REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI DE TIZI-OUZOU

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION

DEPARTEMENT DES SCIENCES COMMERCIALES

Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences Commerciales
Option : Finance

THEME :

Essai d'analyse financière d'une entreprise industrielle : Cas de l'ONAlait de DBK

Présenté par :

M^elle^ CHIKH Razika

M^elle^ KOULOUGLI Ouerdia

Soutenu publiquement devant le jury composé de :

GHEDACHE Lyes	Maitre de conférence classe -B UMMTO	Président/ Examinateur
SAHNOUNE Mohand	Maitre Assistant -B UMMTO	Rapporteur
ANICHE Arzki	Maitre Assistant -A UMMTO	Examinateur

Promotion : 2014-2015

Remerciements

Nous remercions en tout premier lieu Dieu, le tout Puissant, de nous avoir accordé santé et courage pour accomplir ce travail.

Nous remercions aussi nos parents qui nous ont supporté et soutenu durant toutes nos études.

Nous tenon à remercier notre encadreur Monsieur SAHNOUNE pour sa disponibilité et ses précieux conseils qui nous ont éclairés tout au long de ce travail.

Nous remercions les membres de jury d'avoir accepté d'examiner notre travail de recherche.

Nous tenons à remercier également notre promoteur au sein de l'ONAlait Monsieur NAMENE pour sa disponibilité et son suivi tout au long de notre STAGE.

Aussi nous remercions tous nos professeurs pour leur contribution dans la réussite dans nos études à l'université Mouloud Mammeri.

Ainsi que tous ceux qui ont participés de prés ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail :

Tout d'abord à ma chère parents qui m'a aidé et soutenu tout au long de ma vie en m'accordant tout l'attention et l'affection qui m'a guidé et permis d'arriver à réaliser tous mes projets.

À toute ma famille

À tous mes amis et camarades

À ma binôme Ouerdia, avec qui j'ai eu le plaisir de concrétiser ce mémoire.

Encore un grand merci à tous

Razika

Dédicaces

Je dédie ce travail synonyme de

concrétisation de tous mes efforts fournis ces

dernières années :

Tout d'abord à ma chère parents qui m'a aidé et soutenu tout au long de ma vie en m'accordant tout l'attention et l'affection qui m'a guidé et permis d'arriver à réaliser tous mes projets.

À toute ma famille

À ma binôme Razika, avec qui j'ai eu le plaisir de concrétiser ce mémoire.

Encore un grand merci à tous

Ouerdia

Liste des abréviations

- **ACE :** Actifs Circulants d'Exploitation
- **ACHE :** Actifs Circulants Hors Exploitation
- **AT :** Actifs de la Trésorerie
- **BDCI :** Bureau D'audit Contrôle Interne
- **BDG :** Bureau d'ordre général
- **BDL :** Banque de Développement Local
- **BFR :** Besoin en Fonds de Roulement
- **BFR :** Besoins en Fonds de Roulement
- **BFRE :** Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
- **BFRHE :** Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
- **BNA :** Banque National d'Alger
- **CA :** Chiffre d'affaires
- **CAF:** La capacité d'autofinancement
- **CFB:** Cash Flow Brut
- **CFN :** Cash Flow Net
- **CP :** Capitaux propres
- **D. App :** Département Approvisionnement
- **DAF :** Direction administration et finances
- **DAG :** Département Administration générale
- **DBK :** Draâ Ben Khedda
- **DC :** Direction Commerciale
- **DCT :** Dettes à Court Terme
- **DE :** Dettes d'Exploitation
- **DE :** Dettes d'Exploitation
- **DFI :** Dette Fournisseur d'immobilisation
- **DHE :** Dettes Hors Exploitation
- **DHE :** Dettes Hors Exploitation
- **DLMT :** Dettes à Long et Moyen Terme
- **DT :** Direction technique
- **EBE :** Excédent Brut d'Exploitation
- **EURL :** Entreprises Unipersonnelles à Responsabilités limitée

- **FP :** Fonds Propres
- **FR :** Fonds de Roulement
- **FRN :** Fonds de Roulement Net
- **GE :** Grandes Entreprises
- **GIPLAIT :** Groupes Industriel de Production Laitière
- **IBS :** Impôts sur le bénéfice
- **INSEE :** Institut National des Statistiques et des Etudes Econoniques
- **MBA:** Marge Brute d'Autofinancement
- **ME :** Moyennes Entreprises
- **MNA:** Marge Nette d'Autofinancement
- **MP :** Matière première
- **ONAlait :** Office National Algérie du lait
- **ONIL :** Office National Interprofessionnel du Lait
- **ORELAIT :** Office Régional Est du lait
- **ORLAC :** Office Régional Centre du lait
- OROLAIT : Office Régional Ouest du lait
- PDG : Présidant Directeur Général
- **PE :** Petites Entreprises
- **PT :** Passifs de la Trésorerie
- **RCAI :** Résultat Courant Avant Impôts
- **RN :** Résultat net
- **SCF :** Systèmes Comptable financière
- **SF:** Stocks Final
- **SI:** Stocks Initial
- **SIG :** Solde Intermédiaire de Gestion
- **TGE :** Très Grandes Entreprises
- **TN :** trésorerie Nette
- **TPE :** Très Petites Entreprises
- **TTC :** Tout Taxe Compris
- **VA :** Valeurs ajoutes
- **VD :** Valeurs disponibles
- **VE :** Valeurs d'Exploitation
- **VR :** Valeurs Réalisables

Liste des tableaux

- **Tableau n° 01 :** Modèle de bilan (modèle SCF)
- **Tableau n°02 :** Présentation de la structure du bilan selon le SCF
- **Tableau n° 03 :** Structure du compte de résultat
- **Tableau n° 04 :** Model du compte de résultats (par nature)
- **Tableau n°05:** les partenariale de la laiterie de DBK
- **Tableau n°06:** Le bilan financier en grande masse
- **Tableau n°07 :** Emplois du bilan en grande masse (2010/2011/2012)
- **Tableau n°08 :** Ressources du bilan en grande masse (2010/2011/2012)
- **Tableau n°09:** Fonds de roulement (2010, 2011,2012)
- **Tableau n°10 :** Besoin en fonds de roulement (2010, 2011,2012)
- **Tableau n°11:** Trésorerie nette (2010, 2011,2012)
- **Tableau n°12 :** FRN, BFR, TN (2010, 2011, 2012)
- **Tableau n°13:** Ratio de liquidité générale
- **Tableau n°14 :** Ratio de liquidité réduite
- **Tableau n°15 :** Ratio de liquidité immédiate
- **Tableau n°16 :** La solvabilité financière
- **Tableau n°17 :** Autonomie financière
- **Tableau n°18:** Ratio d'endettement
- **Tableau n°19:** Ratio de rotation de stocks
- **Tableau n°20:** Délai de paiement de la clientèle
- **Tableau n°21:** Délai de payement accordé aux fournisseurs
- **Tableau n°22 :** Tableau des soldes intermédiaires de gestion
- **Tableau n°23 :** Tableau des soldes intermédiaires de gestion (2010, 2011, 2012)
- **Tableau n°24 :** Chiffre d'affaire
- **Tableau n°25 :** Consommation de l'exercice
- **Tableau n°26:** La valeur ajoutée
- **Tableau n°27:** L'excédent brut d'exploitation
- **Tableau n°28:** Résultat opérationnel
- **Tableau n°29:** Résultat courant avant impôts
- **Tableau n°30 :** Résultat net
- **Tableau n°31 :** Capacité d'autofinancement

- **Tableau n°32:** La marge brute d’autofinancement
- **Tableau n°33:** Le cash flow brut
- **Tableau n°34 :** Le cash flow net
- **Tableau n°35 :** La rentabilité commerciale
- **Tableau n°36 :** La rentabilité économique
- **Tableau n°37 :** La rentabilité financière

Liste des figures et schémas

I- Liste des figures

- **Figure n°01:** Evolution du FRN, BFR et TN……56
- **Figure n° 02 :** Evolution de ratio de liquidité générale…….62
- **Figure n° 03 :** Evolution de ratio de liquidité réduite……62
- **Figure n°04:** Evolution de ratio de liquidité immédiate……63
- **Figure n°05 :** Evolution de ration de solvabilité……... 64
- **Figure n° 06 :** Evolution de l'autonomie financier……... 65
- **Figure n°07:** Evolution de ratio d'endettement…….66
- **Figure n°08:** Evolution des différents soldes intermédiaire de gestion ……76

II- Liste des schémas

- **Schéma n°01** : La démarche du diagnostic financier ……..13
- **Schéma n°02:** Organigramme de l'entreprise ONAlait de DBK ….……..38
- **Schéma n°03 :** Présentation de la structure du bilan financier…… 43
- **Schéma n°04 :** Le fonds de roulement net…….. 48
- **Schéma n°05 :** Actifs circulants = Dettes à court terme…….. 49
- **Schéma n°06:** Actifs circulants > Dettes à court terme……... 49
- **Schéma n°07:** Actifs circulants < Dettes à court terme ……...50
- **Schéma n°07:** La Trésorerie nette……52

SOMMAIRE

Remerciements**Erreur ! Signet non défini.**

Dédicaces**Erreur ! Signet non défini.**

Liste des abréviations**Erreur ! Signet non défini.**

Sommaire**Erreur ! Signet non défini.**

Introduction Générale .....**Erreur ! Signet non défini.**

Chapitre I : Le cadre théorique de l'analyse financière 5

Introduction 5

Section 1 : Analyse financière et ses sources d'information 5

Section 2 : Démarche et instruments de l'analyse financière 13

Conclusion 25

Chapitre II : Présentation de l'entreprise ONAlait de DBK 26

Introduction 26

Section 1 : L'entreprise et la gestion 26

Section 2 : Présentation de l'organisme d'accueil ONAlait de DBK 33

Conclusion 42

Chapitre III : Analyse de la structure financière de l'entreprise ONAlait de DBK..... 43

Introduction 43

Section 1 : Analyse des grandes masses du bilan financier 43

Section 2 : L'analyse par les ratios 58

Conclusion 70

Chapitre IV : Analyse de l'activité de l'entreprise ONAlait de DBK 71

Introduction 71

Section 1 : L'analyse financière de la rentabilité : les soldes intermédiaires de gestion……...……71

Section 2 : Etude de l'autofinancement et analyse de la rentabilité 82

Conclusion 91

Conclusion Générale 92

Références bibliographiques .....

Annexes.....
Table des matières.....

Au lendemain de l'indépendance, l'Algérie a entamé un long processus de développement économique en adoptant le model d'économie centralisé comme système de développement socio- économique.

Ainsi, la politique mise en œuvre était construite sur la base des plans d'investissement centralisés et financés sur fonds publics. Cette politique se fondait sur une allocation administrative des ressources financières. Ce qui fait que les entreprises et les banques publiques étaient soumises à « l'acte d'investir »[1]. Après plus de deux décennies de pratique, il s'est avéré que ce mode de financement a mis en péril la santé financière des entreprises mais aussi des banques publiques.

La nécessité de repenser un nouveau cadre d'analyse du financement bancaire des entreprises algériennes s'est alors imposé. Des réformes de fonds sont mises en application à partir du milieu des années 80, après le contre choc pétrolier de 1986. Le processus de réforme a concerné d'ailleurs en premier chef les banques (la loi bancaire de 1986), puis les entreprises publiques (par la loi 88-01 sur l'autonomie des entreprises), ainsi que le système monétaire et bancaire (loi 90-10 sur la monnaie et le crédit). La relation entre les banques et les entreprises publiques se trouvait particulièrement au centre de ces réformes.

Ces réformes devraient laisser immerger une nouvelle ère de la relation banques entreprise publiques. Désormais, l'entreprise et la banque sont deux entités économiques autonomes, ce qui sous entend que chacune d'elle, doit assurer sa croissance et sa survie dans de nouvelles conditions économiques (concurrence, mise en faillite, recours à l'endettement, etc.).

Par conséquent, l'entreprise doit chercher une pérennité et une rentabilité aussi forte que possible des capitaux engagés. Le recours à l'analyse financière s'avère indispensable pour la prise de décisions de gestion cohérentes avec la stratégie de toute entreprise.

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que l'ONAlait de DBK contribue « « beaucoup » » dans l'approvisionnement, la fabrication et distribution de lait et des produits laitiers. Ces derniers sont considérés comme des produits de première nécessité dont les prix doivent être relativement bas. Par conséquent, la question qui se pose est de

[1] A. BENHALIMA, Le système bancaire Algérien textes et réalité, Edition Dahlab, 2002, p 28.

savoir comment l'ONAlait activant dans ce contexte (prix administrés) arrive-t-elle à être financièrement équilibrée et rentable pour assurer régulièrement son activité.

Ainsi, nous avons voulu vérifier si l'ONAlait garde son équilibre financier et si elle est rentable pour réaliser sa mission. La seconde motivation a été celle de nous rassurer de la conformité de la théorie relative à l'analyse financière apprise tout au long de notre formation académique à la pratique sur terrain.

C'est pour nous une occasion de traiter un sujet de l'analyse financière car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre formation en tant financier.

Par ailleurs, nous souhaitons à travers notre recherche pouvoir être utile à l'ONAlait de DBK en fournissant une analyse commentée de la situation financière et de l'activité de cette entreprise. Elle pourra aussi intéresser les partenaires de cette institution qui suivent de près sa gestion. Enfin, l'étude présente de l'intérêt à toute entreprise industrielle soucieuse d'assurer sa pérennité car l'analyse financière est un instrument dynamique et indispensable à la gestion éclairée de toute entreprise par les renseignements qu'elle est susceptible de fournir.

Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financiers, leur bonne gestion est une nécessité si non elle se prête à la liquidation. Plus encore, les finances se retrouvent dans toutes les activités de l'institution. Ainsi leur bonne gestion s'impose pour la survie de l'organisation. L'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions à des moments opportuns.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposé en se servant d'informations et des sources externes»[2].

[2] REFAIT M., L'analyse financière, que -sais-je, P.U.F, Paris, 1994, p 3.

Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement.

Etant donné ce qui précède, nous avons entrepris notre analyse financière sur le cas de l'ONAlait de DBK, en vue de porter un jugement sur sa santé financière.

LAVUAD R., avait raison en précisent que « l'analyse financière a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle pour servir de support à un pronostic » [3]. Pour le cas de l'ONAlait, deux questions méritent donc d'être posées. Celles-ci peuvent être formulées comme suit :

- La structure financière de l'ONAlait est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité de l'ONAlait est- elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Pour traiter de cette problématique et répondre aux questions posées, nous avons formulé deux hypothèses.

Hypothèse 1 : La structure financière de l'ONAlait est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Hypothèse 2 : La rentabilité de l'ONAlait est suffisante pour assurer son autofinancement.

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace. Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière plus spécifiquement à l'analyse de la structure financière, à l'étude de la rentabilité ainsi qu'à l'autofinancement. Dans le temps, par contre, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2010 à 2012. Dans l'espace, en fin, notre étude portera sur l'ONAlait de DBK.

[3] LAVAUD .R. et COTTA A., Gestion financière de l'entreprise, Ed Bordas, Paris, 1981, p.172-173.

Pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours aux techniques et méthodes de recherche usuelles.

Du point de vue technique, nous avons mobilisé essentiellement deux techniques qui sont : la technique documentaire et la technique de l'interview.

La technique dite documentaire sera utile pour la définition des concepts relatifs à notre sujet. Tout travail scientifique demande au moins un minimum de connaissances sur le thème à traiter. Cette technique nous a permis d'exploiter des différents ouvrages, mémoires, etc.

En plus de la technique documentaire, nous aurons à effectuer des interviews avec les personnels de l'ONAlait en vue de collecter des informations auprès des différents agents de celle-ci.

A part une introduction générale au début et la conclusion générale à la fin du travail, notre mémoire est subdivisé en quatre chapitres. Le premier chapitre porte sur le cadre théorique de l'analyse financière. Le deuxième chapitre, quant à lui, concernera un rappel sur l'entreprise et la gestion d'une manière générale et une présentation de l'entreprise ONAlait de DBK. Le troisième chapitre traitera de l'analyse de la structure financière de l'entreprise. Le quatrième chapitre, en fin, se rapporte à l'analyse de l'activité de l'entreprise.

Introduction

L'analyse financière propose un vaste ensemble d'outils. Ainsi, chaque analyste dispose de larges possibilités de choix quant aux instruments qu'il peut utiliser et à la façon de les mettre en œuvre. Ces choix ne sont pas arbitraires ; ils sont orientés par les objectifs que l'analyste poursuit.

De façon plus générale, le contexte de l'analyse et les circonstances dans lesquelles elle se déroule influencent fortement les démarches qu'elle met en œuvre. La diversité des applications du diagnostic financier et la multiplicité de ses utilisateurs conduisent ainsi à recommander un effort d'orientation qui donne tout leur sens aux multiples techniques utilisées.

