



République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche
Scientifique



Université Mouloud Mammeri de Tizi Ouzou

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences de Gestion

Mémoire de fin d'Etudes

En vue D'obtention Du Diplôme d'un Master en Sciences Financières et Comptabilité

Option : Finance d'entreprise

Thème

**Analyse financière d'une entreprise agroalimentaire
Cas de la SARL Laiterie Matinale Tizi Ouzou**

***Réalisé par :* M^{elle} : BENNAI Ouerdia**

M^{elle} : BOUSSABA Celia

Mémoire soutenu publiquement devant le jury :

Encadré par : M^{me} REMIDI Djoummana, MAA, UMMTO

Président : M^r DRALI Nabil, MAA, UMMTO

Examinant : M^{lle} HACHEMI Zoulikha, MAA, UMMTO

Promotion 2022

Remerciements

Nous remercions dieu tout puissant de nous avoir accordé la force, le courage et les moyens afin de pouvoir accomplir ce modeste travail.

Nous remercions, en premier temps, notre encadrant **Mme REMDI** d'avoir accepté de rédiger ce mémoire, pour la confiance qu'elle nous a accordé, les conseils qu'elle nous a apporté pour accomplir ce travail mais aussi pour ses encouragements.

Nous remercions également les membres de jury qui ont accepté d'évaluer et d'examiner ce travail de recherche.

Nous remercions l'entreprise **SARL LAITERIE MATINALE** qui nous ont accueillis et nous ont donné la possibilité de réaliser ce travail bien enrichissant.

Pour finir, nous remercions toutes les personnes qui nous a aidé de près ou de loin durant toute la formation (ami(e)s, familles)

Dédidas

Je dédie se modeste travail

A ma chère mère

Tu es pour moi la meilleure des mamans. Une mère en or dont le cœur est fait de lumière inondée d'une tendresse infinie.

Tu as toujours sue me guider, me conseiller, m'encourager et m'écouter. Tu t'es sans relâche sacrifié pour nos études, ton bonheur a toujours été dans le nôtre, tu as sans cesse fait passer nos désirs avant tes besoins, tu as veillé chaque jour à nous offrir le meilleur et tu le fais encore j'espère que nous saurons te faire honneur, que nous pourrons te rendre fière. Comment ne pas t'aimer toi qui m'a tout donné. Maman, je t'aime tellement.

A mon cher père

Je dédie cet événement marquant de ma vie à la mémoire de mon père disparu trop tôt. J'espère que, du monde qui est sien maintenant, il apprécie cet humble geste comme preuve de reconnaissance de la part d'une fille qui a toujours prié pour le salut de son âme. Puisse Dieu, le tout puissant, l'avoir en sa sainte miséricorde. Je t'aime papa

A mes chers frères **Farid** et **Ramdhan**.

Mes chères sœurs **Rabiha**, **Hanane**, **Katia** et **Yasmina** qui ont été toujours là pour moi, pour me soutenir et m'encourager, je vous aime.

Je dédie ce travail a une personne très chère, qui sans son aide, son soutien ainsi que sa motivation et son encouragement ce travail n'aurait pas était fait, mon fiancé **Karim**.

Spécial dédicace à mon très cher ami, merci d'être toujours près de moi **Amar BOURAINE**,

Et ma binôme **Celia**.

Ouerdia

Dédidas

Je dédie ce modeste travail

A ma mère

Je ne trouve pas ni les termes ni les expressions pour te dire à quel point je te suis reconnaissante. Quoi que je dise, quoi que je fasse ; je ne pourrai jamais te remercier assez. Ton amour me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes côtés me donne la force d'affronter les obstacles et les difficultés de la vie.

A mon père

Tu as toujours su trouver les bons mots pour m'orienter vers le droit chemin, tu m'as toujours soutenu et encouragé. Je suis devenu la personne que je suis aujourd'hui grâce à toi ; je ne cesserai de te remercier pour cela.

A ma sœur Kahina et son mari Macile

Merci pour tous ce que vous avez fait pour moi, merci de m'avoir toujours soutenu, d'être toujours là pour moi. Je vous souhaite tous le bonheur et la réussite.

A mon petit grand frère Rabah

Je te remercie d'être toujours là pour moi, de m'encourager à sauter les premiers pas. Je te souhaite que tous tes rêves seront exaucés.

A mes oncles, à mes tantes

Tous comme vous êtes, je vous remercie pour tous ce que vous avez fait pour moi depuis que je suis née ; que ce soit pour les études ou autres choses. Je suis heureuse de vous avoir dans ma vie.

Je dédie ce modeste travail à **ma grand-mère**, je te souhaite une longue vie

Je le dédie également à la mémoire de **mes deux grands-pères** vous n'êtes pas là où vous étiez, mais vous êtes partout là où je suis.

Je dédie cette évènement marquant de ma vie, à mes très chère amies **Lynda, Kamelea, Cylia, Celina....** Et ma binôme **Ouerdia**

Celia



Liste des abréviations

LISTE DES ABREVIATIONS

ANC	Actif Net Comptable
ANCC	Actif Net Comptable Corrigé
VS	Valeur Substantielle Brute
CPNE	Capitaux Permanant Nécessaire à l'Exploitation
GW	Good Will
V	Valeur Globale de l'Entreprise
VE	Valeur de l'Entreprise
Re	Rentabilité
Bn	Bénéfice prévu
An	Actif nécessaire à l'exploitation
R	Taux de rentabilité exigé de l'actif
PER	Price Earning Ratio
P	Valeur de rendement de l'action
K	Taux d'actualisation
C	Cours de l'action
Dt	Dividende global de la période t
Rc	Taux d'actualisation correspond aux coût des fonds propres
CFt	Cash-flow de l'année t
CMPC	Cout Moyen Pondéré du Capital
CB	Capitalisation Boursière
N	Nombre de l'action
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
IAA	Industries Agroalimentaire
ONS	Office National des Statistiques
US	Dollars
UE	Union Européen
SAU	Surface Agricole Utile

PNDA	Programme National de Développement de l'Agriculture
PNDAR	Programme National de Développement Agricole Rural
PPDRI	Proximité de Développement rural Intégrés
PME	Petite moyen Entreprise
TPME	Très Petite Moyen Entreprise
MENA	Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord
ONIL	Office National Interprofessionnel
AI	Actif Immobilisés
VI	Valeur Immobilisée
AC	Actif Circulant
VE	Valeur d'Exploitation
VR	Valeur Réalisables
VD	Valeur Disponibilité
CP	Capitaux Permanent
DLMT	Dettes Long et Moyennes Terme
DCT	Dettes court terme
FRNG	Fond de Roulement Net Globale
PER	Besoin en Fond de Roulement
BFRHE	Besoin de Fond de Roulement Hors Exploitation
BFRE	Besoin de Fond de Roulement d'Exploitation
TN	Trésorerie Net
RFPe	Ratio de Financement permanent
RFP	Ratio de Financement Propre
RFT	Ratio de Financement Total
RS	Ratio de Solvabilité
RAF	Ratio d'autonomie financière
RSG	Ratio de Solvabilité Générale
RLI	Ratio de Rentabilité Immédiate
RLR	Ratio de Liquidité Réduite

ROE	Ratio de Rentabilité Economique
ROF	Ratio de Rentabilité Financière
ROC	Ration de la Rentabilité Commercial
EL	Effet de Levier
SIG	Solde Intermédiaire de Gestion
CA	Chiffra d'Affaires
MC	Marge Commercial
PE	Production de l'Exercice
VA	Valeur Ajoutée
REX	Résultat d'Exploitation
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat Exceptionnel
RN	Résultat Net
CAF	Capacité d'Autofinancement



Liste des tableaux

LISTE DES TABLEAUX

N° du tableau	Titre du tableau	N° de la page
01	Population algérien de 2005-2018	33
02	financement de la période 2000/2015 (en MDA)	48
03	Evolution des budgets allouées MADR de 2000 A 2010	49
04	crédit de paiement au secteur agriculture hydraulique entre 2008 et 2019	51
05	évolution des produits agricoles (en Tonnes)	54
06	L'actif des bilans comptables (2019,2020 et 2021)	86
07	Le passif des bilans comptables (2019, 2020 et 2021)	86
08	Calcul de stock outil	88
09	Calcul le client douteux	88
10	Calcul de réserve légal et report à nouveau	89
11	L'actif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021	89
12	Le passif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021	91
13	Bilan condensé 2019	92
14	Bilan condensé 2020	92
15	Bilan condensé 2021	93
16	Evolution du chiffre d'affaires de la matinale	95
17	Evolution de la production vendu 2019, 2020 et 2021	95
18	Calcul de l'actif net comptable à partir de l'actif (2019, 2020 et 2021)	98
19	Calcul de l'actif net comptable corrigé (2019, 2020 et 2021)	99
20	Calcul de la valeur substantielle brute (2019, 2020 et 2021)	99

21	Calcul des capitaux permanant nécessaire à l'exploitation (2019, 2020 et 2021)	100
22	Calcul de FRNG	101
23	Calcul de BFR	102
24	Calcul de besoin en fond de roulement hors exploitation	102
25	Calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation	103
26	Calcul de la trésorerie Net	103
27	Calcul de ratio de financement permanent	104
28	Calcul de ration de financement propre	105
29	Calcul de ratio de financement total	105
30	Calcul de ratio de financement des immobilisations	106
31	Calcul de ratio d'autonomie financière	107
32	Calcul de ratio de solvabilité générale	107
33	Calcul de ration de capacité d'endettement	108
34	Calcul de ratio de liquidité immédiate	108
35	Calcul de ration de liquidité réduite	109
36	Calcul de ratio de la rentabilité économique	110
37	Calcul de ratio de la rentabilité financière	110
38	Calcul de ratio de la rentabilité commercial	111
39	Calcul de l'effet de levier	112
40	Soldes intermédiaires de gestion (SIG) années 2019,2020 et 2021	112
41	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	116
42	Calcul de la CAF par la méthode additive	117
43	Calcul de l'autofinancement	118



Liste des figures

LISTE DES FIGURES

N° de figure	Titre du figure	N° de la page
01	Les méthodes d'analyse d'une entreprise	30
02	Évolution démographique de la population Algérienne	33
03	Évolution de la SAU 2000 – 2015	35
04	Structures par types de cultures herbacées 2005-2015	36
05	Évolution du budget allouées à l'agriculture et l'hydraulique par AN (en milliers de DA)	50
06	Indicateur de performance logistique en Algérie	59
07	Balance commerciale et balance commerciale agricole Algérienne 2001 -2017	61
08	Exportations et importations agricole Algérienne et taux de couverture 2001 -2017	62
09	Figure n°9: importations Algérienne de produits agricole par pays fournisseurs 2001- 2017 (Millions USD)	63
10	Importations Algérienne des produits agricoles par produit en 2017 (en Milliers USB)	64
11	Importations Algérienne des produits agricole d'UE par produit en 2017 (Millions USB)	65
12	Importations Algériennes de céréales en volume et en valeur 2001- 2017	67
13	Importations Algérienne de céréales en valeur par pays fournisseur 2001- 2017 (Milliers USB)	68

14	Importations algérienne en céréales en prévenance de l'UE 2001- 2017 (Tonne)	69
15	Importation Algérienne de sucre en quantité et en valeur 2001- 2017	70
16	Importations Algériennes de sucre par pays fournisseur 2001 – 2017	71
17	Importations Algériennes de lait et produits laitiers en valeur et en quantité 2001 – 2017	73
18	Exportations Algérienne de produits agricole par pays importateur 2001 – 2017 (Millions USD)	74
19	Exportations Algérienne de sucre en volume et en valeur 2001 – 2017	76
20	Exportations Algériennes de dattes en volume et en valeur 2001 – 2017	76
21	Organisation de la SARL matinal	84
22	Les ventes par produit durant les années 2019, 2020,2021	97



Sommaire

SOMMAIRE

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale 1

Chapitre 01 : processus d'analyse d'une entreprise agroalimentaire 6

Section 01 : l'analyse par l'approche patrimoniale 6

Section 02 : l'analyse par l'approche de rendement 16

Section 03 : Autres méthodes d'analyse 24

Chapitre 02 : le secteur agroalimentaire en Algérie 32

Section 01 : présentation de secteur agroalimentaire en Algérie..... 32

Section 02 : développement de secteur agroalimentaire en Algérie..... 45

Section 03 : Le secteur agroalimentaire sur le marché boursier..... 56

Chapitre 03 : analyse de la société « SARL laiterie matinal » 79

Section 01 : présentation de l'entreprise « SARL laiterie matinal » 79

Section 02 : analyse de l'entreprise « SARL laiterie matinal » 85

Section 03 : le diagnostic financier de l'entreprise « SARL laiterie matinal » 100

Conclusion générale 122

Bibliographie 125

Table des matières 131

Liste des annexes

Résumé



Introduction générale

L'entreprise est un ensemble de facteurs de production réunis sous l'autorité d'un individu (entrepreneur) ou d'un groupe, afin de dégager un revenu monétaire par l'élaboration des biens et services.

Ainsi, l'objectif essentiel d'une entreprise est de dégager des bénéfices nécessaires pour la rémunération des propriétaires (Etat, actionnaires public ou privés, particuliers...), la rémunération de l'état (à travers l'impôt) et les collectivités locales (à travers les taxes), la rémunération de son personnel et le développement de l'entreprise elle-même (une part de bénéfices n'est pas distribuée, elle destinée à l'augmentation de l'actif net).

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière.

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses préférences. L'analyse financière fait référence à des notions telles que ; la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles représentent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise.

L'analyse de l'entreprise est nécessaire pas seulement dans le cas de vente ou d'achat, mais également dans d'autres contextes tel que ; fusion, privatisation, évolution, extension et estimation de la situation concurrentielle...etc. L'analyse de l'entreprise peut être aussi nécessaire même pour sa suivie. Elle est importante pour les dirigeants, à qui l'analyse de leur entreprise représente un outil de gestion et de stratégie qui leur permet d'identifier ses points forts et ses points faibles, de dévoiler ses sources potentielles, de déterminer sa position sur le marché et aussi pour des tiers, tel que l'investisseur à qui l'intérêt de l'analyse consiste à l'essai de prévoir les revenus futurs sur une période donnée de l'entreprise dont il compte investir ses capitaux.

Nous nous intéressons dans notre travail à l'analyse financière appliquée par les entreprises algériennes, notamment par l'entreprise « Tifralait de Tizi Ouzou » où nous avons effectué notre stage pratique. Dans ce contexte, et bien qu'en général, l'application et l'interprétation des résultats diffèrent selon la taille et l'activité de l'entreprise, l'utilité et les objectifs attendus de l'analyse financière sont les mêmes car elle permet à l'entreprise d'apprécier sa capacité à financer ses investissements, soit par ; un autofinancement, par la sollicitation de crédit ou par d'autres moyens de financement selon sa situation financière.

Problématique de la recherche

L'analyse de l'entreprise est un métier qui prend aujourd'hui une place préoccupante aux yeux des investisseurs et des décideurs. Le présent mémoire traite en effet de ce métier et essaye d'expliquer les méthodes d'analyse qui existent en théorie et de les appliquer dans le cas d'une entreprise agroalimentaire. Il s'agit d'un cas réel susceptible de répondre à la question principale que l'on se pose tout au long de ce mémoire :

Quelle est l'importance de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise SARL Laiterie Matinale ?

En effet, nous allons être amenés à se poser plusieurs autres questions relatives aux aspects techniques des méthodes d'analyse de l'entreprise, entre autre :

- Quels sont les différentes méthodes utilisées afin d'analyser une entreprise agroalimentaire ?
- Pour qui l'analyse financière est-elle utile ?
- Comment se présente les industries agroalimentaires en Algérie ?

De ces questions, nous pouvons formuler les hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : Toutes les méthodes d'analyse peuvent être utilisées pour évaluer l'entreprise SARL Laiterie Matinale.

Hypothèse 2 : Même si l'entreprise recours à plusieurs méthodes d'analyse, elle ne tient pas compte de toutes les méthodes.

Hypothèse 3 : La SARL Laiterie Matinale se base, essentiellement sur la méthode patrimoniale pour ses prises de décisions du fait qu'elle offre une meilleure représentation de sa situation financière.

Objectif du travail

Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique de l'analyse financière. Etant donné que l'objectif de notre travail vise à établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise illustré par le cas de La SARL Laiterie Matinale de Tizi Ouzou.

Choix et intérêt du sujet

L'analyse financière représente un intérêt plus important pour l'entreprise, car elle répertorie un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes, contribuant à la formulation d'une appréciation sur la situation financière présente et future d'une organisation, et ce en terme de rentabilité, de solvabilité et de performance. Nous avons choisi ce thème dans le but de faire un diagnostic financier d'une entreprise œuvrant dans le secteur agroalimentaire.

Méthodologie du travail

Afin de mener à bien cette étude et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, sites internet, mémoires)

Concernant la partie empirique nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de l'entreprise Tifra lait.

Cet arsenal méthodologique nous a amené à répartir notre travail en trois chapitres.

Le premier chapitre porte sur le processus d'analyse d'une entreprise agroalimentaire, où nous identifions ses différentes méthodes d'analyse, ce chapitre est repartit en trois section à savoir ; l'analyse par l'approche patrimoniale, l'analyse par l'approche de rendement et autres méthodes d'analyse.

Le deuxième chapitre inclut le secteur agroalimentaire en Algérie. Il est composé de trois sections à savoir ; présentation du secteur agroalimentaire en Algérie, développement du secteur agroalimentaire en Algérie et le secteur agroalimentaire algérien sur le marché boursier.

Le troisième chapitre porte sur notre cas pratique. En effet, pour mieux comprendre les concepts théoriques et enrichir notre travail nous avons procédé à une analyse et un diagnostic financier, effectué au niveau de La SARL Laiterie Matinale.



Chapitre I :

Processus d'analyse d'une entreprise agroalimentaire

Introduction au chapitre 1

Les méthodes d'analyse des entreprises sont nombreuses, certaines d'entre elles sont plus adaptées que d'autres, le choix de la méthode se fait en fonction des caractéristiques de l'entreprise à évaluer (son activité, sa rentabilité...). La valeur d'entreprise peut être calculée selon différentes méthodes basées aussi bien sur le passé, faisant essentiellement référence aux données comptables ainsi que sur des approches axées sur le devenir de l'entreprise, considérant que la valeur d'une action est avant tout liée à sa rentabilité future c'est à dire aux dividendes.

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation de la société, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources.

En pratique, nous pouvons faire remarquer que trois (03) approches plus complémentaires qu'exclusive sont tout à fait possibles. Nous devons les passer en revue, comme suit ; l'approche patrimoniale, l'approche de rendement et autre méthode de l'analyse financière.

Nous avons jugé opportun que notre premier chapitre ait pour objectif d'éclaircir ces différentes méthodes.

Section 01 : l'analyse par l'approche patrimoniale

Parmi les méthodes pouvant être proposées pour une analyse financière, la méthode patrimoniale. Elle regroupe l'ensemble des méthodes qui présentent un caractère historique et non prévisionnel.

L'analyse par la valeur patrimoniale est une méthode d'estimation très aisée. « D'une manière simpliste, il s'agit d'une relecture totale des fonds propres de manière à être plus en accord avec la réalité économique. Cette évaluation consiste à déterminer le prix de l'entreprise en additionnant la valeur réelle de tous les biens qui la compose et en éliminant les dettes ».¹

Ainsi selon cette approche, la valeur de l'entreprise correspond à la valeur des éléments corporels et incorporels qui compose son patrimoine.

Plusieurs méthodes patrimoniales peuvent être utilisées, notamment :

¹ Tournier J C, « Evaluation d'entreprise », édition d'organisation, Paris, 2001, P 63.

- La méthode de l'Actif Net Comptable (ANC),
- La méthode de l'Actif Net Comptable Corrigé (ANCC),
- La méthode basée sur la Valeur Substantielle Brute (VSB),
- La méthode basée sur les Capitaux Permanents Nécessaires à l'Exploitation (CPNE),
- La méthode Goodwill (GW).

1-La méthode de l'Actif Net Comptable (ANC)

1-1-Définition de l'ANC

L'ANC est une méthode de valorisation qui permet de déterminer à une date T la valeur comptable d'une entreprise en se basant sur la valeur réelle de son patrimoine minoré de la valeur réelle de ces dettes.²

1-2-Calcul de l'ANC

Il se calcule à partir d'un bilan comptable, après affectation du bénéfice. Il existe deux méthodes de calcul de l'ANC³

1-2-1Calcul à partir de l'actif

Actif Net Comptable (ANC)= actif réels – dettes – provisions pour risques + écart de conversion actif

Avec :

- Actifs réels = actif totaux (actifs corporels +actifs incorporels+ actifs financiers) - actif fictifs (frais d'établissement, frais de recherche et de frais de développement).
- L'écart de conversion actif ne doit pas être pris en compte que s'ils n'ont pas été couverts ou compensés par une provision pour perte de change.⁴

² Cours d'ingénierie financière, madame ZIBOUCHE, spécialité finance d'entreprise, année 2021- 2022.

³ Philippe Massol, « analyse financière pour les allergiques à la comptabilité :la méthode d'analyse applicable sur le terrain facilement », édition Smart albinos, 21 Avril 2019 P 70

⁴ Idem

1-2-2 Calcul à partir de passif

L'Actif Net Comptable(ANC)= Capitaux propres – Actif fictifs + écart de convention passif

1-3- Intérêt de l'ANC

L'actif net comptable sert principalement à évaluer une entreprise à maturité, c'est-à-dire qui génère des revenus assez constant d'une année sur l'autre et qui ne dispose pas de perspectives de croissance significative. Il permet ensuite de calculer la valeur unitaire d'un titre (action ou par sociale), appelée valeur mathématique.

Cette méthode favorise une approche patrimoniale de l'entreprise (autrement dit, entreprise vaut ce qu'elle possède). Elle ne prend pas en compte sa rentabilité future qui peut être calculer avec la méthode des cash-flows ⁵

2-La méthode de l'actif net comptable corrigé (ANCC)**2-1- Définition de l'ANCC**

L'actif net comptable corrigé est une méthode d'évaluation d'une société qui correspond à la différence entre la valeur économique des actifs réels (fréquemment supérieur à la valeur net comptable) et à la valeur économique des dettes réels (assimilée généralement à leur valeur comptable).

Cette méthode est basée sur le calcul de l'Actif Net Comptable pour lequel on réévalue (positivement ou négativement) certains postes du bilan pour disposer des valeurs économiques, l'Actif Net Comptable Corrigé est parfois appelé « Actif Net Intrinsèque ». ⁶

⁵<https://bpifrance-creation.fr/institutionnel/observatoire-de-bpifrance-creation> (consulté le 15 juin 2022 à 11H40)

⁶ LEGROD G, « évaluation des entreprises », édition Dunod, Paris, 2011 P100.

2-2-Calcul de l'ANCC

ANCC = actif net comptable (ANC) ± plus ou moins valeurs sur éléments d'actif + provisions non justifiées + fiscalité différée actif – fiscalité différée actif – fiscalité différée passif

Avec :

- Plus ou moins-values sur élément d'actif = différence entre la valeur comptable des éléments figurant au bilan et leur valeur réelle issue d'une ré estimation.
- Les impôts différés sont une économie d'impôt (produit d'impôt) sur le résultat à réaliser ou une charge d'impôt sur le résultat à payer au cours des exercices futurs. Ils résultent de différences temporaires entre le résultat comptable, y compris le résultat des opérations portées directement en capitaux propres au cours de l'exercice et le résultat fiscal ainsi que par certaines opérations de bilan ou de gestion qui ouvrent droit soit à la récupération soit au paiement dans des conditions définies par la législation fiscale.

En fiscalité, l'impôt déferé actif = créance d'impôt potentielles provenant des frais d'établissements, des frais de recherche et développement, des frais d'acquisition et d'immobilisation, des frais d'émission, d'emprunt, des primes de remboursement d'obligation et de la participation des salariés.

La fiscalité différée passif = dettes d'impôt potentielles provenant des subventions d'investissements et des amortissement dérogatoires.⁷

2-3- L'intérêt de l'ANCC

- La ré- estimation de certains postes d'actif à leur valeur réelle,
- Le reclassement de certaines provisions pour risques et charges,
- Tenir compte de la fiscalité (actif ou passif) afin d'obtenir une valeur patrimoniale ajustée.⁸

⁷ Idem

⁸ Idem

3- La méthode basée sur la Valeur Substantielle Brute (VSB)

3-1 Définition de la VSB

La Valeur Substantielle peut être définie comme étant « la valeur du patrimoine d'exploitation de l'entreprise, évalué à son coût de remplacement, dans une optique de poursuite de l'exploitation. Seul sont retenus dans l'évaluation des actifs qui concourent à l'exploitation.

Les actifs hors exploitations sont donc exclus. En revanche, les biens détenus en crédits bail, dès lors qu'ils concourent à l'exploitation, et quoique n'appartenant pas à l'entreprise, sont inclus ».⁹

3-2 Calcul de la VSB

VSB= Actif Net Comptable Corrigé (ANCC)+ Passif Exigible (Dettes à court, moyen et long terme) + Biens nécessaires à l'Exploitation (biens en location, en crédit-bail, Effets Escomptés non échus) +Frais d'Etablissement

3-3 Intérêts et limites de la VSB

Cette méthode permet de mesurer les emplois nécessaires au bon fonctionnement de l'entreprise. Cependant, elle ignore complètement les conditions d'exploitation et fait abstractions des charges financières. La VSB est souvent utilisée pour le calcul de Goodwill.

4- La méthode basée sur les Capitaux Permanents Nécessaires à l'Exploitation (CPNE)

4-1 Définition des CPNE

La notion de Capitaux Permanents Nécessaires à l'exploitation a été introduite par Barnay et Calba. Elle représente la masse de capitaux permanents nécessaires pour financer les investissements et le besoin en Fonds de Roulement afin que l'entreprise soit un équilibre financier.¹⁰

⁹ EAN-LOUIS.A : « l'essentiel à connaître en gestion financière », Edition Maxima, Paris, 2002, P.251

¹⁰ Idris HALIKI TIDE « l'analyse financière d'une entreprise via l'ESG et les ratios : cas de LESIEUR CRISTAL, Licence en science comptabilité et financière, Université Mohammed 1ère d'Oujda Maroc, 2009, P100

4-2 Calcul des CPNE

$$\text{CPNE} = \text{immobilisations nécessaire à l'exploitation (y compris biens en crédit-bail ou loués)} \\ + \text{BFR d'exploitation}$$

Cette démarche donne la valeur des fonds propres et des dettes financières, puisque l'objectif est de déterminer les ressources stables nécessaires à l'exploitation. L'approche des CPNE est plus réaliste que la précédente (VSB), du fait qu'elle suppose la rémunération de ce dont a besoin, et non de ce qui est.

Cette méthode reste toujours insuffisante du fait qu'elle fait abstraction de la notion de résultats.

En effet, cette approche repose sur les montants des postes du bilan et les bénéfices actuels. Ainsi pour ce qui est du bilan. Ce dernier présente l'inconvénient d'être une notion statique qui n'intègre pas les perspectives futures de l'entreprise.

Quant au bénéfice, il est susceptible de comporter certains biais, étant donné qu'il ne correspond pas toujours au bénéfice économique mais plutôt à un bénéfice des années précédentes ou à la moyenne des bénéfices des années récentes.

5- La méthode de Goodwill (GW)

Dans la méthode de l'Actif Net Comptable Corrigé, l'estimation de la valeur des actifs incorporelles (droits au bail, brevets, marque, clientèle...) est difficile.

Les méthodes de Goodwill proposent donc la valorisation de ses éléments incorporelles.

5-1 Définition du GW

La notion de Goodwill peut être définie en deux sens¹¹ :

- **En comptabilité** ; le GW ou superprofit correspond à la différence entre le prix payé par un acheteur lors de l'acquisition d'une entreprise et l'Actif Net Comptable de cette société.
- **En matière d'évaluation** ; le GW sera appréhendé selon la problématique suivante, au-delà des valeurs de marché des actifs et passifs tangibles du bilan, il peut exister une

¹¹ DE LA CHAPELLE.PH : « L'évaluation des entreprises », 2^{ème} édition Economica, Paris 2004 p60

valeur supplémentaire, par nature incorporelle appelée le Goodwill, son existence sera liée à l'usage plus ou moins efficace que l'entreprise fait de ses actifs.

De manière générale, le GW peut être comme l'excédent lié à la rentabilité de la valeur globale de l'entreprise sur sa valeur patrimoniale.

$$V = ANCC + GW$$

Avec :

- V : la valeur globale de l'entreprise,
- ANCC : Actif Net Comptable Corrigé.

Lorsque l'entreprise crée de la valeur c'est-à-dire que l'acheteur paie plus cher que la juste valeur des actifs et passifs qui composent la société, cette dernière dégage un Goodwill (un écart d'acquisition positif), par contre, lorsque le coût d'acquisition est plus faible que la juste valeur l'entreprise dégage un Bad Will (un écart d'acquisition négative).

5-2 Calcul du GW

Le calcul Du Goodwill est fondé sur la prévision du bénéfice et des actifs de l'entreprise au cours des prochaines années.

5-2-1 Rente annuelle de goodwill

Pour réaliser son activité, l'entreprise dispose d'un actif d'exploitation ou actif économique. C'est cet actif économique qui génère le résultat d'exploitation RE.

Ce résultat, net d'impôt, offre une rentabilité économique(Re)

Re= RE net d'impôt par rapport à l'actif économique.

Compte tenu du risque que l'entreprise présente pour les investisseurs, ces derniers exigent un résultat d'exploitation net d'impôt.

Ce résultat, exigé par les investisseurs, est appelé « capacité bénéficiaire normale ». Par définition, la rente de goodwill est la différence entre le résultat généré par l'entreprise (RE) et le résultat exigé par les investisseurs (RE').¹²

$$\text{Rente de goodwill} = \text{actif économique (RE- RE ')}$$

Si RE est inférieur à RE' : le goodwill est négatif ; on parle alors de Bedwell.

5-2-2 Evaluation des entreprises Approche dualiste

Les éléments du calcul sont prévisionnels. Le résultat d'exploitation RE est calculé :

- Après retraitement du crédit-bail,
- Net d'impôt

La rente de Goodwill correspond simplement à la différence entre le résultat réel retraité et la rentabilité théorique.

Pour une année donnée n, désignons par :

- Bnle bénéfice prévu,
- An.....l'actif nécessaire à l'exploitation,
- rle taux de rentabilité exigé de l'actif

La rente de goodwill (Rn) de l'année n est égal à ¹³

$$\text{Rn} = \text{Bn} - (\text{r} * \text{An})$$

Avec : $\text{r} = \text{RE}/\text{Actif}$

$$\text{Rn} = \text{Bn} - \text{RE}/\text{Actif} * \text{An}$$

¹² Mondher CHERIF, « ingénierie financière et private Equity », Revue banque, édition 2003, P 98.

¹³ Idem

5-2-3-Actualisation de la rente de GW Le goodwill (GW)

Est égal à la valeur actualisée des rentes annuelles prévues dans l'avenir. Désignons par « i » le taux d'actualisation des rentes de goodwill. L'actualisation peut porter :

- Soit sur les rentes de goodwill prévisionnelles d'un nombre limité d'années. En pratique, ce nombre est de cinq ans car au-delà de cinq ans la prévision de la rente est trop incertaine.

$$R_n = B_n - R \text{ GW} = R1 (1+i)^{-1} + R2 (1+i)^{-2} + R3 (1+i)^{-3} + R4 (1+i)^{-4} + R5 (1+i)^{-5}$$

Soit sur une suite infinie de rentes supposés constants ; le goodwill est ainsi obtenu en actualisant la rente annuelle ¹⁴

$$\text{GW} = R / i$$

Exemple

On dispose des informations suivantes au sujet de société X :

- résultat d'exploitation prévisionnel avant impôt 20 000.00 €
- L'actif économique a été évalué à 120 000.00 €
- Taux de rentabilité exigé par les investisseurs pour un niveau de risque équivalent à celui de la société de 10% (après impôt)
- Durée retenue pour l'actualisation 5 ans.
- Taux d'actualisation est de 10% (après impôt)
- Taux de l'IS est de 30%.

Déterminer le goodwill dans l'hypothèse d'infinité de la durée et avec durée infinie ?

¹⁴ Idem

6- Avantages et inconvénients de l'approche patrimonial**6-1-Avantages :**

- C'est une approche additive, c'est-à-dire que c'est une valeur mathématique,
- Fondée sur des données comptables, donc elle est une technique de première approche,
- Elle est fréquemment utilisée pour les entreprises non cotées en bourse,
- C'est une méthode mixant le passé de l'entreprise (ANCC) et son futur (GW),

6-2-Inconvénients :

- Cette méthode postule que la valeur d'une entreprise est égale à son Actif Net Comptable corrigé (il ne s'agit pas de la valeur comptable, mais de la valeur économique des éléments du bilan),
- Elle est très réductrice car elle occulte complètement l'avenir de l'entreprise,
- Elle ne s'applique qu'aux entreprises en difficulté et aux sociétés dont le métier est de définir des actifs et d'entendre des plus-values.

Section 02 : l'analyse par l'approche de rendement

L'approche de rendement est aussi connue comme l'approche dividendes, ou sous son nom anglais « income Investment ».

Dans cette approche, l'entreprise vaut aujourd'hui ce qu'elle est capable de générer dans les périodes futures. Il s'agit alors de procéder à l'actualisation de ses flux futurs pour obtenir la valeur actuelle de l'entreprise.

Cette approche propose trois méthodes à savoir :

- Méthode basée sur l'actualisation des bénéfices,
- Méthode basée sur l'actualisation des dividendes,
- Méthode basée sur l'actualisation des cash-flows.

1-Méthode basée sur l'actualisation des bénéfices

Cette méthode propose d'exprimer la valeur de l'action en fonction des bénéfices par action(BPA) plutôt que les dividendes. Il est souhaitable de raisonner sur les résultats bénéficiaires des cinq dernières années, ils sont nuls ou déficitaires, le calcul peut se faire sur les résultats prévisionnels.

