'informations de l'analyse financières.....	10
1.3.1 A l'extérieur de l'entreprise.....	10
1.3.2 A l'intérieur de l'entreprise	10
1.4 Utilisateurs de l'analyse financière	10
Section 02 : les documents de synthèse	12
1. Décomposition du bilan comptable	12

1.1 Définition	12
1.2 La structure de bilan comptable	12
Section 03 : les modalités de l'analyse financière.....	23
1. L'analyse financière dynamique	23
2. L'analyse financière statique :.....	24
3. L'analyse de l'activité	25
4. La valeur ajoutée	27
5. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	27
6. Le résultat d'exploitation (RE)	27
7. Le résultat courant avant impôt (RCAI).....	28
8. Le résultat exceptionnel :	28
9. Le résultat net de l'exercice.....	28
Conclusion.....	32
Chapitre II Le cadre conceptuel de la performance	33
Section 01 : les notions de base de la performance.....	33
1. Historique et définition.....	33
2. L'interprétation de la performance à travers l'efficacité et l'efficience	34
3. Mesure de la performance.....	37
3.1 Mesure de la performance.....	37
3.2 Les indicateurs de la performance	38

3.2.1 Définition	38
3.2.2 Mesurer pour décider	40
3.2.3 Qu'est-ce qu'un bon indicateur de mesure de performance ?.....	40
3.2.5 Les caractéristiques et qualités des indicateurs de performance ¹³	40
4. Les différents types de la performance	41
4.1 La performance stratégique	41
4.2 La performance concurrentielle.....	42
4.3 La performance socio-économique	42
4.3.1 La performance commerciale	42
4.3.2 La performance économique et financière.....	44
4.3.3 La performance sociale	44
4.3.4 La performance organisationnelle	44
Section 2 : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.	45
1. Etude par les indicateurs de l'équilibre financier	45
Section 03 : l'analyse par les ratios	54
1. Etude par la méthode des ratios	54
Conclusion.....	62
Chapitre III Analyse de la santé financière de l'entreprise Danone d'Akbou	63
Introduction :.....	64
Section01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	64