Section 1 : Analyse financière et ses sources d'information

L'objet de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Aussi, les orientations de l'analyse financière seront fortement influencées par les contraintes financières de l'entreprise. Elles dépendront en plus des objectifs poursuivis par l'analyste et de la position des différents utilisateurs.

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

1.1. Définitions, objectifs et utilisateurs de l'analyse financière

L'effort d'information des entreprises s'efforce de répondre aux pressions de plus en plus exigeantes des analystes financiers, des investisseurs et d'autres demandeurs qui attendent des indications précises et véridiques sur la situation, l'activité, la perspectives de résultat et les risques assumés par l'émetteur de cette information.

1.1.1. Définition

L'analyse financière peut être définie comme étant un moyen ou une méthode qui permet de connaitre la situation patrimoniale de l'entreprise à une date déterminé afin d'engager une synthèse et de pouvoir à anticiper l'évolution probable de cette situation avec les risques qu'elle comporte.

Selon Alain MARIO: « L'analyse financière peut être définie comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière»[1].

En s'appuyant sur le traitement et interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, cette discipline participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui ont tout d'abord concerné les entreprises privées à caractère capitaliste, mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus largement et concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière qu'il s'agisse des entreprises de toute forme, des associations, des coopératives, des mutuelles ou de la plupart des établissements publics[2].

1.1.2. Objectifs de l'analyse financière

Malgré la diversité des situations qui exigent la mise en œuvre des démarches d'analyse financière, les thèmes étudiés traduisent une large convergence. En effet, quelque soit le contexte de leur intervention, les analystes partagent des préoccupations majeures communes. Ce sont des préoccupations qui donnent tout leur sens aux calculs et autres développements techniques proposés par l'analyse financière.

Tous les analystes s'intéressent en premier lieu à une évaluation du risque de faillite affectant les entreprises qu'ils étudient, dans la mesure où la contrainte de solvabilité présente un caractère universel et permanent.

[1] MARIO. Alain, Analyse financière, Edition DONAD, 4éme édition, Paris, 2007, P 1.
[2] COLASSE. B, La gestion financière de l'entreprise, Edition PUF, Paris, 1993, P 299.

L'étude des performances financières constitue également une démarche commune à la plupart des applications de l'analyse financière[3].

1.1.2.1. La contrainte de solvabilité: « équilibres financiers » et risque de faillite

La solvabilité et la liquidité sont deux notions souvent confondues. Elles ne recouvrent cependant pas la même signification. La solvabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à régler l'ensemble des dettes en réalisant ses actifs. Il convient de préciser que dans le courant de son existence normale, une entreprise peut être solvable mais non liquide. En revanche, la liquidité exprime l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie. Cette contrainte du bas du bilan si, en moyenne, les disponibilités de l'entreprise sont suffisantes pour faire face aux échéances. La liquidité est donc un instrument de mesure du risque de faillite qui diffère de la solvabilité et complète cette notion, laquelle n'intègre pas le critère d'échéance.

La solvabilité et la liquidité permettent de vérifier le risque pris par les tiers dans l'entreprise. Elles se définissent dans la perspective d'une liquidation de l'entreprise si elle se trouve en cessation de paiement par suite d'un manque de liquidité du bilan. A cet effet, notre analyse financière a pour but de répondre aux questions suivantes : L'entreprise peut-elle faire face à ses engagements à court terme ? Possède-t-elle de position de trésorerie ?

1.1.2.2. L'appréciation des performances économiques et financières

En premier lieu, pour apprécier les performances réalisées par une entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus.

Ces derniers sont mesurés par des indicateurs de résultats. L'objectif est d'étudier l'origine de la formation du résultat net, la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale. Et ce, en faisant le lien entre activité et le bilan. Donc, dans ce sens l'analyse financière répond aux questions suivantes : L'entreprise dégage-t-elle des bénéfices ? A-t-elle des opérations d'exploitation profitables ? Quel-est le poids des charges financières ? Quel est le rendement de ses investissements ? Par ailleurs, l'entreprise doit mesurer la croissance de son activité sur la période d'observation retenue. Elle est la meilleure

[3]COHEN Elie, Analyse financière, Edition Economica, 2006, P 21.

garantie de survie d'une entreprise à long terme. Celle-ci peut s'exprimer notamment par l'évolution des ventes (du chiffre d'affaire), des profits, diversification d'activité, etc.

1.1.3. Utilisateurs de l'analyse financière

Dans certains cas, le problème du diagnostic financier est posé à l'intérieur même de l'entreprise. Dans d'autres cas, c'est un partenaire externe qui cherche à se forger une opinion sur les caractères financiers d'une unité économique[4].

1.1.3.1. Le recours à une analyse interne par les responsables de l'entreprise

Dans de nombreuses circonstances, c'est à l'initiative des responsables d'une entreprise qu'un diagnostic financier est engagé.

Il s'agi alors plus souvent de préparer des décisions dont le contenu sera influencé par les conclusions de l'analyste. L'objectif poursuivi peut être de deux ordres. Les dirigeants peuvent d'abord attendre du diagnostic l'identification et l'explication de difficultés effectives ou potentielles auxquelles ils souhaitent apporter des réponses curatives ou préventives ; le diagnostic s'engage alors dans une perspective défensive. Mais il peut s'agir également, dans une perspective offensive, d'apprécier les marges d'action de l'entreprise pour préparer des projets stratégiques (investissement, une acquisition d'entreprise, un rapprochement avec un partenaire) ou tactiques (la négociation avec un client ou un fournisseur).

1.1.3.2. Le recours à l'analyse externe par les partenaires de l'entreprise

L'analyse financière est élaboré par un partenaire extérieur ou à sa demande et débouche sur une appréciation du risque lié à des relations d'affaires établies avec l'entreprise. Donc la préparation de certains projets, des partenaires extérieurs à l'entreprise également, en de fréquentes occasions, s'appuyer sur les indicateurs fournies par l'analyse financière pour arrêter des décisions.

L'illustration la plus classique de ce type d'application est fournie par les procédures que les banques utilisent pour étudier les demandes de crédit. Dans ce contexte, l'objectif majeur de l'analyse concerne la mise en évidence des risques d'incidents susceptibles de perturber les activités futures de l'entreprise et, plus gravement encore de perdre sa survie. En

[4]CONSO. P et COTTA. A, Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, 1998, P 156.

effet, les partenaires externes sont avant tout sensibles aux risques qui pourraient affecter la continuité de l'activité et empêcher l'entreprise d'honorer des engagements pris à leur égard : conduite à bonne fin de la production d'une commande importante pour un client ayant acquitté une avance, règlement d'une dette à l'égard d'un créancier, exécution de prestations convenues avec un partenaire dans le cas d'une opération conjointe, etc. C'est donc l'appréciation des garanties que l'entreprise peut offrir et (surtout celle de la solvabilité) qui se trouvent au centre des investigations de l'analyste.

1.2. Les Sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière entretient avec l'information comptable un rapport nécessaire mais un rapport critique. Le diagnostic financier doit aussi dépasser les limites inhérentes à cette source d'informations en recueillant des indications qualitatives.

1.2.1. La production de l'information comptable et financière par les entreprises

La production de l'information comptable et l'avènement de la mondialisation a obligé l'Algérie à opter pour le système comptable pratiqué à l'échelle internationale ce qui a induit l'adoption du nouveau système comptable et financier (SCF) et son application à partir de 2010.

Enoncé par le Ministre des finances dans un interview à l'APS, « le nouveau socle conceptuel auquel est adossé le système comptable financier et qui est compatible avec les normes internationales, définit de manière précise les concepts, les principes comptables et les règles d'évaluation et de comptabilisation à respecter que ce soit en matière de tenues des comptabilités ou de production et de publication d'informations de qualité reflétant la véritable situation économique et financière des entreprises et utiles pour tous les utilisateurs des états financiers des entreprises »[5].

De même les experts comptables auprès du ministère des finances l'on annoncé que « le système comptable financier qui intègre les normes internationales de la comptabilité IAS et IFRS, exige des informations financières lisibles pour les utilisateurs, utiles,

[5]Le SCF assure une grande transparence des états financiers, Interview du ministre des finances à l'APS le 11/05/2010.

permanentes, fiables et comparables avec les données des autres entreprises du même secteur »[6].

En plus de cela les textes législatifs (Loi 07/11, décret exécutif 05-156 et arrêté ministériel du 26/07/2008) concernant le nouveau système ont énoncé la convergence de celui-ci avec les normes internationales de comptabilité.

Selon le SCF, dont l'article 25 stipule que **:** « les entités entrant dans le champ d'application de la présente loi établissent au moins annuellement des états financiers.

Les états financiers des entités autres que les petites entités comprennent

- un bilan ;
- un compte de résultats ;
- un tableau de flux de trésorerie ;
- un tableau de variation des capitaux propres ;
- une annexe précisant les règles et méthodes comptables utilisées et fournissant des compléments d'information au bilan et au compte de résultats »[7].

1.2.2. Les limites de l'information comptable et la nécessité d'informations extra-comptables pour le diagnostic financier

L'importance des données qualitatives, qui doivent être prises en considération dans l'élaboration du diagnostic, justifie le recours à des informations extra-comptables. Le diagnostic exige l'appréciation de caractéristiques dont la traduction monétaire, voire la quantification, s'avèrent problématiques. Ainsi, l'appréciation des performances de l'entreprise et des risques qui lui sont associés exige une évaluation de son potentiel technique ainsi que potentiel commercial, et enfin la qualité de l'organisation.

Le potentiel technique, c'est à dire la qualité des équipements, le savoir-faire, la maîtrise des technologies d'avenir, la qualification des salariés, le niveau de la productivité, etc.

L'évaluation du potentiel commercial, c'est-à-dire la qualité de la gamme et des différents produits, celle de réseau de distribution, la position face à la concurrence sur le

[6] ZINEB. M, L'Algérie s'aligne sur les normes internationales, le jeune indépendant du 20/03/2008, P 3.
[7] Article 25, Loi n° 07-11 du 25 novembre 2007 portant système comptable financier, J.O.R.A n° 74, P 5.

marché, le niveau relatif des prix, les performances de la force de vente, les relations avec la clientèle, la qualité de l'image de l'entreprise et de ses produits, les caractéristiques de la communication publicitaire, etc.

La qualité de l'organisation, les capacités de l'équipe de direction, l'adéquation du système de gestion, la qualité des relations du travail, etc[8].

Section 2 : Démarche et instruments de l'analyse financière

L'analyse financière propose une gamme d'instruments dont l'application ne prend son sens que par référence au contexte dans lequel leurs utilisateurs se trouvent placés. Ce contexte détermine en effet les objectifs de l'analyste, influence largement l'orientation de ses investigations et spécifie la gamme des instruments qu'il cherchera à mettre en œuvre.

Il est nécessaire, avant de présenter les instruments de l'analyse financières, de passer en revue les principales applications qui justifient le recours à un diagnostic financier.

2.1. Démarche de l'analyste financier

C'est seulement après la spécification des objectifs de l'analyste et de l'application qu'il prévoit pour son étude qu'il est possible de préciser l'orientation et le déroulement de sa démarche de diagnostic financier**.**

2.1.1. Le principe de la démarche du diagnostic

L'utilisation par les analystes financiers de la notion de diagnostic correspond à l'application métaphorique d'un terme d'origine médicale. En l'occurrence cet emprunt semble particulièrement pertinent et se trouve justifié par succès de la notion de « diagnostic financier » qui tend à se substituer dans de nombreux textes au concept d'analyse financière[9].

2.1.2. Le déroulement de la démarche

Au départ, l'analyste dispose d'un ensemble de symptômes favorables ou défavorables relatifs à la situation ou aux performances de l'entreprise concernée. Au terme des

[8]COHEN Elie, op.cit, P 112-113.
[9]COHEN Elie, op.cit. P 45-48.

investigations, il est en mesure d'énoncer une appréciation sur la situation et les performances de l'entreprise en dégageant les causes d'évolution plus ou moins favorables (pronostic) et en formulant, le cas échéant, des recommandations en vue de leur amélioration (thérapeutique).

2.1.3. Le déclenchement et l'orientation du diagnostic

L'analyse financière peut parfois être conduite dans un contexte de crise. Dans d'autre cas, elle intervient à titre de contrôle, sans qu'un fait préoccupant la justifie de façon particulière.

2.1.4. Diagnostic financier et diagnostic d'entreprise

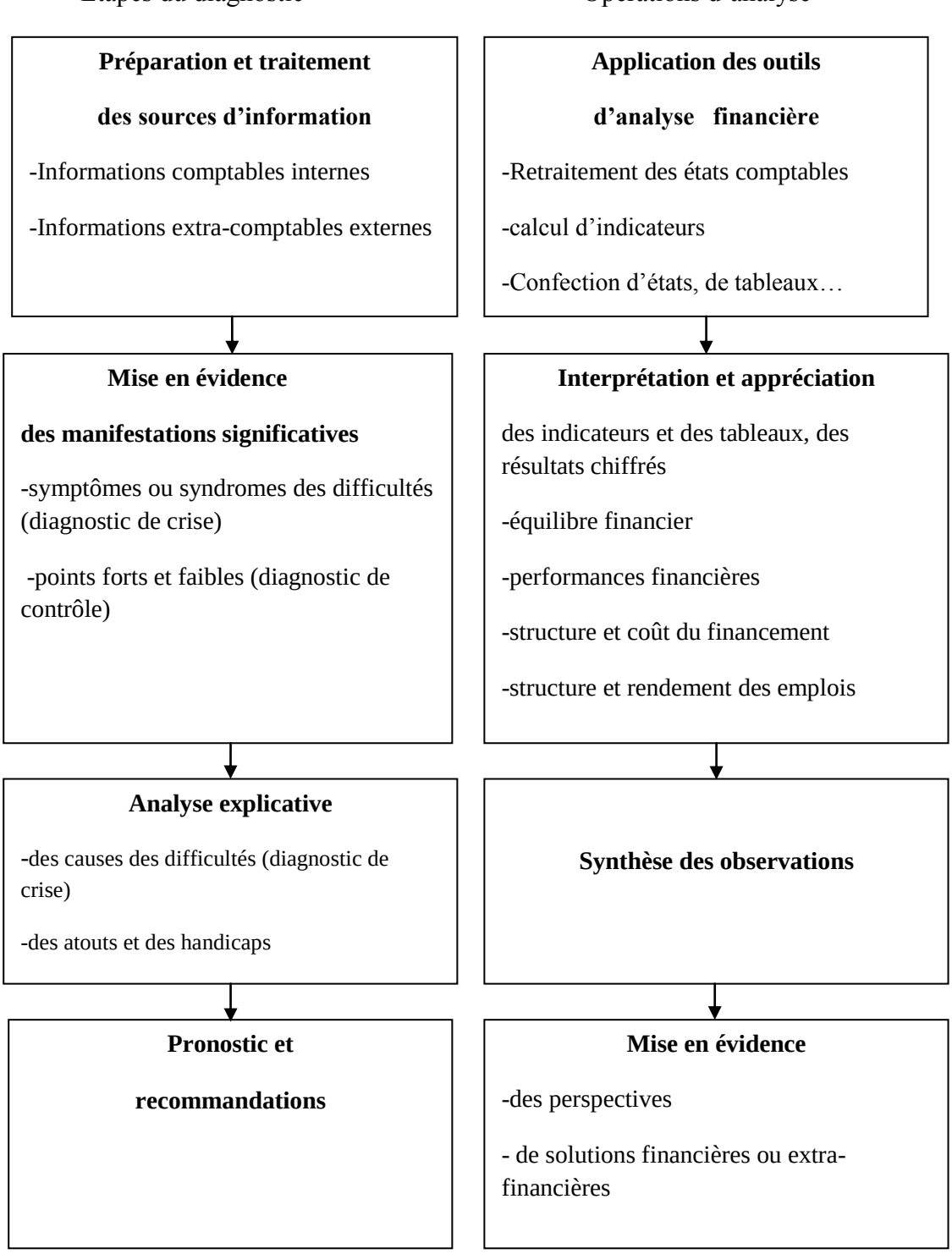
Le diagnostic financier ne constitue qu'un des volets du diagnostic d'entreprise. Une appréciation globale de la situation et des performances exige un diagnostic multidimensionnel portant sur le potentiel technologique, le potentiel commercial, les rapports humains, l'organisation et le système de gestion, la situation et les performances financières.

En ce sens, le diagnostic financier ne peut donner qu'une vision partielle et spécialisée de la situation et de l'activité, centrée sur les préoccupations spécifiques généralement exprimées par les analystes financiers. Son approche s'attache de façon particulière à étudier :

- l'aptitude de l'entreprise à assurer sa solvabilité immédiate et à terme (soit son aptitude à gérer le risque de faillite) ;
- l'aptitude à dégager des performances suffisantes compte tenu de l'ampleur des moyens engagés et du niveau de son activité ;
- l'aptitude à agencer les ressources obtenues pour constituer un financement adapté à la nature des emplois réalisés ou prévus, tout en maîtrisant le coût de ces ressources et le risque financier qu'elles engendrent.