1-1-La valeur de rendement

Ce modèle d'actualisation consiste à capitaliser les bénéfices. Il porte le nom de valeurs de rendement, c'est-à-dire, la valeur actuelle d'une suite de résultat par actions supposée constante et répétée à l'infini.

P : valeur de rendement de l'action = b_1 / K .

b₁ : le résultat par action de la première année.

K : taux d'actualisation.

Le taux d'actualisation K choisi, correspond à un taux moyen de rentabilité du marché des actions, consistant à rapporter leurs bénéfices à leur cours. Or, le PER (priceearning ratio) correspond à l'inverse de ce taux de rentabilité.

$$\text{PER} = 1/K$$

La valeur de rendement peut donc s'exprimer également de la manière suivante

$$b_1 \times \text{PER}$$

Le PER est égal au rapport entre le coût de l'action et le bénéfice par action. Il exprime le nombre de fois par lequel le bénéfice est multiplié pour donner le prix avec lequel les investisseurs sont prêts à acheter l'entreprise (ce prix correspond au PER fois son bénéfice par action).

Exemple

Un PER de 9 indique que le marché est prêt à payer la société à un prix de 9 fois son bénéfice par actions.

1.2 Le délai de recouvrement

Le délai de recouvrement est une méthode d'évaluation d'entreprise qui se base sur la période d'amortissement de l'investissement engagé.

Ce modèle développé par Rainsy Sam, permet de déterminer le nombre de bénéfices prévisionnels successifs nécessaires pour que leur somme actualisée soit égale à la valeur présente (le cours) de la société étudiée.

$$VE = C + \sum_{t=1}^n B_t / (1+K)^t$$

Où :

- VE : valeur de l'entreprise,
- C : cours de l'action,
- B_t : bénéfice de l'année t,
- K : taux d'actualisation.¹⁵

2-Méthodes basée sur l'actualisation des dividendes

La méthode d'actualisation des dividendes consiste à évaluer une action à partir des flux de dividendes futurs qu'elle génère. Elle repose sur le même principe que la méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles selon lequel la valeur d'un actif est égale à la valeur actualisée des flux futurs qu'il génère. Ainsi la valeur d'une action est déterminée par l'actualisation des dividendes futurs au coût des capitaux propres. La principale limite de cette méthode se situe au niveau d'une forte dépendance de la valorisation obtenue de la politique de distribution de l'entreprise, ce qui explique pourquoi elle est désormais relativement peu utilisée, au profit de la méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles.¹⁶

$$\text{Dividende prévisionnel} = \text{Bénéfice Prévisionnel} * \text{taux de distribution prévisionnel}$$

2-1-Le modèle générale d'Irving Fisher

Selon Fisher, la valeur de l'action se définit comme la somme actualisée des dividendes que l'actionnaire escompte recevoir, plus le profit de revente actualisée. L'actualisation se fait

¹⁵De la CHAPELLE Philippe : « L'Évaluation des Entreprises », 3eme édition Economica, Paris, 2007, p 119, 120

¹⁶<https://www.mazars.com/Home/Industries> (consulté le 27 Juin 2022 à 12H30)

aux coûts des fonds propres de la société. Il a également supposé que les dividendes à recevoir sont constants. La formule d'évaluation s'établit comme suit.

$$V_{\text{action}} = \sum_{t=1}^n \frac{Dt}{(1+Rc)^t} + \frac{Pn}{(1+Rc)^n}$$

Où :

- V_{action} : Valeur de l'action,
- Dt : Dividende global (avoir fiscal compris) de la période t
- Rc : Taux d'actualisation correspondant aux coûts des fonds propres,
- n : Nombre de période,
- Pn : Valeur de revente de l'action.

Or, le prix de l'action est lui-même en fonction des dividendes qui seront versés. Ainsi, la valeur de l'action est égale à la valeur actualisée des dividendes à l'infini mais l'application de ce modèle est impossible.¹⁷

$$V_{\text{action}} = f(z) = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{Dt}{(1+Rc)^t}$$

L'intérêt de cette méthode réside dans le fait qu'elle est particulièrement adaptée à l'évaluation en vue d'un investissement boursier. Elle permet aussi de valoriser ses actifs.¹⁸

Les difficultés d'application de cette méthode résident dans la confusion de prévoir les dividendes changeants de chaque année future. En effet, le dividende dépend du bénéfice annuel qui est difficile à prévoir et du taux de distribution fixé par l'assemblée générale des propriétaires.

¹⁷De la CHAPELLE Philippe : « L'Évaluation des Entreprises », 2ème édition Economica, Paris, 2004, p 78

¹⁸SEMANI.Z et YAMOUNE.F « Diagnostic et évaluation des entreprises : cas de l'ENIEM », Master en finance et comptabilité, université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2012, p54

2-1-1- Intérêts et limites de la méthode

La méthode de Fischer présente l'intérêt de valoriser les actions de l'entreprise, au lieu de valoriser ses actifs. Elle représente pour les investisseurs un outil qui leur permet de choisir entre les différents placements possibles afin d'obtenir le meilleur rendement de leurs capitaux. Toutefois, elle présente quelques inconvénients notamment :

- La difficulté d'estimation sur une longue période des dividendes futurs,
- Le taux d'actualisation est supposé constant sur toute la période d'actualisation,
- Les résultats de la méthode sont très sensibles à la politique de distribution des dividendes de l'entreprise.

L'hypothèse de constance des dividendes dans ce modèle été l'origine de l'apparition d'un modèle dit « le modèle de croissance perpétuelle » (le modèle de Gordon Shapiro).

2-2-Le modèle de croissance unique de GORDON et SHAPIRO

Le modèle Gordon & Shapiro développé en 1956 vient en amélioration au modèle Fisher en intégrant quelques hypothèses dans son calcul :

- Les flux à recevoir par l'actionnaire ont un taux de croissance constant g ,
- Les plus ou moins-value espérés lors d'une hausse ou une baisse de la valeur boursière de l'action ne sont pas pris en compte,
- Le taux de rentabilité attendu par les investisseurs doit être supérieur au taux de croissance des dividendes g .

La valeur de l'action selon le modèle Gordon & Shapiro peut être déterminée par la formule simplifiée suivante.

$$\text{Valeur théorique de l'action} = D1 / (KCP - g)$$

Avec :

- $D1$: dividende anticipé pour la première période,
- i : taux d'actualisation (correspond au coût des capitaux propres ou taux de rendement exigé par les actionnaires),

- g : taux de croissance constants (est estimé par les analystes financiers).

Exemple d'évaluation de la valeur de l'action par la méthode de Gordon et Shapiro

Reprenons le même exemple cité en haut avec une hypothèse de croissance de dividende estimée à 3%, la valeur de l'action (selon le modèle Gordon & Shapiro) est égale à :

$$\begin{aligned}\text{Valeur théorique de l'action} &= D1 / (KCP - g) \\ &= 0,5(10\% - 3) \\ &= 7,14 \text{ €}\end{aligned}$$

La valeur de l'action est plus importante que dans le premier modèle, car elle prend en compte les perspectives de croissance de l'action.

2-2-1-Les limites du modèle Gordon & Shapiro :

- L'entreprise doit être en capacité de verser des dividendes,
- Ce modèle dépend d'un taux de croissance constant à l'infini, il n'est donc pas adapté à des sociétés de forte croissance,
- Le taux de croissance à l'infini est difficilement estimable,
- La principale limite de ces deux méthodes de valorisation se situe au niveau de leur dépendance à la politique de distribution de dividende de l'entreprise.

Le modèle Gordon & Shapiro peut être adapté aux sociétés qui distribuent des dividendes, mais qui sont très peu sensibles aux cycles économiques.¹⁹

3-Méthode basée sur l'actualisation des cash-flow

La méthode des cash-flows futurs actualisés ou discounted cash-flow (DCF) repose sur une anticipation des flux de trésorerie d'exploitation nets d'investissements pour maintenir et développer le potentiel de production. Le cash-flow ou plus précisément free cash-flow est le flux de trésorerie dégagé par l'entreprise après renouvellement et l'élargissement de l'outil industriel. Avec ce solde, on peut rémunérer les créanciers financiers et les actionnaires.²⁰

¹⁹Avec : CFDT : le cash-flow disponible de la période(t) <http://www.compta-online.com> (consulté le 30 Juin 2022 à 15h)

²⁰ LEGROS.G : « L'évaluation des entreprises », édition Dunod, Paris 2011, P.13

3-1-Définition de cash-flow

La définition la plus simple du cash-flow est celle qui le définit comme étant « un flux net de trésorerie que l'activité d'une entreprise secrète au cours d'une période ». ²¹

Le cash-flow disponible est égal au résultat d'exploitation après impôt et avant frais financiers augmenté des charges non décaissées, diminué de la variation des besoins en fonds de roulement(BFR) et des investissements (équipements renouvellement) réalisés au cours de la période. Sous l'hypothèse que les seules charges non décaissées sont les dotations aux amortissements et aux provisions, on obtient la relation suivante²².

$$CFD_t = RE_t + DAP - \Delta BFR_t - It$$

Avec :

- CFD_t : le cash-flow disponible de la période(t),
- RE_t : le résultat d'exploitation après impôt et avant frais financiers de la période(t),
- DAP : dotations aux amortissements et aux provisions,
- BFR : la variation des BFR de la période(t),
- It : les investissements (équipements et renouvellement) de la période(t)

3-2-Méthode des cash-flows simples

Cette méthode se base sur le cash-flow futur ordinaire, soit le résultat d'exploitation auquel nous ajoutons les amortissements.

$$Ve = \sum CF_t / (1+K)^t + VT / (1+K)^T$$

²¹ 8COUSSERGUES. S :« Synthèse : Autofinancement ; Cash-flow ; Excédent de trésorerie d'exploitation », édition banque, paris. 1984, p 23

²²TECHEMENI E : « L'évaluation des entreprises », édition economica, France, 1998 P78

Où :

- Ve : la valeur de l'entreprise,
- CF_t : cash-flow de l'année t,
- K : taux d'actualisation,
- V_t : valeur résiduelle en l'année T,
- T : année suivant la fin de période prévisionnelle.

3-3-Méthode des cash-flows disponibles (discounted cash-flow)

Cette méthode consiste à calculer par actualisation, la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus par l'ensemble des apporteurs des fonds. La valeur de l'entreprise est alors estimée selon la formule suivante.

$$Ve = \sum_{n} \frac{CF_t}{(1+CMPC)^t} + \frac{VR}{(1+CMPC)^T}$$

Où :

- Ve : la valeur de l'entreprise,
- CF_t : cash-flow généré par l'exploitation,
- CMPC : cout moyen pondéré du capital.

Cette méthode suppose dans un premier temps de déterminer les flux de trésorerie que l'entreprise aura générés dans le futur.

Cette évaluation repose sur les prévisions d'activité effectuées à l'aide des différents diagnostics. « Les flux nets de trésorerie en provenance de la gestion des actifs patrimoniaux sont jugés sur la durée du business plan qui est déduit d'une période relativement bien contrôlée par le management de l'entreprise ».²³

Les discounted cash-flow sont calculés de la manière suivante.

$$DFC = \text{le résultat d'exploitation} - \text{l'impôt sur le résultat d'exploitation} + \text{Dotation aux amortissements} - \text{l'investissement} - \Delta \text{BFR}$$

²³ 9PARIENTE, S : « analyse financière et évaluation d'entreprise méthodologie diagnostique –prix d'offre » Pearson France, 2013.p 233

La prévision des cash-flows futurs ainsi que la fixation du taux d'actualisation demeurent la difficulté des méthodes des cash-flow actualisés. L'évaluation fondée sur une actualisation des flux de trésorerie présente aussi l'inconvénient de négliger les actifs présents au moment de la transaction. Ces méthodes sont fréquemment utilisées dans l'évaluation des entreprises de services, celles dont le patrimoine corporel n'est pas très important, mais utilisées aussi dans l'évaluation des entreprises industrielles afin d'avoir des éléments de comparaison avec les autres méthodes telles que l'ANCC, la valeur de rendement.

Section 3 : autre méthode d'analyse financière

Il existe des dizaines d'autres méthodes d'évaluation qui permettent d'appréhender à chaque fois une valeur de l'entreprise dont nous allons citer quelques-unes.

1-L'approche optionnelle

Les options réelles ont été au cœur de la polémique associée aux surévaluations des entreprises de la Net-économie. Elles permettent d'expliquer l'écart positif entre valeur boursière et valeur fondamentale. Elles sont très largement associées à la création de valeur. A l'opposé des travaux consacrés aux sous-évaluations d'entreprises adoptant la perspective des options réelles sont quasi inexistantes. Cette étude montre que l'approche par les options réelles permet d'expliquer la sous-évaluation d'entreprises connaissant pourtant une forte croissance. Le cas d'eBay est étudié., d'une part, l'analyse valide la pertinence de l'approche optionnelle, dans le cas de la sous-évaluation. D'autre part, elle met en exergue le fait que l'identification et l'exercice des options ne sont pas suffisants, le management des options réelles est indispensable.²⁴

1-1-Définition de l'option

Une option est un contrat conférant à l'acheteur le droit, mais non pas l'obligation d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent à un prix dans un délai déterminé. À l'instar des actions et des obligations, les options sont des valeurs mobilières. Ce sont aussi des contrats obligatoires dont les conditions et caractéristiques sont définies très précisément.²⁵

²⁴ Marie Perez, Safwan Mechawrab : « annales des Mines –gérer et comprendre » édition 2009, p51

²⁵ [Desjardins Courtage en ligne | Investissez en bourse \(disnat.com\)](#) (consulté le 01 Juillet 2022 à 20H30)

1-2-Définition de l'option réel

Par analogie avec l'option financière, conférant le droit, et non pas l'obligation de prendre une décision stratégique d'investissement relative à un actif sous-jacent non financier. La démarche de l'analyse par les options réelles consiste donc à déceler les opportunités liées à un projet et de tirer profit d'une éventuelle hausse du marché tout en limitant les risques baissiers.

1-3- Comment évaluer une entreprise par l'approche réel ?

La lecture optionnelle du bilan permet d'identifier les positions des actionnaires et des créanciers en termes d'action d'option d'achat et de vente. Cette approche permet d'étudier la structure du capital de l'entreprise.

La mesure de l'équilibre du bilan entre son passif et son actif, la valeur de l'entreprise doit être égal à celle de son actif économique (Z) ainsi elle va être celle de son passif à savoir ses capitaux propres (CP) et l'augmentation de la dette (D).

À l'échéance de la dette deux cas de figures sont possibles :

- $Z > D$: Les créanciers sont remboursés et les actionnaires détiennent la valeur résiduelle
- $CP = Z - D < D$, les créanciers sont remboursés au prorata des Cash-flows (CF) disponibles et les actionnaires font appel à la clause du risque limité au montant de l'apport. Théoriquement $CP = Z - D = 0$ Ce n'est qu'une présentation rapide de la méthode des options réelles dans l'évaluation de l'entreprise.

Certains auteurs considèrent que la théorie des options est pour le moment dans sa phase expérimentale mais qu'elle est appelée à prendre une importance grandissante dans l'analyse financière. Alors que certains praticiens, par contre, considère qu'elle est davantage un outil conceptuel dont l'application pratique restera limitée.²⁶

2-L'approche hybride

La notion d'hybride est de plus en plus présente dans la description des phénomènes diffus auxquels nous associons la mondialisation. Selon la sociologue américaine Saskia Sassen, « l'assemblage de processus que nous appelons mondialisation est en train de produire, dans les profondeurs de l'État national, une forme encore très partielle mais significative

²⁶ Mémoire de fin de cycle « évaluation des entreprise cas COGB la belle », finance d'entreprise, promotion 2017

d'autorité, un hybride qui n'est ni complètement privé, ni complètement public, ni totalement national, ni totalement mondial »²⁷

Dans son essai sur les transferts de compétences vers des organes non élus dans un tel processus, l'économiste Élie Cohen conclut qu'il « faut accepter le caractère fondamentalement hybride de l'autorité de régulation indépendante comme institution publique, opérant des choix politiques mais fonctionnant comme une instance arbitrale privée »²⁸

3-Méthodes boursières

La capitalisation boursière fait référence à la valeur totale des actions ordinaires et privilégiées en circulation d'une société cotée en bourse sur le marché libre. Les sociétés cotées en bourse sont inscrites à une bourse publique. Dans ce calcul, nous incluons uniquement les actions autorisées et émises.²⁹

Il s'agit des méthodes de :

3.1 Le Price Earnings Ratio (PER)

C'est le rapport entre le cours de Bourse et le bénéfice net par action, ou entre la capitalisation boursière et le bénéfice net. Il exprime le nombre d'années de bénéfices que l'investisseur est prêt à payer lorsqu'il achète une action.³⁰

$$\text{PRE} = \frac{\text{cours}}{\text{BPA}}$$

Où :

- BPA : Bénéfice Par Action.

²⁷Saskia Sassen, « The Participation of States and Citizens in Global Governance », *Indiana Journal of Global Legal Studies*, 10 (5), 2003, p. 5-28, dont p. 10.

²⁸Élie Cohen, *L'ordre économique mondial. Essai sur les autorités de régulation*, Paris, Fayard, 2001, p. 278

²⁹[Desjardins Courtage en ligne | Investissez en bourse \(disnat.com\)](#) (consulté le 04 Septembre 2022 à 11H)

³⁰[Le Revenu | Placements financiers, conseils et actualités boursières](#) [http:// :lerevue.com](http://lerevue.com) (consulté le 04 Septembre 2022 à 12H)

3.2 Capitalisation boursière

Fait référence à la valeur totale des actions ordinaires et privilégiées en circulation d'une société cotée en bourse sur le marché libre. Les sociétés cotées en bourse sont inscrites à une bourse publique. Dans ce calcul, on inclut uniquement les actions autorisées et émises.³¹

$$CB = C * n$$

Où :

- CB ; Capitalisation Boursière
- C ; Cours de l'action
- n ; nombre d'action

4-Méthodes fondés sur les multiples

Selon TCHEMEHI le principe de ces méthodes « consiste à calculer la valeur de l'entreprise en multipliant un facteur pertinent représentatif de la capacité bénéficiaire future par un coefficient multiplicateur. La valeur du coefficient est généralement estimée sur la base des dernières évaluations réalisée sur le marché pour les entreprises similaire »³²

4.1 Multiple d'EBITDA « rentabilité du processus de production » :

L'EBITDA est un ratio de gestion des États-Unis qui mesure la rentabilité financière du cycle d'exploitation d'une entreprise, indépendamment de sa politique de financement et d'investissement. L'EBITDA signifie « Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization », en Français « Bénéfice avant Intérêts, Impôts, Dépréciation et Amortissement ». Il se calcule de la manière suivante.

$$\begin{aligned} \text{EBITDA} &= \text{chiffre d'affaire} - \text{achats et charges externes} - \text{charges de} \\ &\quad \text{personnels} - \text{autre charge} \text{ ou } \text{EBITDA} = \text{résultat net comptable} + \\ &\quad \text{charges financières} + \text{impôts et taxes} + \text{dotations aux amortissements et} \\ &\quad \text{provisions} \end{aligned}$$

³¹<http://bdc.com> consulté le (5 Septembre 2022 à 12h30)

³² TCHEMENEI.E : « évaluation des entreprises », édition Economica, 2003, p56

Nous comparons souvent le ratio américain EBITDA à l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) qui est un solde intermédiaire de gestion français. Ces deux ratios mesurent effectivement la rentabilité d'un cycle d'exploitation sans prendre en compte l'ensemble du modèle économique, mais l'EBE est un ratio plus transverse (comporte les impôts et les taxes).³³

4-2-Multiple de chiffre d'affaire

Il est relativement simple à mettre en œuvre, nous comprenons que nous comparons deux structures en fonction de leur volume d'activité. C'est un indicateur de taille qui à sa cohérence mais aussi ses limites. Une société peut faire beaucoup de ventes, avoir une position significative sur un marché, sans toutefois être performante dans sa gestion. Sa rentabilité peut être plus faible que d'autres, voire nulle. Nous perdrons une grande quantité d'informations et donc de pertinence nous s'arrêtons donc uniquement à ce critère.³⁴

5- Méthodes comparative

La méthode d'évaluation par comparaison consiste à comparer l'entreprise à d'autres entreprises présentant un profil le plus proche possible et ayant fait l'objet de transactions (si possible récentes et nombreuses), puis à utiliser la valeur de ces transactions pour déterminer la valeur de marché de l'entreprise.

Cette méthode consiste à calculer la valeur théorique d'une société d'après un barème ou un coefficient couramment observé dans le même secteur d'activité et dans la même zone géographique.

Il existe de nombreux barèmes pour procéder au « prix de vente indicatif » d'un fonds de commerce.

Il est déterminé en appliquant un certain pourcentage ou un coefficient multiplicateur (variable en fonction de l'activité) :

- au chiffre d'affaires annuel TTC,

- ou à la recette moyenne journalière TTC.³⁵

³³<https://www.l-expert-comptable.com/> (consulté le 05 Septembre à 17H30)

³⁴https://www.garance-a-vos-cotes.fr/je-transmets-mon-activite/?gclid=EAlaIQobChMI-qHt7u_Y-gIV0bvVCh2WPQbBEAAYASAAEgI5BfD_BwE (consulté le 05 Octobre à 21H)

³⁵ Francis Lefebvre « évaluation » 10^{ème} édition, 20 Octobre 2021 p 60

Conclusion du chapitre 1

L'analyse financière a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future). Empruntant une méthodologie rigoureuse.

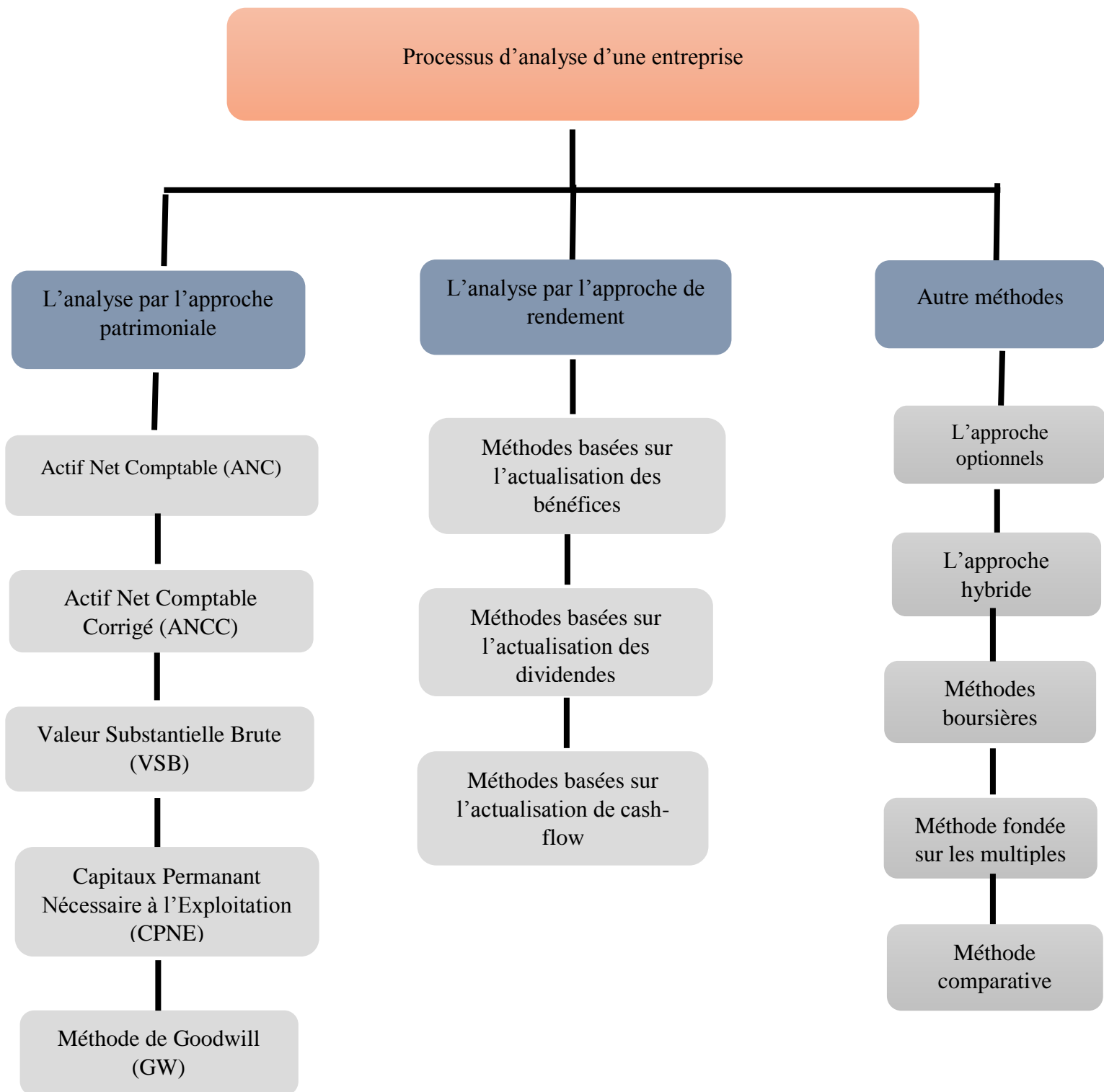
A travers notre précédent chapitre nous avons essayé de présenter les méthodes d'analyse les plus répondues et les plus utilisées par les sociétés.

Toutes ces méthodes se fondent sur des supports théoriques qui ne sont pas sans faille et qui ne peuvent prétendre à la vérité absolue. Toutefois, les techniques d'analyse ont considérablement progressé ces dernières années.

En effet, l'émergence de l'approche moderne par les options réelles, permet de résoudre le problème d'évaluation des entreprises innovantes qui n'affichent, dans les premières années, ni bénéfices ni cash-flow.

Afin de mieux résumer ces méthodes, d'analyse, nous avons élaboré ce schéma ci-dessous.

Figure n° 1 : les méthodes d'analyse d'une entreprise



Source : établi par nous même



Chapitre II :

Le secteur agroalimentaire

en Algérie

Introduction au chapitre 2

Le monde rural a été de tout temps le lieu géographique et le lieu symbolique de l'existence d'une variété de produits agricoles et agroalimentaires de grande qualité. Ces produits ont certes assuré la sécurité alimentaire d'une population souvent nombreuse et exigeante, mais ils ont aussi contribué à faire connaître les espaces et les représentations culturelles et patrimoniales de ces mêmes populations

Le système agroalimentaire est caractérisé en Algérie par un secteur agricole certes encore peu productif mais en pleine mutation, un faible taux de couverture de la consommation alimentaire par la production nationale. Il a connu ces dernières années de multiples transformations organisationnelles, notamment à travers les réformes successives du secteur agricole et les différentes restructurations du secteur de la transformation et de la distribution des produits agricoles et agroalimentaires

Section 01 : présentation de secteur agroalimentaire en Algérie

Au lendemain de l'indépendance, l'Algérie s'est projeté pour une industrie agroalimentaire avec un prodigieux effort d'investissement fortement marqué par le modèle des pôles industriels.

L'industrie Agroalimentaire IAA est la 2^{ème} industrie de l'Algérie. Elle participe à hauteur de 40% du total du CA des industries nationales hors hydrocarbures³⁶. Son taux de croissance est de 6,8% en 2019, représente 13% du PIB, avec un peu plus de 23 000 entreprises industrielles dont 95% issues du secteur privé³⁷.

1-La population Algérienne

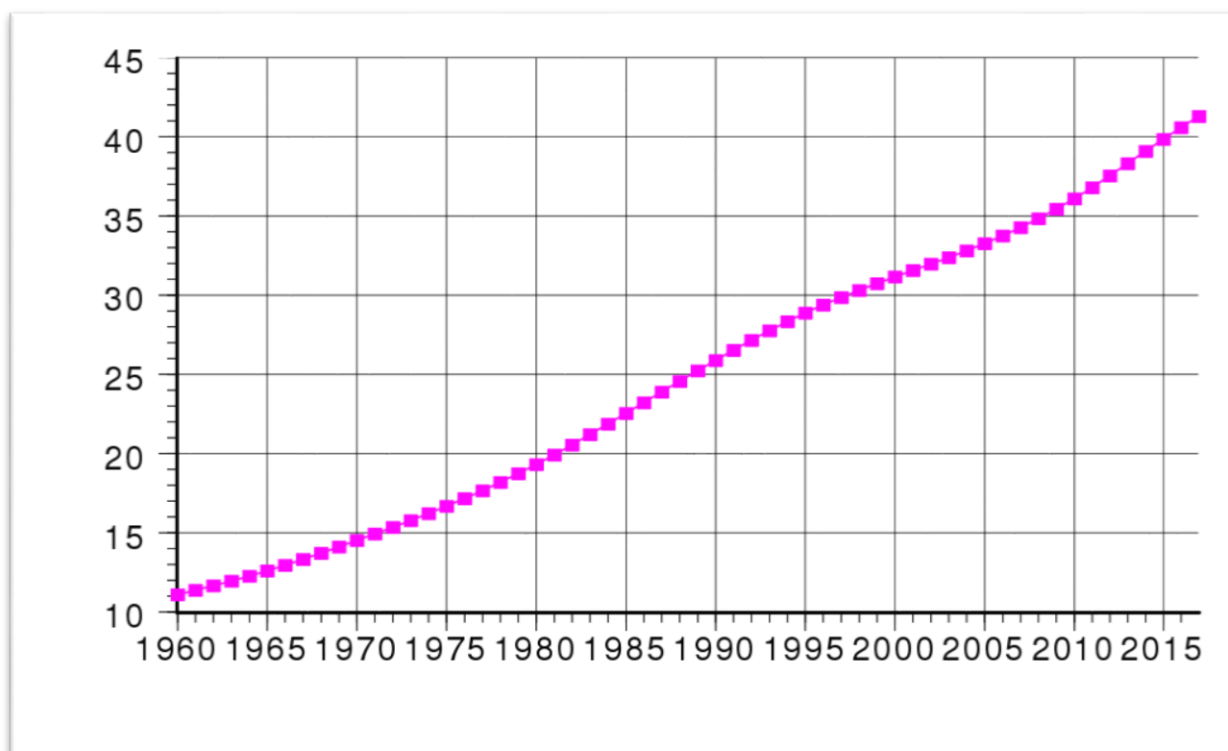
Les recensements de la population qui ont été réalisés depuis l'indépendance indique un taux de croissance de plus en plus élevé. Ce taux dépasse toujours les 30%.

L'Office National des Statistiques a estimé au premier Janvier 2021 que la population de l'Algérie était de 44 600 000 habitant, ce qui est en fait le huitième pays d'Afrique par son poids démographique et trente-cinquième pays dans le monde.

³⁶<http://bretagnecommerceinternational.com> (19 Septembre 2022 à 17h)

³⁷ Idem

Figure n°2 : évaluation démographique de la population Algérienne



Source : Population de l'Algérie (1960-2017). D'après les estimations de l'ONU, World Population Prospects : The 2017 Révision. Axes-Y : Nombre d'habitants en millions.

Tableau 01 : la population Algérienne de 2005 – 2018

Année	Population au milieu de l'année	Production agricole	Taux d'accroissement N/A%	Production agricole/ population
2005	32,90	159,23	1,69	4,84
2006	33,48	94,74	1,78	2,83
2007	34,09	142,49	1,86	4,18
2008	34,59	130,05	1,92	3,76
2009	35,26	195,34	1,96	5,54

2010	35,97	208,26	2,03	5,79
2011	36,71	220,62	2,04	6,01
2012	37,49	244,43	2,16	6,52
2013	38,29	270,32	2,07	7,06
2014	39,11	266,73	2,15	6,82
2015	39,96	271,32	2,15	6,79
2016	40,83	/	2,17	/
2017	41,30	/	2,20	/
2018	42,60	/	2,26	/

2-La superficie Agricole

Sur les 238 174 000 hectares de superficie totale de notre pays, quelques 200 millions hectares (soit 80%) sont occupés par le Sahara, désert le plus chaud et le plus arides de la planète. L’agriculture irriguée y est impraticable, du fait d’une pluviométrie de moins de 100 mm d’eau, et l’élevage ne peut y être qu’extensif et aléatoire, réduit à quelques ovins, caprins et camélidés.

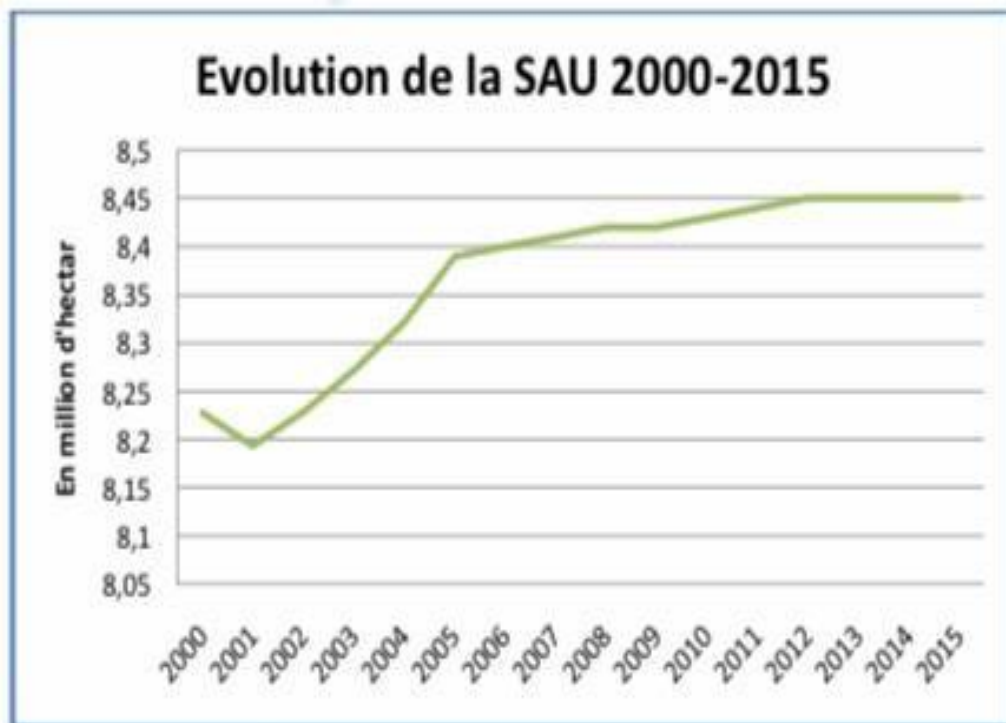
Une vaste zone semi-aride de 20 millions hectares s’étend du Nord-Sahara à la limite sud des hauts plateaux, en passant par l’Atlas saharien. C’est le domaine de la steppe ou la pluviométrie très inégal, est inférieur à 350 mm d’eau.