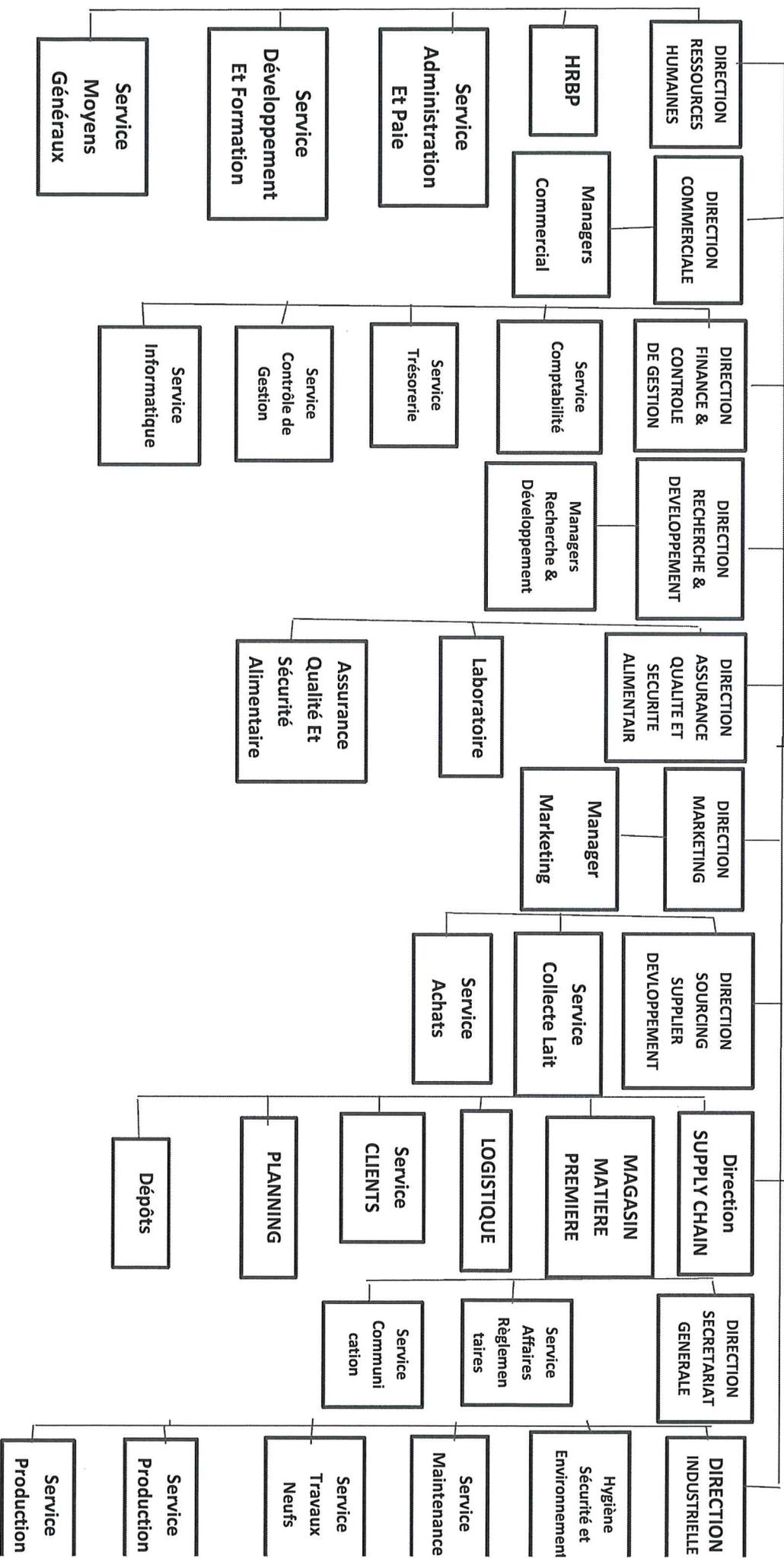
1. HISTORIQUE :	64
2. SITUATION GEOGRAPHIQUE	67
3. IDENTIFICATION DE L'ENTREPRISE (DDA) :	67
Section 02 : Analyse par la méthode des indicateurs d'équilibre financiers	70
1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019, 2020 :	70
1.2 Analyse de l'équilibre financier	77
1.3 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	77
1.4 Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier :	81
2. Elaboration des bilans fonctionnels des années 2018, 2019 et 2020	82
3. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	95
Section 03 : Analyse de la structure financière par la méthode des ratios :	102
1. Ratio de la structure financière	103
2. Ratio de liquidité financière :	104
3. Ratio de solvabilité générale	106
4. Ratio de rentabilité	106
Concluion	107
Conclusion générale	108
Références bibliographiques	111
Liste des tableaux	118
Table des matières	121

Annexes

ORGANIGRAMME DANONE DJURDJURA ALGERIE



DIRECTEUR GENERALE



Désignation de l'entreprise. .Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2018

31/12/2018

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Pro vision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition -Goodwill positif ou negatif	657 539 871		657 539 871	657 539 871
Immobilistaions incorporelles	233 098 910	227 265 353	5 833 557	42 383 134
Immobilistaions corporelles			-	
Terrain	115 302 840		115 302 840	114 295 070
Batiments	507 440 851	212 553 110	294 887 741	284 554 566
Autres immobilisations corporelles	5 454 736 049	4 083 015 367	1 371 720 682	1 171 584 320
Immobilisation en concession			-	
Immobilistaions en cours	540 947 218		540 947 218	590 482 730
Immobilisations financieres			-	
Titres mis en équivalence			-	
Autres participations et creances rattachées	26 743 902		26 743 902	18 474 558
Autres titres immobilisés			-	
Prets et autres actifs financiers non courants	120 158 818		120 158 818	139 369 888
Impots differés actif	807 235 384		807 235 384	791 308 168
TOTAL ACTIF NON COURANTS	8 463 203 843	4 522 833 830	3 940 370 013	3 809 992 305
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	1 046 855 627	46 422 363	1 000 433 264	1 373 979 242
Créances et emplois assimilés			-	
Clients	241 683 795	36 348 441	205 335 354	442 742 740
Autres débiteurs	375 951 130		375 951 130	478 918 523
Impots et assimilés	245 511 204		245 511 204	
Autres Creances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	833 210 794		833 210 794	536 905 869
TOTAL ACTIF COURANTS	2 743 212 549	82 770 804	2 660 441 745	2 832 546 374
TOTAL GENERAL ACTIF	11 206 416 392	4 605 604 634	6 600 811 758	6 642 538 678