Dès lors, les démarches du diagnostic financier peuvent être représentées par un schéma qui fait ressortir à la fois les étapes qu'elles devraient respecter et les opérations d'analyse qu'elles devraient conduire à chacun de ces stades (schéma n°01).

Schéma n°01: La démarche du diagnostic financier



Source : COHEN Elie, Analyse financière, Edition Economica, 2006, P51.

Nous, en tant que chercheur, notre objectif n'est pas d'aborder de façon exhaustive les différentes approches des partenaires intéressés par l'entreprise mais de nous permettre:

- de nous initier au maniement des principaux concepts et outils de l'analyse financière ;
- d'apprendre à utiliser des informations comptables et financières pour établir un diagnostic, résoudre un problème, contrôler une activité, prendre une décision.

Donc dans le but de réaliser une analyse financière nous suivrons alors les étapes suivantes :

- collecte de données sur le secteur d'activité et sur la concurrence ;
- collecte de données financières (comptes de résultat, le bilan, etc) ;
- reclassement et retraitement des comptes ;
- analyse des grandes masses du bilan : FRN, BFR et trésorerie, ratios ;
- analyse de l'activité et de la rentabilité : SIG, CAF, ratios de rentabilité.

2.2. Instruments de l'analyse financière

L'analyse financière s'appuie largement sur l'étude des états financiers ainsi que sur la méthode des ratios qui de par la simplicité de calcul et la concision des éléments d'analyse, constitue un outil précieux de diagnostic, elle permet d'opérer une analyse fondée sur un découpage plus fin du bilan et de compte de résultat.

2.2.1. Les documents comptables

Il existe cinq états financiers qui sont le bilan, le compte de résultats, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et une annexe). Dès lors, le bilan et le compte de résultat sont des principaux documents utilisés pour porter un jugement sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière.

2.2.1.1. Le bilan comptable

Selon MELYON Gérard le bilan peut être défini comme étant « l'inventaire de la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée.

A la date de son élaboration, le bilan présente :

- une ventilation des droits de l'entreprise qui constituent l'actif du bilan (ou emplois provisoires) ;
- une ventilation des obligations de l'entreprise, composantes du passif du bilan (ou ressources provisoires).

Les capitaux propres résultent de la différence entre le total des éléments qui figurent à l'actif du bilan et le total des éléments qui figurent au passif du bilan »[10].

a) Les éléments du bilan selon le SCF

Le bilan selon le SCF est considéré comme un état récapitulatif des actifs, des passifs et des capitaux propres de l'entité à la date de clôture des comptes. Selon la même source (SCF), est considéré comme actif, les éléments suivants :

- immobilisations corporelles ;
- immobilisations incorporelles ;
- les amortissements ;
- les participations ;
- les actifs financiers ;
- les actifs d'impôts (en distinguant les impôts différés) ;
- les clients, les autres débiteurs et autres actifs assimilés (charges constatées d'avance) ;
- la trésorerie positive et équivalente de trésorerie positive.

A côté des actifs, le bilan retrace d'autres éléments dits les passifs. Ces derniers concernent :

- les capitaux propres avant distributions décidées ou proposées après la date de clôture, en distinguant le capital émis, les réserves, le résultat de l'exercice et les autres éléments;
- les passifs non courants portants intérêts ;
- les passifs d'impôts (en distinguant les impôts différés) ;
- les provisions pour charges et passifs assimilés (produits constatés d'avance) ;
- la trésorerie négative et l'équivalent de trésorerie négative[11] .

[10]MELYON Gérard, Gestion financier, 4éme édition, Edition Bréal, 2007, P 12.
[11]Article 220-1,Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, JORA N° 19du 25/03/2009, P 20.

Tableau n° 01 : Modèle de bilan (modèle SCF)

BILAN

Exercice clos le

ACTIF	Note	N Brut	N Amorti-Pro	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON CUORANTS Ecart d'acquisition- goodwill positif ou négatif Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession Immobilisations en cours Immobilisation 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					
ACTIF COURANT Stocks et encours Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Chapitre VII (Modèle des états financiers), Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, etc. JORA N° 19 du 25/03/2009, p. 24.

BILAN

Exercice clos le

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES Capital émis Capital non appelé Primes et réserves (Réserves consolidées(1)) Ecarts de réévaluation Ecarts d'équivalence(1) Résultat net/ (Résultat net part du groupe(1)) Autres capitaux propres- report à nouveau Part de la société consolidant(1) Part des minoritaires(1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS Emprunts et dettes financières Impôt (défères et provisionnés) Autres dettes non courants Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Chapitre VII (Modèle des états financiers), Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, etc. JORA N° 19 du 25/03/2009, P 25.

b) La structure d'ensemble du bilan selon le SCF

Le modèle de bilan proposé par le SCF fait apparaître les éléments de l'actif classés principalement dans un ordre de liquidité croissante. Le critère de liquidité tient compte du délai nécessaire pour transformer un élément d'actif en monnaie, dans des conditions normales d'utilisation ; il permet donc de dissocier les actifs immobilisés, liquides à plus d'un an, et les actifs circulants, transformables en monnaie à moins d'un an. Parmi les actifs

durables, la présentation retenue distingue, selon leur nature, les immobilisations incorporelles, corporelles et financières. Parmi les actifs circulants, la présentation proposée distingue notamment les stocks, les créances, les valeurs de placements et les disponibilités.

Quant aux éléments du passif, ils sont classés dans un ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en raison de la proximité de leur échéance. Ainsi les capitaux propres ont une échéance indéterminée puisqu'ils ne sont assortis d'aucun engagement ferme de remboursement ; les engagements correspondants apparaissent donc comme les moins contraignants pour l'entreprise, ce qui justifie qu'ils soient recensés comme les éléments les moins exigibles du passif. En revanche, toutes les dettes comportant un engagement ferme de remboursement sont plus exigibles[12].

Tableau n°02 : Présentation de la structure du bilan selon le SCF

Actifs	**Passifs**
• **Actifs non courants** Investissements - Valeurs incorporelles - Valeurs corporelles - Valeurs financières • **Actifs courants** - **Valeurs d'exploitation** - **Valeurs réalisables** - **Valeurs disponibles**	• **Fonds propres** - Situation nette • **Passifs non courants** - Dettes à long et moyen terme(les dettes >1année) • **Passifs courants** - Dettes à court terme (les dettes<1année)

Source : Nous même à partie du bilan selon le SCF.

2.2.1.2. Le compte de résultat

Après avoir présenté le bilan et son contenu ainsi que sa structure en passe à la présentation du compte de résultat.

[12]LOTMANI.N, Analyse financière, édition Pages Bleues, 2011, P 20.

a) Définition

Le SCF stipule que : « Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou décaissement. Il fait apparaitre, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte » [13].

b) La structure d'ensemble du compte de résultat selon le SCF

Le modèle de compte de résultat proposé par le SCF fait apparaître d'une part, le résultat y défini à partir d'une confrontation entre produits (sources de création de richesse) et charges (consommation de richesse) suscités par l'activité de l'entreprise au cours d'une période comptable donnée. Dès lors, un résultat positif ou bénéfice traduit un excédent des produits sur les charges, c'est-à-dire une création nette de richesse. Inversement, un résultat négatif ou perte traduit un excès des charges sur les produits et, par conséquent, une destruction nette de richesse.

Le résultat de l'exercice apparaît comme un solde global du compte de résultat, après impôt. Un résultat positif ou bénéfice traduit un solde créditeur. Inversement un résultat négatif ou perte traduit un solde débiteur.

En outre, le dégagement du résultat s'appuie sur un découpage de l'activité en trois domaines fonctionnels par rapport auxquels les produits et charges sont classés en trois catégories :

- les charges et les produits d'exploitation reflètent l'activité économique proprement dite de l'entreprise (ventes, achats de matières premières et de marchandises, salaires et cotisations sociales versés, dotations aux amortissements de l'outil de travail, etc.) ;
- les charges et les produits financiers reflètent l'activité de financement de l'entreprise (intérêts payés sur l'argent emprunté, intérêts perçus sur les sommes placées, etc.) ;
- les charges et les produits exceptionnels reflètent les opérations à caractère exceptionnel (dommages et intérêts versés ou reçus, vente d'une immobilisation, etc.).

[13] Article 230-1, Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, etc, J.O.R.A N° 19 du 25/03/2009, P 20.

Outre le résultat global, trois résultats partiels pourront donc être dégagés, pour chacun de ces domaines : un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel[14].

Tableau n° 03 : Structure du compte de résultat

Eléments	N	N-1
Produits d'exploitation - Charges d'exploitation **= Résultat d'exploitation**		
Produits financiers - Charges financières **= Résultat financier**		
Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles **= Résultat exceptionnel**		
Total général des produits - Total général des charges - Impôt sur les bénéfices **= Résultat de l'exercice**		

Source : LOTMANI .N, Analyse financière, édition Pages Bleues, 2011, P 25.

[14]LOTMANI.N, Idem, P24.

Tableau n° 04 : Model du compte de résultats (par nature)

Compte de résultat
(Par nature)
Période du Au

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-production de l'exercice			
Achat consommés			
Services extérieures et autres consommation			
II-consommation de l'exercice			
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnelles			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provision			
V-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
V-IRESULTAT FINANCIERS			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts défères (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
XI-RESULTAT NET DE L4ENSEMBLE CONSOLIDE(1)			
Dont part des minoritaires(1)			
Part du groupe(1)			

Source : Chapitre VII (Modèle des états financiers), Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, etc. JORA N° 19 du 25/03/2009, P 26.

2.2.2. La méthode des ratios

L'utilisation des outils comme le bilan par l'étude des équilibres financiers et le compte de résultat par l'analyse des soldes intermédiaires de gestion est très précieuse dans l'analyse de la situation financière de l'entreprise mais elle comporte un certain nombre de limites. En effet, par exemple, un fonds de roulement net positif indiquera que l'entreprise est en équilibre financier à long terme et reflétera donc une situation saine de celle-ci. Mais, dans certains cas, il ne peut être ainsi car l'analyse financière par les ratios nous donne une idée plus claire sur la structure, la gestion et la rentabilité de l'entreprise.

2.2.2.1. Définitions de ratio

Un ratio est un outil d'aide à la décision. Il peut être défini comme étant un rapport entre deux valeurs ou deux grandeurs mais significatives. Ces grandeurs doivent être évaluées avec les mêmes unités de mesure.

Les ratios servent à comparer des situations. Outre la comparaison de l'entreprise par rapport à sa situation ou résultat qu'elle a connu dans le passé et ses propres objectifs, les comparaisons à des normes idéales, aux concurrents, au secteur sont à recommander.

Un ratio n'a pas de signification par lui-même. Il n'a qu'une valeur relative et sert à établir des comparaisons :

- soit de l'entreprise par rapport à son passé (analyse tendancielle) ;
- soit de l'entreprise par rapport à sa branche d'activité ;
- soit encoure de l'entreprise par rapport à des ratios normatifs.

Le ratio peut être également défini comme étant « un rapport entre deux masses du bilan qui donne une information à un instant précis. Il est un outil de sécurité, d'alerte, d'incitation à la réflexion et à l'analyse. Il illustre une information et permet à un instant donné de visualiser son évolution »[15].

[15] PAULINE. A, L'importance du diagnostic financier dans une entreprise, 2010, P 22.

Les ratios peuvent être aussi définis comme étant « des rapports qui servent à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité »[16].

2.2.2.2. Le classement des ratios

Le classement des principaux ratios financiers peut s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcul et sur les caractéristiques financières qu'ils permettent de mettre en évidence.

Pour ce qui concerne la nature des informations utilisées, le calcul des ratios financiers met essentiellement en jeu des grandeurs relatives : à l'actif, au passif, au compte de résultat.

Quant aux caractéristiques financières mises en évidence par les ratios elles peuvent s'ordonner auteur des thèmes suivants :

- Les ratios de structure calculés à partir de l'actif permettent de caractériser la composition du patrimoine économique de l'entreprise, de son « outil de production », en mettant en évidence les contraintes techniques, économiques et juridiques qui l'influencent.
- les ratios de structure calculés à partir du passif dégagent la structure du financement de l'entreprise en soulignant notamment le degré de stabilité et l'autonomie que la combinaison de ressources de maturités et d'origines diverses assure à l'entreprise.
- les ratios de synthèse confrontent des éléments de l'actif et des éléments du passif et cherchent à dégager les conditions d'ajustement entre emplois et ressources mis en œuvre par l'entreprise.
- les ratios de rotation sont, pour leur part, établis grâce à la comparaison entre des encours de bilan et des flux caractéristiques de l'activité. Ils permettent de mesurer la vitesse et les délais de rotation de certains éléments liés à l'activité d'exploitation de l'entreprise : stocks, créances commerciales, crédit- fournisseurs.
- enfin, les ratios de rentabilité sont calculés à partir du compte de résultats et comparent le montant des résultats dégagés à des grandeurs caractéristiques du flux d'activité (par exemple le chiffre d'affaires) ou des encours de ressources et d'emplois mis en œuvre par l'entreprise pour obtenir ces résultats. Cette dernière série de ratios ne sera pas développée dans la présente section orientée vers l'analyse statique, mais

[16]CONSO. P et COTTA. A, op.cit, P 214.

abordée ci-après dans le cadre d'une présentation des méthodes concernant l'appréciation des performances économiques et financières[17].

Conclusion

Après avoir présenté le cadre théorique de l'analyse financière, nous distinguons que l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécifiques qui apportent une contribution décisive au diagnostic financier des entreprises. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources.

[17]COHEN Elie, op.cit. P 230-232.

Introduction

Avant de présenter l'ONAlait, nous allons consacrer la première section pour définition des concepts clés sur les entreprises et leur gestion d'une manière générale. Quant à la deuxième section nous procédons à la présentation de secteur laitier en Algérie et la position de l'ONAlait sur le marché laitier puis à la présentation de l'ONAlait par un bref historique sur sa création, mais aussi son activité et la structure de son emploi.

Section 1 : L'entreprise et la gestion

Les entreprises se caractérisent par l'existence d'un projet collectif. Se posent alors deux problèmes :

- la nécessité d'atteindre les objectifs fixés, c'est-à-dire que les entreprises doivent être efficaces ;
- la nécessité d'atteindre ces objectifs du mieux possible, autrement dit les entreprises doivent être efficientes.

La gestion a justement pour objet conduire l'entreprise vers un objectif et d'abord le choisir. La finalité de l'entreprise étant économique, l'art de son gouvernement est appelé «gestion». Son rôle sera d'assurer sa prospérité, c'est-à-dire l'expansion dans la rentabilité. La rentabilité étant définie comme la capacité d'un capital placé ou investi en vue de produire un revenu, exprimé en termes financiers.

1.1. Quelques notions sur l'entreprise

L'entreprise est le lieu d'initiatives et de prises de risques. Pour une part sa vie dépend de son goût de vivre et de grandir. Elle est projet d'un homme. Elle construit son histoire, fait des plans d'avenir, gère son présent. Elle grandit, développe ses capacités, acquiert des compétences, invente, crée. Elle investit sa capacité de travail sur un projet choisi.

1.1.1. Définition de l'entreprise

En réalité le mot « entreprise » comporte plusieurs définitions selon les auteurs classés d'après les différents domaines de formation tels que les juristes, les spécialistes en sciences de gestion, en sciences humaines. J.P Thibaut définit l'entreprise d'une manière générale

comme suit « l'entreprise est une structure économique et sociale, financièrement indépendante, produisant des biens et des services destinés à un marché concurrentiel ou monopolistique. Elle constitue l'unité fondamentale de l'économie de marché»[1].

Etymologiquement, le terme dérive de « entreprendre », daté d'environ 1430-1440 avec le sens de « prendre entre ses mains ». Aux environs de 1480, il prit l'acception actuelle de « prendre un risque, relever un défi, oser un objectif».

Trois aspects ressortent de cette définition :

- l'entreprise produit, elle crée ou transforme des biens ou des services susceptibles de satisfaire les besoins des individus, des autres entreprises ou des collectivités ;
- l'entreprise produit pour le marché, cela veut dire qu'elle vend les biens ou les services qu'elle produit ;
- l'entreprise est financièrement indépendante, c'est-à-dire qu'elle produit et vend de sa propre autorité, sous sa responsabilité, à ses risques et périls.

1.1.2. Typologie des entreprises

Il est utile de distinguer différents types d'entreprises, en fonction de certains critères. L'intérêt d'une typologie consiste à montrer d'abord l'extrême diversité des entreprises, mais aussi à mettre l'accent sur les exigences de gestion différentes selon les types d'entreprises. Les critères les plus utilisés sont la taille, le secteur, la filière et le statut[2].