Les cultures non irriguées y sont peu propices et les activités économiques se limitent à un peu de céréales avec des rendements infimes, un élevage extensif d’ovins et de caprins, et la cueillette de l’alfa.

Enfin, quelques 14 a15 millions hectares sont occupés par les chaines montagneuses du Nord, la majeure partie de cette superficie étant inutilisable par l’agriculture en raison de ses pentes élevés (plus de 12%) et de ses sols rocailleux.

Ainsi, il ne reste plus en surface agricole utile (SAU) qu'une étendue estimée à 8,3 millions d'hectares concentrés pour l'essentiel dans les plaines et vallées du nord ³⁸

Figure n°3 : évolution de la SAU 2000 – 2015



Source : Evolution de la SAU 2000-2015 d'après les estimations de l'ONS, The 2017 Révision. Axes-Y. Evolution de la SAU par million d'hectares

Rapportée au nombre d'habitants cette surface utile agricole est de 0,19 ha. Ajoutons que la SAU actuelle est soumise à une série de phénomènes de dégradation des sols (désertification, déforestation, surpâturage, urbanisation sauvage, ...) qu'il est difficile d'attribuer seulement à des facteurs naturels et qui tendent à fragiliser encore d'avantage la base agricole nationale.³⁹

La SAU par tête d'habitant a baissé de 60% en trente années. En 1990, l'Algérie ne disposait plus que de 0,30 ha de SAU par tête d'habitant (contre 0,73 ha en 1962), moyenne légèrement

³⁸Boukella M. (1996) Les industries agro-alimentaires en Algérie : politiques, structures et performances depuis l'indépendance. Montpellier : CIHEAM Cahiers Option Méditerranéennes ; n° 19, Pages1-67

³⁹Boukella M. (1996) Les industries agro-alimentaires en Algérie : politiques, structures et performances depuis l'indépendance. Montpellier : CIHEAM Cahiers Option Méditerranéennes ; n° 19, Pages1-67

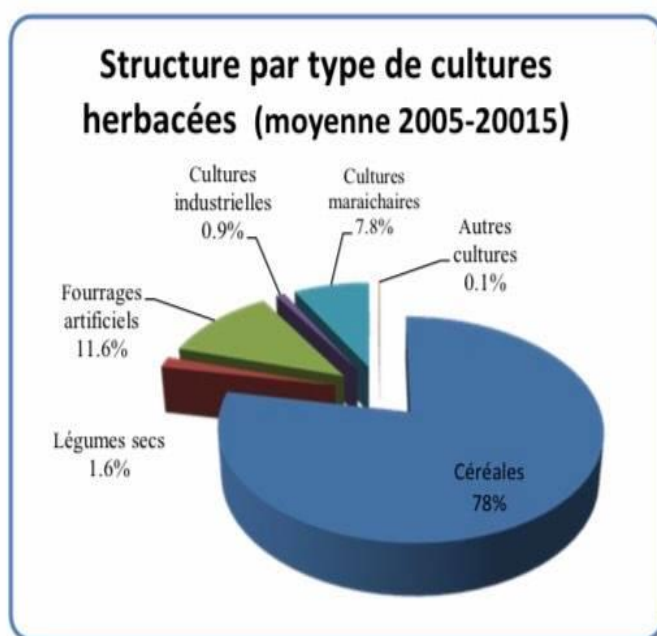
inférieure à celle du Maroc (0,35 ha) et de la Tunisie (0,63 ha). Au-delà de ce ratio, il faut mettre l'accent sur la mauvaise structure de ce potentiel productif. Les zones agricoles à potentialités naturelles favorables ne couvrent que 1,4 millions d'ha, soit à peine le 1/5 de la SAU.⁴⁰

2-1- La répartition des terres agricole

La répartition des terres utilisées par les cultures herbacées montre une prédominance des superficies consacrées aux céréales avec une moyenne de 3 088 340 Ha (soit 78% de la superficie totale), suivies par celles des fourrages artificiels avec 7,8% et enfin par celles des cultures industrielles avec 0,9%. Les autres cultures n'occupent que 0,1% de la superficie des terres herbacées.

L'Algérie étant en grande partie désertique, ses potentialités agricoles sont concentrées dans le Nord du pays, avec seulement 20% de surface utilisable pour l'agriculture, les parcours et la forêt.⁴¹

Figure 04 : Structures par types de cultures herbacées 2005-2015



Source : Structure par types de cultures herbacées 2005- 2015

De l'ONS, the 2018 révision Axes-Y.

⁴⁰ Bessaoud O. (1994) L'agriculture en Algérie e : de l'autogestion à l'ajustement (1963-1992). In : Jouve A.-M. (ed.). Crises et transitions des politiques agricoles en Méditerranée. Montpellier : CIHEAM, 1994. p.89

⁴¹<http://agriculture.gouv.fr/les-politique-agriculture-a-travers-le-monde> (19 Septembre 2022 à 10h)

2-2-La production agricole

Jusqu'en 2000, la priorité politique était donnée à l'industrie algérienne. Une collectivisation massive des terres avait été mise en place, ce qui avait largement favorisé l'émergence d'industries lourdes au détriment de la production agricole et du secteur agroalimentaire. Cette situation, conjuguée à une forte croissance démographique, a favorisé et amplifié la dépendance alimentaire de l'Algérie. En parallèle, les subventions aux prix mises en place par les pouvoirs publics (fixation du prix des céréales, de la farine, du lait et plus récemment du sucre et de l'huile) font porter un risque conséquent sur les finances publiques en cas d'augmentation des prix sur les marchés internationaux, sans pour autant résoudre les problèmes structurels dont souffre le secteur agricole.

Face à cette situation de dépendance vis-à-vis des importations, qui pose une question de souveraineté nationale, le secteur agricole et agroalimentaire a été placé au rang de priorité depuis 2000 avec la mise en place successive de politiques agricoles complémentaires.

Jusqu'en 2000 ; le Programme National de Développement de l'agriculture (PNDA)

Le Programme National de Développement de l'Agriculture (PNDA) : Dans le cadre du programme de soutien à la relance économique 2001-2004, plus de 600M€ ont été consacrés au PNDA et à la relance du secteur agricole. Il avait pour objectif d'assurer la sécurité alimentaire du pays, de promouvoir les revenus et l'emploi dans les zones rurales et de gérer, de façon durable, les ressources naturelles fragiles. Il visait à atteindre un taux de croissance annuel de 10%, contre 4% sur les dernières années de la précédente décennie.

2002 ; le Programme National de Développement Agricole et Rural (PNDAR)

Le Programme National de Développement Agricole et Rural (PNDAR) : Parallèlement à la création du ministère délégué en charge du développement rural en 2003, le Programme Nationale de Développement Agricole et Rural est élaboré, avec outre la relance de l'économie agricole, la mise à niveau et la modernisation des exploitations agricoles, un objectif de revitalisation et de développement local des espaces ruraux, tout en veillant à la préservation des ressources naturelles. Parmi les outils privilégiés du développement rural, les Projets de Proximité de Développement Rural Intégrés (PPDRI) ont été mis en place pour renforcer les actions de développement local (infrastructures, santé, éducation...).

2008 ; la politique de Renouveau Agricole et Rural

Ces divers plans sont réaménagés en 2008 pour former cette nouvelle politique de Renouveau Agricole et Rural, confiée au Ministère de l'Agriculture et du Développement rural. Une loi d'orientation agricole est promulguée en août avec d'ambitieux objectifs. Axée sur le renforcement de la sécurité alimentaire nationale, elle vise ainsi à réduire les vulnérabilités dans le cadre d'un partenariat public-privé et, grâce à une implication des différents acteurs, à aboutir à l'émergence d'une nouvelle gouvernance dans la politique agricole, ceci à travers l'accompagnement de :

- L'accroissement de la production nationale en produits de large consommation,
- La modernisation et la diffusion du progrès technologique dans les exploitations agricoles,
- La modernisation et l'organisation des réseaux de collecte et de commercialisation de la production,
- La mise en place des systèmes de régulation interprofessionnels,
- L'extension des systèmes d'irrigation agricole (objectif 1,6Mha),
- D'un développement des espaces ruraux équilibré, harmonieux et durable,
- La politique de Renouveau Agricole et Rural repose sur trois piliers complémentaires,
- Le Renouveau Agricole,
- Le Renouveau Rural,
- Le Programme de Renforcement des Capacités Humaines et de l'Appui Technique aux producteurs (PRCHAT).⁴²

2-3-Le Renouveau Agricole

Trois grands types d'actions :

- **Lancement de programmes d'intensification et de modernisation** qui visent l'accroissement de la production et de la productivité ainsi que l'intégration de 10 filières prioritaires : céréales, lait cru, légumes secs, pomme de terre, oléiculture, tomate industrielle, arboriculture, phoeniciculture (culture du palmier dattier), viandes rouges et aviculture.

⁴²Banque mondiale, PNUD, FAO, Ubifrance, CIHEAM, Global Trade Atlas, Commission européenne, MAAF, MAEDI, ministère algérien de l'agriculture et du développement rural, Ambassade de France en Algérie. <https://agriculture.gouv.fr/les-politiques-agricoles-travers-le-monde> (23 Septembre 2022 à 11H30)

- **Mise en place d'un système de régulation des marchés (SYRPALAC)** avec deux objectifs ; d'une part, sécuriser et stabiliser l'offre de produits de large consommation (céréales, lait, huiles, pommes de terre, tomates, viandes) et d'autre part assurer une protection du revenu des agriculteurs.
- **Mesures d'incitation et de sécurisation de l'activité agricole** crédit de campagne sans intérêt (RFIG), renforcement du crédit leasing pour l'acquisition de machines et matériels agricoles, dispositif d'assurance contre les baisses de rendement et les calamités agricoles (FGCA), renforcement de la mutualité rurale de proximité, soutien des organisations professionnelles et interprofessionnelles, meilleure adaptation des mécanismes de soutien et des circuits d'approvisionnement en intrants, et effort de sécurisation foncière.⁴³

2-4-Le Renouveau Rural

Construit sur la base d'une approche novatrice du développement rural (les Projets de Proximité du Développement Rural Intégré – PPDRI), il cible prioritairement les zones où les conditions de production sont les plus difficiles pour les agriculteurs (montagnes, steppe, Sahara) et une gouvernance forestière plus efficace, en particulier en matière de maîtrise des feux de forêts. Il vise à réinsérer dans l'économie nationale les zones marginalisées en mettant en valeur les ressources locales et les produits de terroir jusque-là négligés. Ces zones sont ainsi appelées à devenir une source potentielle d'exportations agricoles algériennes. Il s'appuie sur cinq programmes : protection des bassins versants, gestion et la protection des patrimoines forestiers, lutte contre la désertification, protection des espaces naturels et des aires protégées et mise en valeur des terres.⁴⁴

3-Contexte agricole et relations internationale

La question agricole en Algérie se résumait, en vérité, juste à la réduction de la dépendance alimentaire et la réhabilitation de la profession agricole, au sein d'un environnement beaucoup plus intéressé par les fluctuations des prix du baril et les performances des exportations des hydrocarbures.

⁴³ Idem

⁴⁴ Idem

Les événements en cours, mondialisation plus particulièrement, se traduisent par la fixation des objectifs beaucoup plus flexibles et réalisables, car selon J.M. SIROEN « la mondialisation actuelle est généralement perçue comme impliquant un effacement des Etats, soit au profit d'une régulation par les marchés mondiaux, soit au profit d'une régulation par des instances supranationales. C'est dire qu'elle est perçue comme tout le contraire d'une internalisation ».

45

3-1-Le Programme de Renforcement des Capacités Humaines et de l'Appui technique aux producteurs (PRCHAT)

Programme d'envergure qui vise :

- La modernisation des méthodes de l'administration agricole.
- Un investissement plus conséquent dans la recherche, la formation et la vulgarisation agricole afin de faciliter la mise au point de nouvelles technologies et leur transfert rapide chez les producteurs.
- Le renforcement des capacités matérielles et humaines de toutes les institutions et organismes chargés de l'appui aux agriculteurs et aux opérateurs du secteur.
- Le renforcement des services de contrôle et de protection vétérinaires et phytosanitaires, des services de certification des semences et plants, de contrôle technique et de lutte contre les incendies de forêts.

La stratégie des IAA affichée en 2010 par le Ministère de l'Industrie, de la PME et de la promotion de l'investissement (MIPMEPI) fixait des objectifs qui ne seront dans l'ensemble pas tenus à l'horizon 2014 initialement prévu. Il consiste en :

- La mise en place de cinq consortiums d'exportation,
- La mise à niveau de 500 entreprises des IAA, dont 200 aux normes ISO 22000 éligibles aux opérations d'exportation ; l'intégration de la production nationale et substitution aux importations,
- La densification du tissu industriel des IAA par la création de 500 entreprises au sein de technopoles créés entre 2010 et 2014, chaque entreprise disposant à échéance d'une taille

⁴⁵ J.M. SIROEN, « La mondialisation et le rôle de l'OMC », Revue Economie Rurale, N°257, Mai-juin 2000, p17-27

moyenne critique de 200 travailleurs, soit la création de 100 000 emplois. (Les politiques agricoles à travers le monde, 2014).

PRINCIPALES DONNÉES		ALGÉRIE	FRANCE
Superficie	km ² – 2011	2 381 740	549 190*
Population	Mhab - 2012 et évolution 2011/12	38,5 (+ 1,9%)	65,3 (+ 0,5%)
Indice de développement humain (IDH)	2012	0,713 (93 ^e rang mondial)	0,893 (20 ^e rang mondial)
PIB	Md€ – 2012	160 (48 ^e rang mondial)	2 033 (5 ^e rang mondial)
Taux de croissance du PIB	% annuel – 2011/12	+ 3,3	+ 0
PIB / habitant	€ – 2012	4 162	31 144
Part de l'agriculture dans le PIB	% – 2012**	9,3	2
Surface arable	Mha – 2011	7,5	18,4
Terres agricoles	Mha – 2011	41,4	29,1
Surface forestière	Mha – 2011	1,5	16
Balance commerciale tous secteurs	Md€ – 2012	15,3	- 45,1
Balance commerciale agroalimentaire	M€ – 2012	Exportations : 248 Importations : 7 845 Solde : - 7597	Exportations : 57 700 Importations : 45 800 Solde : + 11 900
Exportations agricoles vers l'autre pays	M€ – 2012	A vers F : 17,4 Variation 2012/13 : + 6,9%	F vers A : 1 389 Variation 2012/13 : + 22%

*549 190 km² pour la métropole (Corse comprise), la surface Outre-Mer est de 89 540 pour les seuls DOM (Source IGN 2012) et monte à environ 113 000 km² au total.

**L'indicateur de la Banque mondiale inclut la valeur ajoutée de l'agriculture, de l'exploitation forestière, de la chasse et de la pêche.

D'après les informations présentait ci-dessus nous constatant que le secteur agroalimentaire est peu développé par rapport à celui de la France.

4-Identification et classification des filières agroalimentaires en Algérie

À la différence du secteur, qui rassemble des activités variées, la filière ne regroupe que les industries fabriquant, à titre principal, la même catégorie de produit. Différent critères peuvent être utilisés pour la classification selon les filières :

- **Classification en fonction de la localisation géographique** ; les filières peuvent être locales, régionales, nationales, ou internationales. Dans la plupart des cas, les filières régionales sont considérées comme des maillons qui peuvent être reliés à des filières nationales par l'intermédiaire de la fabrication ou la distribution finale, pour répondre aux besoins ;
- **Classification selon la taille** ; il existe des filières entrepreneuriales qui mettent en relation des petits producteurs avec de grandes entreprises. Elles sont développées et structurées autour d'un grand acheteur de grande taille comme une agro-industrie,

- **Classification selon le mode d'organisation** ; on distingue les filières spontanées, qui se sont mise en place sans aucune influence extérieure, des filières induites, créées grâce à l'intervention d'organisations non gouvernementales, ou des programmes de coopération au développement, ou d'autres programmes similaires,
- **Classification selon le type du produit** ; on distingue l'ensemble d'industries fabriquant la même catégorie de produits. Cette classification montre des points en communs de ces industries, comme : l'usage d'une même technique et/ou l'usage des mêmes matières premières.

5-Situation du secteur agroalimentaire en Algérie

La politique de régulation et de développement des filières agroalimentaires menées jusqu'à la fin des années 1980, avaient pour principal objectif une amélioration de la consommation et la satisfaction des besoins de la population en s'appuyant sur deux instruments principaux :

- Le subventionnement des prix à la consommation qui ont été maintenus relativement bas grâce à l'octroi de ces aides,
- Les importations de quantités massives de matières premières destinées à la transformation par des unités industrielles de grande taille.

Cette stratégie soutenue par la manne pétrolière a paralysée le développement du secteur agricole local et a mis en place un système d'importation illimitée et à favoriser parallèlement la création d'une culture de consommation sans limite.

En effet, pendant les années 1970-80 l'Etat a entrepris de développer les industries agroalimentaires de transformation sans se soucier véritablement de leur cohérence avec les disponibilités d'intrants agricoles. Les unités industrielles ont été principalement installées dans les ports et les grandes agglomérations et pas dans les zones de production. Ces unités ont donc finalement travaillé essentiellement à partir des intrants importés par les monopoles d'Etat, et la production agricole elle-même a peu bénéficié de ces investissements massifs. C'est ce qui explique la structure actuelle du secteur public des industries agroalimentaires, qui n'a pu suivre l'évolution des marchés et a perdu la majeure partie de ceux-ci accaparés par un secteur privé dynamique dès que les monopoles ont été abolis⁴⁶

⁴⁶ Appuis aux investissements dans le secteur agro-alimentaire, septembre 2006, un projet financé par la commission européenne, MPPI, p12

6-Les caractéristiques générales de secteur agroalimentaire en Algérie

Le secteur des industries agroalimentaires occupe une place stratégique au sein de l'économie et ce compte tenu de son objectif principal qui vise la satisfaction des besoins alimentaires de la population.

L'industrie agroalimentaire en Algérie ; plus de 75% des productions agricoles sont transformées par les industries agroalimentaires avant leur mise sur les marchés. Seuil que notre industrie agroalimentaire est encore loin d'atteindre.

A cette situation vient s'ajouté notre dépendance des marchés extérieurs. Une dépendance qui se situe à hauteur de 100% pour ce qui est du sucre, 95% pour l'huile, 57% pour le lait, 70% pour les céréales, 90% pour les viandes blanches et 85% des légumes secs pour ne citer que ceux-là.

« Une situation qui a empiré, selon les experts, depuis l'ouverture massive du marché ». Avec une production agricole relativement faible (12% du PNB) et des importations très importantes (11 milliards de dollars US), notamment de céréales, de lait et de produits laitiers, de sucre, de café et de légumes secs.

L'industrie de transformation agroalimentaire souffre d'un déficit important et offre, cependant des opportunités d'investissement appréciables.

C'est ainsi que les IAA algériennes publiques ou privées, ont en commun une forte dépendance des matières premières importées (ainsi que des produits semi-fini, des équipements et de la technologie), le faible degré de diversification et d'élaboration de leur produit, et la part encore insignifiante de leurs exportations dans le chiffre d'affaires.

Néanmoins, ces dysfonctionnements du secteur des IAA algériennes offrent en revanche des opportunités et des créneaux d'investissements appréciables, sachant que le marché algérien dénombre plus de 40 millions consommateurs.

En réalité, ce secteur figure parmi les secteurs les plus dynamiques dans l'économie algérienne, vue l'importance grandissante de ces industries tant au point de vue de la création des richesses que de leur participation active à l'alimentation des populations.⁴⁷

⁴⁷ -Guide investir en Algérie 2015, rapport établi par le cabinet international KPMG-Algérie, p 48, in <https://home.kpmg/dz> (27 Septembre 2022 à 22h)

7-Les points forts et les points faibles de secteur agroalimentaire en Algérie

Les points forts et faibles du secteur agroalimentaire algérien peuvent être résumés comme suit

7-1-Les points forts

Le secteur agro-industriel constitue un secteur dominant de l'industrie nationale :

- ✚ Le secteur est en pleine expansion (volumes de production en constante augmentation) ;
- ✚ Il participe depuis plusieurs années, à hauteur de 50-55% au PIB industriel et à 40-45% de la valeur ajoutée ; En son sein, quatre filières (meunerie, lait, eaux et boissons non alcoolisées) génèrent plus de 50% de l'activité ;
- ✚ Il occupe autour de 60% des consommations intermédiaires et génère annuellement un chiffre d'affaires supérieur à 300 milliards de DA et une valeur ajoutée de 152 milliards de DA ;
- ✚ Il fournit plus de 120.000 emplois, soit 40% de la population active industrielle ;
- ✚ Exerçant dans plus de 17.100 entreprises

7-2-Les points faibles :

- ✚ Déconnecté de l'amont agricole ;
- ✚ Externalisé, soit largement basé sur l'importation de matières premières ;
- ✚ Orienté vers le marché local et déconnecté du marché extérieur ;
- ✚ Faible compétitivité ;
- ✚ Pénalisé par une absence de stratégie globale et de cohérence ;
- ✚ Pénalisé également par une absence de régulation du marché ;
- ✚ Absence ou faiblesse des organisations professionnelles ou interprofessionnelles ;
- ✚ Nombreux cas de concurrence déloyale qui risquent d'asphyxier les entreprises sérieuses.

Toutefois l'importance d'un marché national de plus de 40 millions de consommateurs et la modernisation en cours de l'agriculture sont des atouts non négligeables qui pourraient être valorisée. ⁴⁸

⁴⁸ -Les premières assises nationales des industries agroalimentaires : Stratégie nationale de développement des industries agroalimentaires, document de référence, Ministère de l'industrie et de la Promotion des Investissements, les 21 et 22 mars 2010, p10.

Section 02 : développement de secteur agroalimentaire

Les IAA connaissent un développement remarquable depuis 15 ans et les perspectives de croissance sont encore plus importantes pour le futur, compte tenu de l'importance de la demande algérienne et des possibilités d'exportations dans certains secteurs.

Un programme de développement des IAA est en cours, afin d'en accroître le nombre et de les mettre à niveau. Les moteurs du développement sont l'investissement, la modernisation des équipements, l'acquisition de savoir-faire, les partenariats, l'innovation, la gestion de la sécurité sanitaire, la normalisation, la certification, ...⁴⁹

1- L'agriculture et le secteur agroalimentaire dans l'économie

Au cours de 15 dernières années (2000-2014), la production intérieure brute agricole (PIBA) est passée, en pourcentage du PIB, de 8,3 % en 2000 à 9,2 % en 2010 et à 11,2 % en 2014, hausse imputée à un accroissement des productions maraichères et animales. Le produit intérieur brut du secteur agro-alimentaire s'est stabilisé lui autour de 5,6 % du PIB national à la fin du dernier plan quinquennal.

Au cours des années 2000, le secteur agricole a amélioré sa place dans le PIB de manière quasi continue, progressant plus rapidement que le secteur des industries hors hydrocarbures et presque autant que le secteur du bâtiment et des travaux publics.

Au-delà de la part du secteur dans la formation du PIB, le secteur agricole a été le moteur de la croissance économique du pays puisqu'il a connu entre 2004-2014 un taux de croissance annuelle de 7,06 %, alors que pendant la même période ce taux n'a été que de 2,72 % pour l'ensemble de l'économie. La valeur ajoutée du secteur agroalimentaire qui génère l'équivalent de 19 % de la valeur ajoutée agricole, représente près de la moitié (46 %) de la valeur ajoutée du secteur industriel hors hydrocarbures et 40 % de l'emploi industriel hors hydrocarbures. Le secteur agricole a connu une croissance plus modeste en termes d'emploi.

La population active agricole occupée (tout statut confondu, chefs d'entreprises, aides familiaux, salariés permanents ou temporaires), qui comptait 873 000 personnes en 2000 compte moins de 900 000 personnes en 2014 et la part de l'emploi agricole a chuté de 22,5 %

⁴⁹LE MARCHE DES INDUSTRIES ALIMENTAIRES EN Algérie Etude réalisée par UBIFRANCE bureau d'Alger 2015 <http://docplayer.fr/19362590-le-secteur-agroalimentaire> (23 Septembre 2022 à 9h)

à 12,7 % entre 1995 et 2016, cette part s'établissant à 12 % en 2018 (Services statistiques du Ministère de l'Agriculture). Une sévère crise de l'emploi affecte aujourd'hui le secteur agricole. Celui-ci est en déficit de main d'œuvre qualifiée et de jeunes salariés à employer dans les nouvelles exploitations patronales et entrepreneuriales qui se développent.⁵⁰

2- Un secteur des industries agroalimentaire en extension

Le secteur des industries agro-alimentaires (IAA) a connu une progression vigoureuse au cours de ces 20 dernières années.

Il occupe une place de choix dans l'approvisionnement du marché national en produits qui constituent la base du système alimentaire et nutritionnel algérien (farine, semoule, pâtes alimentaires, lait et produits laitiers, huiles alimentaires, tomate industrielle, sucre). Privé à plus de 80 %, il contribue aujourd'hui à hauteur de 50 à 55 % au PIB industriel hors hydrocarbures.

Il est le premier employeur du secteur industriel (40 % de l'emploi avec près de 150 000 actifs occupés). Ce sont les entreprises des filières « céréales », « lait », « eaux » et « boissons non alcoolisées » qui sont les figures clés de ce paysage.

Dans ce panorama rapide, il ne faudrait toutefois pas oublier les contraintes et les freins qui sont notamment : une trop forte dépendance vis-à-vis des marchés extérieurs, une proximité trop faible avec l'amont agricole national et un déficit dans le processus de valorisation de produits locaux.

Les capacités annuelles de trituration des entreprises de la filière céréalière, forte de près de 400 unités de production (263 unités pour les minoteries et 135 unités pour les semouleries réparties sur le territoire national), sont évaluées à 110 millions de quintaux en semoule et farine ; elles représentent plus du double des besoins du marché intérieur.

La disponibilité en blés (dur et tendre) est assurée principalement par les importations, à hauteur de 78 % pour le blé tendre et de 45 % pour le blé dur (année de référence 2015).

Le lait occupe une place prépondérante dans la ration alimentaire des algériens et apporte la plus grande part de protéines d'origine animale. La consommation moyenne nationale a été évaluée ces dernières années à 3,7 milliards de litres/an, dont 2 milliards de litres de lait cru,

⁵⁰ O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi. Rapport de synthèse sur l'agriculture en Algérie. [Rapport de recherche] CIHEAM-IAMM. 2019, pp.82. hal-02137632f p 15
<https://isidore.science/document/10670/1.63wq4i> (28 Septembre 2022 à 18h30)

500 millions de litres de lait en poudre et 1,2 milliard de litres de lait en sachets. La consommation de lait qui était évaluée à 34 litres par an et par personne en 1967-68 (FAO) est passée à 61 litres en 1979-80 (ONS). Elle aurait plus que doublé en 2015 avec une consommation moyenne par habitant de 134 litres en équivalent lait, ce qui fait de l'Algérie le premier consommateur de lait et dérivés de la région Maghreb. Le réseau national d'entreprises de transformation est constitué de 107 usines, dont 16 unités relevant du Groupe public Giplait/SPA qui détient 40 % de parts de marché, les 60 % restants appartenant aux 91 laiteries privées.

Par ailleurs, la consommation moyenne nationale en huiles alimentaires est de l'ordre de 400 000 tonnes environ, soit 360 millions de litres par an. L'essentiel de la production est issu des huiles brutes transformées au niveau de l'usine de Cevital qui représente 75 % de la production nationale. Le reste, soit 25 %, est partagé entre les unités de Cogral (ex-ENCG), Afia, Kouninef, Zinhor (Oum El-Bouaghi), Prolipos (Aïn M'Lila).

En ce qui concerne le sucre, l'Algérie consomme 1,1 million de tonnes. Le raffinage du sucre roux est assuré également par le groupe industriel Cevital avec un potentiel de production de 1 million de tonnes /an, dont une partie est exportée vers l'étranger. Signalons au passage que l'exportation de sucre raffiné (en Afrique) a très largement supplanté ces dernières années les exportations de dattes, de pomme de terre, d'huile d'olive ou de vins. Ce produit qui concentre la moitié des recettes d'exportation agricole du pays est devenu le premier poste dans les exportations agricoles.

L'Algérie consomme en moyenne 340 000 tonnes de viandes rouges et 240 000 tonnes de viandes blanches. La production moyenne annuelle est de l'ordre de 300 000 tonnes de viandes rouges ovines et bovines avec des importations d'appoint de 40 000 tonnes de viandes bovines congelées soit 12 % de la consommation. À cette quantité, s'ajoutent 240 000 tonnes de viandes blanches (poulet et dinde) issues totalement de la production avicole locale. On recense dans la filière avicole 1 950 producteurs privés qui s'activent dans l'élevage, l'abattage et l'importation.

Concernant les fruits et légumes frais, l'offre globale est de l'ordre de 9 millions de tonnes environ, dont 5,5 millions de tonnes de fruits frais et 3,5 millions de tonnes de légumes. Les légumes frais sont issus de la production nationale alors que 250 000 tonnes/an de fruits (essentiellement banane et pommes) proviennent du marché international (Ministère du Commerce, 2016).

Les productions agroalimentaires jouent donc un rôle important dans la croissance économique globale du pays. L'accroissement du volume d'affaires, la densification du tissu des PME et TPME agro-alimentaires dans les différentes filières (près de 3 000 entreprises présentes dans les filières céréales, lait, sucre, huiles, aviculture, boissons non alcoolisées, fruits transformés, tomate industrielle...), et les progrès accomplis dans le processus de renforcement des compétences managériales illustrent la dynamique réelle de ce secteur industriel. Le dernier rapport du Conseil National Economique et Social (CNES, 2015) note par exemple, que le secteur des IAA enregistre une croissance positive dans le « travail du grain » (+13,4 %), « l'industrie du lait » (+9 %) et « la fabrication d'aliments de bétail » (+8,5 %).⁵¹

3- Part de l'agriculture dans le budget de l'Etat et son évolution

Les volumes d'investissement ont été multipliés par 3,5 entre 1995 et 2015. Les dépenses publiques pour l'agriculture ont représenté 18,63 % du PIBA en 2013 contre 7,70 % en 1995 et la part de l'agriculture dans les dépenses totales de l'Etat s'est améliorée de 1,26 point entre ces deux dates (passant de 2,42 % du PIB en 1995 à 3,68 % en 2013 (IFPRI, 2016).

Le financement des différents plans de développement du secteur au cours de la période 2000/2015 a nécessité une enveloppe globale de 1 041,28 Mds DA se décomposant en 255,79 Mds DA au titre du budget d'équipement et 785,49 Mds DA au titre des fonds. Les consommations se sont quant à elles élevées au total à 777,06 Mds DA dont 196,11 Mds DA au titre du budget d'équipement et 580,95 Mds DA au titre des fonds.

Tableau 02 : financement de la période 2000/2015 (en MDA)

	Dotation globale	Moyenne annuelle	Consommation	Moyenne annuelle
Budgets équipements	255,79	15,98	196,11	12,26
Dotation des fonds	785,49	49,09	580,95	36,31

⁵¹O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi Op.Cit p 20

Total	1041,28	65,08	777,06	46,57
-------	---------	-------	--------	-------

Source : CREAD, PAM (2018)

Pour la période 2000-2010 un total de près de 1 284 Milliards de Dinars a été consenti et inscrit au budget du Ministère de l’agriculture et du développement rural (cf. tableau suivant). Le soutien direct aux exploitations agricoles et aux revenus des agriculteurs est de 488 Milliards de Dinars sur la période, montant inférieur à celui consacré à la protection du pouvoir d’achat des consommateurs évalué lui à 495 milliards de Dinars. Le reste de l’enveloppe (2/10èmes) se partagent entre les dépenses d’équipement des organismes publics du secteur et les dépenses de fonctionnement.