Désignation de l'entreprise. Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité..... Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2018

31/12/2018

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisations corporelles		
Primes et réserves - Réserves consolidées	112 966 850	101 520 797
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	569 133 985	228 921 062
Autres capitaux propres - report à nouveau	109 000 002	109 000 002
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	3 491 100 837	3 139 441 862
Passifs non courants:		
Emprunts et dettes financières		350 000
Impôt (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	65 904 220	80 491 741
TOTAL II	65 904 220	80 841 741
Passif courants :		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 142 719 500	1 714 413 327
impôts	542 048 266	160 750 623
Autres dettes	1 359 038 936	1 327 155 506
Tresorerie passif		219 935 620
TOTAL III	3 043 806 702	3 422 255 076
TOTAL PASSIF (I+II+III)	6 600 811 758	6 642 538 679

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF

0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6

Désignation de l'entreprise: Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité..... Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2018

31/12/2018

Tableau de compte de resultat

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Produits fabriqués		12 382 306 953		10 849 791 261
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		2 542 211		12 500
Rabais, remises, ristournes accordés	311 956 000		342 566 884	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		11 072 893 164		10 807 236 877
Production stockée ou déstockée	11 376 390		8 480 567	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		172 047 786		176 772 786
I-Production de l'exercice		11 233 564 560		10 675 529 095
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	6 636 032 608		6 476 095 086	
Autres approvisionnements	485 472 656		246 946 596	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	93 474 447		81 949 756	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Service				
Sous-traitance générale				
Locations	382 256 982		323 082 983	
Entretien, réparations et maintenance	113 004 960		60 123 076	
Primes d'assurances	18 449 698		23 839 957	
Personnel extérieur à l'entreprise	33 545 826		29 425 295	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	648 913 879		424 080 685	
Publicité	231 125 367		257 712 281	
Déplacements, missions et réceptions	133 105 311		110 068 132	
Autres services	562 668 869		538 112 282	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	9 338 050 603	11 233 564 560	8 571 436 128	10 675 529 095
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		1 895 513 957		2 104 092 968
Charges de personnel	994 120 260		1 060 151 642	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF

0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6

Désignation de l'entreprise. Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité..... Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers
Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Impôts et taxes et versements assimilés	304 164 220		240 361 298	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 597 229 477		783 580 028
Autres produits opérationnels		122 236 009		424 058 888
Autres charges opérationnelles	530 876 993		404 136 932	
Dotations aux amortissements	430 785 025		525 593 968	
Provision	15 000 000		131 553 619	
Pertes de valeur	95 370 904		100 411 060	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		142 599 680		224 865 354
V-Résultat opérationnel		790 032 244		270 807 691
Produits financiers		124 949 871		140 041 353
Charges financières	170 383 886		163 850 769	
VI-Résultat financier	45 404 015		25 809 416	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		744 628 229		244 998 275
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	191 421 460		1 888 364	
Impôts différés (variations) sur résultats		15 927 215	14 188 849	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		569 133 985		228 921 062

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF

0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6

Désignation de l'entreprise. .Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2019