1.1.2.1 La taille

Le critère de taille le plus utilisé est l'effectif. On peut distinguer cinq tranches :

- de 0 à 9 salariés représentant les très petites entreprises (TPE) ;
- de 10 à 49 salariés : les petites entreprises (PE) ;
- de 50 à 499 salariés : les moyennes entreprises (ME) ;
- de 500 à 999 salariés : les grandes entreprises (GE) ;
- à partir de 1000 salariés : les très grandes entreprises (TGE).

[1] THIBAUT Jean- Pierre, Le diagnostic d'entreprise, Ed Société d'édition et de diffusion pour la formation, Corence, 1989, P 21.
[2] LAURENT.P, BOUARD. F, Economie d'entreprise, Les Editions d'Organisations, 1997, P 20-21.

Le plus souvent, on simplifie en distinguant les PME (de 0 à 499 salariés) et les grandes entreprises (au-delà de 499 salariés).

1.1.2.2. La branche

Institut National des Statistiques et des Etudes Economiques (L'INSEE) distingue les secteurs qui regroupent les entreprises ayant la même activité les branches qui regroupent les unités fabriquant un même type de produit.

1.1.2.3. La filière

Contrairement à la branche, la filière regroupe toutes les entreprises qui participent à l'élaboration d'un même produit final.

1.1.2.4. Le statut juridique

On peut classer les entreprises selon le type de propriété du capital et le régime juridique.

Les entreprises de secteur privé se décomposent en deux types :

- les entreprises individuelles constituées d'entreprises agricoles, artisanales ou commerciales détenues et dirigées par un unique propriétaire : elles peuvent se constituer en EURL (entreprises unipersonnelles à responsabilité limitée) qui permettent de distinguer l'associé unique de l'entreprise ;
- les entreprises sociétaires détenues par plusieurs apporteurs de capitaux, possédant la personnalité morale et un patrimoine propre : on distingue les sociétés de personnes (société en nom collectif, société en commandité simple), les sociétés de capitaux (société anonyme, société en commandité par action) et les sociétés à responsabilité limitée.

Les entreprises du secteur public, détenues par l'Etat, comprennent :

- les entreprises nationalisées : ce sont des sociétés anonymes détenues majoritairement par l'Etat ;
- les sociétés d'économie mixte : il s'agit de sociétés où sont associés capitaux publics et privés ;

- les établissements publics : ils sont gérés par l'Etat et disposent de la personnalité morale et d'un budget propre.

Les entreprises du secteur de l'économie sociale comprennent :

- les coopératives : ce sont des entreprises de production, de distribution ou de consommation où les associés mettent en commun des moyens pour réaliser un même objectif (coopératives agricoles) ;
- les mutuelles : elles sont constituées d'adhérents dont les cotisations servent à payer certaines prestations.

1.1.3. Mission de l'entreprise

La mission définit les activités ainsi que les grandes orientations d'une entreprise. Elle répond à des questions telles que : « Quel est notre projet ou encore qui sommes nous et à quoi voulons- nous arrivé ?» [3], elle doit être clairement définie car elle constitue une fondation solide sur la quelle devrait se bâtir des réalistes objectifs, plans et activités.

Il est donc important pour toute organisation (comprenons dans notre cadre une organisation à but lucratif) de se définir elle-même avant d'entamer quoique ce soit. Cela permettra de mobiliser toutes les forces vives de l'organisation en vue d'atteindre l'objectif commun.

1.1.4. Objectif de l'entreprise

Les objectifs ou visées stratégiques se définissent en terme de résultats que l'organisation tante d'atteindre par son action.

Ces résultats sont des mesures de la performance à la quelle veut tendre l'organisation. La fixation des objectifs est d'une importance cruciale car « tant que la direction de l'organisation ne se fixe pas des mesures des performances en terme des positions à atteindre et par un engagement spécifique au niveau de l'action à entreprendre, il y a un grand risque que la mission stratégique puisse rester une bonne intention, mais jamais une réalisation » [4].

[3] LAUZER .P et TELLER. R, Contrôle de gestion et budget, 5e édition, Ed. SIREY, 1989, P8.
[4] TERRY.G.R. et FRANKLIN.S, Principe de management, Ed Economica, Paris, 1985, P4.

1.1.5. Croissance d'une entreprise

La croissance de la firme est devenue depuis plusieurs années un sujet passionnant dans la littérature de la gestion des entreprises. Elle a été définie de plusieurs manières par plusieurs auteurs et doctrinaires. BERGERON l'entend comme étant « la politique que l'entreprise poursuit lorsqu'elle fixe la barre de ses objectifs à un niveau très élevé que celui du temps passé» [5].

La formulation des stratégies consiste en un ensemble de dispositions que l'entreprise doit prendre en compte pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixé. Cette tache implique la prise en compte de tous les aspects de la situation interne et externe de l'organisation en vue de sortir un plan d'action permettant l'atteinte des objectifs de l'entreprise. Il s'agit concrètement de rechercher les moyens à utiliser pour prendre en compte les opportunités de l'environnement afin de minimiser les menaces pour atteindre les objectifs de l'entreprise.

1.1.6 Portefeuille de produits

Lorsque la direction a examiné les différentes opportunités de croissance de l'entreprise, elle est plus apte à prendre des décisions au sujet de ses lignes de produits existants.

La direction évalue ainsi tous les domaines de son activité afin de pouvoir décider lesquels maintenir, diminuer ou éliminer dans son portefeuille de produits. Son travail sera toujours de revoir le portefeuille d'activités en retirant les affaires peu intéressantes et en ajoutant de nouvelles qui s'annoncent fructueuses[6].

1.2. Gestion de l'entreprise

Le concept de gestion à été défini par plusieurs auteurs de différentes manières. M. BERGERON définit la gestion comme étant « un processus par lequel on planifie, organise, dirige et contrôle les ressources d'une entreprise afin d'atteindre les buts visés» [7].

[5] BERGERON. M, La gestion moderne théorique et cas, Ed Gaétan, Paris, 1984, P 64.
[6] Cite : http://fr,wekipedia.org./wintil/ portefeuille de produits Consulté le 19/11/2015.
[7] BERGERON. M, Idem.

Pour P. LAUZER et R. TELLER, «gérer une entreprise, c'est la conduire vers les objectifs qui lui ont été assignés dans le cadre d'une politique concertée, par les responsables, en mettant en œuvre les ressources qui leur sont confiées» [8].

G.R. TERRY et S. FRANKLIN définissent la gestion comme « étant un processus spécifique consistant en activités de planification, d'organisation, d'impulsion et de contrôle visant à déterminer et à atteindre des objectifs définis grâce à l'emploi d'êtres humains et à la mise en œuvre d'autres ressources» [9].

D'après J. MEYER, «l'action de gestion apparaît comme l'utilisation optimale par un responsable des moyens à sa disposition pour atteindre les objectifs fixés. Cette action est intermédiaire entre l'action de direction qui a pouvoir sur les objectifs et sur les moyens et l'action d'exécution qui n'a pouvoir ni sur les objectifs ni sur les moyens».

De ces définitions nous retiendrons que la gestion, consiste à :

- Choisir les objectifs à long terme de l'entreprise ;
- S'assurer de leur réalisation progressive en vue de rentabiliser le capital investi dans l'expansion de l'activité.

1.2.1. Les Outils de gestion

Le pilotage d'une entreprise est une activité qui consiste à faire des multiples choix, à prendre des décisions dans le but d'atteindre des objectifs préfixés. L'objectif principal poursuivi par les entreprises est la réalisation d'un profit financier. La plupart des décisions sont des décisions opérationnelles qui engagent l'entreprise sur le court terme ; d'autres engagent l'entreprise sur le moyen et le long terme ; on parle alors de décisions stratégiques. L'ensemble de ces décisions constitue la gestion. Une gestion efficiente tient compte des contraintes économiques et juridiques propres à l'environnement de l'entreprise et s'appuie sur des outils d'aide à la décision. Les outils de gestion sont nombreux ; ils peuvent être classés en deux grandes catégories :

- les outils de prévision ;

[8] LAUZER.P et TELLER.R, op.cit, P 9.
[9] TERRY .G.R et FRANKLIN.S, op.cit, P5.

- les outils d'analyse[10].

1.2.1.1. Les outils de prévision

La gestion prévisionnelle est un système de gestion orienté vers le futur et qui permet au responsable de disposer d'une information préalable à la prise de décision. Cette démarche prévisionnelle a un ensemble d'outils qui sont généralement classés en trois catégories :

a) Le plan stratégique

Cette activité consiste à présenter les grandes lignes de l'entreprise en décrivant la phase qu'elle occupera dans l'environnement futur.

Cette présentation s'effectue d'une part par un diagnostic interne en déterminant les forces et faiblesses de l'organisation et d'autre part par un diagnostic externe en décrivant les menaces et les opportunités de l'environnement.

b) Le plan opérationnel

Ce plan permet de programmer les moyens nécessaires à la réalisation des objectifs après la détermination des choix stratégiques. Il conduit à envisager le futur proche de l'organisation sous différents aspects : investissement, financement, rentabilité.

c) Le plan à court terme ou le budget

B.SOLNIK définit le budget comme étant « l'expression quantitative et financière d'un programme d'action envisagé pour une période donnée» [11].

De ce fait, les budgets représentent le chiffrage, en unités monétaires, de la mise en œuvre d'un plan opérationnel ; ils traduisent les objectifs stratégiques de l'entreprise sur un horizon de 12 mois.

1.2.1.2. L'outil d'analyse

[10] SIMERAY.J.P, Le contrôle de gestion, 3ème éd., Ed PUF, Paris, 1969, P11.

[11]SOLNIK. B, Gestion financière, Ed Dunod, 6ème éd, Paris, 2001, P 16.

L'analyse financière en tant que outil de gestion est une méthode de traitement de l'information qui permet au gestionnaire d'établir un jugement sur la santé financière actuelle et future de l'entreprise dans laquelle il doit travailler.

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. Rejean BERZILE distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière[12]. Il s'agit essentiellement de :

- la décision d'investir ;
- la décision de financer l'entreprise ;
- la décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du Directeur Financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- la planification et la prévision financière ;
- l'analyse des états financiers ;
- le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Section 2 : Présentation de l'entreprise ONAlait de DBK

Dans cette présente section on va procéder à une présentation générale de l'organisme d'accueil dans un premier lieu on va situer l'ONAlait à l'intérieur de son secteur d'activité, puis par la suite nous allons présenter les objectifs, les missions et responsabilités de ses différentes unités. Pour mieux hiérarchiser, nous allons présenter l'organigramme général de l'entité.

2.1. L'analyse sectorielle

L'analyse sectorielle consiste à étudier successivement pour un secteur d'activité les conditions de base, la concurrence, les stratégies et les performances.

2.1.1. Bref historique sur le secteur laitier

[12] BERZILE. R, Analyse financière, Edition HRW, Montréal, 1989, P 15.

L'Office National du Lait (ONALAIT) à été crée en 1969, et au cours de l'année 1982 L'ONALAIT à été restructuré en trois offices régionaux :

- région ouest : OROLAIT ;
- région centre : ORLAC ;
- région est : ORELAIT ;

Pour mettre en œuvre une politique laitière nationale le processus de restructuration du secteur public s'est traduit par l'organisation des entreprises en filiales et par leur regroupement en Groupe Industriel. Les trois entreprises régionales, auparavant structurées selon une répartition géographique, ont fusionné par une opération de fusion-absorption pour donner naissance au Groupe Industriel de Production Laitière (GIPLAIT), avec une filialisation des laiteries.

La mise en œuvre d'une telle politique doit être prise en charge par les professionnels ; c'est pour cela qu'il a été prévu la mise en place d'un Office National Interprofessionnel du Lait.

La création du l'Office National Interprofessionnel du Lait (ONIF Lait) traduit la volonté de dépasser le cloisonnement des politiques sectorielles qui a caractérisé les politiques antérieures pour favoriser une véritable politique de filière tenant compte des intérêts de l'ensemble des opérateurs.

L'Office Interprofessionnel du lait regroupe les représentants des partenaires de la filière y compris les consommateurs et l'administration publique (Agriculture, Finances, Commerce, Industrie). Il prend en charge la responsabilité de l'organisation des marchés agricoles et en partie les politiques d'incitation au développement. Ainsi, sur la base des stratégies arrêtées au niveau national, les politiques d'aides publiques, de protection des revenus, de stockage stratégique, seront exécutées par les professionnels[13].

2.1.2. La production du lait et produits laitiers en Algérie

La production nationale représente 30% des disponibilités en lait et produits laitiers. Cette production est assurée à 80%par le cheptel bovin. Le reste par le lait de brebis et le lait de chèvre, la production laitière cameline est marginale.

[13]Documents interne de l'ONAlait, le service comptabilité et finance.

L'industrie laitière en Algérie se caractérisée par sa forte concentration. Les entreprises publiques (GIPLAIT) occupent une position dominante sur le segment lait pasteurisé. Cependant, le marché des produits divers laitiers tend à devenir fortement concurrentiel.

La production laitière en Algérie n'a pas réussi à suivre l'évolution de la consommation laitière par habitant et surtout les rythmes rapides de la demande engendrés par des taux démographiques élevés[14].

2.1.3. Importation du lait en Algérie

L'Algérie importe 70 % des disponibilités en lait et produits laitiers, contre seulement 30% revient à la production national. Elle est classé le 3ème importateur mondial. En effet, l'importation du lait représente 22 % de la facture alimentaire globale. L'Algérie est également le 1er importateur de lait en poudre écrémé avec 18.000 T /an devançant l'Indonésie (13 000), l'Egypte (11.000) et la Thaïlande (9.000) en 2014[15].

2.1.4. Comportement des consommateurs de lait en Algérie

Le lait en Algérie constitue un produit de base dans le modèle de consommation en Algérie. Sa consommation est égale à 110 litre / habitant / an contre :

- 65au Maroc ;
- 85en Tunisie ;
- et 35dans pays de l'Afrique sub-saharienne.

Pour le consommateur, la question essentielle est de savoir comment il va s'adapter aux augmentations sans cesse des prix du lait et de ses dérivés ?

Certes, la filière lait est un des maillons les plus complexes de l'économie algérienne, du fait d'une demande très importante, avec un volume d'importation de plus de 70% de cette demande et un marché abritant une concurrence déloyale.

Cette forte relation qui existe entre la filière lait et le marché mondial du lait et produits laitiers implique que celui-ci exerce une influence importante sur cette filière.

[14] http://www.algerie-dz.com/article1866.html.
[15] http : //www.algerie-focus.com /2015 /11/les- importations-du-lait-bondissent-de-61-100624.

La mise en œuvre de telles politiques n'a été possible que grâce à la rente pétrolière qui a permis à l'état de faire face à des dépenses croissantes pour assurer :

- les importations ;
- le soutien des prix (25 DA pour un litre au lieu de 50 DA) ;
- et pour préserver la survie des entreprises existantes[16].

2.1.5. La capacité de production du lait pasteurisé au niveau de la willaya de T.O

Les besoins de la population en lait pasteurisé conditionné sont assurés par les quatre laiteries de la wilaya dont leur approvisionnement en poudre de lait est assuré grâce au dispositif de régulation du marché mis au point par l'Office National Interprofessionnel du Lait (ONIL) : [17]

- la laiterie de Draa Ben Khedda avec une capacité de production de 340 000 litres/jour ;
- la laiterie pâturage d'Algérie, Tizi-Ouzou avec une capacité de production de 140 000 litres/jour ;
- la laiterie matinale Tizi-Ouzou avec une capacité de production de 57 000 litres/jour ;
- la laiterie Tifra lait, Tigzirt avec une capacité de production de 24 000 litres/jour.

2.1.6 Le positionnement des produits fromagers au niveau de la willaya de T.O

Avec un projet de développement de la laiterie de DBK pour la fabrication fromagère dont elle garde jalousement le secret. Avec un personnel capitalisant une longue expérience, la laiterie de Draâ Ben Khedda mise davantage, dans ses objectifs, notamment en production de pâte molle, sur son label et son capital confiance vis-à-vis de sa clientèle, qui s'étend à l'échelle nationale.

La concurrence, souvent déloyale il est vrai, ne fait nullement peur aux responsables comme aux travailleurs de la laiterie de Draâ Ben Khedda, même si celle-ci est entourée de nombreuses autres unités de production (Bordj Menaïel, Tizi Ouzou-Centre, Tigzirt et Boghni).

[16] http://almanach-dz.com/index.php?op=fiche&fiche=49.

[17] Yermèche Salah, situation de marché de lait à T.O et encadrement des activités commerciale, Publié dans El Watan le 04 - 06 – 2015, P 4.

Le camembert La Cigogne est fabriqué à 100% à base de lait de vache, , tandis que les autres camemberts (Le Brie et Le Tassili) sont réalisés à base d'un mélange de lait de vache (50%) et 50% de lait reconstitué (poudre spécialisée).