Tableau 03 : Evolution des budgets alloués MADR de 2000 A 2010

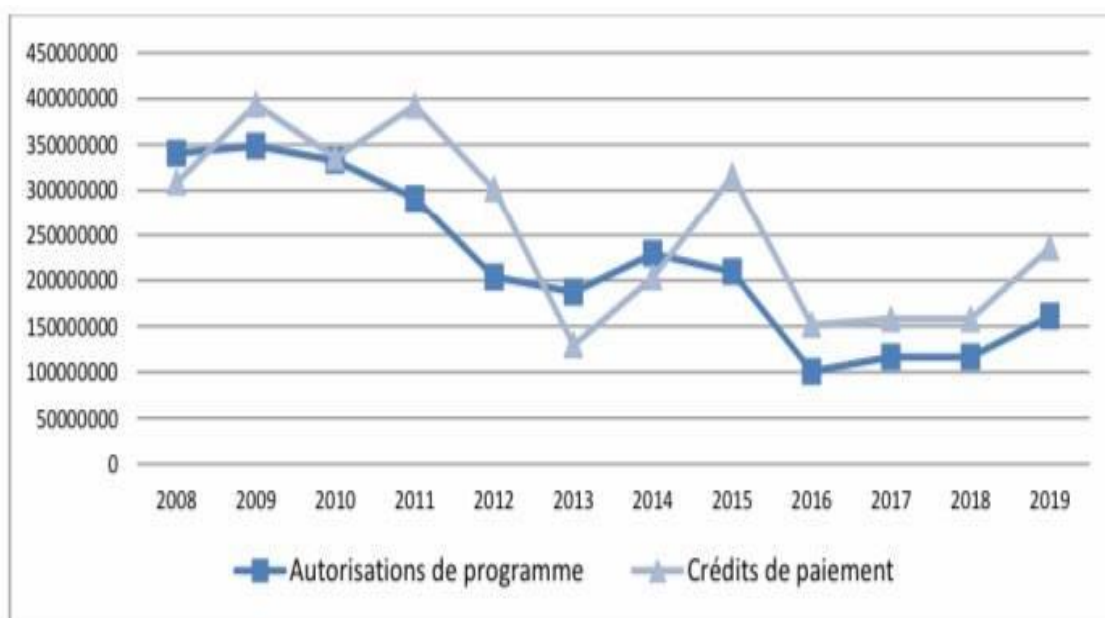
Année	Budgets à louer				Total
	Equipement	fonctionnement	Soutien au exploitation	Soutien au pouvoir d’achat	
2000	9 702	6 897	35 540		52 139
2001	11 622	7 915	24 726		44 263
2002	10 670	8 025	26 916		45 611
2003	9 393	8 553	49 638		67 584
2004	11 265	9 135	55 986		76 386
2005	10 888	9 306	56 109		76 303
2006	47 947	10 356	60 394	11 300	129 997
2007	13 202	11 605	45 829	11 300	81 936
2008	9 025	17 936	72 877	184 400	284 238

2009	17 436	18 158	16 701	192 223	244 438
2010	21 115	20 604	43 685	96 151	181 555
Total	172 175	128 490	488 401	495 374	1 284 440

Source : MADRP

Outre les ressources financières affectées pour assurer les importations alimentaires et la sécurité alimentaire du pays, les budgets affectés à l’investissement agricole sont passés de 450 millions USD/an dans les années 2000 à plus de 2,5 milliards USD/an dans les années 2010- 2014. Après cette date, ils se tassent avec un montant moyen de 1,2 milliards USD/an, reflétant la situation budgétaire difficile de l’Etat algérien.⁵²

Figure n°5 : évolution du budget alloué à l’agriculture et l’hydraulique par AN (en milliers de DA)



Source : Trademap

L’examen des lois de finances sur la période 2008-2019 montre que les crédits de paiements accordés à l’agriculture et l’hydraulique représentent en moyenne annuelle 12,5 % du total du budget d’équipement entre 2008 et 2012, ce qui témoigne de l’intérêt accordé par l’Etat à ces deux secteurs. Le palier de 5,09 % accordé en 2013, annonce une baisse relative des

⁵² O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi Op.Cit p21- 22

montants de crédits de paiements accordés aux deux secteurs sur la période quinquennale 2014-2019 : les taux chutent à 6,77 % en moyenne annuelle sur cette dernière période.

Tableau 04 : crédit de paiement au secteur agriculture hydraulique entre 2008 et 2019

Année	Crédit de paiement	Total de budget d'équipement	% de secteur agriculture hydraulique
2008	308 559 000	2 304 892 500	13,38
2009	393 748 000	2 597 717 000	15,15
2010	335 592 000	3 022 861 000	11,10
2011	392 442 000	3 184 120 000	12,32
2012	301 257 000	2 820 416 581	10,60
2013	129 613 000	2 544 206 660	5,09
2014	203 520 500	2 941 714 210	6,91
2015	315 957 500	3 885 784 930	8,13
2016	271 432 500	3 176 848 234	8,54
2017	151 655 000	2 291 373 620	6,61
2018	157 775 000	4 043 316 025	3,90
2019	235 599 403	3 602 681 942	6,53

Source : lois de finance

4- La dynamique de croissance agricole des années 2000

4.1 Une production agricole en hausse

Le secteur agricole a enregistré des performances remarquables depuis la mise en œuvre du PNDA initié en 2000⁵³. Le taux de croissance de l'agriculture a été supérieur à celui atteint par l'économie algérienne, qui peine à atteindre 2,72% sur la période 2004-2014. Le taux de croissance de la productivité totale des facteurs, qui est passé de 1,6 %/an sur la période 1991/2000 à 6,6 %/an sur la période 2008-2013, a été globalement plus élevé que les pays voisins. Il en est de même pour le taux de croissance de la production qui a été multiplié par trois, passant de 2,9 %/an à 9,2%/an.

Sur la même période, la productivité par travailleur agricole est passée de 1 334 USD à 2 541 USD, soit un accroissement de près de 100 %. Entre ces deux dates, la productivité de la terre a plus que doublée, passant de 94 USD/ha à 208 USD/ha. La productivité totale des facteurs s'est améliorée par l'usage des intrants, la mécanisation, la mise en valeur des terres par l'irrigation, l'introduction de semences améliorées, par la mise à niveau d'exploitations agricoles et l'entrée dans le secteur agricole de nouvelles compétences - investisseurs privés et jeunes entrepreneurs. Ces performances résultent aussi des dispositifs de soutien déployés dans le cadre de la PRAR pour la mise à niveau de 450 000 exploitations agricoles. Les progrès réalisés sont également à mettre en relation avec l'extension des capacités productives.⁵⁴

4.2. L'extension des capacités productive

La superficie agricole utile (SAU) est passée d'un peu plus de 8 millions d'ha en 1994 à 8,5 millions d'ha en 2014. Ce sont à la fois les programmes d'accession à la propriété foncière agricole (APFA)⁵⁵ promus dès l'année 1983, les aménagements de nouveaux périmètres irrigués conduits par la Générale des Concessions à la suite de la loi sur les concessions, et plus récemment la création de nouvelles exploitations agricoles et d'élevage (circulaire interministérielle du 23 février 2011) qui ont favorisé l'extension des terres cultivables, localisées en particulier dans le sud du pays. La modernisation dans de nombreuses régions agricoles s'est réalisée essentiellement par la levée du facteur limitant principal ; le déficit hydrique. Les nouvelles techniques d'exhaure des eaux superficielles ou des nappes profondes

⁵³ Statistique officielle de la DSASI, MADRP, 2016

⁵⁴ O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi Op.Cit p 28- 31

⁵⁵ Loi n°83-18 relative à l'accession à la propriété foncière agricole (APFA)

(groupes moto pompes ou forages) ont autorisé une exploitation inédite des ressources en eau, que ce soit par la multiplication des forages dans les zones du grand Sud algérien ou par la mobilisation d'investissements inédits pour la réalisation d'infrastructures hydrauliques.

Si l'Algérie ne comptait en 1990 que 44 barrages dotés d'une capacité de stockage de 3,3 milliards de m³, en 2016, c'est près de 100 barrages qui ont été réalisés. Ils sont dotés d'un potentiel mobilisable de plus de 12 milliards de m³, et le secteur agricole restant le principal utilisateur des eaux de barrages avec plus de 6 milliards de m³ utilisés. Ce sont ainsi plus de 30 milliards de dollars de capitaux publics et privés qui ont été investis dans le secteur de l'hydraulique agricole qui a concentré plus de la moitié des investissements consentis au secteur agricole (Omari, 2015).

La mise en valeur des terres conjuguée à une mobilisation croissante du potentiel en eau a permis d'accroître les cultures en irrigué. Selon les statistiques du MADR, on aurait ainsi multiplié par 3,7 les surfaces irriguées du pays au cours de ces deux dernières décennies, celles-ci passant de 350 000 ha en 2000 à 928 955 ha en 2008 et à plus de 1,3 millions d'hectares en 2017, soit plus de 15% de la SAU (DSASI 2017)⁵⁶ contribuant d'une part, à réduire la vulnérabilité de l'agriculture au climat, et favorisant, d'autre part, le recours à des modes plus intensifs d'exploitation des terres.

Ces investissements ont contribué à transformer la cartographie agricole de l'Algérie, notamment avec la mise en valeur des terres dans les régions sahariennes et steppiques. Bassin traditionnel de production de dattes (dont la fameuse variété Deglet-Nour commercialisée dans le monde entier), ces régions sont devenues des pôles de développement des cultures maraîchères et fruitières. Le tiers des approvisionnements du pays en produits maraîchers est issu du pôle agricole de Biskra qui se trouve aux portes du désert. Oued Souf dans le sud-est Algérien est devenu le premier bassin de production de la pomme de terre et la commune steppique de Rechaïga est le premier fournisseur en oignons du pays. Les wilayas de Biskra et d'El Oued, au sud-est du pays disposent à elles seules de près de 17 % de la SAU irriguée en Algérie.

⁵⁶ Direction des statistiques agricole et des système d'information de ministre de l'agriculture Algérien

4.3 Les résultats enregistrés dans les filières agricoles stratégiques

Les évolutions positives de la croissance agricole découlent de l'intérêt croissant d'acteurs économiques privés pour le secteur de l'agriculture rendu plus attractif par la politique de soutien aux investissements de l'Etat, par des prix de marché rémunérateurs (en particulier pour les fruits, les légumes et les viandes) et par une rentabilité élevée.

La production agricole est estimée en 2015 à de près de 3 000 Milliards DA, soit plus de 27 milliards USD (MADRP, 2017). Les performances réalisées par la filière céréale sont réelles.

Cette culture est pratiquée par plus de 700 000 exploitants agricoles (plus de la moitié des exploitations que compte le pays) et occupe une superficie moyenne de plus de 3 millions d'ha (80 % de la superficie agricole utile si l'on ajoute la jachère qui lui est associée).

Selon les statistiques nationales, la production céréalière serait passée d'une moyenne de 3 millions de tonnes sur la période 2005-2008 à un peu plus de 4,5 millions de tonnes sur la période 2009-2018.

En 2016, la production laitière totale (toutes espèces confondues) est évaluée à 3,6 milliards de litres, la production brute de lait de vache représente 2,7 milliards de litres/ an et la production destinée à la consommation humaine 2,2 milliards de litres/an (60 % de la consommation).

De 2005 à 2018, la production laitière serait ainsi passée de 1 milliard de litres à plus de 4 milliards de litres. Sur cette même période, la production de la pomme de terre a doublé, passant de 2 à 4 millions de tonnes et celle des viandes rouges a augmenté de 30 %, de 300 000 à 400 000 tonnes. L'ensemble des filières agricoles a bénéficié de cette dynamique comme le montre le tableau suivant.⁵⁷

Tableau 05 : évolution des produits agricoles (en Tonnes)

Produits	1995 – 1999	2011 -2015	Croît en %
Céréales	2 590 044	4 196 602	62
Légumes secs	44 338	88 008	98
Légumes frais	2 113 454	11 321 378	436

⁵⁷ Idem

Pommes de terre	1 078 757	4 436 260	311
Raisins	203 600	509 827	150
Olives	217 100	547 984	152
Agrumes	432 650	1 202 486	178
Dattes	365 600	857 441	135
Lait (1000 L)	1 583 500	3 700 000	134

Source : MADRP (2017)

Le second pilier de la politique agricole qui recouvre la notion de « renouveau rural » s'adresse aux ménages vivant dans les espaces ruraux, soit près de 40 % de la population algérienne (11 millions de ruraux). Des projets de proximité de développement rural intégré (PPDRI) ont été mis en œuvre autour de quatre axes ; la modernisation ou/et la réhabilitation des villages, la diversification des activités économiques et l'amélioration des conditions de vie en milieu rural, la protection et la valorisation des ressources naturelles (steppe, oasis, montagnes), la protection et la valorisation du patrimoine matériel et immatériel des territoires ruraux.

Depuis le lancement du programme de développement rural (2009), plus de 12 000 projets ont été lancés au bénéfice de 1 127 469 ménages ruraux, soit une population de 6 390 000 individus représentant plus de la moitié de la population rurale (54,5 %). Le nombre total de localités touchées est de 10 697 situées dans 1 439 communes (2/3 des communes algériennes).

La répartition des PPDRI par thématique révèle que les thèmes fédérateurs portant sur l'amélioration des conditions de vie et la diversification des activités économique (porteurs de projets générateurs de revenus) et sur la valorisation et la protection des ressources naturelles concentrent près de 80 % des PPDRI. L'administration des forêts et ses personnels ont ainsi imprimé une cartographie de projets adaptée à leurs domaines de compétences (plantations fruitières, aménagement de sources et équipements de bassins, restauration de terrains de montagne, défenses des sols...). A noter, l'activité consacrée à l'inventaire des produits de terroir et à leur promotion, ainsi que l'effort de valorisation et de certification de produits de qualité, souvent conduit en coopération avec les équipes d'experts de l'Union Européenne dans le cadre de l'initiative ENPARD.

Toujours dans le cadre de cette politique de développement rural, l'Algérie a enregistré des réalisations inédites d'infrastructures avec la création de près de 500 unités de valorisation de produits agricoles (huileries, confiseries, mini laiteries...) et 900 chambres froides pour une capacité de 1 500 000 m³. Les bilans du MADRP évoquent également la réalisation d'un linéaire cumulé de 8 400 km en électrification agricole et rurale, et l'aménagement de 26 000 km de pistes agricoles.

Section 3 : le secteur agroalimentaire algérien sur le marché boursier

Située au carrefour de trois mondes, méditerranéen, arabe et africain, l'Algérie occupe une position géographique stratégique. Elle est aujourd'hui la troisième économie de la région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord (MENA). Les villes principales, les terres agricoles, et l'activité industrielle sont concentrées au Nord.⁵⁸

1- La politique commerciale agricole en Algérie

Face à une baisse des recettes en hydrocarbures et à une hausse continue des importations de produits alimentaires très coûteuses en devises, la politique commerciale de l'Algérie vise à assurer la sécurité alimentaire du pays, tout en protégeant son secteur agricole de la concurrence externe, afin d'augmenter la production et ainsi diminuer la dépendance du pays aux importations de produits de base, en particulier les céréales et le lait.

- Diversifier ses exportations sources de devises en augmentant les exportations de produits agricoles en améliorant la qualité et la traçabilité des produits exportés pour répondre au développement des normes sanitaires, phytosanitaires et techniques :
 - ✓ En valorisant ces produits via la transformation et via le développement des labels, répondant ainsi aux attentes des consommateurs en termes d'alimentation saine, de respect de l'environnement et du bien-être animal ;
 - ✓ En diversifiant à la fois la gamme de produits exportés et les partenaires commerciaux.

⁵⁸<https://www.djazagro.com/Le-salon/Le-marche-algerien> (02 Octobre 2022 à 12h)

1.1. Importation des produits agricole

L'Algérie a adopté 4 niveaux de droits de douane :

- Droit réduit de 5 % est applicable pour les matières premières et généralement pour les équipements, il concerne une partie des produits alimentaires destinés à être transformés (blé, poudre de lait, sucre brut, huile brute...) :
 - Taux intermédiaire de 15 % pour les produits semi-finis et intermédiaires ;
 - Taux majoré de 30 % pour les produits de consommation finale ;
 - Taux de 60 % (loi de finances 2018) et qui concerne quelques produits agricoles transformés.
- Une exonération de droits est prévue pour certains secteurs et pour les équipements concernant les nouveaux investisseurs.

Il existe d'autres droits et taxes appliqués sur les importations ; taxe de consommation intérieure, taxe sur les céréales et les légumes secs, taxe sanitaire sur les viandes, ainsi qu'une TVA dont certains produits sont exonérés (notamment les céréales).

Au-delà des droits et taxes, les importations de certains produits de base subventionnés à la consommation sont directement gérées par l'Etat, c'est le cas notamment des céréales et des produits laitiers.

Enfin, depuis début 2018, l'Algérie a suspendu temporairement l'importation d'un grand nombre de produits dont plus de 400 produits agricoles pour rééquilibrer la balance commerciale. C'est le cas en particulier des viandes, des produits laitiers à l'exception des poudres de lait, des légumes, des fruits, des préparations à base de céréales...⁵⁹

1.2 Exportation des produits agricole

L'Agence Nationale de Promotion du Commerce extérieur (ALGEX) placée sous tutelle du Ministère du Commerce a été créée en 2004 par décret pour apporter un appui aux exportations hors hydrocarbures. Elle s'appuie notamment sur le Fonds spécial pour la promotion des exportations institué en 1996 et destiné à apporter un soutien financier aux actions de promotion et de placement des produits sur les marchés extérieurs, à travers notamment la prise en charge d'une partie des frais liés au transport des marchandises et à la participation des entreprises aux foires et salons à l'étranger. Pour les produits agricoles la

⁵⁹ Décret n 18-139JO république Algérienne n°29, 23 MAI 2018

subvention au transport international est de 80 % pour les dattes et de 50 % pour les autres produits.

L'ALGEX a aussi pour mission :

- De promouvoir le produit algérien à travers l'accompagnement et le conseil prodigué aux opérateurs algériens,
- D'analyser les marchés extérieurs en développant la veille commerciale et réglementaire ainsi que les études prospectives,
- D'organiser la participation algérienne aux foires et manifestations économiques à l'étranger et les rencontres d'affaires,
- D'identifier le potentiel national d'exportation par une meilleure connaissance de la production nationale,
- D'analyser les données sur les importations.

1.2.1 Une stratégie nationale à l'exportation en cours d'élaboration

Alors que les exportations d'hydrocarbures diminuent, la stratégie nationale d'exportation en cours d'élaboration avec l'appui technique du Centre du Commerce International de Genève⁶⁰ a pour but « de diversifier les flux commerciaux de l'Algérie, en mettant particulièrement l'accent sur le renforcement du commerce interrégional et en s'appuyant sur la compétitivité et l'avantage comparatif algériens dans certains secteurs à haut potentiel d'exportation. Le but final est la diversification de l'économie algérienne pour réduire sa vulnérabilité face aux chocs du marché extérieur et l'amélioration de sa compétitivité dans les secteurs prioritaires ».

1.2.2 Des performances logistiques encore faible

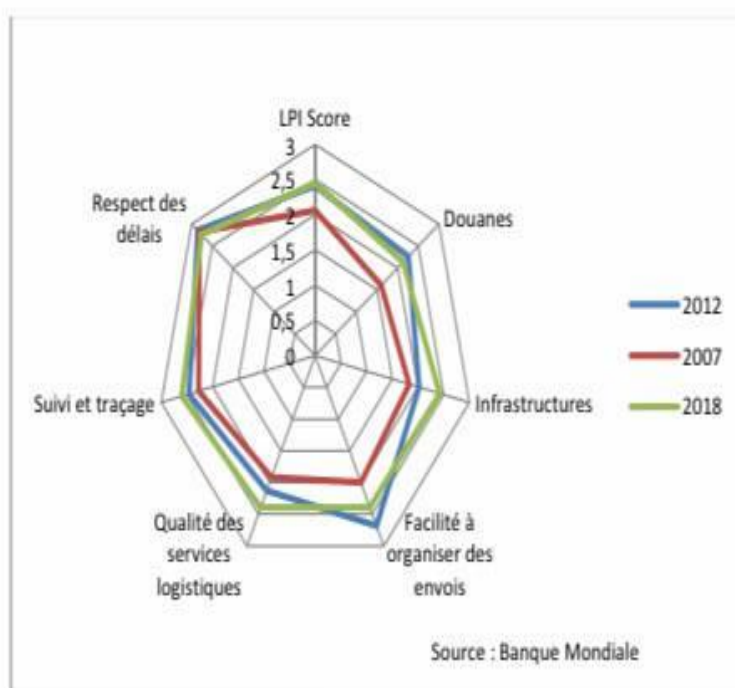
L'indice de performance logistique de la Banque mondiale classe les pays selon six dimensions du commerce ; la performance douanière, la qualité des infrastructures de transport, la facilité d'organiser des envois à des prix compétitifs, la compétence et la qualité de services logistiques, le suivi et la traçabilité des envois, la rapidité des envois et le respect des délais.

⁶⁰<http://snealgerie.org/la-sne.html> (03 Octobre 2022 à 14h)

Pour chaque critère une note sur 5 est affectée pour 158 pays en 2018 (148 en 2007 et 153 en 2012).

L'Algérie est passée de la 140ème place en 2007 à la 125ème place en 2012 et la 117ème place en 2018. Les performances logistiques du pays sont relativement faibles et elles se sont dégradées depuis 2016 (75ème place) ce qui constitue une forte contrainte pour le développement des exportations du pays. Elles se sont améliorées concernant les infrastructures et les services logistiques et se sont dégradées notamment pour les douanes.⁶¹

Figure n°6 : indicateur de performance logistique en Algérie



Source : Banque Mondiale

1.3. Une balance commerciale agricole fortement déficitaire

La population algérienne a été multipliée environ par 4 en un demi-siècle. Un seul chiffre pour illustrer cette révolution démographique : entre 2000 et 2016 la population a augmenté de 11 millions, ce qui correspond à la population algérienne recensée à l'indépendance. Ce facteur démographique conjugué à l'urbanisation accélérée et à l'augmentation des revenus de la population enregistrée entre 2000 et 2015, expliquent en grande partie la tendance haussière de la consommation et des importations et ce malgré une

⁶¹O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi Op.Cit 55

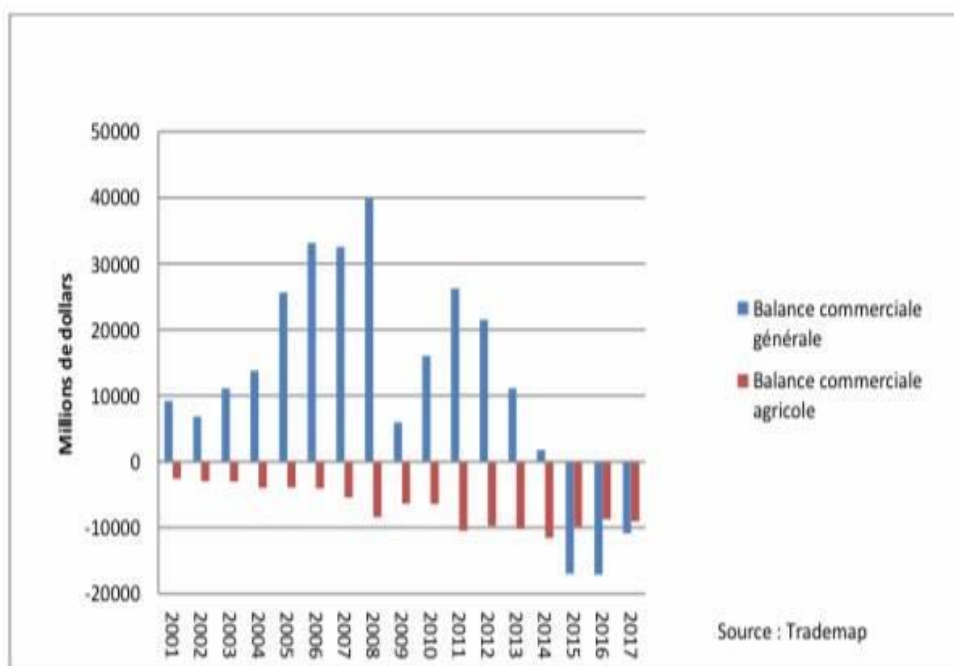
augmentation notable de la production nationale. L'étude ONS de 2011 sur la consommation des ménages indique que les dépenses alimentaires ont été multipliées au niveau national par 2,7 par rapport à la dernière enquête réalisée en 2000. L'augmentation de ces dépenses alimentaires a été plus forte dans les milieux urbains (multiplication des dépenses alimentaires par 3) que dans les milieux ruraux (multiplication par 2,5). En 2011, c'est près de 42 % des dépenses des ménages algériens qui ont été consacrées aux besoins alimentaires (contre plus de 44,6 % en 2000), mais cette part est plus élevée dans les milieux ruraux (46 %) que dans les milieux urbains (40,1 %).

Dans ces conditions, l'offre intérieure en produits alimentaires est structurellement déficitaire. Associée à des exportations agricoles réduites, cette situation se traduit par une balance commerciale agricole lourdement déficitaire.

En 2017, la balance commerciale globale de l'Algérie accuse un déficit de 10,8 milliards de dollars, soit une chute de -168 % par rapport à 2010 du fait de la baisse des exportations d'hydrocarbures. Le commerce agricole⁴⁸ est déficitaire de plus de 9 milliards de dollars (USD), ce qui représente 83 % du déficit total et témoigne de la forte dépendance du pays aux importations pour son approvisionnement en produits alimentaires et de son faible niveau d'exportation.⁶²

⁶² Ministre des finances. Douanes Algérienne. Centre national d'informatique et des statistique 2018

Figure n°7 : balance commerciale et balance commerciale agricole Algérienne 2001 -2017



Source : Trademap

En 2017, avec 2,8 milliards de dollars, la balance commerciale agricole de l’Algérie (y compris les produits de la pêche) est nettement déficitaire avec l’Union européenne (figure 6). Elle est également très déficitaire avec l’Argentine (1,5 milliard dollars), le Brésil (-1,3 milliard de dollars), la Nouvelle Zélande (540 millions de dollars) et le Canada (-503 millions de dollars)

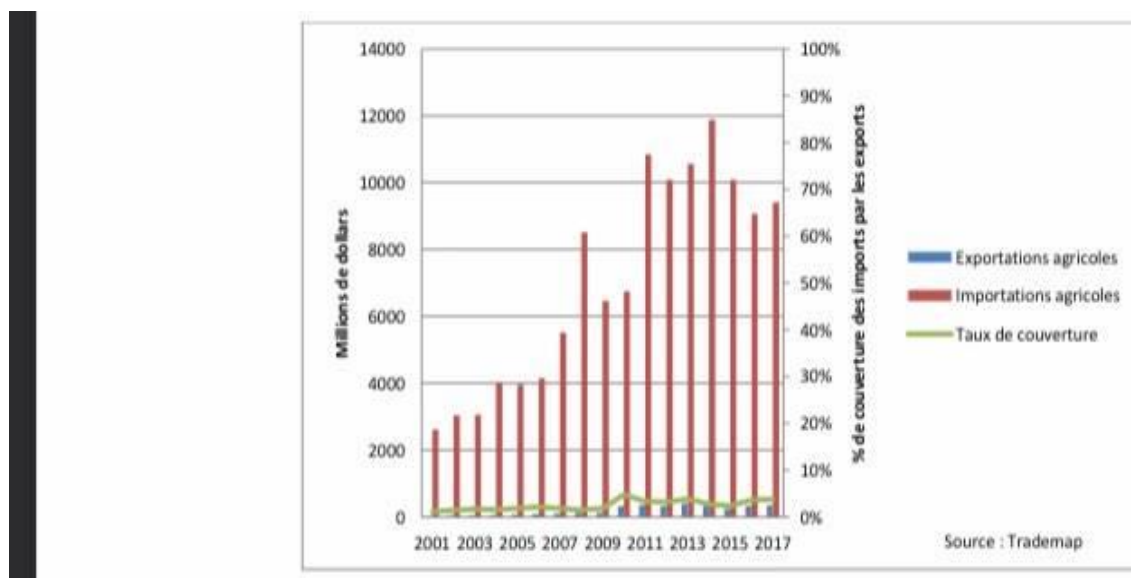
En termes de produits est particulièrement marqué pour :

- Les céréales : - 2 751 ;
- Les produits laitiers - 1 409
- Les huiles : - 886
- Le sucre : - 806
- Les aliments pour animaux (dont tourteaux) - 482
- Les viandes - 188

La dépendance aux importations de céréales, de produits laitiers et dans une moindre mesure d’huile, de sucre et de viande, se traduit par une facture alimentaire élevée que ne compensent

pas des recettes d'exportation très faibles, comme le confirme un taux de couverture de seulement 4 % en 2017 des importations par les exportations.

Figure n°8: exportations et importations agricole Algérienne et taux de couverture 2001 - 2017



Source : Trademap

2- Des importations algériennes de produits alimentaire en forte hausse

En 2017, les importations de produits agricoles (produits de la pêche compris) représentent 20 % des importations totales de l'Algérie, soit plus de 9,4 milliards de dollars. Elles ont progressé en valeur de 40 % depuis 2010, pour une hausse de 12 % de l'ensemble des importations algériennes. Notons que la dépréciation continue du Dinar algérien contribue à alourdir le poids de ces importations dans les comptes de l'Etat.

2.1 Trois fournisseurs principaux dans l'UE

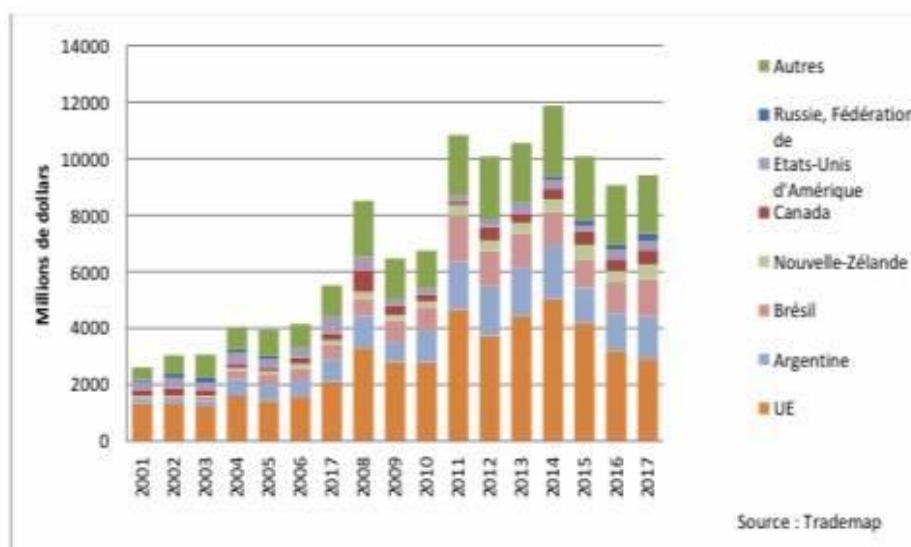
En 2017, avec 2,913 milliards de dollars, l'Union européenne demeure le premier fournisseur de produits agricoles de l'Algérie. Son poids dans les importations agricoles de l'Algérie a cependant décliné, passant de 52 % en 2001, à 39 % en 2010 et 31 % en 2017.

Avec 1,5 milliard de dollars, l'Argentine confirme sa place de second fournisseur de produits agricoles de l'Algérie (16 % de part de marché en 2017). Ses ventes, principalement de céréales et de tourteaux de soja ont sensiblement progressé depuis 2011. Le Brésil fournit l'Algérie principalement en sucre et représente 14 % des importations algériennes en 2017. Ses exportations sur le marché algérien ont fortement augmenté en 2010 et atteignent aujourd'hui

1,3 milliards de dollars. Enfin, les importations algériennes en provenance de Nouvelle Zélande (produits laitiers) et du Canada (viandes, boissons) ont également progressé depuis 2001 pour atteindre respectivement 540 et 505 millions de dollars en 2017.

L’Algérie est un des principaux importateurs mondiaux de céréales. En 2017, la facture céréalière algérienne (blé et maïs) a dépassé les 2,75 milliards de dollars, soit 29 % de ses importations agricoles totales (Figure 8). Elle est également un importateur important de lait et produit laitiers pour un montant de 1,41 milliards de dollars, soit 15 % de ses importations agricoles⁶³

Figure n°9 : importations Algérienne de produits agricole par pays fournisseurs 2001-2017 (Millions USD)



Source : Trademap

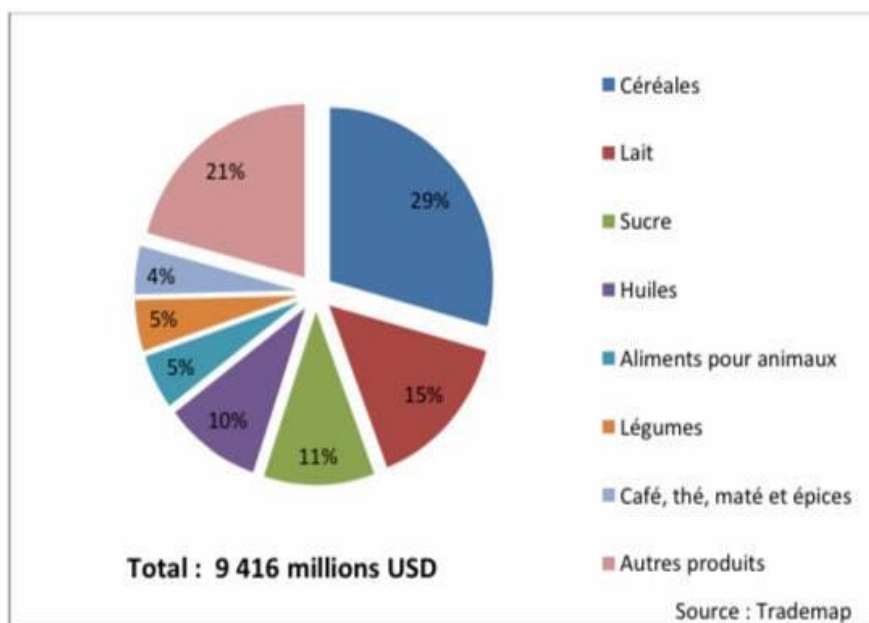
Enfin, l’Algérie importe :

- Du sucre : un milliard de dollars (11 %)
- De l’huile : 899 millions de dollars (10 %)
- Des aliments pour animaux (tourteaux de soja notamment) : 482 millions de dollars (5 %)

⁶³BESSAOUD, O (2016). La sécurité alimentaire en Algérie, rapport présenté lors de Séminaire international sur la sécurité alimentaire organisé par le FCE.Alger.2016.96p

- Des légumes : 450 millions de dollars
- De café, thé, épices : 424 millions de dollars

Figure n°10 : importations Algérienne des produits agricoles par produit en 2017 (en Milliers USB)

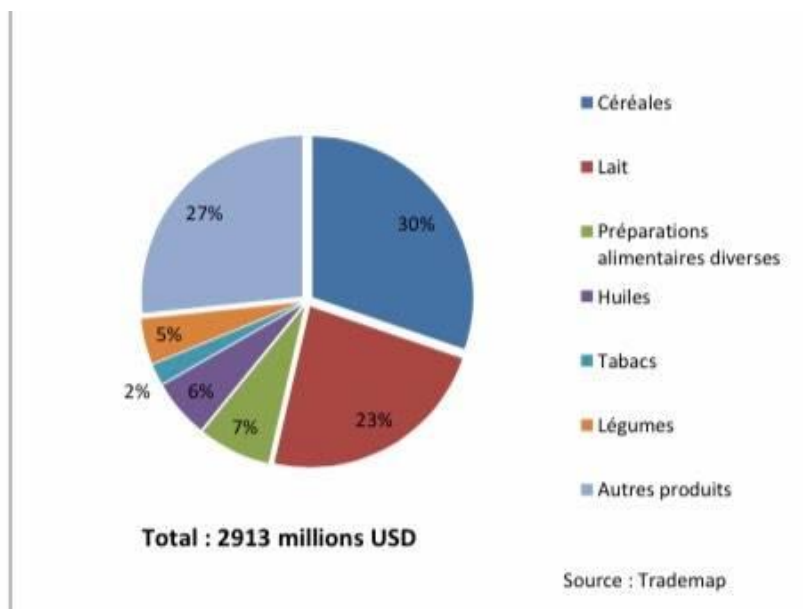


Source : Trademap

Ces sept catégories de produits représentent de 80 % des importations agricoles algériennes. L’Algérie reste donc très dépendante des marchés internationaux et en particulier des fournisseurs européens pour approvisionner en produits de base alimentaires une population croissante. La facture alimentaire pour 2017 (céréales, sucre, huile, produits laitiers) dépasse les 6 milliards de dollars.