31/12/2019

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition -Goodwill positif ou negatif	657 539 871,00		657 539 871,00	657 539 871,00
Immobilisations incorporelles	233 461 278,45	231 170 550,00	2 290 728,45	5 833 557,00
Immobilisations corporelles			0,00	
Terrain	115 302 840,00		115 302 840,00	115 302 840,00
Batiments	595 989 248,42	243 829 262,31	352 159 986,11	294 887 741,00
Autres immobilisations corporelles	6 301 273 690,60	4 425 969 671,01	1 875 304 019,59	1 371 720 682,00
Immobilisation en concession	514 843 100,00		514 843 100,00	0,00
Immobilisations en cours	245 653 624,12		245 653 624,12	540 947 218,00
Immobilisations financières			0,00	
Titres mis en équivalence			0,00	
Autres participations et créances rattachées	0,00		0,00	26 743 902,00
Autres titres immobilisés			0,00	
Prêts et autres actifs financiers non courants	141 311 825,17		141 311 825,17	120 158 818,00
Impôts différés actif	324 856 432,65		324 856 432,65	807 235 384,00
TOTAL ACTIF NON COURANTS	9 130 231 910,41	4 900 969 483,32	4 229 262 427,09	3 940 370 013,00
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	2 347 335 762,57	19 171 872,92	2 328 163 889,65	1 000 433 263,67
Créances et emplois assimilés			0,00	
Clients	157 537 039,32	47 647 950,46	109 889 088,86	205 335 354,00
Autres débiteurs	263 509 440,85		263 509 440,85	375 951 129,68
Impôts et assimilés	417 230 482,54		417 230 482,54	245 511 204,00
Autres Créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 212 287 192,61	36 200,00	1 212 250 992,61	833 210 794,00
TOTAL ACTIF COURANTS	4 397 899 917,89	66 856 023,38	4 331 043 894,51	2 660 441 745,35
TOTAL GENERAL ACTIF	13 528 131 828,30	4 967 825 506,70	8 560 306 321,60	6 600 811 758,35

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6

Désignation de l'entreprise. .Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2019

31/12/2019

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilistaions corporelles		
Primes et reserves - Reserves consolidées	141 423 549	112 966 850
Ecart de réévaluation		
Ecart d'equivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	939 459 185	569 133 985
Autres capitaux propres - report à nouveau	380 420 959	109 000 002
Part de la société consolidante (1)		
Part des miniritaires (1)		
TOTAL I	4 161 303 694	3 491 100 837
<u>Passifs non courants:</u>		
Emprunts et dettes financières		
Impot (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	62 149 220	65 904 220
TOTAL II	62 149 220	65 904 220
<u>Passif courants :</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 043 220 355	1 142 719 500
impots	719 293 584	542 048 266
Autres dettes	1 574 339 468	1 359 038 936
Tresorerie passif		-
TOTAL III	4 336 853 408	3 043 806 702
TOTAL PASSIF (I+II+III)	8 560 306 322	6 600 811 759

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF	0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6
------------------------------------	-----	-------------------------------

Désignation de l'entreprise: Danone Djurdjura Algerie SPA .	
Activité.....	Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers
Adresse	Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le	01/01/2019	31/12/2019
------------------	------------	------------

Tableau de compte de resultat

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Produits fabriqués		14 280 403 700		12 382 306 953
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		30 216 389		2 542 211
Rabais, remises, ristournes accordés	314 563 000		311 956 000	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		13 996 057 089		12 072 893 164
Production stockée ou déstockée	2 289 481		11 376 390	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		173 803 730		172 047 786
I-Production de l'exercice		14 167 571 337		12 233 564 560
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	7 716 978 314		6 636 032 608	
Autres approvisionnements	432 839 080		485 472 656	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	95 049 603		93 474 447	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Service				
Sous-traitance générale	1 429 500			
Locations	435 242 825		382 256 982	
Entretien, réparations et maintenance	225 086 685		113 004 960	
Primes d'assurances	21 611 945		18 449 698	
Personnel extérieur à l'entreprise	21 967 851		33 545 826	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	640 235 247		648 913 879	
Publicité	329 842 313		231 125 367	
Déplacements, missions et réceptions	125 039 741		133 105 311	
Autres services	544 300 148		562 668 869	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	10 589 623 252	14 167 571 337	9 338 050 603	12 233 564 560
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 577 948 086		2 895 513 957
Charges de personnel	1 065 227 776		994 120 260	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF

0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6

Désignation de l'entreprise: Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Impôts et taxes et versements assimilés	257 308 745		304 164 220	
IV-Excédent brut d'exploitation		2 255 411 565		1 597 229 477
Autres produits opérationnels		126 204 454		122 236 009
Autres charges opérationnelles	741 897 443		530 876 993	
Dotations aux amortissements	413 654 929		430 785 025	
Provision			15 000 000	
Pertes de valeur	12 172 428		95 370 904	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		31 842 209		142 599 680
V-Résultat opérationnel		1 245 733 429		790 032 244
Produits financiers		111 119 018		124 949 671
Charges financières	162 456 805		170 853 886	
VI-Résultat financier	51 337 787		45 404 015	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		1 194 395 642		744 628 229
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	287 400 606		191 421 460	
Impôts différés (variations) sur résultats		32 464 149		15 927 215
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		939 459 185		569 133 985

Désignation de l'entreprise. Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2020

31/12/2020

BILAN (ACTIF)

Serie G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissement, Pro vision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition -Goodwill positif ou negatif	657 539 871		657 539 871	657 539 871
Immobilistaions incorporelles	243 218 593	234 940 691	8 277 902	2 290 728
Immobilistaions corporelles			-	0
Terrain	115 302 840		115 302 840	115 302 840
Batiments	650 328 615	281 381 908	368 946 707	352 159 986
Autres immobilisations corporelles	6 536 280 384	4 750 218 294	1 786 062 090	1 875 304 020
Immobilisation en concession	514 843 100		514 843 100	514 843 100
Immobilistaions en cours	914 263 131		914 263 131	245 653 624
Immobilisations financieres			-	-
Titres mis en équivalence			-	-
Autres participations et creances rattachées	7 520 413		7 520 413	-
Autres titres immobilisés			-	-
Prets et autres actifs financiers non courants	144 174 003		144 174 003	141 311 825
Impots differés actif	494 189 879		494 189 879	324 856 433
TOTAL ACTIF NON COURANTS	10 277 660 828	5 266 540 893	5 011 119 935	4 229 262 427
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	2 432 066 366	9 834 137	2 422 232 229	2 328 163 890
Créances et emplois assimilés			-	-
Clients	149 764 987	55 171 040	94 593 946	109 889 089
Autres débiteurs	184 201 586		184 201 586	263 509 441
Impots et assimilés	502 039 087		502 039 087	417 230 483
Autres Creances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	1 299 862 057	-	1 299 862 057	1 212 250 993
TOTAL ACTIF COURANTS	4 567 934 083	65 005 178	4 502 928 906	4 331 043 895
TOTAL GENERAL ACTIF	14 845 594 911	5 331 546 071	9 514 048 841	8 560 306 322

Désignation de l'entreprise. Danone Djurdjura Algerie SPA .

Activité..... Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers

Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

Exercice Clos Le

01/01/2020

31/12/2020

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis	2 700 000 000	2 700 000 000
Capital non appelé		
Immobilisations corporelles		
Primes et réserves - Réserves consolidées	188 396 509	141 423 549
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe	989 220 265	939 459 185
Autres capitaux propres - report à nouveau	380 420 959	380 420 959
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	4 258 037 732	4 161 303 694
<u>Passifs non courants:</u>		
Emprunts et dettes financières		
Impot (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	78 749 220	62 149 220
TOTAL II	78 749 220	62 149 220
<u>Passif courants :</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 354 913 503	2 043 220 355
impôts	858 169 470	719 293 584
Autres dettes	1 964 178 915	1 574 339 468
Tresorerie passif		-
TOTAL III	5 177 261 888	4 336 853 408
TOTAL PASSIF (I+II+III)	9 514 048 841	8 560 306 322

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF	0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6
------------------------------------	-----	-------------------------------