Les contrôles et analyses de qualité sont assurés (pour chaque dose de produit fabriqué par le laboratoire de l'unité) par de nombreux ingénieurs, ainsi que par le laboratoire régional vétérinaire de Draâ Ben Khedda, en plus d'un contrôle d'échantillons mensuel auprès de l'Institut Pasteur.

Elle compte un réseau de 62 distributeurs à travers les régions couvertes par l'approvisionnement en lait pasteurisé, en petit-lait (lait fermenté) et en beurre.

Un autre produit très demandé qui s'écoule rapidement sur les rayons de vente et apprécié pour son goût particulier reste le fromage fondu (en portions ou en barres) fabriqué par l'unité de Boudouaou, notamment. Ce fromage ainsi que d'autres dérivés (yaourt, "petits-suisses"…) que l'unité de Draâ Ben Khedda ne produit pas[18].

2.2. Présentation de l'organisme d'accueil

L'ORLAC couvre le territoire des wilayas d'Alger, Blida, Media, Bouira, Tizi-Ouzou, Béjaia, Msila, l'Haghouat et Chlef.

L'unité de Tizi-Ouzou située à Draa-Ben-Khedda, plus exactement rue Kasri Ahmed BP 164 DBK, Tizi-Ouzou se nommer « ONAlait de DBK » ainsi que « laiterie tassili », c'est une laiterie fromagerie réalisée dans le cadre du programme spécial de Tizi-Ouzou. Elle a été créée en 1974 sous forme d'une entreprise publique. Elle est transformée en une structure à gestion autonome en 2008 en lui dotant d'une personnalité juridique. Leur capital actuel est atteindre 200 000 000.00 DA, divisé en 1000 actions[19].

2.2.1 Objectif de la laiterie de DBK

L'ONAlait ne poursuit pas un but unique mais presque plusieurs buts. Entre eux sera présenter dans se qui suit :

[18]Yermèche Salah, Production fromagère à Draâ Ben Khedda et la guerre des marques, Publié dans El Watan du 04 - 06 - 2015.P 4.
[19] Documents interne à ONAlait, Le service comptabilitéet finance.

- développement de l'industrie laitière et la prise en charge totale de la production laitière ;
- satisfaire les besoin de la population en matière du lait ;
- contribution au développement de l'agro-élevage et à l'organisation des éleveurs laitiers ;
- création d'emplois ;
- gérer les moyens de traitement, de transformation du lait et des dérivés ;
- réalisation pour son compte la collecte et le stockage du lait au niveau du centre ;
- entreprendre des relations avec l'ensemble de l'environnement technique.
- Pour pouvoir atteindre l'autosuffisance, elle a mis en place une politique agricole commune Elle est fondée sur la protection et l'aide à l'agriculture[20].

2.2.2. L'effectif employé

Actuellement la laiterie fonctionne avec un effectif de 372 travailleurs dont 32 cadres, 52 agents, 19 DIAP (prés emplois) et 269 agents d'exécutions[21].

L'ONAlait est une moyenne entreprise et cela dû au nombre d'employeur important et qui compris 372 travailleurs. Ils ont travaillé en continu avec des vacations en "2x8" (deux fois huit heures), y compris les week-ends et les jours fériés.

2.2.3. Capacité de production de l'ONAlait

La laiterie de DBK fabrique à partir du lait cru de vache des poudres lait (poudre 0% et poudre 26% de matière grasse) et des ingrédients divers, du lait pasteurisé et du fromage, elle a la capacité de fabriquer 340 000 litre/jour de lait pasteurisé et de 19000 fromage/jour[22].

2.2.4 Partenariats de l'ONALlait

La laiterie de DBK fabrique des produits laitiers destinés à la vente, ce qui donne naissance à des relations extérieur à savoir les clients, fournisseurs, banques.

[20] Documents interne de l'ONAlait, le service comptabilité et finance.
[21] Idem.
[22] Idem.

Tableau n°05: les partenariale de la laiterie de DBK

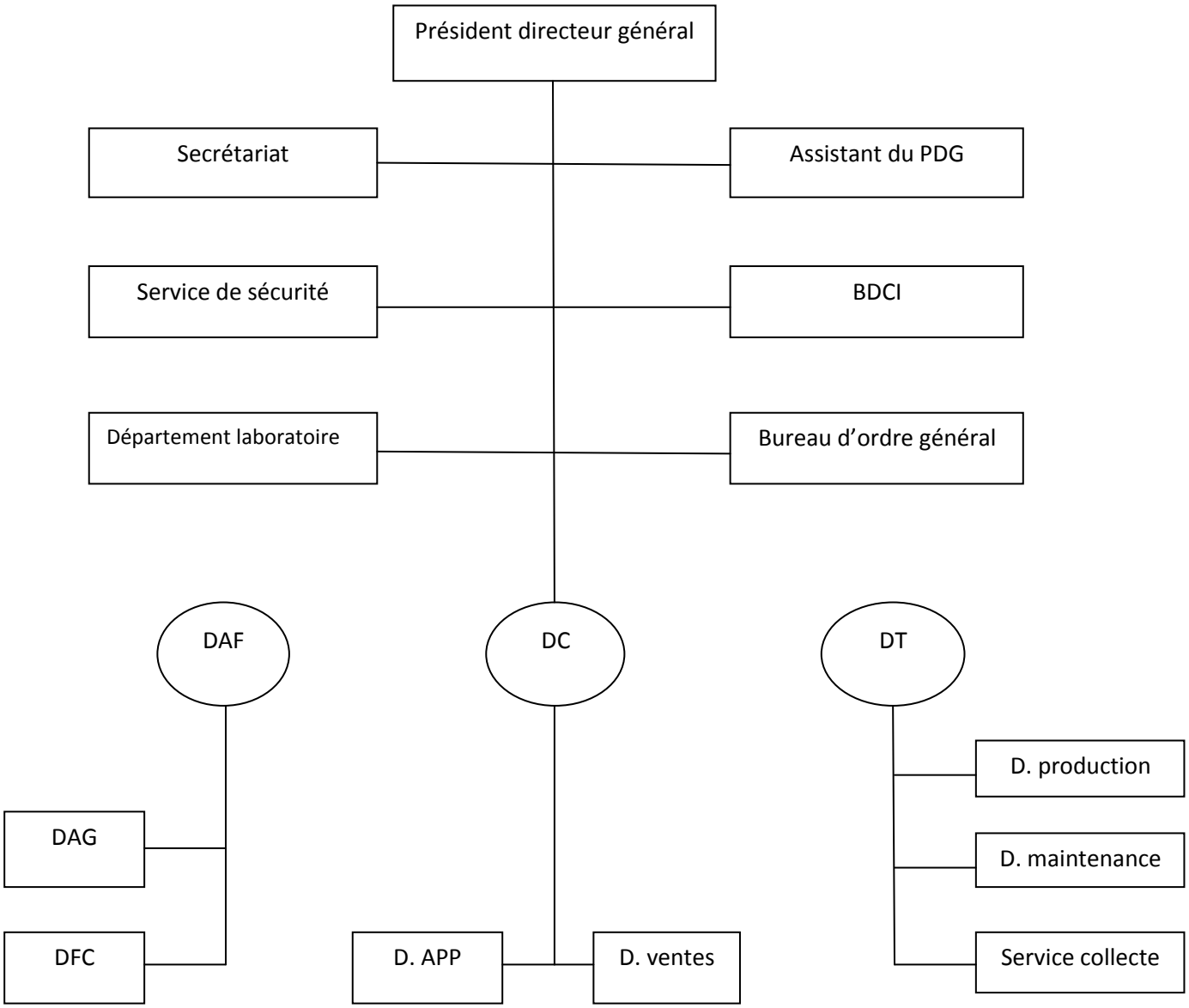
Fournisseur	Clients		Banque
	A terme	Comptant	
Office National Interprofessionnel du lait (ONIL) Les différents éleveurs	Supermarché NUMIDIS AIR-ALGERIE Supermarché ARDIS Supermarché ALFOU	EURL BOSLI Frigorifique	Banque du développement local (BDL) Banque national d'Alger (BNA)

Source : document interne de la laiterie de DBK.

2.2.5. Organigramme de l'ONAlait de DBK

Avec une structure hiérarchique fonctionnelle décentralisée, l'ONAlait est structuré en plusieurs directions. Leur travail va être basé sur la direction des approvisionnements qui est le pilier de l'entreprise, elle à pour mission de fournir aux autres directions les ressources matérielles, financières et informations nécessaires, concernant tout les niveaux des stocks. L'organisation de l'entreprise est planifiée dans l'organigramme si dessous.

Schéma n°02: Organigramme de l'entreprise ONAlait de DBK



Source : réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise.

- PDG : Présidant Directeur Général
- BDCI : Bureau D'audit Contrôle Interne
- DC : Direction Commerciale
- DT : Direction technique
- DAF : Direction administration et finances
- DAG : Département Administration générale

- D. App : Département Approvisionnement

2.2.6. Les différentes directions de la filiale et leur fonction

La filiale est subdivisée en trois directions et chaque direction est composé de départements et ces derniers en services

2.2.6.1. La direction générale

La direction générale vient à bout de sa mission en s'appuyant sur trois directions qui confondent des départements, il est rattaché à la direction générale les structures suivantes :

- service de sécurité Chargé de sécurité interne de l'établissement, il gère les sortes et entrés du personnel de l'entreprise et des attributaires ainsi que le personnel étranger à l'unité ;
- bureau d'audit et contrôle interne a pour rôle de vérification des états des ventes, le suivi des différents prix appliqués, l'évaluation des résultats des chiffres ;
- laboratoire qui analyse les échantillons à toutes les étapes de la production ;
- bureau d'ordre générale BOG est chargé du standard téléphonique ainsi que de la transmission et de la réception de tout courrier de l'entreprise.

2.2.6.2. La direction administration et finance

La direction administration et finance est composée de deux départements

a) Le département administration générale

Il est composé de trois services suivants :

- le service des moyens généraux à la charge des achats et de la gestion des fournitures du bureau et répartition du matériel du bureau ;
- le service du personnel dont sa mission est de contrôler les mouvements du personnel ;
- le service des prestations sociales qui s'occupe de la gestion de transport du personnel et la prestation médicale.

b) Le département finance et comptabilité

Le département finance et comptabilité est en relation avec les clients, les banques, les administrations publics, les fournisseurs. C'est la structure ou sont centralisés les mouvements d'achats, ventes, d'encaissement et de dépense de tous les produits. Il est composé de quatre services qui sont :

- le service facturation, son rôle est l'établissement des factures des ventes, il est canalisé sur les journaux auxiliaires les recettes par un comptable principale, on distingue les ventes au comptant, les ventes à terme ;
- le service comptabilité générale, son rôle est de réaliser les travaux qui concernent la finance depuis la conception d'une opération jusqu'à sa réalisation, il s'occupe de l'importance comptable des pièces résultant de toute opération ou flux relatif à la gestion financière. Il assure comme fonctions : la tenue des journaux auxiliaires, l'explication des comptes, l'élaboration des bilans et la fiscalité ;
- Le service budget et comptabilité analytique à pour rôle principale le suivi de l'inventaire comptable et le calcul des coûts et prix de revient des produits fabriqués et vendus. Parmi les documents de base utilisés à ce niveau, nous retrouvons les bons de réception pour toutes les entrées en stock, le bon de sortie pour tous les services de matière et fourniture, le bon de livraison pour toutes les ventes des marchandises à des tiers, le bon de réintégration pour tout retour de matière et fourniture ;
- Le service trésorerie est chargé des encaissements et des décaissements. Il assure le suivi du solde des comptes banques et caisse. Les documents de base à ce niveau, nous retrouvons le bon de paiement pour toutes les factures et dépenses, l'attestation de bonne exécution, le bon de réception qui est un document utilisé lors de réception de marchandises, l'ordre du virement du compte de l'ORLAC au compte SONATRACH.

2.2.6.3. La direction technique

La direction technique comprend trois départements :

- le département de production, dont son rôle est la production du lait et du fromage.
- le département maintenance, qui veille à l'entretien de toute mécanique des équipements industriels de l'entreprise.
- le service de collecte, est chargé de la collecte du lait cru à travers les centres et les sous centres de collecte repartis dans les wilayas de Tizi-Ouzou, Bouira, Boumerdès, etc.

2.2.6.4. La direction commerciale

La direction commerciale est composé de :

- Département approvisionnement assure l'achat de tout les besoin de l'entreprise voir la matière première, les emballages, fournitures du bureau, etc.
- Département vent, dont sa mission est la commercialisation du lait et produits laitiers de l'entreprise ainsi que d'autre produits cédés par les autres filiales.

Conclusion

L'ONAlait occupe une position dominante sur le segment lait pasteurisé au niveau de la willaya de TIZI- OUZOU. Cependant, les produits divers laitiers tend fortement concurrentiel mais l'ONAlait avec un personnel capitalisant une longue expérience, la laiterie de Draâ Ben Khedda mise davantage, dans ses objectifs, sur son label et son capital confiance vis-à-vis de sa clientèle, qui s'étend à l'échelle nationale donc l'ONAlait doit produire en quantité importante afin de combler l'insuffisance dans la satisfaction de la forte demande de ce produit. Tous ces notes présentent des points fortes pour l'ONAlait, cependant cette dernière doit élargir ses activités de production par diversification des produits quels ne produit pas comme le fromage fondu et d'autres dérivés (yaourt, "petits-suisses", etc.).

L'ONAlait possède une structure par fonction, et celà présente d'avantage de développer « l'excellence technique » : en mettant en commun le travail des membres d'une même spécialité, on renforce leur savoir-faire, leurs compétences dans la discipline ; ils se contactent facilement, se font part de leurs expériences.

Introduction

La situation financière de l'entreprise est déterminée par l'aptitude de celle-ci à maintenir un degré de l'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. Dans première section, nous allons calculer les indicateurs d'équilibre financier Comme le précise GINLINGER, « l'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter ses dettes exigibles, il convient, pour apprécier l'équilibre financier, de confronter la structure de l'actif et du passif pour vérifier la concordance entre la liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif» [1]. Le calcule des ratios interviendront dans la deuxième section. En effet, l'analyse par les indicateurs d'équilibres comporte certain nombre de limites c'est pour ça l'analyse financière fait recours à l'analyse par les ratios qu'ils nous donnent une idée claire sur la structure et la gestion de l'entreprise et nous aidons à la prise de décision.

Pour notre cas d'analyse, l'ONAlait, nous allons revenir sur son niveau de solvabilité à travers ces éléments, en interprétant chaque fois les résultats obtenus.

Section 01: Analyse des grandes masses du bilan financier

La lecture horizontale du bilan par comparaison des masses de l'actif et du passif permet de dégager trois grandeurs significatives de l'équilibre bilanciel qui sont le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

1.1. Le bilan financier

L'analyse liquidité/exigibilité traduit l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements. Elle permet d'étudier la solvabilité et le risque de faillite de l'entreprise. L'analyse liquidité/exigibilité est une analyse classique et statique qui repose sur l'élaboration d'un bilan appelé bilan financier ou bilan liquidité.

1.1.1. Du bilan comptable au bilan financier

L'appréciation de la solvabilité de l'entreprise nécessite de transformer le bilan comptable en un bilan financier.

L'établissement de ce document, dont l'objectif est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque d'illiquidité, repose sur différentes corrections qu'il convient d'opérer sur les postes du bilan comptable.

[1] GINGLIGNER. E, Gestion financière de l'entreprise, Ed Dalloz, 1991, P 11.

On distingue que l'analyse financière opère deux types de corrections pour passer du bilan comptable au bilan financier qui sont : les reclassements et les retraitements.

1.1.1.1.Les reclassements

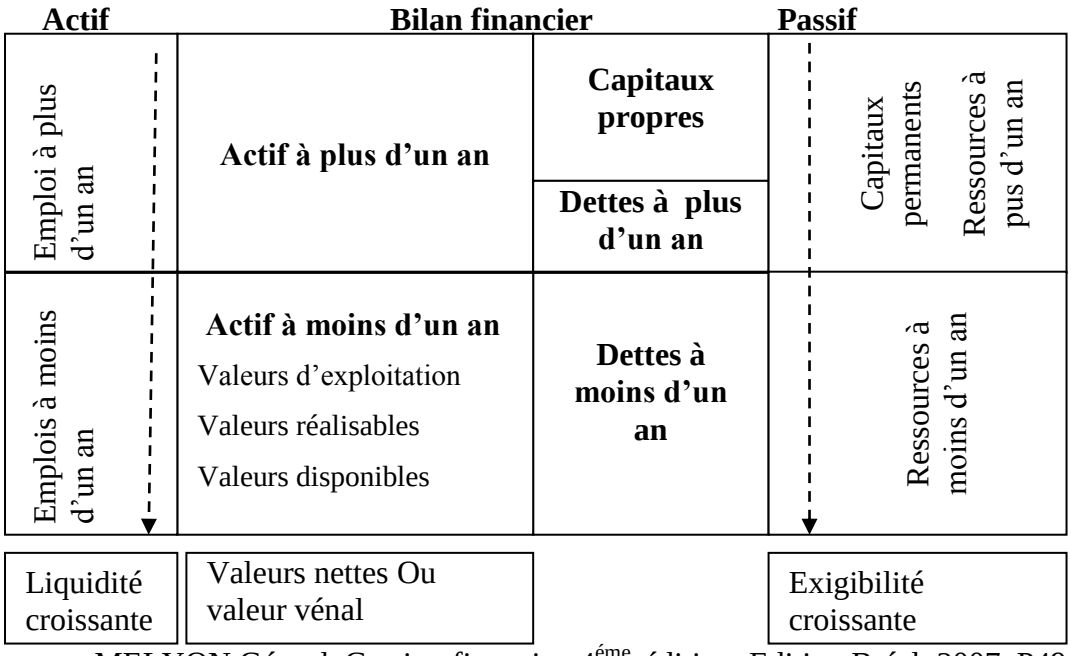
Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif en masse homogènes[2].