En 2017, l’Algérie a essentiellement importé de l’Union européenne des céréales, des produits laitiers, des préparations alimentaires diverses et de l’huile pour un montant total de 2,91 milliards USD, 53 % revenant aux importations de céréales et de produits laitiers.

Figure n°11 : importations Algérienne des produits agricole d'UE par produit en 2017 (Millions USB)



Source : Trademap

2.2 Les importations de céréales

Les importations de blés ont été multipliées par 10 en Algérie entre les années 1966-69 (698 500 tonnes) et 2000-2005 (6 796 000 tonnes), pour se situer autour de 8 millions de tonnes en 2010-2015. De fait, l'Algérie est l'un des plus grands pays consommateurs de céréales au monde et figure ainsi parmi les plus grands pays importateurs de blés au monde. Elle fait partie, depuis le milieu de la décennie 2000, d'un cercle restreint composé de 6 pays dont les importations sont supérieures à 5 millions de tonnes/an. Elle est le troisième importateur au monde de blé tendre et le premier importateur mondial de blé dur (50 % des échanges mondiaux). En tant qu'acteur majeur du commerce mondial des grains, il arrive parfois que ses interventions, par des achats massifs (de 500 000 à plus de 800 000 tonnes), favorisent paradoxalement un maintien sinon une remontée des cours mondiaux.

En 2017, l'Algérie a importé près de 13 millions de tonnes de céréales pour une valeur de 2,75 milliards de dollars (Figure 10). L'Algérie importe majoritairement du blé tendre pour approvisionner ses minoteries (6,36 millions de tonnes, soit 49 % des volumes de céréales

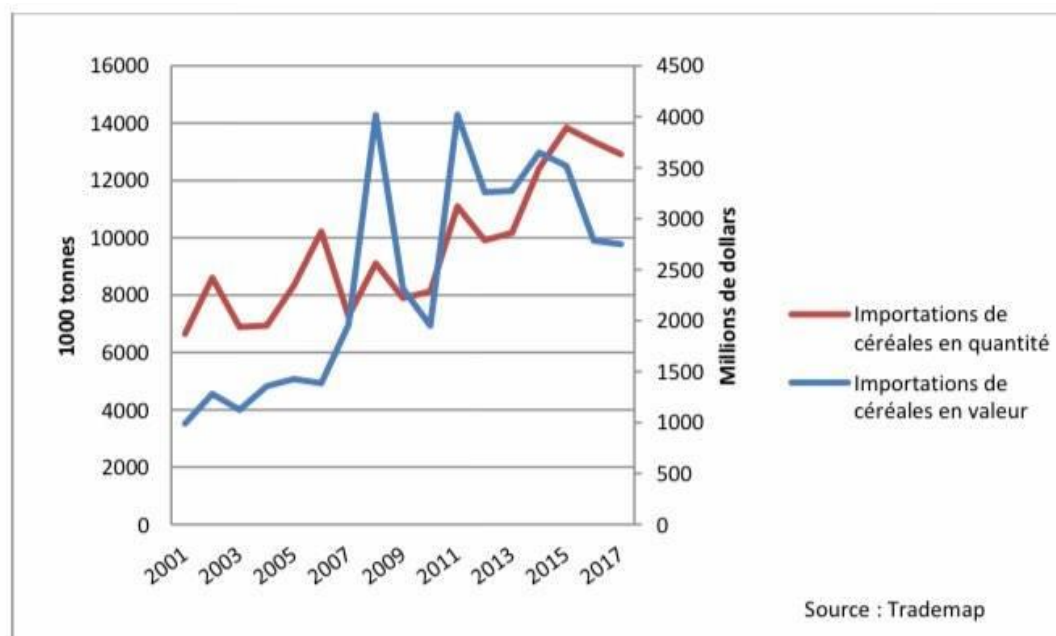
importés en 2017) et du maïs (4,14 millions de tonnes, 32 % des volumes importés), puis du blé dur (1,72 millions de tonnes) et de l'orge (542 000 tonnes). La quasi-totalité du blé et d'orge est importé par l'Office algérien interprofessionnel des céréales qui a un rôle de régulation du marché intérieur avec des prix à la consommation subventionnée. Le maïs est quant à lui importé majoritairement par des opérateurs privés. Le blé tendre, le blé dur, le maïs et l'orge sont taxés à 5 % et sont soumis à une « taxe sur les céréales et les légumes secs » de 14 DA par quintal. Le blé est exempté de TVA, l'orge et le maïs sont soumis à une TVA de 19 %. Les farines sont soumises à un droit de douane de 30 % et l'importation de farine de maïs est temporairement suspendue depuis 2018.

Bien qu'en hausse comme cela a déjà été mentionné, l'évolution des importations est très erratique. En quantité elle suit l'évolution de la production qui varie fortement d'une année sur l'autre en fonction de la pluviométrie et dépend aussi en valeur de l'évolution des cours internationaux qui ont diminué ces deux dernières années.

En 2017, le ratio de dépendance de l'Algérie aux importations de céréales est de 72,2 %, ce qui signifie que plus de 70 % des besoins en céréales sont couverts par les importations. Concernant le blé, la couverture des besoins nationaux en blé tendre est assurée à 78 % par les importations et à près de 45 % pour le blé dur.⁶⁴

⁶⁴ Idem

Figure n°12 : importations Algériennes de céréales en volume et en valeur 2001- 2017



Source : Trademap

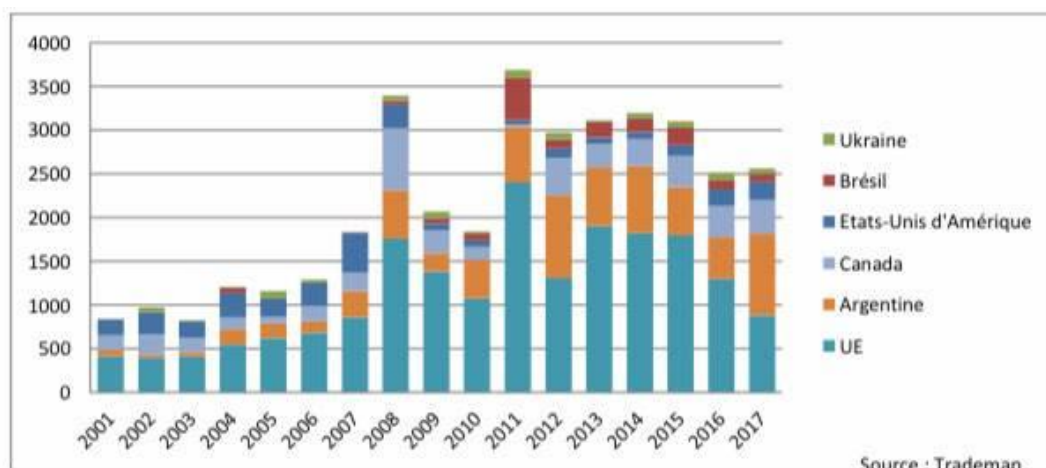
En 2017, l'Argentine est devenue le premier fournisseur de céréales de l'Algérie échangeant sa place de second avec l'Union européenne. En 2017, elle a doublé ses ventes, assurant, avec 934 millions de dollars, 34 % des importations algériennes. Bénéficiant du net recul de l'UE, elle a écoulé sur ce marché 1,6 millions de blé tendre, mais aussi 3,3 millions de tonnes de maïs).

En 3ème position le Canada (14 % du marché) a exporté plus 1,3 millions de tonnes de maïs pour une valeur de 387 millions de dollars. Enfin, les Etats-Unis ont exporté en 2017 plus 940 000 tonnes essentiellement de blé tendre vers l'Algérie pour un montant de 205 millions de dollars.

L'Algérie accorde dans le cadre de l'accord d'association signé avec l'Union européenne (protocole 2) un accès préférentiel aux céréales européennes sous forme de contingents tarifaires :

- Blé dur : 100 000 tonnes à droit nul
- Blé tendre : 300 000 tonnes augmenté en 2012 à 403 000 tonnes, à droit nul
- Orge : 250 000 tonnes à droit réduit de 50%
- Maïs : 500 tonnes à droit nul

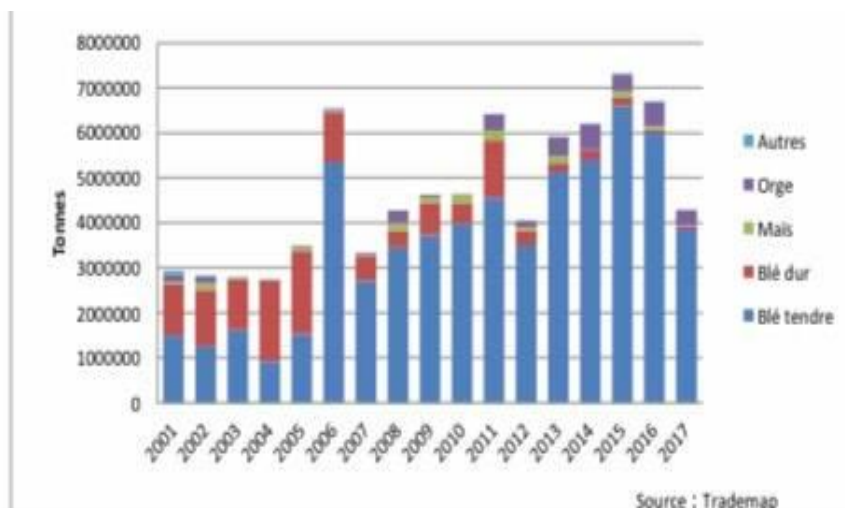
Figure n°13 : importations algérienne de céréales en valeur par pays fournisseur 2001-2017 (Milliers USB)



Source : Trademap

En 2017, l’UE a exporté vers l’Algérie 4,29 millions de tonnes de céréales composées à 90 % de blé tendre (3,95 millions de tonnes) et 8 % d’orge (337 000 tonnes), pour un montant totale de 881 millions de dollars. Elle représente respectivement 61 % et 62 % des importations algériennes de blé tendre et d’orge. La forte baisse des exportations de céréales s’explique par une mauvaise récolte de blé lors de la campagne 2016/2017, qui s’est traduite par un recul des ventes de blé français, mais aussi des autres fournisseurs européens (Allemagne, Pologne, Suède, pays baltes...). Maïs : 500 tonnes à droit nul.

Figure n°14 : importations algérienne en céréales en prévenance de l’UE 2001- 2017 (Tonne)



Source : Trademap

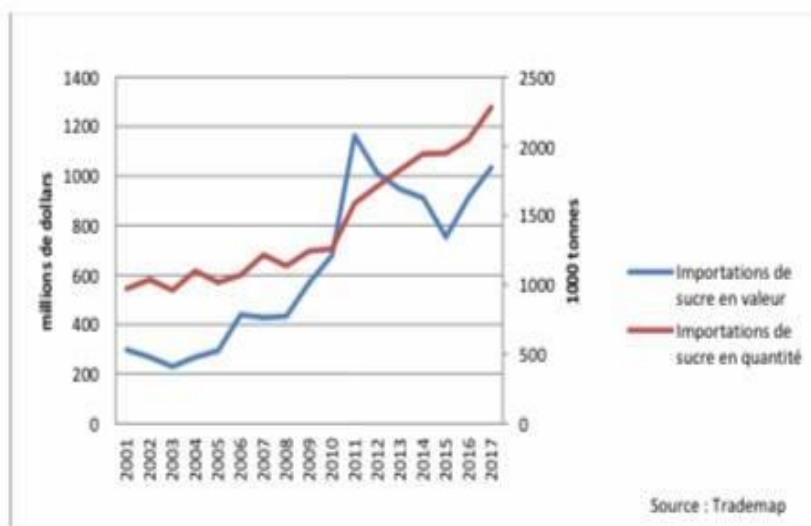
2.3. Les importations de sucre

En 2017, l’Algérie a importé 2,28 millions de tonnes de sucre et sucreries pour une valeur de plus d’un milliard dollars. Comparé à 2010 les importations algériennes ont augmenté de 81 % en volume et de 52 % en valeur.

Depuis une dizaine d’années l’Algérie a développé une industrie de raffinage. Ainsi le groupe CEVITAL créé en 1998, y a installé la plus grande raffinerie de sucre au monde. De 600 000 tonnes à sa création en 2003, sa capacité de production a progressivement augmenté pour atteindre 2 millions de tonnes en 2012, puis 2,7 millions de tonnes en 2014. Ces industriels importent aujourd’hui quasiment exclusivement du sucre de canne brut taxé à 5 % et destiné à être raffinée pour la consommation locale et l’exportation. Le sucre blanc, taxé à 30 %, a vu ses importations passées de 897 000 tonnes en 2001 à seulement 32 000 tonnes en 2017⁶⁵.

⁶⁵ Idem

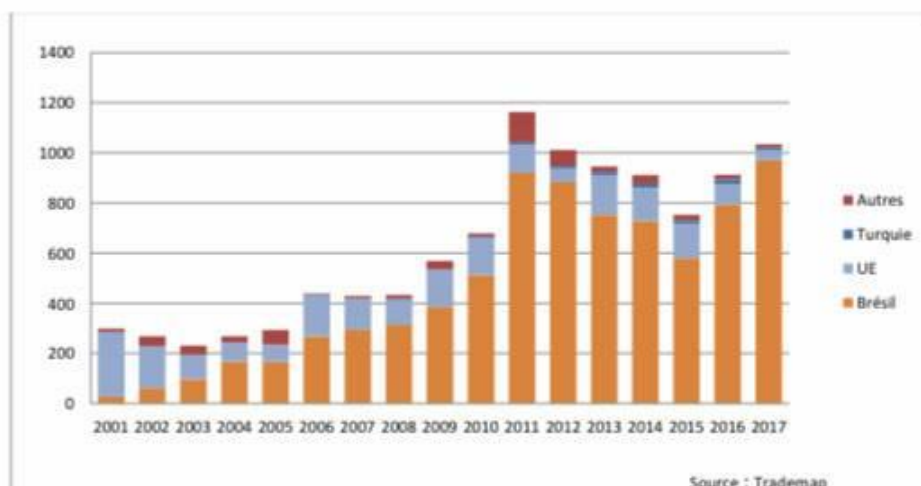
Figure n°15 : importation Algérienne de sucre en quantité et en valeur 2001- 2017



Source : Trademap

Cette évolution de la filière d’approvisionnement en sucre explique qu’en 2017, 94 % des importations algériennes proviennent du Brésil qui lui fournit du sucre de canne brut. L’UE qui dispose dans le cadre de l’Accord d’association d’un quota à droit nul de 150 000 tonnes de sucre blanc ne représente plus que 4 % du marché algérien, avec 32 000 tonnes en 2017, alors qu’avec 813 000 tonnes en 2001, elle assurait la quasi-totalité des importations.

Figure n°16 : importations Algériennes de sucre par pays fournisseur 2001 – 2017



Source : Trademap

2.4. Les importations d'huiles

En 2017, l'Algérie a importé plus d'un million de tonnes d'huiles et graisse pour une valeur de 899 millions de dollars. Ces importations en constante progression depuis 2001 sont essentiellement constituées d'huile de soja (70 % en valeur en 2017). Il s'agit d'huile brute importée par de grands industriels comme le groupe CEVITAL et raffinée localement. Comme pour le sucre, la plupart des huiles brutes sont taxées à 5 %, les huiles raffinées étant taxées à 30 %. L'huile alimentaire raffinée obtenue à partir d'un mélange à base d'huile de soja à laquelle peut être rajoutée une fraction d'autres types d'oléagineux fait partie des produits subventionnés à la consommation en Algérie.

Depuis 2012, la Russie a fortement développé ses exportations essentiellement d'huile brute de soja vers l'Algérie et est devenu son premier fournisseur en 2017. Avec près de 300 000 tonnes, pour une valeur 243 millions de dollars, elle représente, 27 % des importations algériennes.

Avec plus de 200 000 tonnes d'huile de soja brute pour une valeur de 170 millions de dollars, l'UE est le second fournisseur de l'Algérie. Notons que dans le cadre de l'accord d'association, elle dispose de contingents tarifaires (droit nul ou réduit) pour un volume total d'environ 47 000 tonnes toutes huiles confondues. Ses ventes ont sensiblement diminué depuis 2013 au profit de la Russie.

L'Indonésie (huile de palme), le Brésil (huile de palmiste et de palme) et l'Argentine (huile de palme) représentent en 2017, respectivement 15 %, 12 % et 9 % des importations algériennes.

2.5 Les importations de laits et produits laitiers

Le marché algérien des produits laitiers s'est accru de 20 % en moyenne ces cinq dernières années et chaque année l'Algérie importe 40 % de sa consommation de lait essentiellement sous forme de poudre de lait entier dont il est le second importateur mondial derrière la Chine.

En 2017, l'Algérie a importé 465 000 tonnes de produits laitiers pour une valeur de 1,41 milliard de dollars. En volumes ses importations augmentent régulièrement depuis 2001 et ont repris en valeur après deux années marquées par une baisse des cours sur le marché international en 2015- 2016 (Figure 15). Les importations varient fortement d'une année sur l'autre, à la fois du fait des variations des cours sur le marché mondial et de la production locale.

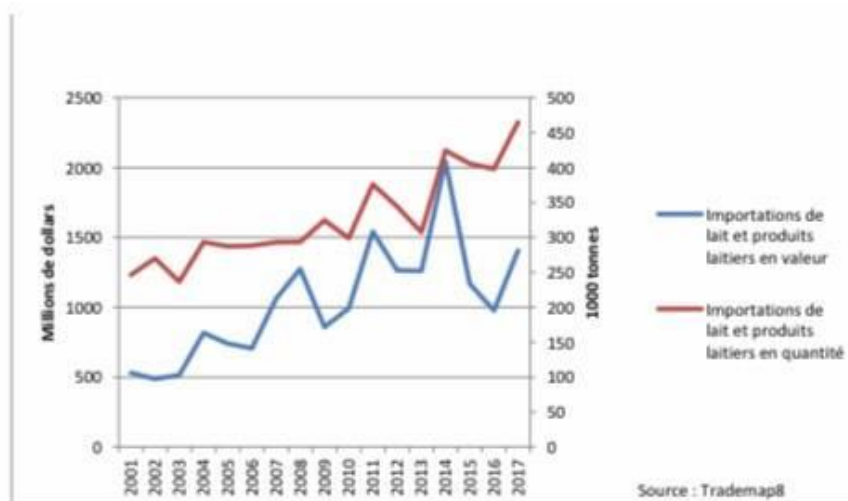
En 2017, en volume, les importations algériennes de produits laitiers sont constituées à plus de 90 % poudre de lait destinée à être transformée localement. Plus de 50 % de ces importations sont réalisés par l'Office national interprofessionnel de lait (ONIL) afin d'approvisionner le marché local en lait subventionné.

Les poudres de lait sont taxées à 5 % tandis que les autres produits laitiers, à l'exception des laits infantiles sont taxés à 30 %. Depuis début 2018, les importations des produits laitiers (lait non concentré, beurre, yaourt, fromages), à l'exception des poudres de lait, sont temporairement suspendues.

Dans le cadre de l'accord d'association l'Algérie a concédé des contingents à l'Union Européenne.

- Poudre de lait : 40 000 tonnes à droit nul
- Fromage fondu : 2 500 tonnes avec une réduction de 50 % de droit de douane
- Autres fromages : 800 tonnes à droit nul

Figure n°17 : importations algériennes de lait et produits laitiers en valeur et en quantité 2001 – 2017



Source Trademap

Historiquement l’UE est le premier fournisseur de l’Algérie en produits laitiers. En 2017, elle représente en valeur 48 % de ses importations⁵⁰ devant la Nouvelle Zélande (38%) qui a vu ses exportations augmentées de 190 % depuis 2010 sur ce marché.

Notons que la fin des quotas laitiers en avril 2015 a sensiblement modifié la donne sur le marché européen et mondial. L’Union européenne a ainsi consolidé sa position de leader à l’exportation. Sur le marché algérien l’UE a exporté en 2017 plus de 231 000 tonnes essentiellement de poudre de lait pour un montant de 676 millions de dollars⁵¹, soit une progression de 25 % en volumes et 12 % en valeur comparé à 2010.⁶⁶

3- Les exportations algériennes de produits agricoles

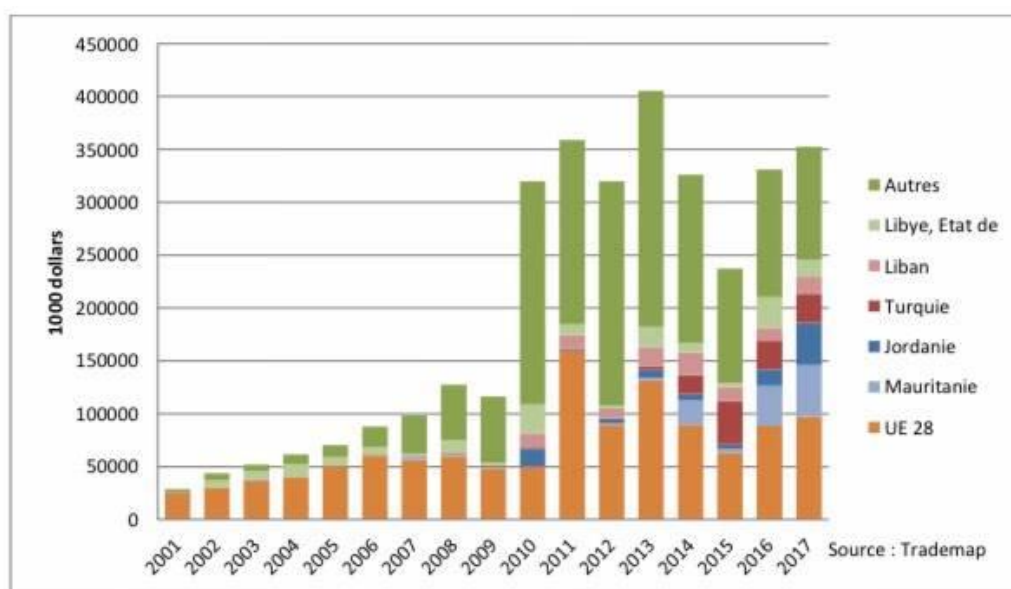
En 2017, les exportations de produits agricoles ne représentaient pas plus de 1 % des exportations algériennes totales, soit près 331 millions de dollars. Cependant face à la chute de ses exportations de gaz et de pétrole depuis 2015, l’Algérie cherche à diversifier ses échanges. Les exportations agricoles algériennes ont fortement progressé en 2010 pour atteindre un palier compris entre 300 et 400 millions de dollars, mais elles demeurent relativement faibles comparées à ses voisins que sont la Tunisie (1 531 millions de dollars) et le Maroc (5 566 millions de dollars).

⁶⁶ Idem

En 2017, avec plus de 97 millions de dollars, l'Union européenne représente 28 % des exportations agricoles du pays devant la Mauritanie, la Jordanie et la Turquie. Cependant son poids a sensiblement diminué puisqu'elle représentait 90 % des exportations agricoles algériennes en 2001 et encore 32 % en 2013.

L'Algérie a su diversifié ses marchés et exporte du sucre et dans une moindre mesure des dattes vers la Mauritanie pour une valeur totale de 49 millions dollars en 2017. L'Algérie exporte aussi du sucre vers la Jordanie, la Turquie, le Liban et la Libye.⁶⁷

Figure n°18 : les exportations algériennes de produits agricole par pays importateur 2001 – 2017 (Millions USD)



Source : Trademap

L'Algérie exporte essentiellement :

- Du sucre : 228 millions de dollars représentant 65 % des exportations agricoles en 2017
- Des fruits, notamment des dattes : 52,6 millions de dollars (15 %)
- des boissons : 13,8 millions de dollars (4 %) – de l'huile en particulier de soja : 13 millions de dollars (4 %). Ces quatre catégories de produits représentent en 2017, 88 % des exportations agricoles de l'Algérie.

En 2017, l'Algérie a exporté vers l'Union européenne essentiellement du sucre et des dattes.

⁶⁷ ONS (2017). Série statistique économique n°92. Collection statistique. N°205. Evolution des échanges extérieurs de marchandises de 2011 -2016. Alger. Novembre 2017 98p

3.1. Les exportations du sucre

En 2017, l'Algérie a exporté près de 500 000 tonnes de sucre pour une valeur de 225 millions de dollars. Ces exportations sont passées de 14 000 tonnes en 2009 à 367 000 tonnes en 2010.

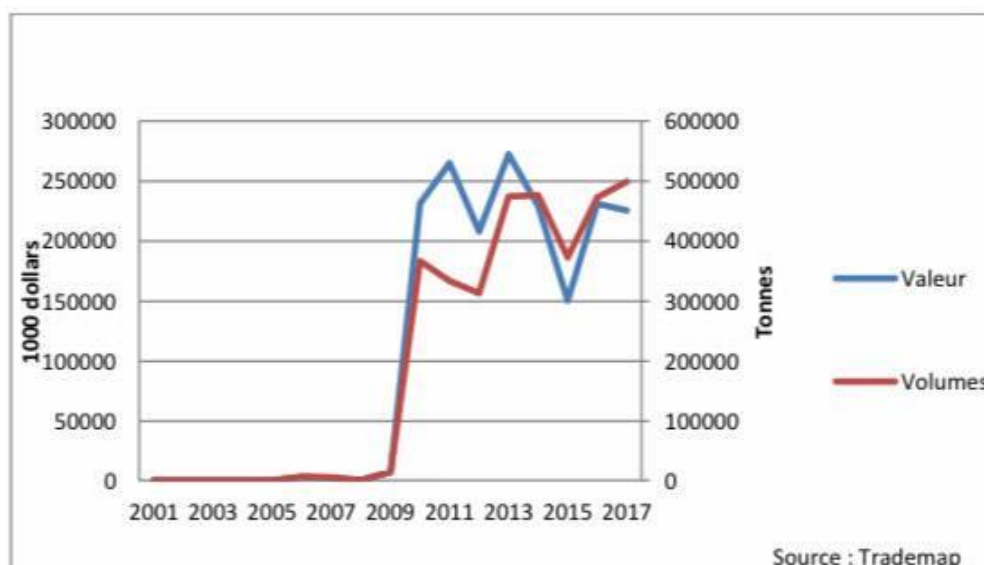
En 2005, l'Algérie n'exportait aucune tonne de sucre, elle a depuis développé sa propre industrie sucrière. Elle a ainsi remplacé ses importations de sucre blanc par des achats massifs et croissants de sucre roux (2,2 millions de tonnes en 2017) principalement du Brésil. Ce sucre est transformé localement pour la consommation nationale mais une partie croissante est réexportée y compris vers l'Europe. Jusqu'à récemment, l'industrie sucrière est dominée par Cevital qui contrôle à lui seul près de 80 % du marché du sucre devant le groupe Berrahal d'Oran et la Sorasucré d'Annaba. Une nouvelle sucrerie dans le cadre d'un partenariat de transfert technique entre l'Algérien La Belle et le groupe français Cristal Union a ouvert en 2016.

En 2017, l'Algérie a exporté :

- La Mauritanie, 111 750 tonnes de sucre raffiné pour un montant de 46 millions de dollars, Alors que ce pays n'importait aucune tonne de sucre algérien en 2015, il est le premier client de l'Algérie aujourd'hui.
- L'Union Européenne : près de 70 000 tonnes de sucre blanc et 22 000 tonnes de mélasse pour une valeur totale de 336,6 millions de dollars. Notons qu'il n'y a aucune préférence accordée au sucre algérien dans le cadre de l'accord d'association.
- La Jordanie : 88 883 tonnes de sucre blanc pour une valeur de 39 millions de dollars, soit une progression de 152 % depuis 2010.
- La Turquie : 60 223 tonnes de sucre blanc pour une valeur de 26,5 millions de dollars soit 20 fois mieux qu'en 2010.⁶⁸

⁶⁸ Idem

Figure n°19 : exportations Algérienne de sucre en volume et en valeur 2001 – 2017



Source : Trademap

3.2. Les exportations Algérienne en Dattes

En 2017, l'Algérie a exporté près de 46 600 tonnes de dattes pour une valeur de 52 millions de dollars. Ces exportations augmentent régulièrement depuis 2009.

Figure n°20 : exportations Algériennes de dattes en volume et en valeur 2001 – 2017



Source : Trademap

En 2017, l'Union européenne demeure le marché traditionnel des dattes algériennes, avec un volume de 23 500 tonnes pour une valeur de 29 millions de dollars, ce qui représente 55 % des exportations algériennes (80 % en 2010). Si les ventes sur le marché européen ont progressé l'Algérie a aussi diversifié ses marchés et exporte aussi vers :

- La Russie : 5143 tonnes pour une valeur de 5,4 millions de dollars (+790 % par rapport à 2010)
- Le Maroc : 2676 tonnes pour une valeur de 4,3 millions de dollars (+660 %) ;
- Les Etats-Unis : 2293 tonnes pour une valeur 2,6 millions de dollars soit 20 fois mieux qu'en 2010.

En 2015, l'Algérie représentait, d'après la FAO, 3 % des exportations mondiales de dattes loin derrière la Tunisie (28 %).⁶⁹

Conclusion du chapitre 2

En Algérie, l'industrie agroalimentaire n'a pas réussi à s'adapter aux évolutions du monde économique découlant de la mondialisation. A part quelques cas isolés dans certaines branches d'activité, sa capacité globale s'en est nettement amoindrie au profit des importations devenues pesantes.

En effet, actuellement, les industries agroalimentaires (IAA) algériennes publiques ou privées, ont en commun une forte dépendance des matières premières importées (ainsi que des produits semi-finis, des équipements et de la technologie)

L'industrie agro-alimentaire représente un secteur stratégique et à fort potentiel d'investissement, aujourd'hui il est placé au centre des priorités des autorités publiques dans le cadre de la nouvelle stratégie nationale de la diversification de l'économie algérienne, notamment en raison de sa participation à la satisfaction des besoins alimentaires de la population ainsi qu'au renforcement de la sécurité alimentaire.

⁶⁹ Idem



Chapitre III :

Analyse de la SARL laiterie matinale

Introduction au chapitre 3

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

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise « Tifralait SARL laiterie matinale ». Qui nous a permis de réaliser un cas pratique.

Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'analyse et le diagnostic financier de cette société.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections ; la première sera consacrée à la présentation générale de la SARL laiterie matinal. Dans la deuxième section, nous procéderons aux différentes méthodes utilisé pour analyser l'entreprise Tifralait. Enfin la troisième section sera consacrée au diagnostic financier de cette société.

Section 01 : Présentation générale de l'entreprise SARL laiterie matinale

A partir des informations recueillies auprès de différentes directions de l'entreprise et des enquêtes par entretien menées avec ses cadres nous avons pu effectuer les différents diagnostics présentés ci-dessus.

1-Historique de l'entreprise

La SARL laiterie matinale est une unité de production et de commercialisation des produits laitiers, elle est spécialisée dans la fabrication du lait pasteurisé et du lait fermenté (LBEN et RAIB) et le yaourt en bouteille.

Elle a été créé en 1987 sur le statut familial et devenu SARL en 2004 en passant au stade d'industrie agroalimentaire de renommé dépassant les frontières.

La SARL laiterie matinale procure ses matières premiers via deux sources :





- ONIL (Office National interprofessionnel lait) : c'est un organisme étatique qui lui vent le lait de vache (produits laiteries en bouteilles)
- OR ONIL : c'est un organisme qui vent la poudre de lait (en sachet)

Lors de son acquisition en 2007 la SARL laiterie matinale est issue d'une seule chaîne de production (lait pasteurisé), en 2015 sa production est développée avec une autre chaîne de production (la production de produit laiterie en bouteille).

Elle produit et commercialise sept (07) différents produits :

- Lait pasteurisé conditionné en sachet de polyéthylène d'un litre.
- Lait de vache pasteurisé conditionné en sachet de polyéthylène d'un litre.
- Lait fermenté « LBEN » conditionné en sachet de polyéthylène et des bouteilles d'un litre.
- Lait caillé « RAIB » conditionné en sachet de polyéthylène des bouteilles d'un litre.
- Yaourt conditionné dans des bouteilles d'un litre et des petites boîtes de 170 ml.
- Jus au lait conditionné dans des bouteilles d'un litre.
- Jus cocktail en cartons d'un litre.

Cette société (SARL Laiterie Matinale) est subdivisée en quatre (04) service :

-  Service commercial,
-  Service production,
-  Service comptabilité,
-  Deux laboratoires physico-chimiques et l'autre micro biologique.

1-1 -Service commerciale

Cette fonction est d'une importance capitale pour la SARL Laiterie Matinale car elle permet d'améliorer son résultat donc sa capacité d'autofinancement, elle concernent l'approvisionnement, le stockage, la facturation ainsi que la vente des produits finis.