Désignation de l'entreprise: Danone Djurdjura Algerie SPA .	
Activité.....	Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers
Adresse	Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

OK

Exercice Clos Le	01/01/2020	31/12/2020
------------------	------------	------------

Tableau de compte de resultat

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		25 109 352,41		
Production vendue	Produits fabriqués	15 085 236 906		14 280 403 700
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes		29 584 524		30 216 389
Rabais, remises, ristournes accordés	330 930 000		314 563 000	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		14 809 000 762		13 996 057 089
Production stockée ou déstockée		6 319 126	2 289 481	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		214 139 245		173 803 730
I-Production de l'exercice		15 029 459 132		14 167 571 337
Achats de marchandises vendues	25 653 664			
Matières premières	8 171 297 690		7 716 978 314	
Autres approvisionnements	446 909 473		432 839 080	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	98 170 906		95 049 603	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		45 368 737		
Services extérieurs	Sous-traitance générale		1 429 500	
	Locations	417 269 594	435 242 825	
	Entretien, réparations et maintenance	161 678 906	225 086 685	
	Primes d'assurances	23 960 289	21 611 945	
	Personnel extérieur à l'entreprise	28 871 100	21 967 851	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	63 938 269	640 235 247	
	Publicité	407 839 053	329 842 313	
	Déplacements, missions et réceptions	154 038 554	125 039 741	
Autres services	578 672 005		544 300 148	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	11 152 319 504	15 074 827 869	10 589 623 252	14 167 571 337
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		3 922 508 365		3 577 948 086
Charges de personnel	1 149 482 199		1 065 227 776	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 0 0 0 1 0 6 0 1 8 3 7 6 9 5 6
------------------------------------	-----------------------------------

Désignation de l'entreprise. Danone Djurdjura Algerie SPA .
Activité.....Production & Commercialisation Des Yaourts - Produits Laitiers
Adresse Zone D'activité Taharacht Akbou 06200 W. Bejaia

OK

Impôts et taxes et versements assimilés	285 334 000		257 308 745	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 487 692 166		1 255 411 565
Autres produits opérationnels		43 030 723		126 204 454
Autres charges opérationnelles	762 430 590		741 897 443	
Dotations aux amortissements	484 560 186		413 654 929	
Provision	16 600 000			
Pertes de valeur	7 563 162		12 172 428	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 414 008		31 842 209
V-Résultat opérationnel		1 268 982 959		1 245 733 429
Produits financiers		36 254 472		111 119 018
Charges financières	51 212 304		162 456 805	
VI-Résultat financier	14 957 833		51 337 787	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		1 254 025 127		1 194 395 642
Eléments extraordinaires (produits) (*)		-		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		-		
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	434 138 308		287 400 606	
Impôts différés (variations) sur résultats		169 333 446		32 464 149
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		989 220 264,67		939 459 185

0.00

Résumé

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'instruments financiers nécessaires à la détection et au développement des indicateurs de performance financière de l'entreprise car cette dernière ne peut pas être évaluée sans mesure. Ceci permet de connaître la situation financière de cette dernière, d'effectuer des comparaisons, de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis et cela en se basant sur l'analyse du bilan et des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part afin de juger le degré de performance. Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise portuaire de Bejaïa nous a permis de juger son degré de performance grâce aux indicateurs financiers développés.

Mots clés : performance, indicateurs, analyse financière, équilibre financier, solvabilité, liquidité, rentabilité, autofinancement, profitabilité, bilan.

Abstract

Financial analysis constitutes a set of methods and financial instruments necessary for the detection and development of a company's financial performance indicators because the latter cannot be evaluated without measurement. This makes it possible to know the financial situation of the latter, to carry out comparisons, to measure the profitability of its invested capital and this based on the analysis of the balance sheet and income statements on the one hand and the analysis of ratios on the other hand in order to judge the degree of performance. In this context, the practical study carried out within the Bejaïa port company enabled us to judge its level of performance using the financial indicators developed.

Keywords : performance, indicators, financial analysis, financial balance, solvency, liquidity, profitability, self-financing, balance sheet.