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de reclassement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. Ces reclassement consistent :

- de classer les éléments de l'actif suivant un degré de liquidité croissante, à partir du haut du bilan ;
- de classer les éléments du passif suivant un degré d'exigibilité croissante, à partir du haut du bilan ;
- de grouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou à moins d'un an.

La ventilation par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes du bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent dans l'annexe des états financiers. Ces informations permettent de corriger le bilan comptable.

Schéma n° 03 : Présentation de la structure du bilan financier



Source : MELYON Gérard, Gestion financier ,4éme édition, Edition Bréal, 2007, P49.

[2]MELYON Gérard, Gestion financier, 4éme édition, Edition Bréal, 2007, P48.

1.1.1.2. Les retraitements

L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable, corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation, ne permet pas d'obtenir une image de « la réalité économique » de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée et d'appréciés le risque de faillite à court terme. Les postes de ce document doivent être appréciés à leur valeur actuelle, c'est-à-dire en règle générale à leur valeur vénale[3].

Dans le contexte algérien et en raison de l'absence d'un marché boursier performant. L'application des méthodes d'évaluation ne sont pas pratiquée. Les évaluateurs se satisfont de l'application des méthodes se référant aux résultats comptables et au patrimoine de l'entreprise. En fin, nous dirons que la vraie valeur de l'entreprise est celle mesurée sur le marché où tous les indicateurs sont bien déterminés.

1.1.2. Bilan financier en grande masse

L'étude comparative du bilan d'une entreprise sur plusieurs exercices ou la comparaison de la structure du bilan de deux entreprises du même secteur requiert l'élaboration d'un bilan financier condensé. Son élaboration nécessite le regroupement des « postes » du bilan, afin d'obtenir différentes masses qui seront exprimées en pourcentage, par rapport au total général du bilan. Le document obtenu permet d'analyser la structure financière de l'entreprise[4].

Tableau n°06: Le bilan financier en grande masse

Actifs	Montants	%	Passifs	Montants	%
Actifs non courants		%	**Fonds propres**		**%**
Actifs courants		%	**Dettes à long et moyen terme** (DLMT)		%
- Valeurs d'exploitation		%			
- Valeurs réalisables			**Dettes à court terme** (DCT)		%
- Valeurs disponibles		%			
Total actifs		%	**Total passifs**		**%**

Source : Nous même à partir de SCF

[3] MELYON Gérard, Op.Cit , P 52.
[4] MELYON Gérard, Op.Cit , P 60.

1.1.3. Présentation des bilans en grande masse de l'ONAlait

Nous représentons ci-dessous les bilans financiers en grandes masses de l'entreprise ONAlait, établis pour la période, d'analyse allant de 2010 à 2012. Elle sera faite avec deux tableaux respectifs, un consacré à la partie emploi des bilans étudiés et un autre au passifs des mêmes bilans.

1.1.3.1. Les emplois du bilan en grande masse (2010/2011/2012)

Les emplois du bilan en grande masse ayant quatre masses qui sont les ANC, VE, VR, VD. Elles sont retenues dans le tableau ci-dessous.

Tableau n°07 : Emplois du bilan en grande masse (2010/2011/2012) UM. : DA

Actifs	2010		2011		2012	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Actifs non courants	516 234 947	52,64	570 726 248	55.98	585 570 363	50,41
Actifs courants	464 309 357	47,35	448 638 753	44.01	575 966 987	49,59
Valeur d'exploitation (VE)	151 555 785	15,45	118 246 114	11.59	110 616 537	09,52
Valeur réalisable (VR)	201 807 000	20,58	205 447 264	20.15	296 619 314	25,53
Valeur disponible (VD)	110 946 572	11,31	1124 945 375	12.25	168 731 136	14,52
Total Actif	980 544 304	100	1 019 365 001	100	1 161 537 350	100

Source : Fait par nous même à partir des annexes n°01, 04, 07.

1.1.3.2. Les ressources du bilan en grande masse (2010/2011/2012)

Les ressources du bilan en grande masse ayant trois masses qui sont les CP, DLMT, DCT. Elles sont retenues dans le tableau ci-dessous.

Tableau n°08: Ressources du bilan en grande masse (2010/2011/2012) U.M : DA

Passifs	2010		2011		2012	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Capitaux propres	544 606 615	55,54	602 447 896	59,10	665 127 812	57,62
Passifs non courants (DLMT)	60 665 542	06,18	71 015 148	06.96	79 281 798	06,82
Passifs courants (DCT)	373 272 147	38,06	345 901 957	33.93	417 127 740	35,91
Total Passif	980 544 304	100	1 019 365 001	100	1 161 537 350	100

Source : Nous même à partir de l'annexe n°02, 05, 08.

1.1.4. Analyse critique des bilans en grandes masses de l'ONAlait (2010, 2011, 2012)

A partir des bilans en grandes masses, nous pouvons faire ressortir les remarques suivantes :

- Les taux d'immobilisations (actifs non courants) de l'entreprise ONAlait durant les trois exercices 2010, 2011 et 2012 représentent successivement 52,64 %, 55,98 %, 50,41% du total d'actif, donc ils ont atteint plus de 50% de l'actif. Ceci indique que l'entreprise répond à la vocation d'entreprise industrielle.
- La gestion de la trésorerie est bonne pour les trois exercices 2010, 2011 et 2012, puisque leurs taux de disponibilité représentent respectivement 11,31%, 12,25%, 14,52%, c'est-à-dire supérieure à 5% du total de l'actif.
- L'entreprise ONAlait jouit d'une autonomie financière puisque les pourcentages des fonds propres représentent plus de 50%, durant toute la période. Ils sont respectivement de 55,54%, 59,10%, 57,64% du total passif.
- L'entreprise ONAlait supporte moins de charges financières car le pourcentage des dettes à court terme (DCT) durant les trois exercices 2010, 2011 et 2012 est de 38,06%, 33,03%, 35 et 35,91%. Ces taux sont supérieurs à ceux des dettes à long et moyen terme (DLMT) qui sont respectivement de 6,718%, 6,96% et 6,82%.
- Une forte capacité d'endettement de l'ordre de 145,90 %, 174,16%, 159,45% durant les trois exercices 2010, 2011 et 2012. Ceci indique que l'entreprise dispose d'une marge d'endettement importante qui lui permettrait de contracter de nouvelles dettes.

1.2. L'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise permet de porter un jugement sur la santé financière de cette dernière.

1.2.1. Aspects théoriques sur l'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise s'appuie sur deux principes : la solvabilité et la liquidité. Généralement, on distingue trois déterminants des équilibres financiers : le fonds de roulement(FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TN).

1.2.1.1. Le fonds de roulement

La notion de fonds de roulement a suscité une multiplicité de définitions. On se bornera à discuter et confronter quatre notions parmi les plus courantes, ce qui conduira à constater la suprématie analytique de la notion de fonds de roulement net ou permanent, la seule qui présente un caractère réellement significatif[5].

a) Le fonds de roulement brut ou total

La notion de fonds de roulement brut correspond aux éléments de l'actif circulant.

Fonds de roulement brut = Actifs circulants

b) Le fonds de roulement propre

Cette notion se définit de la façon suivante :

Fonds de roulement propre = Capitaux propres – Actifs immobilisés net

Ainsi, le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement des investissements physiques (immobilisations corporelles) ou des investissements financiers.

c) Le fonds de roulement étranger

Cette notion n'est mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puis qu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an.

Fonds de roulement étranger = Fonds de roulement net – Fonds de roulement propre

d) Le fonds de roulement net

Le fonds de roulement net peut être défini comme étant «la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durable»[6].

[5]COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006, P 284-251.
[6] PAULINE Able, L'importance du diagnostic financier dans une entreprise, P 14.

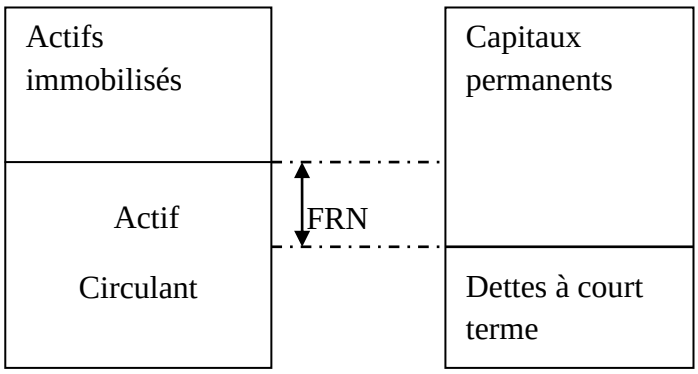
Cette définition de fonds de roulement est celle qui présente le plus d'intérêt analytique et opérationnel. C'est pourquoi elle donnera lieu, dans le titre suivant, à une discussion particulière.

Fonds de roulement net = Capitaux permanents – Actifs immobilisés net

= Actifs circulants – Dettes à court terme

Sur le plan analytique, le fonds de roulement net fournit deux types d'indications complémentaires. L'on peut résumer cela par la représentation schématique ci-dessous.

Schéma n°04 : Le fonds de roulement net



Source : COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006, P 249.

Abordé par le haut du bilan, le fonds de roulement net éclaire les modalités de financement des investissements.

Abordé par le bas du bilan, le fonds de roulement net fournit un élément important pour l'appréciation des conditions d'équilibre financier.

Mais, qu'il soit abordé « par le haut » ou par « le bas du bilan », c'est bien entendu d'une seule notion du fonds de roulement qu'il s'agit, même si le changement d'approche fournit deux points de vue et deux éclairages différents sur la même grandeur.

L'approche du fonds de roulement net par le bas du bilan peut s'exprimer au travers de la relation suivante :

FRN = Actifs circulants – Dettes à court terme

Sous cet angle, le fonds de roulement net exprime l'excédent des actifs circulants sur les dettes à court terme.

Dès lors, trois hypothèses doivent être envisagées quant à l'ajustement entre actifs circulants et dettes à court terme. Lorsque les actifs circulants et les dettes à court terme ont une maturité comparable, c'est-à-dire un terme moyen égal, les trois hypothèses précédentes peuvent être commenté dans les termes ci-après.

- Hypothèse I : Actifs circulants = Dettes à court terme => FRN = 0

Une telle hypothèse correspond à une configuration patrimoniale type suivant :

Schéma n°05 : Actifs circulants = Dettes à court terme

Actifs immobilisés	**Capitaux permanents**
Actifs circulants	**Dettes à court terme**

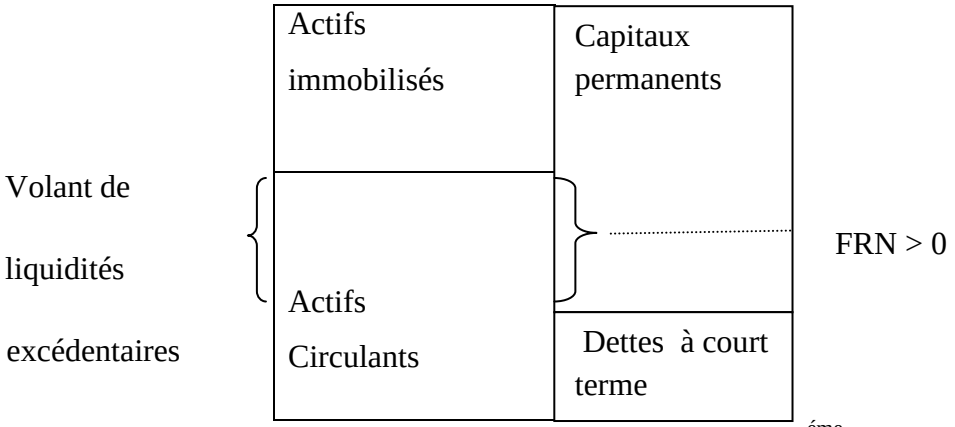
Source : COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006, P 252.

Dans ce premier cas, les rentrées de fonds prévisibles à court terme semblent « garantie » globalement les règlements prévisibles au titre de l'exercice avenir.

- Hypothèse II : Actifs circulants > Dettes à court terme => FRN > 0

Dans ce cas, on constat effectivement un excédent des liquidités potentielles à court terme (actifs circulants) sur les exigibilités potentielles à court terme (dettes à court terme), ce qui ressort du schéma suivant.

Schéma n°06: Actifs circulants > Dettes à court terme



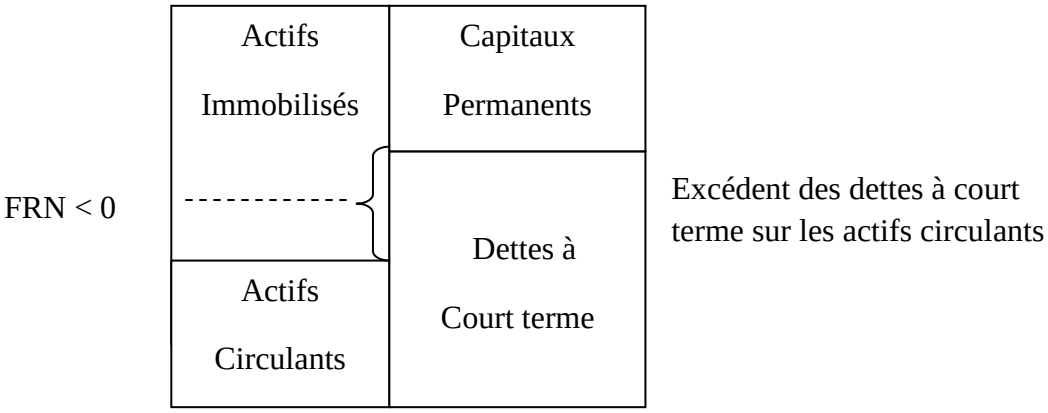
Source : COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006, P 254.

Une telle situation peut être comme le signe d'un ajustement favorable en termes de solvabilité puisque l'entreprise semble alors en mesure de faire face à ses échéances, et dispose même d'un « stock » de liquidité potentielle destinées à faire face à l'occurrence d'hypothèse défavorable quant à la réalisation des actifs circulants.

- Hypothèse III : Actifs circulants < Dettes à court terme => FRN < 0

Dans ce cas, les liquidités potentielles ne couvrent pas globalement les exigibilités en termes d'équilibre libre financier.

Schéma n°07: Actifs circulants < Dettes à court terme



Source : COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006, P 254.

Au total, l'approche du fonds de roulement par le bas de bilan permet d'énoncer des règles de jugement claires et simples, si la maturité moyenne des actifs circulants est proche de celle des dettes à court terme.

1.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement représente un besoin de financement de l'exploitation de l'entreprise. Ce besoin résulte des décalages dans le temps du cycle d'exploitation et du cycle financier de l'entreprise. Le premier décalage résulte des flux physiques des opérations d'achat, transformation et vente, et le deuxième décalage résulte des flux financiers. En effet, le paiement des achats et l'encaissement des ventes se réalisant en fonction des délais obtenus des fournisseurs et consentis aux clients. Ainsi l'entreprise en fonction de son cycle d'activité aura donc en permanence des stocks, des créances clients et dettes aux fournisseurs.

a) Définition de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme étant « un besoin de financement d'exploitation qu'une entreprise souhaite couvrir par les ressources durables»[7].

En effet, le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement non financée par les ressources d'exploitation (Ressources à court terme). Il trouve donc son financement dans le fonds de roulement lorsqu'il est positif. On peut dire que le fonds de roulement net devrait toujours être suffisant pour financer l'activité de l'entreprise car sa fonction est de compenser les décalages liés aux durées d'écoulement des différents éléments du cycle d'exploitation (Achat, production, vente) et de leur cycle financier (Paiement et encaissement).

b) Détermination de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE), et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFREH)[8].