1-2-Service production

La fonction production a pour rôle de prendre en charge la fabrication proprement dite des produits finaux de l'entreprise. Cela implique de gérer les quantités, la qualité et de respecter les délais de fabrication prévus.

1-3-Service comptabilité

Le service finance et comptabilité, auprès des responsables dans lequel nous avons pu réaliser notre stage, occupe une place centrale dans la réalisation et le suivi des différents flux financiers de la SARL laiterie matinale.

Les différentes opérations assignées à ce service sont :

- Etablir les différents rapprochements avec les autres structures ; approvisionnement, commercial, magasin.
- Etablir les déclarations fiscales et sociales ; G50, paie, IRG des associés, 301 bis....
- Réceptionner tous les documents comptables ; justificatifs bancaires, bon de livraison, factures d'achats, bon de commandes.
- l'arrêt mensuelle de la balance.

1-4-Service laboratoire

- **Physio-chimique** ; ces analyses physio-chimique font appel à des techniques d'analyse très variés visant à connaître les propriétés intrinsèque (densité, l'acidité, ...)
- **Microbiologique** ; ce laboratoire est un endroit où nous effectuons des analyses microbiologiques afin de vérifier la santé des produits agroalimentaires (test d'antibiotique)

Le nettoyage et la désinfectassions est le fait de nettoyer les machines de production avec des produits spécialisés.

2-Situation géographique

Cette entreprise est située à la sortie de la ville du Tizi-Ouzou sur la route de les Chabannes achène en face de la protection civile. Elle a été créé par la société Italienne en 2004, les propriétaires étaient les frères CHABANE. Jusqu'au mois de mai 2007, où la totalité des actions a été rachetée par monsieur et madame MEDJKANE qui deviennent les nouveaux propriétaires (le groupe Tifra lait)

3-Les objectifs de laiterie matinale

La laiterie matinale (Tifra lait) est issue de plusieurs objectifs (but) parmi eux on peut citer :

-La conservation de sa place de leader. Pour se faire, elle tourne sur 03 concepts :

- ✚ L'innovation, la création des produits ; correspond à la création d'un produit nouveau ou encore à une amélioration importante d'un produit existant. L'innovation de ce procédé correspond à la création de nouvelles techniques/méthodes de production et de la vente.
- ✚ Croissance de production ; le but étant de maintenir une productivité accrue, ce qui se traduira par une augmentation de chiffre d'affaire.
- ✚ Management de coût fixe ; une meilleure gestion des coûts fixes permet des économies d'échelles et donc une meilleure rentabilité.

4-Organisation et organigramme de la SARL laiterie matinale

4-1-L'organisation de la SARL

L'entreprise est considérée comme un organisme vivant, dont sa pérennité une bonne coordination des organes qui la compose, ces organes sont les différentes fonctions au sein de celle-ci.

En effet, l'entreprise ne peut fonctionner que si les tâches à accomplir sont réparties de façon précise et si le rôle de chacun dans l'entreprise est clairement déterminé. Plus l'entreprise est importante, plus son organisation, pour être efficace, doit être structurée.

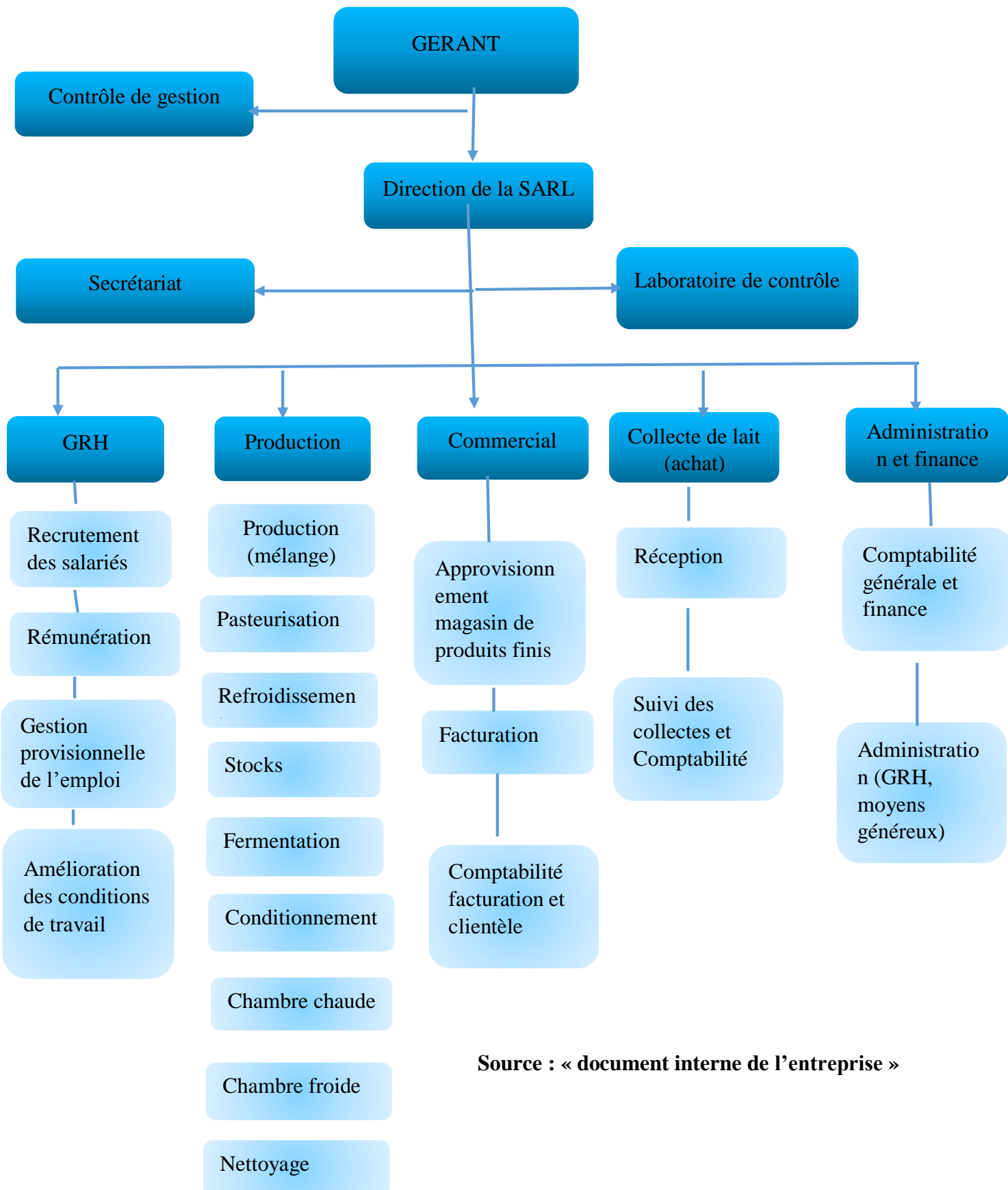
Les tâches de la SARL MATINAL sont :

- ✚ Contrôle de gestion,
- ✚ Secrétariat,
- ✚ Laboratoire de contrôle,
- ✚ Ressources humaines,
- ✚ Production,
- ✚ Administration et finances ;
- ✚ Commerciale.

4-2-L'organigramme de la SARL

L'organisation de l'entreprise SARL laiterie matinale s'est reposée autour d'une structure bien déterminée, un organigramme descriptif des différents services se présente comme suit.

Figure N° 21 : Organisation de la SARL matinal



Section 02 : Analyse de la SARL laiterie matinale

Après avoir présenté l'entreprise « SARL Laiterie Matinale ». Nous avons jugé opportun d'émettre un cas pratique qui illustre l'essentiel des notions théoriques abordées dans les chapitres précédents. Pour cela, nous avons choisi sur la bases des documents tirés de la « SARL Laiterie Matinale de Tizi Ouzou », des exercices d'analyse financières portant sur les trois années d'études « 2019 », « 2020 », « 2021 ».

Nous allons nous intéresser en premier lieu à l'étude de ses bilans (bilan comptable et financier) et dans un second temps à l'étude d'un diagnostic financier et ce à travers le calcul des différents équilibres financiers et les différents ratios.

1-Le passage de bilan comptable au bilan financier**1-1-Présentation du bilan comptable****Tableau n° 06 : L'actif des bilans comptables (2019,2020 et 2021)**

Actif	2019	2020	Δ19/20 En %	2021	Δ20/21 En %
Désignation	Montant Net (DA)	Montant Net (DA)		Montant Net (DA)	
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisation corporelles					
Terrains	90 000 000	90 000 000		90 000 000	
Bâtiments	46 977 651	10 043 482		88 929 837	
Autres immobilisation corporelles	400 706 781	369 992 457		224 491 051	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	537 684 433	470 035 939	-14,39	403 420 888	-16,51

ACTIFS CIRCULANTS					
Stocks et encours	111 034 685	109 246 331		115 941 234	
Clients	97 614 826	86 615 958		134 465 913	
Autres débiteurs	81 852 754	83 943 867		82 119 812	
Impôts et assimilés	4 932 070	5 878 519		4 211 108	
Disponibilités					
Trésorerie	5 375 017	18 796 391		15 417 121	
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	300 809 354	304 481 069	-9,19	352 155 189	-8,72
TOTAL GENERAL ACTIFS	838 493 787	774 517 008	-8,26	755 576 078	-2,5

Source : « Elaboré par nous-même à partir des document interne de l'entreprise »

Tableau n° 07 : Le passif des bilans comptables (2019, 2020 et 2021)

Passifs	2019	2020	Δ19/20 En %	2021	Δ20/21 En %
Désignations	Montant Net (DA)	Montant Net (DA)		Montant Net (DA)	
Capitaux propres					
Capital émis	50 000 000	50 000 000		50 000 000	

Primes et réserves- Réserve consolidées (01)	100 369 683	100 369 683		100 369 683	
Ecart de réévaluation	116 147 997	116 147 997		116 147 997	
Résultat net –Résultat net part du groupe(1)	8 443 259	13 732 951		5 255 982	
Autres capitaux propres- Report à nouveaux	184 438 722	192 881 981		206 614 933	
Total (1)	459 399 662	473 132 614	2,9	478 388 596	1,07
Passifs non- courants					
Emprunt et dettes financière	50 000 000	/		/	
Total (2)	50 000 000	/		/	
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	46 892 242	29 114 399		19 662 752	
Impôts	10 982 771	10 174 984		9 795 021	
Autres dettes	44 535 950	51 817 793		38 108 657	
Trésorerie passif	226 683 161	210 277 217		209 621 051	
Total (3)	329 094 125	301 384 393	-9,19	277 187 481	-8,72
Total général (1)+(2)+(3)	838 493 787	774 517 008	-8,26	755 576 078	-2,5

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données interne à l'entreprise »

1-2-Présentation du bilan financier

Avant de présenter le bilan financier, il convient d'abord d'effectuer les retraitements suivant.

1-3- Le passage du bilan comptable au bilan financier**1-3-1-Les reclassements des postes des bilan 2019, 2020 et 2021****1-3-1-1-Les reclassement des postes de l'actif des bilans 2019, 2020 et 2021****a) - Stock outil**

Estimé à 50% des stocks et en cours

Tableau N°08 : Calcul de stock outil

Désignation	2019	2020	2021
Stocks en cours	111 034 685	109 246 331	115 941 234
50 %	111 034 685*0.5	109 246 331*0.5	115 941 234*0.5
Stock outil	55 517 342,5	54 623 165,5	57 970 617

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données interne à l'entreprise »

b) -Client douteux

Sont estimés à un taux de 6.90% de la totalité de la créance client

Tableau N°09 : Calcul le client douteux

Désignation	2019	2020	2021
Clients	97 614 826	86 615 958	134 465 913
6.90 %	6 735 422,99	5 976 501,10	9 278 148
Reste sur post client	90 879 403	80 639 457	125 187 765

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données internes à l'entreprise »

1-3-1-2-Les reclassement des postes de passif des bilans 2019, 2020 et 2021

a) -Résultat net

D'après les renseignements qui nous ont été fournis par la SARL le résultat net se répartie comme suit.

05% —————> Réserve légale

Reste —————> Report à nouveau

Tableau N°10 : Calcul de réserve légal et report à nouveau

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	8 443 259	13 732 951	5 255 982
Réserve légal	422 162,95	686 647,55	262 799,1
Report à nouveau	8 021 096,05	13 046 303,5	4 993 182,9

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données interne à l'entreprise »

b) -Empruntes et dettes financière

D'après les renseignements qui nous ont été fournies de la part de l'entreprise « Laiterie Matinal », le reste des emprunts et dettes financière est évalué à 500 000 000 DA accordé jusqu'au 31-21-2019, il sera remboursé l'année suivante : (25 000 000 DA /trimestriel)

1-3-2-Elaboration des bilan financiers 2019, 2020 et 2021

Tableau N°11 : L'actif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

Actifs	2019	2020	Δ19/20 En %	2021	Δ20/21 En%
Actifs immobilisés (AI)	599 937 198,49	530 635 605,60	-11,55	470 669 653	-11,30
Valeur immobilisée (VI)	599 937 198,49	530 635 605,60	-11,55	470 669 653	-11,30
Immobilisations incorporelles	/	/		/	

Immobilisations corporelles	537 684 433	470 035		403 420 888	
Terrain	90 000 000	90 000 000		90 000 000	
Bâtiments	46 977 651	10 043 482		88 929 837	
Autres immobilisations corporelles	400 706 781	369 992 457		224 491 051	
Stocks outil	55 517 342,5	54 623 165,5		57 970 617	
Client douteux	6 735 422,99	5 976 501,1		9 278 148	
Actifs circulants (AC)	238 556 586,50	243 881 399,90	2,23	284 906 423	16,82
Valeur d'exploitation (VE)	55 517 342,5	54 623 165,5	-1,61	57 970 617	6,12
Stocks et en cours	55 517 342,5	54 623 165,5		57 970 617	
Valeur réalisables (VR)	177 664 227	170 461 843	-4,05	211 518 685	24,08
Clients	90 879 403	80 639 457		125 187 765	
Autres débiteurs	81 852 754	83 943 867		82 119 812	
Impôt et assimilé	4 932 070	5 878 519		4 211 108	
Valeur disponibilité (VD)	5 375 017	18 796 391	24,96	15 417 121	-17,97
Trésorerie	5 375 017	18 796 391		15 417 121	
Total générale de l'actif	838 493 787	774 517 008	-7,62	755 576 078	-2,44

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données interne à l'entreprise »

Tableau N°12 : Le passif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

Passif	2019	2020	Δ19/20 En %	2021	Δ20/21 En%
Capitaux permanant	509 399 662	473 132 614	-7,11	478 388 956	1,11
Capitaux propres	459 399 662	473 132 614	-7,11	478 388 596	1,11
Capital émis	50 000 000	50 000 000		50 000 000	
Primes et réserves	100 369 683	100 369 683		100 369 683	
Ecart de réévaluation	116 147 997	116 147 997		116 147 997	
Réserves légales	422 162,95	686 647,55		262 799,1	
Report à nouveaux	8 021 096,05	13 046 303,5		4 993 182,9	
Autres capitaux propres	184 438 722	192 881 981		206 614 933	
Passif non courant DLMT	50 000 000	/	0	/	0
Empreintes et dettes financiers	50 000 000	/		/	
Passif courant DCT	329 094 125	301 384 393	-8,42	277 187 481	-8,02
Fournisseurs et comptes rattachés	46 892 242	29 114 399		19 662 752	
Impôts	10 982 771	10 174 984		9 795 021	
Autres dettes	44 535 950	51 817 793		381 108 657	
Trésorerie passif	226 683 161	210 277 217		209 621 051	
Totale générale de passif	838 493 787	774 517 008	-7,62	755 576 078	-2,44

Sources : « Elaboré par nous-même à partir des données internes à l'entreprise »

1-3-3-Présentation des bilans condensé 2019, 2020 et 2021

Les bilans obtenus après le reclassement des postes de l'actif et du passif, va nous permettre de présenter les bilans en grandes masses suivant.

1-3-3-1-Bilan condensé (2019)**Tableau N° 13 : Bilan condensé 2019**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
V.I	599 937 198,49	71,54	C.P	459 399 662	54,78
V.E	55 517 342,5	6,62	DLMT	50 000 000	5,96
V.R	177 664 227	21,18	DCT	329 094 125	39,24
V.D	5 375 017	0,64			
Total actif	838 493 787	100%	Total passif	838 493 787	100%

Source : « Elaboré par nous-même à partir de bilan financier »

1-3-3-2-Bilan condensé (2020)**Tableau N°14 : Bilan condensé 2020**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
V.I	530 635 605,60	68,51	C.P	473 132 614	61,08
V.E	54 623 165,5	7,05	DLMT	/	/
V.R	170 461 843	22	DCT	301 384 393	38,91
V.D	18 796 391	2,42			
Total actif	774 517 008	100%	Total passif	774 517 008	100%

Source : « Elaboré par nous-même à partir de bilan financier »

1-3-3-3-Bilan condensé (2021)

Tableau N°15 : Bilan condensé 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
V.I	470 669 653	62,29	C.P	478 388 596	63,31
V.E	57 970 617	7,67	DLMT	/	/
V.R	211 518 685	27,99	DCT	277 187 481	36,6
V.D	15 417 121	2,04			
Total actif	755 576 078	100%	Total passif	755 576 078	100%

Source : « Elaboré par nous-même à partir de bilan financier »

1-3-4-Les commentaires

1-3-4-1-Pour l'actif (2019,2020 et 2021)

a) -L'actif immobilisé

Nous constatons que les valeurs immobilisées ont enregistré une baisse de 69 301 592,9 DA en 2020, et de 59 965 952,6 DA en 2021, soit respectivement une baisse de 3,01% et 6,21%, cette baisse est engendrée au niveau des immobilisations corporelles qui est dû au amortissement de ces dernières.

b) -Valeur d'exploitation

Elles ont connu une diminution de 894 177DA en 2020, soit 0,43% qui est dû au évènement du corona virus, ce dernier a provoqué un manque de matière première par conséquence la laiterie matinale s'est trouvé dans le besoin de faire appel à son stock de sécurité, en ce qui concerne l'année 2021 une augmentation de 2 453 274,5 DA par apport à l'année de base 2019, soit de 1,05%, vu qu'à partir de cette année l'entreprise commence à reprendre son cours normal.

c)-Valeurs réalisables

Elles ont enregistré une baisse de 7 202 384DA en 2020 et une augmentation de 41 056 842DA en 2021, soit 19,18% et 5,99%, cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autres débiteurs.

d)-Valeurs disponibles

Elles ont enregistré une augmentation importante de 13 421 374DA, soit de 1,78% en 2020, et une diminution de 17 254 679DA, soit de 0,38% en 2021, cette diminution est engendrée par la diminution du poste trésorerie qui est dû au compte de la BADR et au compte rédigé d'avance et accreditif.

1-3-4-2-Pour le passif (2019,2020 et 2021)**a) -Capitaux propres**

Ils ont enregistré une augmentation de 13 732 952DA et de 18 988 934DA, soit 6,3% et 8,53% durant les années 2020 et 2021 respectivement par rapport à l'année de base 2019, cette augmentation est due à l'évolution du résultat net et autres capitaux propres.

b) -Dettes à long et moyen terme

D'après les bilans et les données fournies par l'entreprise, nous enregistrons une valeur des dettes long et moyen terme qu'est égal à 50 000 000DA dans l'année 2019 seulement, en 2020 et 2021 la dette a été remboursée.

c)-Dette à court terme

Elles ont connu une diminution de 27 709 732DA et 51 906 644DA pour les années 2020 et 2021 par rapport à l'année de base 2019, Cette diminution est dû à la diminution des dettes fournisseur d'une année à une autre. Ce qui explique que l'entreprise paye sa dette.

1-3-5-Chiffre d'affaires et produit de la SARL matinale**1-3-5-1-Evolution du chiffre d'affaire de la matinale**

L'évolution du chiffre d'affaire (CA) de la laiterie pour les trois années étudiée est détaillée dans le tableau ci-dessus comme suit.

Tableau N°16 : Evolution du chiffre d'affaires de la matinale

Année	Chiffre D'affaires (DA)
2019	714 635 431
2020	574 595 501
2021	588 526 270

Source : « Documents internes de la SARL laiterie matinale »

a) -Commentaire

Le chiffre d'affaire varie en fonction de la collecte de lait qui varie d'une période à une autre comme suit :

2019 : 3 687 583 litres/année

2020 : 3 378 262 litre/année

2021 : 3 718 702 litre/année

La diminution de chiffre d'affaire dans la période (2019-2020) est dû au évènement de corona virus (avril, mai, juin), ce qui les a obligés à ne produire que de lait.

1-3-5-2-Evolution de la production vendu 2019, 2020 et 2021

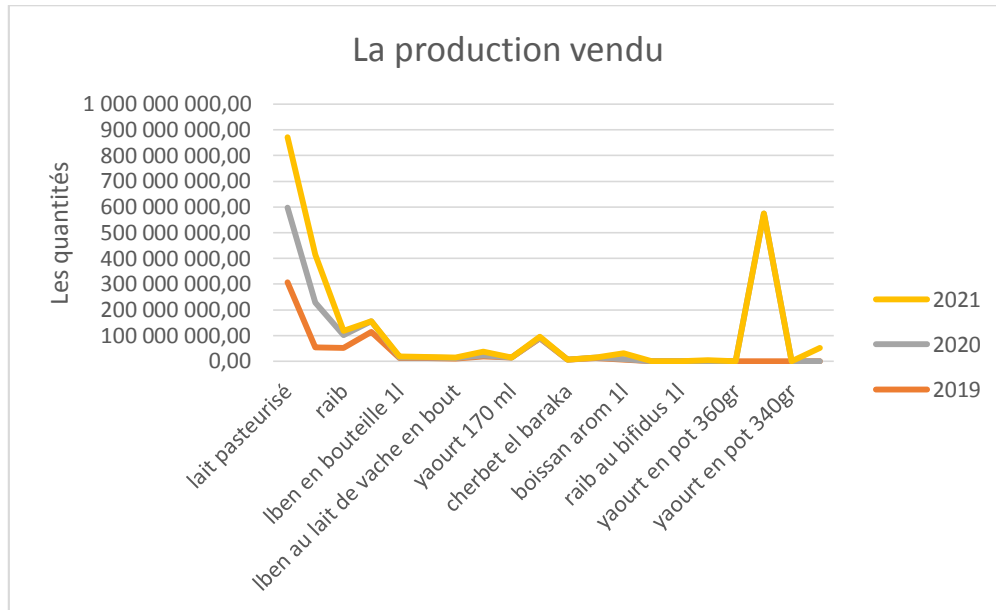
Tableau N° 17 : Evolution de la production vendu 2019, 2020 et 2021

Liste des produit	Les produites	Les produites	Les produites
	Vendu	Vendu	Vendu
	2019	2020	2021
LAIT PASTEURISE	307 611 375,20	289 780 110,40	274 816 620,80
LBEN	55 018 790	172 883 965,48	186 918 057,17
RAIB	52 472 190	50 415 867,98	15 372 309,66
LAIT DE VACHE PASTEURISE	113 551 575	42 136 837	0
LBEN EN BOUTEILLE 1L	13 428 924,76	1 965 825,04	3 702 136,92

RAIB EN BOUTEILLE 1L	12 983 830,60	2 344 207	2 355 517,80
LBEN AU LAIT DE VACHE EN BOUT	11 066 997,60	1 106 689,80	3 126 806,64
YAOURT 1L	18 449 448,96	5 152 174,74	14 745 094,56
YAOURT 170 ML	14 356 877,94	893 387,88	286 629,78
YAOURT FRUIT	89 696 659,84	2 822 215,80	4 155 456,00
CHERBET EL BARAKA	6 414 985,44	0	0
RAIB AN POT	12 101 198,31	1 644 042,34	2 037 942,99
BOISSAN AROM 1L	7 482 578,22	1 243 800	23 328 885,62
LBEN AU BIFIDUS 1L	0	1 121 907,60	0
RAIB BIFIDUS 1L	0	846 302,16	0
YAOURT EN POT 800 Gr	0	203 603,24	4 663 720,20
YAOURT EN POT 360 Gr	0	34 565,08	472 561,20
YAOURT EN POT 500 Gr	0	574 595 501,544	1 240 322,61
YAOURT EN POT 340 Gr	0	0	149 005,22
VENTE LAIT CRU	0	0	51 155 203,07
TOTAL	714 635 431,87	574 595 501,54	588 526 270,24

Source : « document interne à l'entreprise »

Figure N° 22 : les ventes par produit durant les années 2019, 2020 et 2021



Source : réaliser par nous même à partir du tableau n°16

a) -Commentaire

Pour les trois années étudiées nous analysons que le « lait pasteurisé », « raib », « lben en bouteille 1L », « yaourt 170ml » et « le yaourt en pot 360gr » ont enregistré une augmentation par rapport aux autres produits ce qui est expliqué par la satisfaction et la nécessité des consommateurs par ces produits.

En ce qui concerne les autres produits sont liée aux choix de consommateur.

b) -La liste des produits les plus vendues par la SARL laiterie matinale (les top 05)

Le choix de consommateur varie d'une personne à une autre, d'après notre analyse ces produits sont les plus vendus vu que ses clients placent leurs articles parmi leurs priorités :

- Lait pasteurisé,
- Raib,
- Lben en bouteilles en 1L,
- Yaourt 170ml,
- Yaourt en pot 360gr.

2-L'approche patrimoniale

L'analyse de l'entreprise Tifra lait par cette approche va se faire à travers les éléments portés sur les postes du bilan de l'entreprise durant les trois années d'étude 2019, 2020 et 2021. Cependant pour illustrer cette approche, nous allons utiliser les méthodes suivantes.

2-1-La méthode de l'actif net comptable**a) -Calcul de l'actif net comptable**

ANC = actif réels – dettes –provisions pour risques + écart de conversion actif

Tableau N°18 : calcul de l'actif net comptable à partir de l'actif (2019, 2020 et 2021)

Désignation	2019	2020	2021
Actif réel	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
Emprunts et dettes financières	50 000 000	/	/
Autres dettes	44 535 950	51 817 793	38 108 657
ANC	505 401 248	478 817 813	432 560 996

Source : « établi par nous même à partir du bilan comptable »

b) -commentaire

L'actif net comptable est positif pour les 3 année étudiant, ce qui signifie que l'entreprise est solvable, elle peut couvrir ces dettes par la totalité de ses produits. L'entreprise est en bonne santé.

2-2-La méthode de l'actif net comptable corrigé ANCC**a) -Calcul de l'actif net comptable corrigé**

ANCC = ANC ± valeur sur éléments d'actif + provisions non justifiées + fiscalité différée actif – fiscalité différée passif

Tableau N° 19 : Calcul de l'actif net comptable corrigé (2019, 2020 et 2021)

Désignation	2019	2020	2021
ANC	505 401 248	478 817 813	432 560 996
Fiscalité différée actif	4 932 070	5 878 519	4 211 108
Fiscalité différée passif	10 982 771	10 174 984	9 795 021
ANCC	499 350 547	474 521 348	426 977 083

Source : « établi par nous même à partir du bilan comptable »

b) -Commentaire

On remarque qu'il y'a une différence entre l'ANC et L'ANCC de 6050701, 13296465, 5883913 respectivement. Cette différence illustre les limites pratiques des longues discussions doctrinales destinées à décider s'il y a lieu ou non de tenir compte d'impôts latents.

2-3-La méthode basé sur la valeur substantielle brute VSB

a) -Calcul de la valeur substantielle brute

VSB= Actif net comptable corrigé + Passif exigible + Bien nécessaires à l'exploitation + Frais d'établissement

Tableau N°20 : Calcul de la valeur substantielle brute (2019, 2020 et 2021)

Désignation	2019	2020	2021
ANCC	499 350 547	474 521 348	426 977 083
Passif exigible	50 000 000 + 44 535 950	518 177 793	381 108 657
VSB	593 886 497	992 699 141	430 788 740

Source : « établi par nous même à partir les résultats précédent »

b) -Commentaire

La valeur substantiel brute est positive durant les trois année d'étude, ce qui nous mène à conclure que la situation financière de la « SARL Laiterie Matinal » est saine

2-4-La méthode basée sur les capitaux permanent nécessaire à l'exploitation**a) -Calcul des capitaux permanent nécessaire à l'exploitation**

CPNE = VSB- Dette-Effet escomptés non échus

Tableau N°21 : Calcul des capitaux permanent nécessaire à l'exploitation (2019, 2020 et 2021)

Désignation	2019	2020	2021
VSV	593 886 497	992 699 141	430 788 740
DLMT	50 000 000		/
DCT	44 535 950	51 817 793	38 108 657
CPNE	499 350 547	940 881 348	392 680 083

Source : « réalisé par nous même à partir du bilan financier »

b) -Commentaire

Les Capitaux Permanent Nécessaire à l'Exploitation sont positive sur toute la période étudiée, ce qui explique que la SARL dispose d'une bonne santé financière et d'une stabilité à long terme.

Section 03 : Le diagnostic financier de la SARL Laiterie matinale

Toute entreprise vise à atteindre ses objectifs et à améliorer sa situation financière.

Pour mieux comprendre la notion du diagnostic financier, nous allons essayer de clarifier cette notion à partir de ; calcul des défendent équilibres financier et les différents ratios. Le calcul de Capacité d'Autofinancement (CAF) et le Solde Intermédiaire de Gestion (SIG) en se basant sur les données de la « SARL Laiterie Matinal ».

1-L'analyse de l'équilibre financier

L'équilibre financier réside dans l'idée que les moyens monétaires doivent être suffisants pour financer les moyens économique mise en œuvre par l'entreprise. L'analyse de cet équilibre financier se fait à travers certains indicateurs qui sont les suivants :

1-1-Le fond de roulement net global (FRNG)**a) -Calcul du fond de roulement net global**

FRNG = Capitaux permanents – Actif immobilisée

Tableau N°22 : Calcul de FRNG par le haut du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanents	509 399 662	473 132 614	478 388 956
-			
Valeurs immobilisées	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
FRNG	-90 537 537,5	-57 502 991,6	7 719 303

Source : établie par nous même à partir du bilan financier

b) -Commentaire

Nous constatons que pour les deux années d'étude (2019 et 2020) le FRNG est négatif, ce qui veut dire que l'entreprise n'a pas pu financer la totalité de ses actif immobilisées par ces propres moyens, elle doit recourir à un endettement plus important ce qui affecterait son autonomie financière. En ce qui concerne l'année 2021 le FRNG est positive ce qui assure l'indépendance et la solvabilité de l'entreprise.

1-2-Le besoin en fond de roulement (BFR)**a) -Calcul de besoin en fond de roulement**

BRF = (VE+VR) - (DCT-Dettes financières)

Tableau N°23 : Calcul de BFR

Désignation	2019	2020	2021
VE+VR	233 181 570	225 085 009	269 489 302
DCT-DF	329 094 125	301 384 393	277 187 481
BFR	-95 912 555	-46 299 384	-7 698 179

Source : « réalisé par nous même à partir du bilan financier »

b) -Commentaire

Le besoin de fond de roulement est négatif toute au long des trois années, ce qui signifie que les dettes à court terme suffisent à couvrir l'actif courant.

1-3-La variation de besoin en fond de roulement (Δ BFR)

1-3-1-Le besoin de fond de roulement hors exploitation

a) -Calcul de Le besoin de fond de roulement hors exploitation

$BFRHE = \text{Actif circulant} - DCT$

Tableau N°24 : Calcul de besoin en fond de roulement hors exploitation

Désignation	2019	2020	2021
Actif circulant	238 556 586,50	243 881 399,90	284 906 423
-			
DCT	329 094 125	301 384 393	277 187 481
BFRHE	-90 537 538,5	-57 502 993,1	7 718 942

Source : « réalisé par nous même à partir du bilan financier »

b) -Commentaire

Nous constatons que pour les deux années (2019 et 2020) le BFRHE est négatif, ce qui signifie que les opérations hors exploitation génèrent des ressources pour la SARL laiterie matinal.

Dans l'année 2021 le BFRHE est positif, cela implique que les opérations hors exploitation de l'entreprise nécessitent un financement.

1-3-2-Le besoin de fond de roulement d'exploitation

a) -Calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation

BFRE = (créance client + stocks) – (dettes fournisseur – fiscalité)

Tableau N°25 : Calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation

Désignation	2019	2020	2021
Créance client + stocks	146 396 746	135 262 623	183 158 382
Dettes fournisseur – fiscalité	10 982 771	10 174 984	9 795 021
BFRE	135 413 585	125 087 639	182 183 361

Source : « réalisé par nous même à partir du bilan financier »

b) -Commentaire

Durant les années 2019, 2020 et 2021 le BFRE est positif, cela montre un besoin de financement à court terme, ce qui signifie que les créances client et les stocks de l'entreprise laiterie matinale sont plus importants que ses dettes fournisseurs, c'est-à-dire que l'entreprise paye ses fournisseurs avant d'être elle-même payé par ses clients.

1-4-La trésorerie

a) -Calcul de la valeur de la trésorerie

TR = TA – TP

Tableau N°26 : Calcul de la trésorerie

Désignation	2019	2020	2021
TA	5 375 017	18 796 391	15 417 121

TP	226 683 161	210 277 217	209 621 051
TN	-261 308 144	-191 480 826	-194 203 930

Source : « réalisé par nous même à partir du bilan comptable »

b) -Commentaire

On constate que durant les trois années d'étude la trésorerie est négative, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation.

La trésorerie passive représente un crédit d'exploitation accordé par la banque a concurrent de 210 000 000,00 DA, un montant de 60 000 000 DA représente un concours bancaire.

2-L'analyse par la méthode des ratios

2-1-Les ratios de la structure financière

2-1-1-Ratio de financement permanent (REPe)

Il se calcul comme suit.