BFR = (ACE + ACHE) – (DE + DHE)

- Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR supposé directement lie aux chiffres d'affaires, le BFRE est une variable de gestion primordiale.

BFRE = Actifs circulants d'exploitation (ACE) – Dettes d'exploitation (DE)

- Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Composante généralement mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre.

BFRHE = Actifs circulants hors exploitation (ACHE) - Dettes hors exploitation (DHE)

c) Les situations du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement met l'entreprise face à trois hypothèses qui sont les suivantes :

- Lorsque BFR > 0, l'entreprise à un BFR positif qui se traduit par un manque des ressources cycliques vis-à-vis des besoins cycliques.

[7] PAULINE Able, Op. Cit, P 16.
[8] BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline et Florence, Gestion financière, Ed DUNOD, 14éme édition, 2005, P 152.

- Lorsque BFR < 0, l'entreprise a un BFR négatif, les ressources cycliques supérieures aux emplois cycliques, les ressources d'exploitation financent besoin d'exploitation.
- Un BFR = 0 exprime un équilibre immédiat pour l'entreprise, car le besoin d'exploitation égale aux ressources d'exploitation.

1.2.1.3. La trésorerie nette

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie ».

a) La méthode de calcule de la trésorerie

La trésorerie nette peut être définie comme le résultat de « la différence entre les actifs de la trésorerie, c'est-à-dire les disponibilités, et les passifs de la trésorerie, c'est-à-dire les dettes financières les plus rapidement exigible (concours bancaires courants et les soldes créditeur de banque)»[9].

Trésorerie nette = Actifs de la Trésorerie - Passifs de la Trésorerie

Cependant, à partir de la relation d'équilibre du bilan, la trésorerie se déduit de l'écart entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement[10].

AT – PT = (Ressources durables – Emplois stables) – ((ACE+ACHE)-(DE+DHE))

T = FRN - BFR. Schéma n°08: La Trésorerie nette

<table>
<tr><th>Actif</th><th>Passif</th></tr>
<tr><td>Actifs circulants</td><td rowspan="2">Ressources durables</td></tr>
<tr><td>Actifs circulants d'exploitation et hors exploitation</td><td rowspan="2">Passifs circulants d'exploitation et hors exploitation</td></tr>
<tr><td>Actifs de trésorerie</td><td>Passif de trésorerie</td></tr>
</table>

Source : RIVET Alain, Gestion Financière : Analyse et politique financière de l'entreprise, Ed ellipses, 2003, P31.

[9] RIVET Alain, Gestion Financière : Analyse et politique financière de l'entreprise, Ed ellipses, 2003, P 32.
[10] DEPRER.M, DUVANT.M, Analyse financière, Ed Techniplus, P 31.

b) Les différentes situations de la trésorerie nette[11]

Il existe trois hypothèses qui sont les suivantes :

- Hypothèse1 : T > 0 => FRN > BFR

Cette première configuration possible correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable de cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir la valeur disponible ou d'effectuer des placements.

A la limite, cette configuration permettrait même, si on souhait d'éteindre l'ensemble des dettes financières à court terme, sans mettre en cause la continuité de l'activité.

- Hypothèse 2 : T < 0 => FRN < BFR

Si la trésorerie est négative, c'est que le BFR ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie (notamment d'origine bancaire).

Le redressement de la trésorerie s'effectue par une meilleure gestion du besoin en fonds de roulement. Le succès de cette décision implique une surveillance stricte de trois éléments essentiels qui sont la durée du stockage, la durée du crédit clients et la durée du crédit fournisseurs.

- Hypothèses 3 : T = 0 => FRN = BFR

En cas d'égalité arithmétique strict pour mémoire, en effet, elle ne peut que présenter un caractère fortuit et nécessairement passager.

1.2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ONAlait (2010, 2011, 2012)

Après avoir élaboré les bilans financiers en grande masse, il ya lieu de calculer les différents équilibre financiers (long, court terme et immédiat).

1.2.2.1. Calcul de fonds de roulement

Le tableau suivant nous permet de déterminer les fonds de roulement net de l'ONAlait durant les trois années (2010-2012).

[11]COHEN Elie, op.cit, P 265-267.

Tableau n°09 : Fonds de roulement (2010, 2011,2012**)** U. M : DA

Désignations	**2010**	**2011**	**2012**
Fonds propres	544 606 615	602 447 896	665 127 812
Provisions à caractères de dette	60 665 542	71 015 148	79 281 798
Dette Fournisseur d'immobilisation	80 260 289	91 240 389	98 130 548
Actifs non courants	516 234 947	570 726 248	585 570 363
Fonds de roulement	**169 297 499**	**193 977 185**	**256 969 795**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après le tableau, nous remarquons que le fonds de roulement est positif, donc l'ONAlait est équilibrée à long terme. De ce fait il est possible de porter un ajustement favorable en termes de solvabilité. Le FRN couvre largement le financement de l'exploitation durant les trois exercices, donc l'entreprise continue de financer son cycle d'exploitation par ses propres ressources, faire face à ses engagements et financer ses actifs.

1.2.2.2 Calcul de besoin en fonds de roulement

Le tableau ci-après montre l'évolution de BFR de l'ONAlait pendant la période de notre recherche.

Tableau n°10: Besoin en fonds de roulement (2010, 2011,2012) U.M : DA

Désignations	**2010**	**2011**	**2012**
Stocks	151 555 785	118 246 114	110 616 537
Créances	201 807 000	205 447 264	296 619 314
DCT	375 272 147	345 901 957	417 127 740
Dette Fournisseur d'immobilisation	80 260 289	91 240 389	98 130 548
BFR	**58 350 927**	**69 031 810**	**88 238 659**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après le tableau, nous constatons que l'ONAlait est en équilibre financier à court terme car les besoins en fonds de roulement sont positifs durant les trois années (2010, 2011, 2012). Ce besoin représente l'importance de son cycle d'exploitions et indique qu'il y une bonne activité.

La variation des BFR en 2012 par rapport à 2011 est plus de 29%. Elle s'explique par l'augmentation des créances détenues sur les autres débiteurs (plus de 67%) d'une part, et d'autre part les créances détenue sur les clients (plus de 10%).

1.2.2.3. Calcul de la trésorerie nette

Le tableau ci-après nous présente la trésorerie de l'ONAlait durant la période de notre étude.

Tableau n°11: Trésorerie nette (2010, 2011,2012) U.M : DA

Désignations	**2010**	**2011**	**2012**
Fonds de roulement	169 297 499	193 977 185	256 969 795
Besoin en fonds roulement	58 350 927	69 031 810	88 238 659
Trésorerie nette	**110 946 572**	**124 945 375**	**168 731 136**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après Les résultats, nous constatons que l'entreprise ONAlait de DBK est en équilibre immédiate, durant les trois exercices (2010/2011/2012) car la trésorerie nette est positive, cette configuration correspond à la situation dans laquelle le FRN est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable de cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir la valeur disponible ou d'effectuer des placements, ainsi que cette situation permettrait à l'ONAlait d'éteindre l'ensemble des dettes financière à court terme.

1.2.3. L'évolution de fonds de roulements net, besoins en fonds de roulements et trésorerie nette

Le tableau ci-dessous récapitule l'évolution du FRN, BFR et TN.

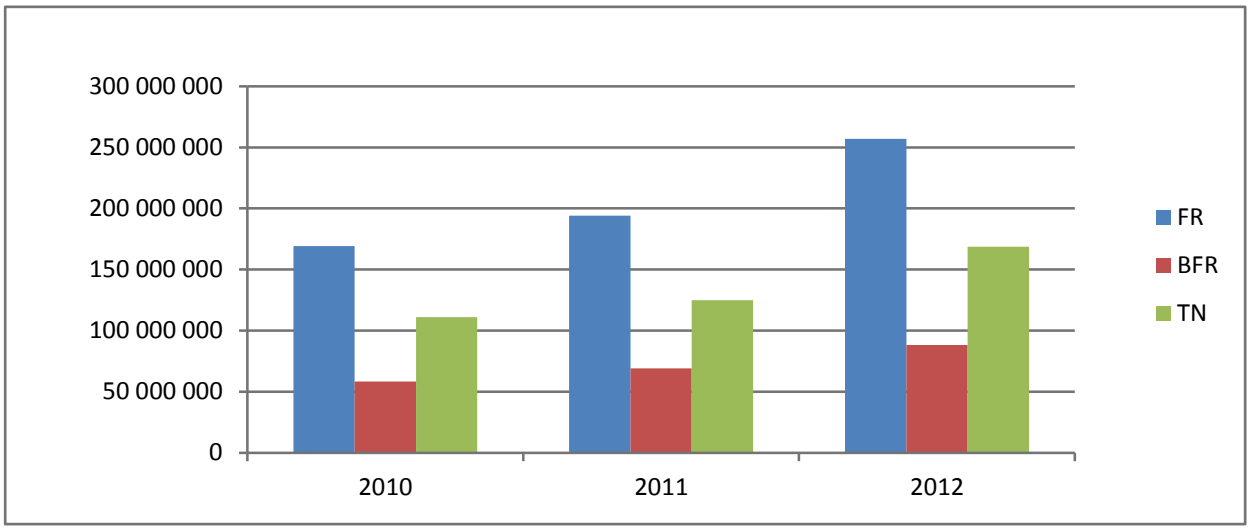
Tableau n°12: FRN, BFR, TN (2010, 2011, 2012) U.M : DA

Désignations	**2010**	**2011**	**2012**
Fonds de roulement	169 297 499	193 977 185	256 969 795
BFR	58 350 927	69 031 810	88 238 659
Trésorerie nette	110 946 572	124 945 375	168 731 136

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Parallèlement à la présentation chiffrée de FRN, BFR et TN nous pouvons leurs présenter sous forme d'un graphe qu'il donne une vision rapide et claire sur l'évolution durant les trois années.

Figure n° 01 : Evolution du FRN, BFR et TN



Source : Nous même à partir de tableau n° 12.

D'après le tableau et le graphe, nous constatons que durant les trois années (2010, 2011, 2012) l'évolution de la situation financière se traduit par une nette augmentation de la trésorerie résultant :

- D'une augmentation du FRN malgré des opérations d'investissement réalisé durant la période étudié en effet, l'ONAlait à procéder une politique de financement en mettant le résultat en report à nouveau (pas de distribution du résultat) ;
- D'une augmentation du BFR manifestement liée à la croissance commerciale et ça dû à l'augmentation des valeurs réalisables (augmentation des ventes à crédit). Cette observation à s'interroger sur la rigueur avec laquelle l'ONAlait a géré son exploitation au cours des trois exercices (2010, 2011,2012) et donc à étudier les délais d'écoulement des encours d'exploitation (sera étudier dans la section suivante).

Section 02 : L'analyse par les ratios

Les ratios peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou encore par une durée (nombre d'années, de mois ou de jours). Le résultat obtenu doit procurer une information différente de celle contenue dans chacune des deux grandeurs combinées, en fonction de l'objet de la recherche.

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur

d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant internes qu'externes.

2.1. Présentation des différents ratios

Le choix d'une catégorie de ratios dépend principalement du but poursuivi par l'utilisateur. Sans viser à l'exhaustivité, on se bornera ici à mentionner les ratios de structure et ratios de gestion qui sont couramment utilisés.

2.1.1. Les ratios de structure

Il permettre de connaitre la valeur ou d'estimer la structure financière de l'entreprise, ces ratios sont généralement relatifs à l'actif qui montrent le degré de liquidité et d'autres relatifs aux ressources qui mesurent le degré d'exigibilité de l'entreprise.

Distinguant quatre ratios essentiels: ratios de liquidité, ratios d'endettement, ratio de solvabilité et ratio d'autonomie.

2.1.1.1. Les ratios de liquidité

La liquidité peut être définie comme « une mesure de la capacité d'un débiteur a remboursés ses dettes dans l'hypothèse de poursuivre ses activités »[12].

Donc on distingue trois types de liquidité :

a) Liquidité générale

Le ratio de liquidité générale est un ratio reflétant la situation du court terme à une date donnée. Il mesure la proportion des actifs courants par rapport aux passifs courants.

$$\text{Ratio de liquidité générale (fonds de roulement)} = \frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}} * 100$$

b) Liquidité immédiate

C'est un ratio semblable au ratio de liquidité générale sauf qu'il repose sur les liquidités immédiates plutôt que sur la totalité de l'actif courant au numérateur. Les liquidités immédiates sont calculées en déduisant les stocks de l'actif courant.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Actifs de trésorerie}}{\text{Passifs courants}} * 100$$

[12] BLANCHETTE Michel, Ratios financiers et outils connexes, 2012, P 11.

c) Liquidité réduite

Egal au rapport de l'actif circulant (à moins d'un an) hors stocks à l'exigible à court terme, il exprime la liquidité de l'entreprise en excluant les stocks. Il suppose d'une part qu'une partie de ceux-ci, correspondant à la valeur minimale indispensable à l'activité, représente une véritable immobilisation, d'autre part que le volant de stocks conservé par l'entreprise peut s'avérer insuffisamment liquide.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}} * 100$$

2.1.1.2. Ratio d'endettement

Ces ratios mesurent les parts respectives des financements propres et des financements par endettement. Ils permettent d'apprécier ou de mesurer les risques encourus par les créanciers de l'entreprise. En effet plus l'entreprise est endettée, plus elle aura des difficultés à traverser les crises conjoncturelles et à supporter des politiques de restriction de crédit[13].

a) Ratio d'endettement global

Il mesure le degré ou le niveau d'endettement, toute nature (dette financière, commerciale, sociale, fiscale, monétaire, bancaire, etc.), et toute maturité (longue, moyenne, courte) confondue. Il montre ainsi le degré de dépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses bailleurs de ressources précaires, et par conséquent, son niveau de vulnérabilité ou de fragilité par rapport à des centres de décision exogènes.

$$\text{Ratio d'endettement global} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}} * \ 100$$

Ou bien

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{charges financière}}{\text{EBE}} * 100$$

b) Ratio d'endettement à terme ou autonomie structurelle (endettement structurel ou endettement à LT).

$$\text{Ratio d'endettement à terme ou autonomie structurelle} = \frac{\text{Dettes LMT}}{\text{Capitaux propres}} * 100$$

[13] M[r] AROUNA B, conférence sur : Analyse financière 2012 - 2013, P 33.

2.1.1.3. Ratio de solvabilité

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses engagements financiers : remboursements des dettes aux échéances prévues et paiements régulier des intérêts. Les ratios traditionnels mesurent le degré d'endettement de l'entreprise. Des ratios spécifiques indiquent dans quelle mesure les engagements financiers sont couverts par les ressources engendrées par l'activité de l'entreprise.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Dettes financiéres}}{\text{Fonds propres}} * 100$$

Ou bien

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Situation net}}{\text{Total de bilan}} * 100$$

2.1.1.4. Ratio d'autonomie financier

Ce ratio peut être défini comme étant un rapport qui « mesure la part des capitaux propres dans les ressources durables. Les capitaux propres doivent être suffisants pour assurer l'autonomie financière de l'entreprise»[14].

$$\text{Autonomie financier} = \frac{\text{capitaux propres} + \text{provisions à caractére de dette}}{\text{Total des dettes (DCT} + \text{DLMT)}} * 100$$

2.1.2. Les ratios de gestion

Les ratios de gestion peuvent calculés tant dans l'approche liquidité que dans l'approche fonctionnelle. Qualifiés également de ratios de rotation ou ratios de délais d'écoulement, ces rapports entre deux grandeurs entre lesquelles il existe un lien logique, sont destinés à mettre en évidence certains aspects de gestion financière liés à l'exploitation. Les ratios de gestion constituent l'un des points clés du diagnostic financier.

Les ratios de rotation renseignent sur la rotation des composantes du besoin en fonds de roulement, c'est-à-dire leur aptitude à se transformer plus ou moins vite en liquidité (stocks + créances) ou en décaissements (dettes fournisseurs).

[14] MELYON Gerard; op.cit, P 161.

Les résultats obtenus, en rapprochant les éléments patrimoniaux avec des données reflétant le niveau d'activité de l'entreprise, constituent de précieux indicateurs de prévision de trésorerie.

L'évolution des ratios de rotation permet de prévoir les fluctuations du besoin en fonds de roulement.

Les vitesses de rotation varient selon la nature de l'activité de l'entreprise et selon les politiques de crédit. Il est difficile de donner des valeurs types pour les ratios de rotation des stocks. Ces valeurs dépendent du secteur d'activité.