Ratio de financement permanent = Capitaux permanent / actifs immobilisés

Tableau N°27 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanents	509 399 662	473 132 614	478 388 956
Actifs immobilisés	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
Ratio de financement permanent	0,84	0,89	1,01

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ Commentaire

On constate que ce ratio est inférieur à 1 durant les deux années 2019,2020 ce qui signifie que les capitaux permanents n'ont pas pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

Le RFP est supérieur à 1 dans l'année 2021, ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise et dégage le FR.

2-1-2-Ratio de financement propre RFP

Il se calcul comme suit.

Ratio de financement propre = capitaux propre / actifs immobilisés

Tableau N°28 : Calcul de ration de financement propre

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	459 399 662	473 132 614	478 388 596
Actifs immobilisés	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
Ratio de financement propre	0,76	0,89	1,01

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ Commentaire

On constate que durant les trois années d'étude 2019,2020 et 2021 on a enregistré un ratio de financement propre supérieur à ½ ce qui signifie que l'entreprise a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

2-1-3-Ratio de financement total (RFT)

Il se calcul comme suit.

Ratio de financement total = capitaux propres / total passif

Tableau N°29 : Calcul de ratio de financement total

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	459 399 662	473 132 614	478 388 596
Total passif	838 493 787	774 517 008	755 576 078

Ratio de financement total	0,54	0,61	0,63
-----------------------------------	-------------	-------------	-------------

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Commentaire**

Durant les trois années ce ratio est supérieur à ½ du total du passif, les capitaux propres représentent respectivement 54%, 61%, et 63% du total des ressources.

2-1-4-Ratio de financement des immobilisations

Il se calcul comme suit.

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé / total actif

Tableau N°30 : Calcul de ratio de financement des immobilisations

Désignation	2019	2020	2021
Actif immobilisé	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
Total actif	838 493 787	774 517 008	755 576 078
Ratio de financement immobilisé	0,71	0,68	0,62

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Commentaire**

On constate d'après la lecture de ce ratio que l'entreprise, adopte une bonne politique d'investissement, puisque ce ratio est supérieur à ½ durant les trois années d'étude 2019,2020 et 2021.

2-1-5-Ratios de solvabilité (RS)

On calcul ce ratio à partir des tableaux ci-dessus

2-1-5-1-Ratio d'autonomie financière (RAF)

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes

Tableau N°31 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	459 399 662	473 132 614	478 388 596
Total dettes	94 535 950	518 177 793	381 108 657
Ratio d'autonomie financière	4,85	1,05	1,25

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Interprétation du ration d'autonomie financière**

D'après les résultats obtenus, nous constatons que l'entreprise possède une autonomie financière durant les années 2019, 2020 et 2021 vu que le ratio est supérieur à 1, donc l'entreprise est en mesure de faire face à son endettement.

2-1-5-2-Ratio de solvabilité générale (RSG)

Il se calcul comme suit.

Ration de solvabilité générale = total actif / total des dettes

Tableau N°32 : calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021
Total actif	599 937 198,49	530 635 605,60	470 669 653
Total dettes	94 535 950	518 177 793	381 108 657
Ratio de solvabilité générale	6,34	1,02	1,23

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Interprétation du ratio de solvabilité générale**

Le ratio de solvabilité générale est supérieur à 1 durant la période étudiée, cela signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser rapidement ses dettes.

2-6-Ratio de taux d'endettement

Il se calcul comme suit.

Ratio de taux d'endettement = totales des dettes / total du bilan *100

Tableau N°33 : calcul de ration de capacité d'endettement

Désignation	2019	2020	2021
DLMT + CT	94 535 950	518 177 793	381 108 657
Total du bilan	838 493 787	774 517 008	755 576 078
Ratio de taux d'endettement	11,27%	66,90%	50,43%

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Interprétation de ratio de taux d'endettement**

En constate d'après ses calculs que le taux d'endettement est un peu élevé durant les deux années 2020 et 2021, ce qui pourrait mettre à mal l'équilibre de l'entreprise.

2-7-Ratio de liquidité

Nous calculons ce ratio à partir des deux tableaux suivant.

2-7-1-Ratio de liquidité immédiate (RLI)

Il se calcul comme suit

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes à court terme

Tableau N°34 : calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2019	2020	2021
Valeur disponible	5 375 017	18 796 391	15 417 121
DCT	329 094 125	301 384 393	277 187 481
Ratio de liquidité immédiate	0,01	0,06	0,05

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Interprétation du ratio de liquidité immédiate**

Le ratio de liquidité immédiate est de 0,01% au cours de l'année 2019, c'est-à-dire que les valeurs disponibles couvrent uniquement 1% des dettes à court terme, et 6% de couverture pour l'année 2020 et 5% pour 2021.

2-7-2-Ratio de liquidité réduite (RLR)

Il se calcule comme suit.

Ratio de liquidité réduite = Valeur réalisable + Valeur disponible / dettes à court terme

Tableau N°35 : calcul de ration de liquidité réduite

Désignation	2019	2020	2021
VR+VD	183 039 244	189 258 234	226 935 806
DCT	329 094 125	301 384 393	277 187 481
Ratio de liquidité réduite	0,55	0,62	0,81

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ **Interprétation du ratio de liquidité réduite**

D'après les résultats obtenus du tableau ci-dessus, nous remarquons que le ratio est inférieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que la SARL n'a pas la capacité de payer ses dettes à court terme à partir de ces créances et ces disponibilités.

2-2-Les ratio de la rentabilité

Toutefois, l'approche par les indicateurs d'équilibre financier reste insuffisante pour étudier la situation de l'entreprise et pour déterminer l'origine de cette situation. Ainsi, il incombe à la SARL de procéder à l'étude de la rentabilité.

2-2-1-Le ratio de la rentabilité économique (ROE)

Il se calcul comme suit.

Ratio de la rentabilité économique = Résultat d'exploitation / actif total * 100

Tableau N°36 : Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat d'exploitation	39 042 671	33 068 165	26 962 049
Actif total	838 493 787	774 517 088	755 576 078
ROE	0,046	0,042	0,035
Ratio en %	4,65	4,26	3,56

Source : « Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise »

➤ **Interprétation de ratio de la rentabilité économique**

Durant les trois années d'étude le ratio de la rentabilité économique est positive, il a connu une diminution. Cela signifie que la rentabilité est satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

2-2-2-Le ratio de la rentabilité financière (ROF)

Il se calcul de la manière suivante.

Ratio de la rentabilité financière = Résultat net / capitaux propre *100

Tableau N°37 : Calcul de ratio de la rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	13 636 684	16 642 952	5 255 983
Capitaux propres	459 399 662	473 132 614	478 388 596
ROF	0,029	0,035	0,010
Ratio en %	2,96	3,51	1,09

Source : « Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise »

➤ **Interprétation de ratio de la rentabilité financière (ROF)**

Nous constatons que le ratio de la rentabilité financière est positif durant les trois années, cela signifie que les capitaux internes engagés ne sont pas rentables car la rentabilité financière est inférieure à 10%.

2-2-3-Le ratio de la rentabilité commercial

Il se calcul de la manière suivante.

Ratio de la rentabilité commercial = Résultat net / chiffre d'affaire *100

Tableau N°38 : Calcul de ratio de la rentabilité commercial

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	13 636 684	16 642 952	5 255 983
Chiffre d'affaire	714 635 431	574 595 501	588 526 270
ROC	0,019	0,028	0,008
Ratio en %	1,90	2,89	0,89

Source : « Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise »

➤ **Interprétation de ratio de la rentabilité commerciale (ROC)**

La rentabilité commerciale représente la rentabilité des ventes, dans ce tableau nous montrons que la rentabilité commerciale de la Matinale, est diminuée de 2% en 2021 qui est relative à la baisse de l'excédent brut d'exploitation.

2-2-4-L'effet de levier (EL)

L'effet de levier se calcule à partir de la rentabilité économique et de la rentabilité financière. Il Peut être obtenu à partir de la formule suivante.

Effet de levier = ROE – ROF

Tableau N°39 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
Rentabilité financière	0,029	0,035	0,010
Rentabilité économique	0,046	0,042	0,035
Effet de levier	-0,017	-0,007	-0,025
L'effet de levier en %	-1,7	-0,7	-2,5

Source : « Réalisé par nous-même à partir des données d'entreprise »

➤ Interprétation de l'effet de levier

L'effet de levier financier a une valeur négative sur toute la période étudiée et joue donc défavorablement sur toute la période d'étude. En effet une élévation du niveau d'endettement diminue la rentabilité des capitaux propres. Cet effet de massue constaté est dû à la faible rentabilité économique et au coût de capitaux empruntés par rapport à l'EBE.

2-2-5-Les soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°40 : Soldes intermédiaires de gestion (SIG) années 2019,2020 et 2021

Libellé	2019	2020	$\Delta 19/20$ en %	2021	$\Delta 20/21$ en %
Chiffre d'affaires (CA)	714 635 431	574 595 501	-19,59	588 526 270	2,42
Vent de marchandise	0	0		0	
-Coût d'achat des marchandises vendues	0	0		0	
Marge commercial (MC)	0	0	0	0	0
Production vendue	714 635 431	574 595 501		588 526 270	
+Production stockée	2 596 711	1 694 003		56 707	
	0	0		0	

+Production immobilisée					
Production de l'exercice	717 232 142	576 289 504	-19,65	588 582 977	2,13
Marge commerciale					
+Production de l'exercice	0	0		0	
-Consommation en provenance des tiers	717 232 142	576 289 504		588 582 977	
	578 968 487	443 818 376		454 897 898	
Valeur ajoutée (VA)	138 263 655	132 471 128	-4,18	133 685 079	0,91
Valeur ajoutée					
+Subventions d'exploitation	138 263 655	132 471 128		133 685 079	
-Charges de personnel	9 846 728	2 823 404		0	
-Impôt, taxes, versement assimilés	35 219 379	31 128 502		35 918 550	
	3 689 666	3 196 133		3 808 706	
Excédent brut d'exploitation (EBE)	109 201 338	100 969 897	-7,53	93 957 823	-6,94
EBE	109 201 338	100 969 897		93 957 823	
+Produits divers					
+Transfert de charges d'exploitation					
+Autres produits de gestion courante	81 814	276 468		36 572	
-Autres charges de gestion courante	553 298	529 706		417 296	
-Dotations aux amortissements et provisions	69 687 183	67 648 494		66 615 050	
Résultat d'exploitation (REX)	39 042 671	33 068 165	-15,30	26 962 049	-18,46

Résultat d'exploitation	39 042 671	33 068 165		26 962 049	
+produits financiers	10 949				
+Quote-part du résultat des opérations en commun	23 436 418	16 104 404		20 453 854	
-Charges financières					
Résultat courant avant impôt (RCAI)	15 617 202	16 963 761	8,62	6 508 195	-61,63
+Produits exceptionnels	0	0		0	
-Charges exceptionnels	0	0		0	
Résultat exceptionnel (RE)	0	0	0	0	0
Résultat courant avant impôts	15 617 202	16 963 761		6 508 195	
+Résultats exceptionnels					
-Participation des salariés au résultat de l'exercice					
-Impôt sur le bénéfice des sociétés	1 980 518	3 230 809		1 252 212	
Résultat net (RN)	13 636 684	16 642 952	22,04	5 255 983	-68,41

Source : « réalisé par nous-même à partir de compte du résultat de l'entreprise »

➤ Commentaires

Production de l'exercice (PE)

L'entreprise a enregistré une baisse de la production durant les trois années d'étude 2019, 2020, 2021. Cette diminution est due à la baisse de la production vendue.

Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer la richesse de ses activités économiques. En effet, l'entreprise a enregistré une diminution au cours des trois années étudiées. Cette diminution est due à la baisse de la production.

L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Représente la ressource résiduelle générée par l'exploitation. Nous constatons que l'EBE de la SARL Matinale est positif au cours des trois années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution à cause de la mauvaise maîtrise des charges du personnel, sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliqué précédemment.

Résultat d'exploitation (RE)

Il représente le résultat avant charges et produits financiers. On enregistre un résultat d'exploitation positif durant les trois années, cela est dû à l'effet important de l'EBE et la réduction des amortissements, donc le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel.

Résultat courant avant impôt (RAI)

C'est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années. On remarque une forte diminution durant les deux années 2020 et 2021, cela est due au résultat d'exploitation.

Résultat exceptionnel (RE)

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle

Résultat de l'exercice (RN)

L'entreprise a dégagé un résultat net positive durant les trois années d'études, soit 13 636 684DA en 2019, 16 642 952 en 2020, et 5 255 983 en 2021, cette situation signifie que l'entreprise SARL laiterie matinale est bénéficiaire. Elle va donner l'occasion à l'entreprise de :

- Augmentation des capitaux propre (résultat mise en réserve),
- Réinvestissement (acquisition des immobilisations),

- Remboursement des emprunts.

2-2-6-Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est un ratio financier qui montre la capacité de l'entreprise à autofinancer son cycle d'exploitation et à générer de la richesse. La CAF représente un flux potentiel de trésorerie pour l'entreprise, soit sa rentabilité.

La CAF se calcul par les deux méthodes suivantes.

2-2-6-1-La premier méthode

Calcul de la CAF par la méthode soustractive se présent comme suit

Tableau N°41 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2019	2020	2021
EBE	109 201 338	100 969 897	93 957 823
+Autres produits d'exploitation	81 814	276 468	36 572
-Autres charges d'exploitation	553 298	529 706	417 296
+Produits financiers	10 949	0	0
-Charges financiers	23 436 418	16 104 404	20 453 854
+Produits exceptionnel	0	0	0
-Charges exceptionnel	0	0	0
-Impôts différés sur résultat	1 980 518	3 230 809	1 252 212
-Participation des salariés	0	0	0
CAF	83 323 867	81 381 446	71 871 033

Source : « Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau SIG »

2-2-6-2-La deuxième méthode

Calcul de la CAF par la méthode additive se présent comme suit

Tableau N°42 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	13 636 684	16 642 952	5 255 983
+Dotation aux amortissements et aux provisions de toute nature	69 687 183	67 648 494	66 615 050
-plus ou moins- values sur cession d'immobilisation	0	0	0
CAF	83 323 867	81 381 446	71 871 033

Source : « Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau SIG »

➤ Commentaire

L'entreprise SARL matinale a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2019, 2020 et 2021, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire donc elle permet à l'entreprise de financer des nouveaux investissements, ou de rembourser ses emprunts et de faire face aux risques probables, ce qui rend l'entreprise assurée une sécurité financière. Donc l'entreprise SARL dispose d'une bonne rentabilité et de solvabilité.

2-2-7-Calcul l'autofinancement

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

Autofinancement = CAF – dividende à payer

Tableau N°43 : Calcul de l'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	83 323 867	81 381 446	71 871 033
Dividendes	0	0	0
Autofinancement	83 323 867	81 381 446	71 871 033

Source : « Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats précédent »

➤ **Commentaire**

Dans notre cas la CAF c'est la même avec l'autofinancement puisque cette entreprise n'a pas de dividendes.

Conclusion du chapitre 3

Au terme de notre travail en étude d'un cas pratique qui consiste à une collecte des données sur l'analyse financière d'une entreprise agroalimentaire. Ce stage pratique nous a permis de comprendre l'intérêt d'une analyse financière au sein d'une entreprise réelle, cette analyse passe par l'étude de trois (03) soldes signifiant l'approche fonctionnel (FRNG, BFR, TN).

Le Fond de Roulement Net Global est le surplus des ressources stable qui permet de financer l'exploitation. En effet, ce dernier ne couvre pas le Besoin de Fonds de Roulement, cela signifie que les ressources financières ne couvrent pas l'actif immobilisé c'est-à-dire les immobilisations. Ce qui veut dire que l'entreprise finance une partie de ses emplois stables avec de la dette.

Ensuite, on passe à l'analyse de la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion en passant par l'analyse de la capacité d'autofinancement et le ratio de rentabilité. Cette analyse nous permet d'apporter un éclairage sur la situation financière de la SARL Laiterie Matinal. Nous avons parvenu au conclusions suivantes.

Nous avons remarqué que la SARL possède un Fond de Roulement (FR) négatif sur la période (2019- 2020) ce qui signifie que les ressources stables ne couvrent pas les actifs stables. Par contre pour l'année 2021, le FR est positif ce qui veut dire que l'entreprise couvre ses

investissements sur le long terme et l'excédent obtenu couvre l'intégralité de son cycle d'exploitation.

En outre, la situation est critique pour l'entreprise pour les deux années d'étude car cette dernière n'a pas suffisamment de ressources afin de supporter la totalité de ses investissements par contre pour la dernière année d'étude la SARL est en déséquilibre financier à court terme et insolvable immédiatement.

En ce qui concerne le Besoin de Fond de Roulement (BFR) est négative sur les trois années d'étude, ce qui a engendré que l'entreprise dispose d'une ressource de financement. Les emplois sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

La Trésorerie Net (TN) est en difficulté. La Laiterie Matinal est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités. Ce qui veut dire que la SARL n'arrive pas à maintenir son équilibre financier. La Trésorerie est négative pour la période étudiée.

D'après les résultats obtenus, nous concluons que la SARL n'arrive pas à assurer l'équilibre financier immédiat. Nous avons aperçu que la trésorerie est négative durant les trois années d'analyse (2019 – 2020 – 2021), ce qui engendre que l'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation est déficitaire, elle doit faire recours aux modes de financement à court terme afin de corriger cette situation. Cette dernière représente un réel danger pour la SARL Laiterie Matinal.

Après avoir pu analyser l'entreprise « SARL Laiterie Matinale », nous pouvons répondre à la problématique posée tout au début de ce travail. L'évaluation de la performance de Tifra lait durant la période étudiée nous confirme que cette entreprise est en bonne santé.

A cet effet, nous analysons la SARL d'une part, comme une entreprise qui jubile d'une bonne situation financière, d'autre part, la SARL Laiterie Matinal se trouve dans la conception d'améliorer sa performance, telle une entreprise qui pourra faire mieux.



Conclusion générale

L'analyse des entreprises constitue un domaine à la fois intéressant et complexe. Il intègre en même temps plusieurs analyses notamment économiques (étude de marché de l'environnement économique, ...) et financières (comptabilité, analyse financière rétrospective et prospective, ...). En outre, de nombreuses opérations financières, que leur objectif soit interne ou externe, font appel aux techniques d'analyse.

Chaque entreprise à sa propre culture, sa propre activité, sa propre situation financière. Le secteur agroalimentaire est l'un d'entre eux. Vu l'importance de ce secteur dans le développement économique algérien, nous avons jugé opportun que notre thème déroulera sur L'analyse financière d'une entreprise agroalimentaire.

Au terme de notre travail composé d'une recherche théorique, qui consiste à une quête donnée sur les industries agroalimentaires en Algérie au niveau des institutions étatiques tel ; l'Office National des Statistiques, le ministère de l'industrie et des mines, le ministère de l'agriculture et du développement rural.

Les résultats obtenus après ces entretiens nous montrent que la filière lait et produits dérivés, l'utilisation des matières premières agricoles produite localement demeure faible, sachant que le reste des besoins est assuré via les importations, tandis que pour la filière matières grasses, nous avons constaté une dépendance totale des matières premières importées pour la fabrication des huiles de table ainsi que pour la fabrication des produits dérivés tel que ; la margarine, semen...

Les industries agroalimentaires en Algérie occupent une place importante dans la structure économique en dehors du secteur des hydrocarbures. L'une des caractéristiques structurelles de ces industries est qu'elles utilisent des intrants constitués principalement des matières premières importés.

En effet, les industries de transformations fonctionnent de plus en plus avec des produits agricoles importés rendant leurs rentabilités et leurs compétitivités attachées aux prix de ces produits sur le marché international.

Notre travail de recherche nous a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise SARL Laiterie Matinale.

A l'aide des différentes informations collectées et les entretiens réalisés au niveau des différents services de l'entreprise, nous avons pu réaliser les différents diagnostics préalables à l'évaluation de Tifra lait. Mais les difficultés rencontrées lors de la réalisation de cette étape et le manque d'accès à un certain nombre d'information, tels que les données prévisionnelles et l'absence d'un plan d'affaire au niveau de l'entreprise, nous ont conduit à négliger certaines méthodes, et donc à infirmer la première hypothèse formulée dans la problématique. Nous avons émis à travers cette dernière l'idée que « toutes les méthodes d'analyse peuvent être utilisées pour analyser l'entreprise SARL Laiterie Matinale »

Notre étude de cas nous a amené à constater que l'analyse de l'entreprise est un travail assez délicat, qui nécessite de prendre en considération plusieurs critères, à savoir la taille de l'entreprise, l'environnement dans lequel elle évolue, le contexte de son analyse, les bien intangibles dont elle dispose.

Ainsi, il y a lieu de retenir :

- Que chaque entreprise est unique, et doit donc faire l'objet d'une étude spécifique.
- Que la synthèse des différentes méthodes d'analyse détermine une fourchette de prix et non pas le prix lui-même. Ce dernier reste soumis à la loi de l'offre et de la demande qu'elle que soit la méthode d'analyse retenue.

D'après ce qui précède, on peut confirmer la deuxième hypothèse même si l'entreprise recours à plusieurs méthodes d'analyse elle ne tient pas compte de toutes les méthodes.

Pour conclure, en dépit des difficultés qui se présentent dans la réalisation et l'application de ce thème dans la réalité sur une entreprise algérienne, il est à noter qu'il présente un fort intérêt et que notre travail a été une expérience extrêmement enrichissante pour nous. Il nous a offert l'opportunité d'appliquer tout ce que nous avons vu en cours sur l'évaluation d'entreprise en Master I.



Bibliographie

Bibliographie

OUVRAGES

Bessaoud O. (1994) L'agriculture en Algérie : de l'autogestion à l'ajustement (1963-1992).
In : Jouve A.-M. (ed.). Crises et transitions des politiques agricoles en Méditerranée.
Montpellier : CIHEAM, 1994.

COUSSERGUES. S : « Synthèse : Autofinancement ; Cash-flow ; Excédent de trésorerie
d'exploitation », édition banque, paris. 1984.

DE LA CHAPELLE.PH : « L'évaluation des entreprises », 2^{ème} édition Economica, Paris
2004.

De la CHAPELLE Philippe : « L'Evaluation des Entreprises », 3^{eme} édition Economica, Paris,
2007.

EAN-LOUIS.A : « l'essentiel à connaître en gestion financière », Edition Maxima, Paris,
2002.

Élie Cohen, « L'ordre économique mondial. Essai sur les autorités de régulation », Paris,
Fayard, 2001.

Francis Lefebvre « évaluation » 10^{ème} édition, 20 Octobre 2021.

LEGROD G, « évaluation des entreprises », édition Dunod, Paris, 2011.

L. Malassis : économie agro-alimentaire. Tome 1 : économie de la consommation et de la
production agroalimentaire. Edition Cujas, paris, 1979.

Marie Perez, Safwan Mechawrab : « annales des Mines –gérer et comprendre » édition 2009.

Mondher CHERIF, « ingénierie financière et private Equity », Revue banque, édition 2003.

PARIENTE, S : « analyse financière et évaluation d'entreprise méthodologie diagnostique –
prix d'offre » Pearson France, 2013.

Philippe Massol, « analyse financière pour les allergiques à la comptabilité :la méthode
d'analyse applicable sur le terrain facilement », édition Smart albinos, 21 Avril 2019.

TCHEMENI.E : « évaluation des entreprises », édition Economica, 2003.

TECHEMENI E : « L'évaluation des entreprises », édition economica, France, 1998.

Tournier J C, « Evaluation d'entreprise », édition d'organisation, Paris, 2001.

Revue

A. Bencharif. 2001, Les filières et marchés du lait et dérivés en méditerrané. Option méditerranéenne, sér. B/N°32.

Boukella M. (1996) Les industries agro-alimentaires en Algérie : politiques, structures et performances depuis l'indépendance. Montpellier : CIHEAM Cahiers Option Méditerranéennes ; n° 19.

J.M. SIROEN, « La mondialisation et le rôle de l'OMC », Revue Economie Rurale, N°257, Mai-juin 2000.

Mourad Boukella. 1996, « Les industrie agroalimentaires en Algérie », CIHEAM/CREAD, Cahiers options méditerranéennes, volume 19.

Saskia Sassen, « The Participation of States and Citizens in Global Governance », *Indiana Journal of Global Legal Studies*, 10 (5), 2003

Mémoire

BOUGUELLID Fatma, Mémoire de fin de cycle « évaluation des entreprise cas COGB la belle », finance d'entreprise, promotion 2017.

Idris HALIKI TIDE « l'analyse financière d'une entreprise via l'ESG et les ratios : cas de LESIEUR CRISTAL, Licence en science comptabilité et financière, Université Mohammed 1ère d'Oujda Maroc, 2009

SEMANI.Z et YAMOUNE.F « Diagnostic et évaluation des entreprises : cas de l'ENIEM », Master en finance et comptabilité, université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2012.

Cours

Cours d'ingénierie financière, madame ZIBOUCHE, spécialité finance d'entreprise, année 2021- 2022.

Site internet

Avec : CFDt : le cash-flow disponible de la période(t) <http://www.compta-online.com>
(consulter le 29 Juin 2022 à 15H)

Banque mondiale, PNUD, FAO, Ubifrance, CIHEAM, Global Trade Atlas, Commission européenne, MAAF, MAEDI, ministère algérien de l'agriculture et du développement rural, Ambassade de France en Algérie. <https://agriculture.gouv.fr/les-politiques-agricoles-travers-le-monde> (23 Septembre 2022 à 14h)

-Guide investir en Algérie 2015, rapport établi par le cabinet international KPMG-Algérie, p 48,in <https://home.kpmg/dz> (27 Septembre 2022 à 16h)

LE MARCHE DES INDUSTRIES ALIMENTAIRES EN Algérie Etude réalisée par UBIFRANCE bureau d'Alger 2015 <http://docplayer.fr>19362590-le-secteur-agroalimentaire>
(23 Septembre 2022 à 13h)

O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi. Rapport de synthèse sur l'agriculture en Algérie. [Rapport de recherche] CIHEAM-IAMM. 2019, pp.82. hal-02137632f p 15 <https://isidore.science/document/10670/1.63wq4i> (28 Septembre 2022 à 17H)

<http://snealgerie.org/la-sne.html> (03 Octobre 2022 à 11h15)

<https://www.djazagro.com/Le-salon/Le-marche-algerien> (02 Octobre 2022 à 18h)

<http://agriculture.gouv.fr/les-politique-agriculture-a-travers-le-monde> (19 Septembre 2022 à 9h)

<http://bretagnecommerceinternational.com> (19 Septembre 2022 à 10h)

<https://www.l-expert-comptable.com/> (consulté le 05 Septembre à 17H30)

https://www.garance-a-vos-cotes.fr/je-transmets-mon-activite/?gclid=EAJaIQobChMI-qHt7u_Y-gIV0bvVCh2WPQbBEAAYASAAEgI5BfD_BwE (consulté le 05 Octobre à 21H)

<https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/gabarits-documents-guides-affaires/glossaire/capitalisation-boursiere> (consulté le 04 Septembre 2022 à 18h)

[Desjardins Courtage en ligne | Investissez en bourse \(disnat.com\)](#) (consulté le 04 Septembre 2022 à 11H)

[Le Revenu | Placements financiers, conseils et actualités boursières](#) [http:// :lerevue.com](http://lerevue.com) (consulté le 04 Septembre 2022 à 12H)

[Desjardins Courtage en ligne | Investissez en bourse \(disnat.com\)](#) (consulté le 01 Juillet 2022 à 20H30)

<https://www.mazars.com/Home/Industries> (consulté le 27 Juin 2022 à 12H30)

<https://bpifrance-creation.fr/institutionnel/observatoire-de-bpifrance-creation> (consulté le 15juin 2022 à 11H40)

Autre référence

Appuis aux investissements dans le secteur agro-alimentaire, septembre 2006, un projet financé par la commission européenne, MPPI

Banque mondiale, PNUD, FAO, Ubifrance, CIHEAM, Global Trade Atlas, Commission européenne, MAAF, MAEDI, ministère algérien de l'agriculture et du développement rural, Ambassade de France en Algérie

BESSAOUD, O (2016). La sécurité alimentaire en Algérie, rapport présenté lors de Séminaire international sur la sécurité alimentaire organisé par le FCE.Alger.2016.96p

Direction des statistiques agricole et des système d'information de ministre de l'agriculture Algérien

Décret n 18-139JO république Algérienne n°29, 23 MAI 2018

Les premières assises nationales des industries agroalimentaires : Stratégie nationale de développement des industries agroalimentaires, document de référence, Ministère de l'industrie et de la Promotion des Investissements, les 21 et 22 mars 2010

Loi n°83-18 relative à l'accession à la propriété foncière agricole (APFA)

Ministre des finances. Douanes Algérienne. Centre national d'informatique et des statistique
2018

Mustapha Bendada. 2006, « I 'agro-industrie, un vivier de création : de PME », conférence –
débat

O. Bessaoud, J.-P. Pellissier, J.-P. Rolland, W. Khechimi. Rapport de synthèse sur
l'agriculture en Algérie. [Rapport de recherche] CIHEAM-IAMM. 2019, pp.82. Hal-
02137632f

ONS (2017). Série statistique économique n°92. Collection statistique. N°205. Evolution des
échanges extérieurs de marchandises de 2011 -2016. Alger. Novembre 2017

PARIENTE, S : « analyse financière et évaluation d'entreprise méthodologie diagnostique –
prix d'offre » Pearson France, 2013

Rapport final CIHEAM, juin 2005 : produit du terroir méditerranéen : conditions
d'émergence, d'efficacité et de mode de gouvernance (ptm : cee et mg)

Statistique officiel de la DSASI, MADRP, 2016



Table des matières

Table des matières

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Listes des figures

Sommaire

Introductions générale 1

Chapitre 01 : processus d'analyse d'une entreprise agroalimentaire

Introduction du chapitre 1	6
Section 01 : l'analyse par l'approche patrimoniale	6
1-La méthode de l'Actif Net Comptable (ANC).....	7
1-1-Définition de l'ANC	7
1-2Calcul de l'ANC	7
1-2-1-Calcul à partir de l'actif	7
1-2-2-Calcul à partir du passif	8
1-3-Intérêts de l'ANC	8
2-La méthode de l'Actif Net Comptable Corrigé (ANCC)	8
2-1-Définition de l'ANCC	8
2-2- Calcul de l'ANCC	9
2-3-L'intérêts de l'ANCC	9
3-La méthode basée sur la Valeur Substantielle Brute (VSB)	10
3-1- Définition de la VSB	10
3-2-Calcul de la VSB	10
3-3-Intérêts et limites de la VSB	10
4- La méthode basée sur les Capitaux Permanents Nécessaires à l'Exploitation (CPNE)..	10
4-1-Définition des CPNE	10
4-2-Calcul des CPNE	11
4-3-Intérêts et limites des CPNE.....	11
5- La méthode de Goodwill.....	11
5-1Définition du GW	11
5-2-Calcul du GW	12

5-2-1-Rente annuelle de goodwill	12
5-2-2-Evaluation des entreprise, approche dualiste	13
5-2-3-Actualisation de la rente de goodwill Le goodwill (GW)	14
5-3-Intérêts et limites du GW	15
6- Avantages et inconvénients de l'approche patrimoniale	16
6-1-Avantages	16
6-2-Inconvénients.....	16
Section 02 : l'analyse par l'approche de rendement	16
1-Méthode basée sur l'actualisation des bénéfices	17
1-1-La valeur de rendement	17
1-2-Le délai de recouvrement	17
2-Méthode basée sur l'actualisation des dividendes	18
2-1-Le modèle générale d'Irving Fisher	19
2-1-1-Intérêts et limites de la méthode	20
2-2-Le modèle de croissance unique de GORDON et SHAPIRO	21
2-2-1-Exemple d'évaluation de la valeur de l'action par la méthode GODON et	
SHAPIRO	21
2-2-2-Les limites du modèle GORDON et SHAPIRO	21
3-Méthode basée sur l'actualisation des cash-flow	22
3-1-Définition du cash-flow	22
3-2-Méthode de cash-flow.....	23
3-3- Methods des cash-flows disponibles (discounted cash-flow).....	23
Section 03 : autre méthode d'analyse financière	24
1-L'approche optionnelle	24
1-1-Définition de l'option	24
1-2-Définition de l'option réelle	25
1-3-Comment évaluer une entreprise par l'approche réel	25
2-L'approche hybride	27
3-Méthode boursière	27
3-1-Le Price Earning Ratio ou PER	27
3-2-Capitalisation boursière	27
4-Méthodes fondés sur les multiples	27

4-1- Multiple d'EBITDA « rentabilité du processus de production »	27
4-2-Multiple du chiffre d'affaire	28
5-Méthode comparative	28
Conclusion du chapitre 1	29

Chapitre 02 : le secteur agroalimentaire en Algérie

Introduction du chapitre 2	32
Section 01 : présentation de secteur agroalimentaire en Algérie	32
1-La population Algérienne	32
2-La superficie agricole	34
2-1- La répartition des terres agricoles	36
2-2-La production agricole	37
2-3-Le renouveau agricole	38
2-4-Le renouveau rurale	39
3-Contexte agricole et relation international	40
3-1-Le Programme de Renforcement des Capacités Humaines et de l'Appui technique aux producteurs (PRCHAt).....	40
4-Identification et classification des filières agroalimentaires en Algérie	41
5-Situation de secteur agroalimentaire en Algérie	42
6-Les caractéristiques générales de secteur agroalimentaire en Algérie	43
7-Les points forts et les points faibles de secteur agroalimentaire en Algérie	44
7-1-Les points forts	44
7-2- Les points faibles	44
Section 02 : développement de secteur agroalimentaire en Algérie	45
1-L'agriculture et le secteur agroalimentaire dans l'économie	45
2-Un secteur des industries agroalimentaire en extension	46
3-Part de l'agriculture dans le budget de l'Etat et son évolution	48
4-La dynamique de croissance agricole des année 2000.....	52
4-1-Une production agricole en hausse	52
4-2-L'extension des capacités productive	52
4-3-Les résultats enregistrés dans les filières agricoles stratégiques	54
Section 3 : le secteur agroalimentaire sur le marché boursier.....	56

1-La politique commerciale agricole en Algérie	56
1-1-Importation des produits agricole	57
1-2-Exportation des produits agricole	57
1-2-1-Une stratégie nationale à l'exportation en cours d'élaboration.....	58
1-2-2-Des performances logistiques encore faible	58
1-3-Une balance commerciale agricole fortement déficitaire	59
2-Des importations Algérienne de produits alimentaire en forte hausse.....	62
2-1-Trois fournisseurs principaux dans l'UE	62
2-2-Les importations de céréales.....	65
2-3-Les importations de sucre	69
2-4-Les importations de laits et produits laitiers	71
2-5-Les importations d'huiles	72
3- Les exportations Algérienne de produits agricoles	72
3-1-Les exportations du sucre	73
3-2-Les exportations Algérienne en Dattes	76
Conclusion du chapitre 2.....	77

Chapitre 03 : Analyse de la SARL laiterie matinale

Introduction du chapitre 3	79
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise SARL laiterie matinale	79
1-Historique de l'entreprise.....	79
1-1-Service commerciale	80
1-2-Service production	80
1-3-Service comptabilité	81
1-4-Service laboratoire	81
2-Situation géographique	81
3-Les objectifs de laiterie matinale	81
4-Organisation et organigramme de la SARL laiterie matinale	82
4-1-L'organisation de la SARL	82
4-2-L'organigramme de la SARL	83
Section 02 : Analyse de la SARL laiterie matinale	85
1-Le passage de bilan comptable au bilan financier	85

1-1-Présentation du bilan comptable	85
1-2-Présentation du bilan financier	88
1-3- Le passage du bilan comptable au bilan financier :.....	88
1-3-1-Les reclassements des postes des bilans 2019, 2020 et 2021	88
1-3-1-1-Les reclassement des postes de l'actif des bilans 2019, 2020 et 2021	88
1-3-1-2-Les reclassement des postes de passif des bilans 2019, 2020 et 2021	89
1-3-2-Elaboration des bilans financiers 2019, 2020 et 2021	89
1-3-3-Présentation des bilans condensé 2019, 2020 et 2021.....	92
1-3-3-1-Bilan condensé (2019)	92
1-3-3-2-Bilan condensé (2020)	92
1-3-3-3-Bilan condensé (2021)	93
1-3-4-Les commentaires	93
1-3-4-1-Pour l'actif (2019,2020 et 2021) :.....	93
1-3-4-2-Pour le passif (2019,2020 et 2021) :	94
1-3-5-Chiffre d'affaires et produit de la SARL matinale	94
1-3-5-1-Evolution du chiffre d'affaires de la matinale	94
1-3-5-2-Evolution de la production vendu 2019, 2020 et 2021	95
2-L'approche patrimoniale.....	98
2-1-La méthode de l'actif net comptable	98
2-2-La méthode de l'actif net comptable corrigé ANCC	98
2-3-La méthode basé sur la valeur substantielle brute VSB	99
2-4-La méthode basée sur les capitaux permanents nécessaire à l'exploitation	100
Section 03 : Le diagnostic financier de la SARL Laiterie matinale	100
1-L'analyse de l'équilibre financier	101
1-1-Le fond de roulement net global (FRNG)	101
1-2-Le besoin en fond de roulement (BFR) :	101
1-3-La variation de besoin en fond de roulement (Δ BFR)	102
1-3-1-Le besoin de fond de roulement hors exploitation	102
1-3-2-Le besoin de fond de roulement d'exploitation	103
1-4-La trésorerie :.....	103
2-L'analyse par la méthode des ratios :.....	104
2-1-Les ratios de la structure financière :.....	104

2-1-1-Ratio de financement permanent (REPe).....	104
2-1-2-Ratio de financement propre RFP	105
2-1-3-Ratio de financement total (RFT).....	105
2-1-4-Ratio de financement des immobilisations	106
2-1-5-Ratios de solvabilité (RS)	106
2-1-5-1-Ratio d'autonomie financière (RAF)	106
2-1-5-2-Ratio de solvabilité générale (RSG)	107
2-6-Ratio de taux d'endettement	108
2-7-Ratio de liquidité	108
2-7-1-Ratio de liquidité immédiate (RLI)	108
2-7-2-Ratio de liquidité réduite (RLR)	109
2-2-Les ratio de la rentabilité	109
2-2-1-Le ratio de la rentabilité économique (ROE)	109
2-2-2-Le ratio de la rentabilité financière (ROF)	110
2-2-3-Le ratio de la rentabilité commercial	111
2-2-4-L'effet de levier (EL)	111
2-2-5-Les soldes intermédiaires de gestion	112
2-2-6-Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)	116
2-2-6-1-La premier méthode	116
2-2-6-2-La deuxième méthode	116
2-2-7-Calcul l'autofinancement	117
Conclusion du chapitre 3	118
Conclusion générale	122
Bibliographie.....	125
Table des matières	131
Annexes	
Résumé	



Annexes

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		90 000 000,00		90 000 000,00	90 000 000,00
Bâtiments		188 161 871,36	99 232 034,02	88 929 837,34	10 043 482,01
Autres immobilisations corporelles		819 996 295,68	595 505 244,56	224 491 051,12	369 992 457,11
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 098 158 167,04	694 737 278,58	403 420 888,46	470 035 939,12
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		115 941 234,66		115 941 234,66	109 246 331,90
Créances et emplois assimilés					
Clients		134 465 913,87		134 465 913,87	86 615 958,87
Autres débiteurs		82 119 812,06		82 119 812,06	83 943 867,94
Impôts et assimilés		4 211 108,23		4 211 108,23	5 878 519,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		15 417 121,09		15 417 121,09	18 796 391,44
TOTAL ACTIF COURANT		352 155 189,91		352 155 189,91	304 481 069,15
TOTAL GENERAL ACTIF		1 450 313 356,95	694 737 278,58	755 576 078,37	774 517 008,27

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		50 000 000,00	50 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		100 369 683,47	100 369 683,47
Ecart de réévaluation		116 147 997,92	116 147 997,92
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		5 255 982,14	13 732 951,56
Autres capitaux propres - Report à nouveau		206 614 933,07	192 881 981,51
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		478 388 596,60	473 132 614,46
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II			
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		19 662 752,36	29 114 399,49
Impôts		9 795 021,00	10 174 984,00
Autres dettes		38 108 657,38	51 817 793,21
Trésorerie passif		209 621 051,03	210 277 217,11
TOTAL III		277 187 481,77	301 384 393,81
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		755 576 078,37	774 517 008,27

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		588 526 270,24	574 595 501,54
Variation stocks produits finis et en cours		56 707,71	1 694 003,93
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			2 823 404,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		588 582 977,95	579 112 909,47
Achats consommés		-449 544 098,55	-441 159 682,39
Services extérieurs et autres consommations		-5 353 799,57	-2 658 693,87
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-454 897 898,12	-443 818 376,26
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		133 685 079,83	135 294 533,21
Charges de personnel		-35 918 550,24	-31 128 502,72
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 808 706,66	-3 196 133,36
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		93 957 822,93	100 969 897,13
Autres produits opérationnels		36 572,85	276 468,16
Autres charges opérationnelles		-417 296,13	-529 706,15
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-66 615 050,66	-67 648 494,07
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		26 962 048,99	33 068 165,07
Produits financiers			
Charges financières		-20 453 854,85	-16 104 404,51
VI-RESULTAT FINANCIER		-20 453 854,85	-16 104 404,51
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		6 508 194,14	16 963 760,56
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1 252 212,00	-3 230 809,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		588 619 550,80	579 389 377,63
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-583 363 568,66	-565 656 426,07
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 255 982,14	13 732 951,56
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 255 982,14	13 732 951,56

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		90 000 000,00		90 000 000,00	90 000 000,00
Bâtiments		188 161 871,36	141 184 220,04	46 977 651,32	83 911 820,63
Autres immobilisations corporelles		819 996 295,68	419 289 513,81	400 706 781,87	433 459 795,98
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 098 158 167,04	560 473 733,85	537 684 433,19	607 371 616,61
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		111 034 685,46		111 034 685,46	131 394 024,02
Créances et emplois assimilés					
Clients		97 614 826,80		97 614 826,80	47 314 514,64
Autres débiteurs		81 852 754,62		81 852 754,62	71 553 899,59
Impôts et assimilés		4 932 070,00		4 932 070,00	4 646 043,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		5 375 017,88		5 375 017,88	18 284 015,71
TOTAL ACTIF COURANT		300 809 354,76		300 809 354,76	273 192 496,96
TOTAL GENERAL ACTIF		1 398 967 521,80	560 473 733,85	838 493 787,95	880 564 113,57

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		50 000 000,00	50 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		100 369 683,47	100 369 683,47
Ecart de réévaluation		116 147 997,92	116 147 997,92
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		8 443 259,46	20 408 993,92
Autres capitaux propres - Report à nouveau		184 438 722,05	164 029 728,13
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		459 399 662,90	450 956 403,44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		50 000 000,00	150 000 000,00
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		50 000 000,00	150 000 000,00
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		46 892 242,20	56 154 747,31
Impôts		10 982 771,32	13 635 339,41
Autres dettes		44 535 950,34	29 066 944,55
Trésorerie passif		226 683 161,19	180 750 678,86
TOTAL III		329 094 125,05	279 607 710,13
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		838 493 787,95	880 564 113,57

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		714 635 431,87	786 573 766,42
Variation stocks produits finis et en cours		-2 596 711,44	2 695 456,38
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		9 846 728,00	15 897 493,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		721 885 448,43	805 166 715,80
Achats consommés		-572 440 920,24	-645 799 280,36
Services extérieurs et autres consommations		-6 527 567,72	-5 012 224,83
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-578 968 487,96	-650 811 505,19
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		142 916 960,47	154 355 210,61
Charges de personnel		-35 219 379,51	-27 958 864,71
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 689 666,74	-3 984 146,55
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		104 007 914,22	122 412 199,35
Autres produits opérationnels		81 814,31	1 040 644,19
Autres charges opérationnelles		-553 298,84	-4 493 952,16
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-69 687 183,42	-72 034 318,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		33 849 246,27	46 924 572,81
Produits financiers		10 949,32	
Charges financières		-23 436 418,13	-20 720 056,89
VI-RESULTAT FINANCIER		-23 425 468,81	-20 720 056,89
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		10 423 777,46	26 204 515,92
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1 980 518,00	-5 795 522,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		721 978 212,06	806 207 359,99
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-713 534 952,60	-785 798 366,07
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		8 443 259,46	20 408 993,92
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 443 259,46	20 408 993,92

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		90 000 000,00		90 000 000,00	90 000 000,00
Bâtiments		188 161 871,36	178 118 389,35	10 043 482,01	46 977 651,32
Autres immobilisations corporelles		819 996 295,68	450 003 838,57	369 992 457,11	400 706 781,87
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 098 158 167,04	628 122 227,92	470 035 939,12	537 684 433,19
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		109 246 331,90		109 246 331,90	111 034 685,46
Créances et emplois assimilés					
Clients		86 615 958,87		86 615 958,87	97 614 826,80
Autres débiteurs		83 943 867,94		83 943 867,94	81 852 754,62
Impôts et assimilés		5 878 519,00		5 878 519,00	4 932 070,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		18 796 391,44		18 796 391,44	5 375 017,88
TOTAL ACTIF COURANT		304 481 069,15		304 481 069,15	300 809 354,76
TOTAL GENERAL ACTIF		1 402 639 236,19	628 122 227,92	774 517 008,27	838 493 787,95

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		50 000 000,00	50 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		100 369 683,47	100 369 683,47
Ecart de réévaluation		116 147 997,92	116 147 997,92
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		13 732 951,56	8 443 259,46
Autres capitaux propres - Report à nouveau		192 881 981,51	184 438 722,05
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		473 132 614,46	459 399 662,90
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			50 000 000,00
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II			50 000 000,00
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		29 114 399,49	46 892 242,20
Impôts		10 174 984,00	10 982 771,32
Autres dettes		51 817 793,21	44 535 950,34
Trésorerie passif		210 277 217,11	226 683 161,19
TOTAL III		301 384 393,81	329 094 125,05
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		774 517 008,27	838 493 787,95

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		574 595 501,54	714 635 431,87
Variation stocks produits finis et en cours		1 694 003,93	-2 596 711,44
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		2 823 404,00	9 846 728,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		579 112 909,47	721 885 448,43
Achats consommés		-441 159 682,39	-572 440 920,24
Services extérieurs et autres consommations		-2 658 693,87	-6 527 567,72
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-443 818 376,26	-578 968 487,96
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		135 294 533,21	142 916 960,47
Charges de personnel		-31 128 502,72	-35 219 379,51
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 196 133,36	-3 689 666,74
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		100 969 897,13	104 007 914,22
Autres produits opérationnels		276 468,16	81 814,31
Autres charges opérationnelles		-529 706,15	-553 298,84
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-67 648 494,07	-69 687 183,42
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		33 068 165,07	33 849 246,27
Produits financiers			10 949,32
Charges financières		-16 104 404,51	-23 436 418,13
VI-RESULTAT FINANCIER		-16 104 404,51	-23 425 468,81
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		16 963 760,56	10 423 777,46
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-3 230 809,00	-1 980 518,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		579 389 377,63	721 978 212,06
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-565 656 426,07	-713 534 952,60
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 732 951,56	8 443 259,46
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		13 732 951,56	8 443 259,46

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice clos le

31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	90 000 000		90 000 000	90 000 000
Bâtiments	188 161 871	178 118 389	10 043 482	46 977 651
Autres immobilisations corporelles	819 996 295	450 003 838	369 992 457	400 706 781
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 098 158 167	628 122 227	470 035 939	537 684 433
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	109 246 331		109 246 331	111 034 685
Créances et emplois assimilés				
Clients	86 615 958		86 615 958	97 614 826
Autres débiteurs	83 943 867		83 943 867	81 852 754
Impôts et assimilés	5 878 519		5 878 519	4 932 070
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	18 796 391		18 796 391	5 375 017
TOTAL ACTIF COURANT	304 481 069		304 481 069	300 809 354
TOTAL GENERAL ACTIF	1 402 639 236	628 122 227	774 517 008	838 493 787

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice clos le

31/12/20

	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 000 000	50 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	100 369 683	100 369 683
Ecart de réévaluation	116 147 997	116 147 997
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	13 732 951	8 443 259
Autres capitaux propres - Report à nouveau	192 881 981	184 438 722
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	473 132 614	459 399 662
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		50 000 000
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		50 000 000
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 114 399	46 892 242
Impôts	10 174 984	10 982 771
Autres dettes	51 817 793	44 535 950
Trésorerie passif	210 277 217	226 683 161
TOTAL III	301 384 393	329 094 125
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	774 517 008	838 493 787

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

Désignation de l'entreprise: **SARL LAITERIE MATINALE**

Activité: **FABRICAT. DE LAIT & DERIVES**

Adresse: **ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU**

Exercice du **01/01/20** au **31/12/20**

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES		2020		2019	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		574 595 501		714 635 431
	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés					
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			574 595 501		714 635 431
Production stockée ou déstockée			1 694 003	2 596 711	
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation			2 823 404		9 846 728
I-Production de l'exercice			579 112 909		721 885 448
Achats de marchandises vendues					
Matières premières		428 830 791		559 804 234	
Autres approvisionnements					
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		12 328 891		12 636 685	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations				
	Entretien, réparations et maintenance	81 730		749 381	
	Primes d'assurances	1 204 125		1 926 027	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	899 000		905 000	
	Publicité	30 110		30 110	
	Déplacements, missions et réceptions			25 500	
Autres services		443 727		2 891 548	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		443 818 376		578 968 487	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			135 294 533		142 916 960

... la suite sur la page suivante

Désignation de l'entreprise: **SARL LAITERIE MATINALE**

Activité: **FABRICAT. DE LAIT & DERIVES**

Adresse: **ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU**

Exercice du **01/01/20** au **31/12/20**

COMPTE DE RESULTAT ../..

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	31 128 502		35 219 379	
Impôts et taxes et versements assimilés	3 196 133		3 689 666	
IV-Excédent brut d'exploitation		100 969 897		104 007 914
Autres produits opérationnels		276 468		81 814
Autres charges opérationnelles	529 706		553 298	
Dotations aux amortissements	67 648 494		69 687 183	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		33 068 165		33 849 246
Produits financiers				10 949
Charges financières	16 104 404		23 436 418	
VI-Résultat financier	16 104 404		23 425 468	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		16 963 760		10 423 777
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	3 230 809		1 980 518	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		13 732 951		8 443 259

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

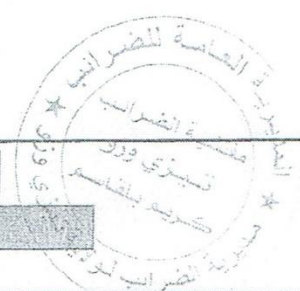
Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice clos le

31/12/19

BILAN (ACTIF)



ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	90 000 000		90 000 000	90 000 000
Bâtiments	188 161 871	141 184 220	46 977 651	83 911 820
Autres immobilisations corporelles	819 996 295	419 289 513	400 706 781	433 459 795
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 098 158 167	560 473 733	537 684 433	607 371 616
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	111 034 685		111 034 685	131 394 024
Créances et emplois assimilés				
Clients	97 614 826		97 614 826	47 314 514
Autres débiteurs	81 852 754		81 852 754	71 553 899
Impôts et assimilés	4 932 070		4 932 070	4 646 043
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	5 375 017		5 375 017	18 284 015
TOTAL ACTIF COURANT	300 809 354		300 809 354	273 192 496
TOTAL GENERAL ACTIF	1 398 967 521	560 473 733	838 493 787	880 564 113

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice clos le

31/12/19

BILAN (PASSIF)



	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 000 000	50 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	100 369 683	100 369 683
Ecart de réévaluation	116 147 997	116 147 997
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	8 443 259	20 408 993
Autres capitaux propres - Report à nouveau	184 438 722	164 029 728
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	459 399 662	450 956 403
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	50 000 000	150 000 000
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	50 000 000	150 000 000
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	46 892 242	56 154 747
Impôts	10 982 771	13 635 339
Autres dettes	44 535 950	29 066 944
Trésorerie passif	226 683 161	180 750 678
TOTAL III	329 094 125	279 607 710
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	838 493 787	880 564 113

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

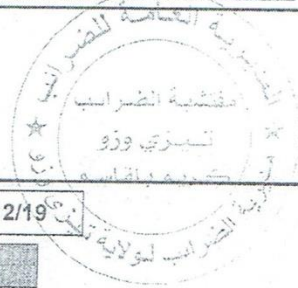
IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU



Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Produits fabriqués		714 635 431		786 573 766
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		714 635 431		786 573 766
Production stockée ou déstockée	2 596 711			2 695 456
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		9 846 728		15 897 493
I-Production de l'exercice		721 885 448		805 166 715
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	559 804 234		629 976 197	
Autres approvisionnements			1 334 820	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	12 636 685		14 488 262	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations				
Entretien, réparations et maintenance	749 381		233 159	
Primes d'assurances	1 926 027		2 066 903	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	905 000		923 600	
Publicité	30 110		35 110	
Déplacements, missions et réceptions	25 500		254 422	
Autres services	2 891 548		1 499 030	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	578 968 487		650 811 505	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		142 916 960		154 355 210

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT ../..



RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	35 219 379		27 958 864	
Impôts et taxes et versements assimilés	3 689 666		3 984 146	
IV-Excédent brut d'exploitation		104 007 914		122 412 199
Autres produits opérationnels		81 814		1 040 644
Autres charges opérationnelles	553 298		4 493 952	
Dotations aux amortissements	69 687 183		72 034 318	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		33 849 246		46 924 572
Produits financiers		10 949		
Charges financières	23 436 418		20 720 056	
VI-Résultat financier	23 425 468		20 720 056	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		10 423 777		26 204 515
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 980 518		5 795 522	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 443 259		20 408 993

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

28 JUN 2022

Exercice clos le 31/12/21

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2021			2020
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	90 000 000		90 000 000	90 000 000
Bâtiments	188 161 871	99 232 034	88 929 837	10 043 482
Autres immobilisations corporelles	819 996 295	595 505 244	224 491 051	369 992 457
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 098 158 167	694 737 278	403 420 888	470 035 939
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	115 941 234		115 941 234	109 246 331
Créances et emplois assimilés				
Clients	134 465 913		134 465 913	86 615 958
Autres débiteurs	82 119 812		82 119 812	83 943 867
Impôts et assimilés	4 211 108		4 211 108	5 878 519
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	15 417 121		15 417 121	18 796 391
TOTAL ACTIF COURANT	352 155 189		352 155 189	304 481 069
TOTAL GENERAL ACTIF	1 450 313 356	694 737 278	755 576 078	774 517 008

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice clos le 31/12/21

28 JUIN 2022

BILAN (PASSIF)

	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 000 000	50 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	100 369 683	100 369 683
Ecart de réévaluation	116 147 997	116 147 997
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	5 255 982	13 732 951
Autres capitaux propres - Report à nouveau	206 614 933	192 881 981
	Part de la société consolidante (1)	
	Part des minoritaires (1)	
TOTAL I	478 388 596	473 132 614
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	19 662 752	29 114 399
Impôts	9 795 021	10 174 984
Autres dettes	38 108 657	51 817 793
Trésorerie passif	209 621 051	210 277 217
TOTAL III	277 187 481	301 384 393
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	755 576 078	774 517 008

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 3 1 5 0 0 4 4 9 2 4 9 5

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21

28 JUN 2022

COMPTE DE RESULTAT/..

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	35 918 550		31 128 502	
Impôts et taxes et versements assimilés	3 808 706		3 196 133	
IV-Excédent brut d'exploitation		93 957 822		100 969 897
Autres produits opérationnels		36 572		276 468
Autres charges opérationnelles	417 296		529 706	
Dotations aux amortissements	66 615 050		67 648 494	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		26 962 048		33 068 165
Produits financiers				
Charges financières	20 453 854		16 104 404	
VI-Résultat financier	20 453 854		16 104 404	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		6 508 194		16 963 760
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 252 212		3 230 809	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 255 982		13 732 951

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Désignation de l'entreprise: SARL LAITERIE MATINALE

Activité: FABRICAT. DE LAIT & DERIVES

Adresse: ROUTE CHABANE AHCENE TIZI.OUZOU

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21



COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		588 526 270		574 595 501
Production vendue				
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		588 526 270		574 595 501
Production stockée ou déstockée		56 707		1 694 003
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				2 823 404
I-Production de l'exercice		588 582 977		579 112 909
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	436 364 699		428 830 791	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	13 179 398		12 328 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale	1 000 624			
Locations				
Services				
Entretien, réparations et maintenance	73 500		81 730	
Primes d'assurances	1 907 023		1 204 125	
extérieurs				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	792 700		899 000	
Publicité	30 110		30 110	
Déplacements, missions et réceptions				
Autres services	1 549 841		443 727	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	454 897 898		443 818 376	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		133 685 079		135 294 533

/. la suite sur la page suivante

COMPTES	LIBELLE	REOUVERTURE(SOLDES)		MVM DU 01/01/19 AU 31/12/19		TOT.MVM AU 31/12/19		SOLDE AU 31/12/19	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
701000	LAIT PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	307 611 375,20	0,00	307 611 375,20		307 611 375,20
701002	LBEN	0,00	0,00	0,00	55 018 790,00	0,00	55 018 790,00		55 018 790,00
701003	RAIB	0,00	0,00	0,00	52 472 190,00	0,00	52 472 190,00		52 472 190,00
701004	LAIT DE VACHE PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	113 551 575,00	0,00	113 551 575,00		113 551 575,00
701005	L'BEN EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	13 428 924,76	0,00	13 428 924,76		13 428 924,76
701006	RAIB EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	12 983 830,60	0,00	12 983 830,60		12 983 830,60
701007	L'BEN AU LAIT DE VACHE EN BOUT	0,00	0,00	0,00	11 066 997,60	0,00	11 066 997,60		11 066 997,60
701008	YAOURT 1L	0,00	0,00	0,00	18 449 448,96	0,00	18 449 448,96		18 449 448,96
701009	YAOURT 170ml	0,00	0,00	0,00	14 356 877,94	0,00	14 356 877,94		14 356 877,94
701013	YAOURT FRUITE	0,00	0,00	0,00	89 696 659,84	0,00	89 696 659,84		89 696 659,84
701017	CHERBET EL BARAKA	0,00	0,00	0,00	6 414 985,44	0,00	6 414 985,44		6 414 985,44
701018	RAIB EN POT	0,00	0,00	0,00	12 101 198,31	0,00	12 101 198,31		12 101 198,31
701019	BOISSAN AROM 1 L	0,00	0,00	0,00	7 482 578,22	0,00	7 482 578,22		7 482 578,22
70*****	<small>reste de marchandises et de produits finiques, restes de productions de services et autres</small>	0,00	0,00	0,00	714 635 431,87	0,00	714 635 431,87		714 635 431,87
TOTAL GENERAL		0,00	0,00	0,00	714 635 431,87	0,00	714 635 431,87	0,00	714 635 431,87

2019

COMPTE	LIBELLE	REOUVERTURE(SOLDES)		MVM DU 01/01/20 AU 31/12/20		TOT.MVM AU 31/12/20		SOLDE AU 31/12/20	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
701000	LAIT PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	289 780 110,40	0,00	289 780 110,40		289 780 110,40
701002	LBEN	0,00	0,00	0,00	172 883 965,48	0,00	172 883 965,48		172 883 965,48
701003	RAIB	0,00	0,00	0,00	50 415 867,98	0,00	50 415 867,98		50 415 867,98
701004	LAIT DE VACHE PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	42 136 837,00	0,00	42 136 837,00		42 136 837,00
701005	L'BEN EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	1 965 825,04	0,00	1 965 825,04		1 965 825,04
701006	RAIB EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	2 344 207,00	0,00	2 344 207,00		2 344 207,00
701007	L'BEN AU LAIT DE VACHE EN BOUT	0,00	0,00	0,00	1 106 689,80	0,00	1 106 689,80		1 106 689,80
701008	YAOURT 1L	0,00	0,00	0,00	5 152 174,74	0,00	5 152 174,74		5 152 174,74
701009	YAOURT 170ml	0,00	0,00	0,00	893 387,88	0,00	893 387,88		893 387,88
701013	YAOURT FRUITE	0,00	0,00	0,00	2 822 215,80	0,00	2 822 215,80		2 822 215,80
701018	RAIB EN POT	0,00	0,00	0,00	1 644 042,34	0,00	1 644 042,34		1 644 042,34
701020	L'BEN AU BIFIDUS 1L	0,00	0,00	0,00	1 243 800,00	0,00	1 243 800,00		1 243 800,00
701021	RAIB BIFIDUS 1L	0,00	0,00	0,00	1 121 907,60	0,00	1 121 907,60		1 121 907,60
701022	YAOURT EN POT 800 Gr	0,00	0,00	0,00	846 302,16	0,00	846 302,16		846 302,16
701023	YAOURT EN POT 360 Gr	0,00	0,00	0,00	203 603,24	0,00	203 603,24		203 603,24
701024	YAOURT EN POT 500Gr	0,00	0,00	0,00	34 565,08	0,00	34 565,08		34 565,08
70*****	ventes de marchandises et de produits laitiers, ventes de produits de service et d'	0,00	0,00	0,00	574 595 501,54	0,00	574 595 501,54		574 595 501,54
	TOTAL GENERAL	0,00	0,00	0,00	574 595 501,54	0,00	574 595 501,54	0,00	574 595 501,54

2020

COMPTES	LIBELLE	REOUVERTURE(SOLDES)		MVM DU 01/01/21 AU 31/12/21		TOT.MVM AU 31/12/21		SOLDE AU 31/12/21	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
701000	LAIT PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	274 816 620,80	0,00	274 816 620,80		274 816 620,80
701002	LBEN	0,00	0,00	0,00	186 918 057,17	0,00	186 918 057,17		186 918 057,17
701003	RAIB	0,00	0,00	0,00	15 372 309,66	0,00	15 372 309,66		15 372 309,66
701005	L'BEN EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	3 702 136,92	0,00	3 702 136,92		3 702 136,92
701006	RAIB EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	2 355 517,80	0,00	2 355 517,80		2 355 517,80
701007	L'BEN AU LAIT DE VACHE EN BOUT	0,00	0,00	0,00	3 126 806,64	0,00	3 126 806,64		3 126 806,64
701008	YAOURT 1L	0,00	0,00	0,00	14 745 094,56	0,00	14 745 094,56		14 745 094,56
701009	YAOURT 170ml	0,00	0,00	0,00	286 629,78	0,00	286 629,78		286 629,78
701013	YAOURT FRUITE	0,00	0,00	0,00	4 155 456,00	0,00	4 155 456,00		4 155 456,00
701018	RAIB EN POT	0,00	0,00	0,00	2 037 942,99	0,00	2 037 942,99		2 037 942,99
701019	BOISSAN AROM 1 L	0,00	0,00	0,00	23 328 885,62	0,00	23 328 885,62		23 328 885,62
701022	YAOURT EN POT 800 Gr	0,00	0,00	0,00	4 663 720,20	0,00	4 663 720,20		4 663 720,20
701023	YAOURT EN POT 360 Gr	0,00	0,00	0,00	472 561,20	0,00	472 561,20		472 561,20
701024	YAOURT EN POT 500Gr	0,00	0,00	0,00	1 240 322,61	0,00	1 240 322,61		1 240 322,61
701025	YAOURT EN POT 340Gr	0,00	0,00	0,00	149 005,22	0,00	149 005,22		149 005,22
701026	VENTE LAIT CRU	0,00	0,00	0,00	51 155 203,07	0,00	51 155 203,07		51 155 203,07
70*****		0,00	0,00	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24		588 526 270,24
	TOTAL GENERAL	0,00	0,00	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24

2021

COMPTES	LIBELLE	REOUVERTURE(SOLDES)		MVM DU 01/01/21 AU 31/12/21		TOT.MVM AU 31/12/21		SOLDE AU 31/12/21	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
701000	LAIT PASTEURISE	0,00	0,00	0,00	274 816 620,80	0,00	274 816 620,80		274 816 620,80
701002	LBEN	0,00	0,00	0,00	186 918 057,17	0,00	186 918 057,17		186 918 057,17
701003	RAIB	0,00	0,00	0,00	15 372 309,66	0,00	15 372 309,66		15 372 309,66
701005	L'BEN EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	3 702 136,92	0,00	3 702 136,92		3 702 136,92
701006	RAIB EN BOUTEILLE 1L	0,00	0,00	0,00	2 355 517,80	0,00	2 355 517,80		2 355 517,80
701007	L'BEN AU LAIT DE VACHE EN BOUT	0,00	0,00	0,00	3 126 806,64	0,00	3 126 806,64		3 126 806,64
701008	YAOURT 1L	0,00	0,00	0,00	14 745 094,56	0,00	14 745 094,56		14 745 094,56
701009	YAOURT 170ml	0,00	0,00	0,00	286 629,78	0,00	286 629,78		286 629,78
701013	YAOURT FRUITE	0,00	0,00	0,00	4 155 456,00	0,00	4 155 456,00		4 155 456,00
701018	RAIB EN POT	0,00	0,00	0,00	2 037 942,99	0,00	2 037 942,99		2 037 942,99
701019	BOISSAN AROM 1 L	0,00	0,00	0,00	23 328 885,62	0,00	23 328 885,62		23 328 885,62
701022	YAOURT EN POT 800 Gr	0,00	0,00	0,00	4 663 720,20	0,00	4 663 720,20		4 663 720,20
701023	YAOURT EN POT 360 Gr	0,00	0,00	0,00	472 561,20	0,00	472 561,20		472 561,20
701024	YAOURT EN POT 500Gr	0,00	0,00	0,00	1 240 322,61	0,00	1 240 322,61		1 240 322,61
701025	YAOURT EN POT 340Gr	0,00	0,00	0,00	149 005,22	0,00	149 005,22		149 005,22
701026	VENTE LAIT CRU	0,00	0,00	0,00	51 155 203,07	0,00	51 155 203,07		51 155 203,07
70*****		0,00	0,00	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24		588 526 270,24
	TOTAL GENERAL	0,00	0,00	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24	0,00	588 526 270,24

2021

Résumé

L'analyse de la structure financière de l'entreprise est un plan nécessaire pour connaître sa situation financière avant de prévoir l'avenir. Il s'agit donc d'un outil permettant de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise

En d'autres termes, l'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité. Pour ce faire, elle utilise différentes méthodes. D'abord l'analyse de la structure financière à la base des bilans comptables et financiers qui nous permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise. Ensuite, l'analyse de l'activité de l'entreprise qui nous permet de porter un jugement sur la situation économique.

En appliquant l'ensemble de ces méthodes sur une entreprise agroalimentaire « SARL Laiterie Matinale de Tizi Ouzou » pour la période 2019,2020 et 2021, nous avons conclu que cette dernière dispose d'une Capacité d'Autofinancement positive avec un degré de rentabilité acceptable au cours de la période étudiée, ce qui nous mène à dire que la SARL est en bonne santé financière.

Les mots clés : structure financière, analyse financière, secteur agroalimentaire algérien.

Abstract

The analysis of the financial structure of the company is a necessary plan to know its financial situation before forecasting the future. It is therefore a tool to detect the strengths and weaknesses of the company.

In other words, the financial analysis makes it possible to pass judgment on the financial health of a company, in particular in terms of solvency and profitability. To do this, she uses different methods. First, the analysis of the financial structure on the basis of the accounting and financial balance sheets which allows us to assess the financial balance of the company. Then, the analysis of the activity of the company which allows us to pass judgment on the economic situation.

By applying all of these methods to an algerian agri-food company "SARL Laiterie Matinal in Tizi Ouzou" for the period 2019, 2020 and 2021, we have concluded that the latter has a positive self-financing capacity with an acceptable degree of profitability during the period studied, which leads us to say that the SARL is in good financial health.

Key words: financial structure, financial analysis, algerian agri-food sector.