2.1.2.1. La rotation des stocks

Les stocks constituent un encours dont le renouvellement est assuré grâce :

- à des « entrées » correspondant aux approvisionnements (matières premières, en-cours, marchandises, etc) ou à la production effectuée (produits finis),
- à des « sorties » correspondant soit à l'absorption des consommations intermédiaires dans la production (matières premières, en- cours, produits semi-finis), soit à des ventes (produits finis, marchandises).

$$\text{Durée moyenne de stockage} = \frac{\text{Coût d'achat des marchandises consomées}}{\text{Stocks moyens des marchandises consomées}} * 360 \text{ jours}$$

Le coût d'achat = Stock initial + Achats –Stock final

$$\text{Stock Moyen} = \frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$$

$$\text{Le délai de rotation} = \frac{360}{\text{Durée moyenne de stockage}}$$

2.1.2.2. La rotation des créances commerciales

L'encours de créances commerciales correspond principalement aux « créances clients et compte rattachés ». Ce poste de l'actif est renouvelé par l'effet conjugué d'un flux « entrée » correspondant aux ventes qui conduisent à accorder des délais de règlement (et donc à enregistrer de nouvelles créances), et à un flux de « sortie » correspondant aux recouvrements qui permettent au contraire de transformer en monnaie antérieurement acquises.

$$\text{Délai de paiement à la clientèle} = \frac{\text{Chiffre d'affaire(TTC)}}{\text{Client+effet à recevoir}} \times 360 \text{ Jours}$$

2.1.2.3. La rotation du crédit fournisseurs

L'encours de crédit reçu des fournisseurs correspond principalement au poste « dettes fournisseurs et comptes rattachés » du passif. Or ce poste est renouvelé à la faveur :

- des approvisionnements qui permettent de bénéficier de délais de règlement et donc d'enregistrer de nouvelles dettes,
- des remboursements qui conduisent au contraire à assurer l'extinction des dettes antérieurement contractées.

$$\text{Durée moyenne de crédit fournisseur} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs+effets à payer}} * 360 \text{ Jours}$$

2.2. Analyse de la structure de l'ONAlait de DBK par la méthode des ratios

Les ratios affinent l'étude du bilan, du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de trésorerie. Ils permettent d'étudier l'évolution d'une situation entre plusieurs exercices.

2.2.1. Ratios de structure

On va calculer les différents ratios de structure les plus utilisés (liquidité, solvabilité, autonomie, endettement)

2.2.1.1. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité nous a permet de juger l'aptitude de l'ONAlait à honorer ses dettes à court terme au moyen de transformation progressive de son actif circulant en trésorerie. Les ratios de liquidité sont classés en trois catégories : ratios de liquidité générale, ratios de liquidité réduite et ratios de liquidité immédiate.

a) Ratio de liquidité générale

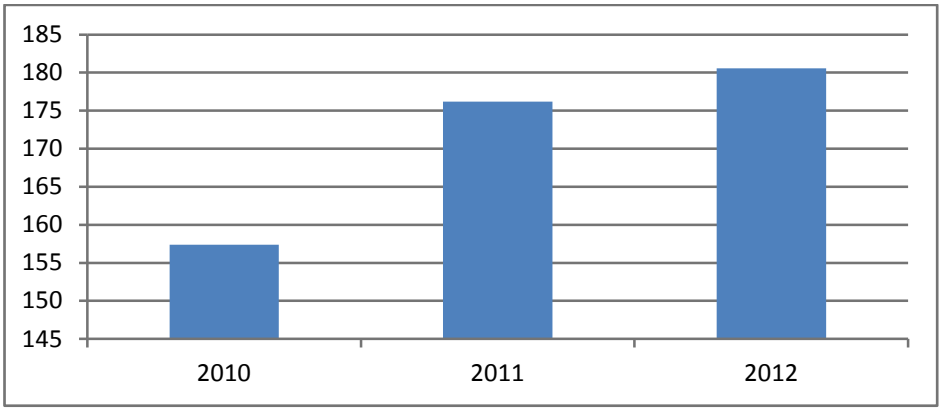
Ratios de liquidité générale permet à l'ONAlait d'exprimer sa capacité de faire face à ses dettes à long terme par son actif circulant. L'évolution de ce ratio est reprise dans le tableau suivant :

Tableau n°13 : Ratio de liquidité générale U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Actif circulant	464 309 357	448 638 753	575 966 987
DCT	295 011 858	254 661 568	318 997 192
R. liquidité générale	**157,38%**	**176,17%**	**180,55%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Figure n° 02 : Evolution de ratio de liquidité générale



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°13.

Après avoir calculé le ratio de liquidité générale, nous réalisons que l'ONAlait dispose d'un actif circulant très important, couvrent largement ses dettes à court terme pendant toute la période plus de 145%, ce que signifie que l'ONAlait peut rembourser non seulement ses dettes d'exploitations avec son cycle d'exploitation mais aussi ses dettes à long et moyen terme.

b) Ratio de liquidité réduite

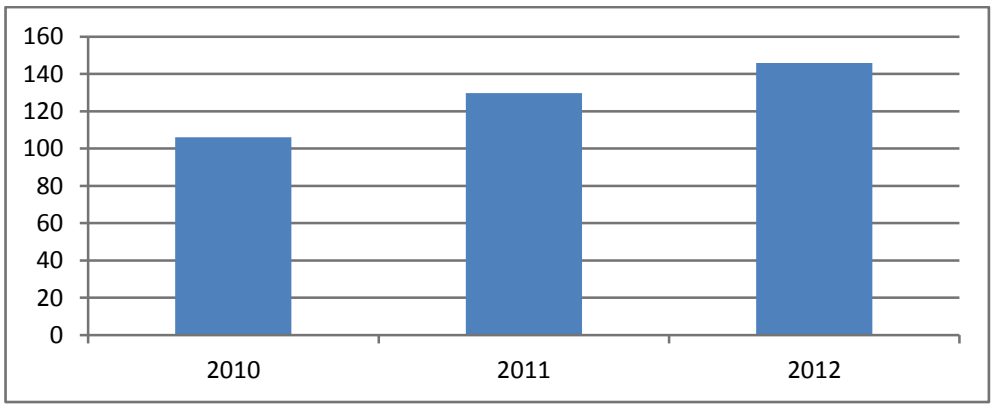
Le tableau ci-dessus mesure l'importance relative à des actifs réalisable et disponible de l'ONAlait par rapport à ses dettes à court terme.

Tableau n°14 : Ratio de liquidité réduite U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Créance + disponibilité	312 753 572	330 392 639	465 350 450
DCT	295 011 858	254 661568	318 997 192
R. liquidité immédiate	**106,01%**	**129,73%**	**145,87%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONALait.

Figure n° 03 : Evolution de ratio de liquidité réduite



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°14.

Après avoir calculé le ratio de liquidité réduite, nous constatons que le rapport est supérieur à 100% durant les trois exercices (2010/2011/2012), donc l'entreprise peut à tout moment faire face au règlement de ses dettes à court terme, avec ses valeurs réalisables (créance) et ses valeurs disponibles (caisse et banque) seulement.

c) Ratio de liquidité immédiate

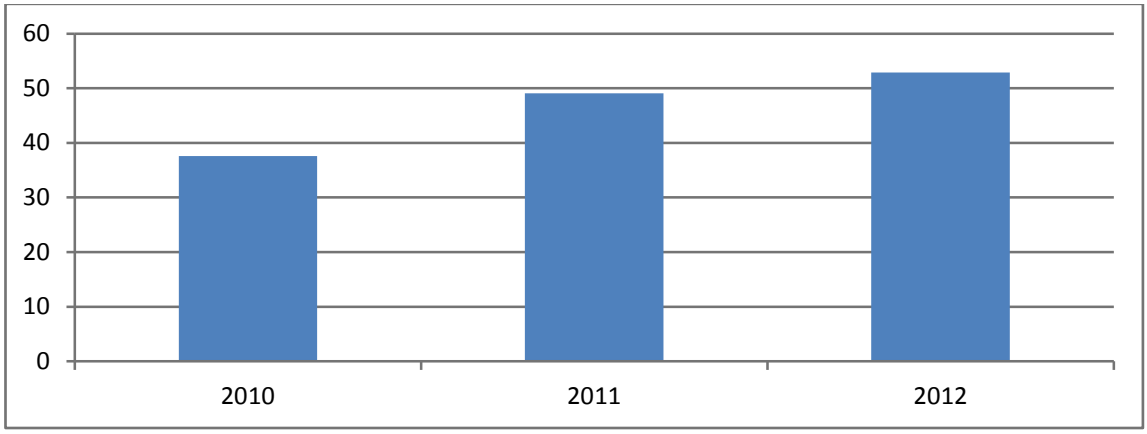
Le tableau suivant nous a permet de comparer les disponibilités de l'ONAlait avec ses dettes à court terme.

Tableau n°15: Ratio de liquidité immédiate U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Disponibilité	110 964 572	124 945 375	168 731 136
DCT	295 011 858	254 661 568	318 997 192
R. Liquidité réduite	**37,61%**	**49,06%**	**52,89%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'0NAlait.

Figure n°4: Evolution de ratio de liquidité immédiate



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°15.

Après avoir calculé le ratio de liquidité immédiate, nous constatons que le rapport est inférieur à 100% durant les trois exercices (2010/2011/2012), ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'un niveau de trésorerie important, qui lui permettra de rembourser ses dettes à court terme. Donc il faux faire appel aux autres valeurs réalisables et d'exploitations.

2.2.1.2. La solvabilité financière

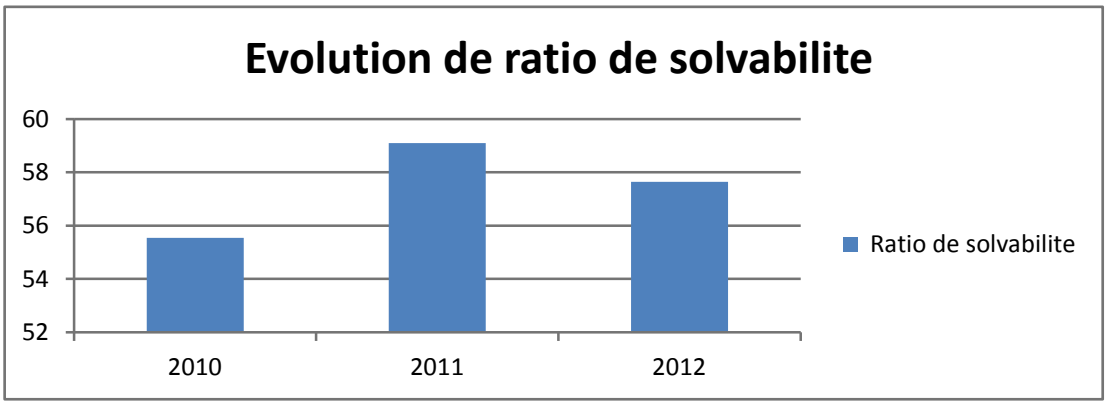
La solvabilité financière peut être dégagée à travers le tableau suivant :

Tableau n°16 : La solvabilité financière U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Situation net	544 606 615	602 447 896	665 127 812
Total de bilan	980 544 304	1 019 365 001	1 161 537 350
Ratio de solvabilité financière	**55,54%**	**59,10%**	**57,64%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Figure n°05 : Evolution de ration de solvabilité



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°16.

Vu les résultats obtenus en calculant le ratio de solvabilité financière, nous constatons que l'entreprise dispose d'un bon niveau de ressources propres durant les trois exercices (55,57% ; 59,10% ; 57,64%), un niveau largement supérieur à 50% (celui demandée par les banques), donc l'ONAlait est bancable, c'est-à-dire elle peut obtenir des crédits bancaires sans difficulté.

2.2.1.3. Autonomie financière

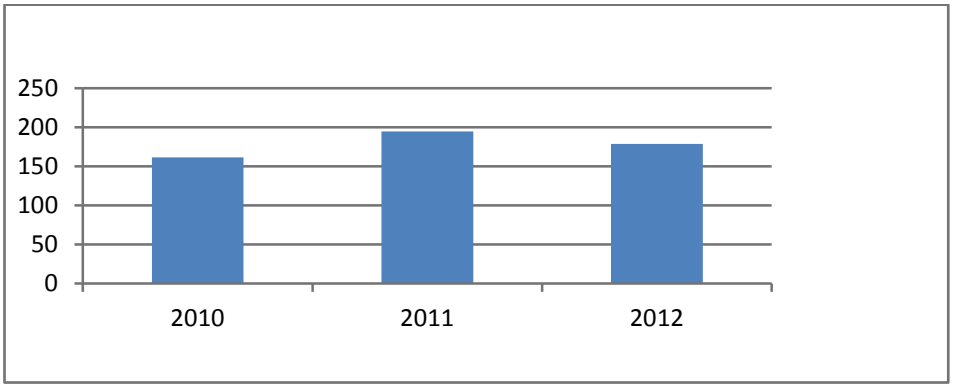
A travers le tableau ci- dessous nous pouvons constater l'autonomie financière de l'ONAlait et leurs évolutions pendant la période étudiée.

Tableau n°17 : Autonomie financière U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Capitaux propres (CP)	544 606 615	602 447 896	665 127 812
Provisions à caractère de dette	60 665 542	71 015 148	79 281798
I= CP + PCD	**605 272 157**	**673 463 044**	**744 409 610**
DLMT	80 260 289	91 240 389	98 130 548
DCT	295 011 858	254 661 568	318 997 192
II= DLMT + DCT	**375 272 147**	**345 901 957**	**417 127 740**
III= I/II	**161,28%**	**194 ,69%**	**178,46%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Figure n° 06 : Evolution de l'autonomie financier



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°17.

Après avoir calculé le ratio de l'autonomie financière, nous constatons que les capitaux propres couvrent largement le niveau des dettes de l'entreprise, en conséquence elle dispose d'une situation confortable financièrement, et d'une indépendance aux capitaux extérieurs.

2.2.1.4. Ratio d'endettement

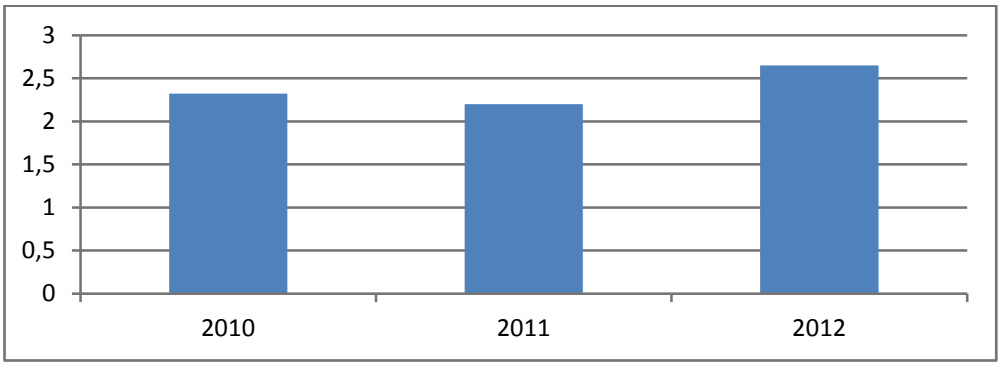
Le tableau suivant nous a permet de déterminer de capacité de l'ONAlait à s'endetter.

Tableau n°18: Ratio d'endettement U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Charges financière	3 330 148	2 497 611	3 122 014
EBE	143 428 048	113 131 268	117 472 384
Ratio d'endettement	**2,32%**	**2,20%**	**2,65%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Figure n°07: Evolution de ratio d'endettement



Source : Fait par nous même à partir de tableau n°18.

Après avoir calculé le ratio d'endettement, nous constatons que l'ONAlait utilise ses propres ressources pour financer son cycle d'exploitation et son développement, en revanche, elle à moins de dettes, ce qui lui permettra de s'endetter d'avantage.

2.2.2. Ratios de gestion

Les ratios de gestion nous a permet de mesurer la rotation des composantes principales du besoin en fonds de roulement d'exploitation de l'ONAlait (stocks, créances clients et dettes fournisseurs).

2.2.2.1. Ratio de rotation de stocks

Le tableau suivant nous permet de calculer la vitesse de rotation des stocks de l'ONAlait.

Tableau n°19: Ratio de rotation de stocks U.M : Jours

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Stock initial(1)	86 066 307	93 034 560	97 009 194
Achats (2)	1 635 259 834	1 767 656 645	1 843 174 689
Stock final(3)	151 555 789	118 246 114	110 616 537
Coût d'achat(4) = (1)+(2)-(3)	1 569 770 352	1 742 445 091	1 829 567 346
(SI+SF)/2	118 811 048	105 640 337	103 812 865,5
Stock moyen(5)	118 811 048	105 640 337	103 812 865,5
Vitesse de rotation(6)=(4)/(5)	13,21	16,49	17,62
Durée de rotation 360/(6)	27,25 Jours	21,83jours	20,43jours

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après les résultats obtenus, on remarque que la durée de rotation des stocks est en diminution, surtout en 2011 et 2012 ce qui traduit l'activité industrielle de la laiterie de DBK

(consommation des matières et fourniture ainsi qu'une hausse de la demande). En d'autres termes, la vitesse de rotation de stocks est plus rapide en 2010 comparativement à 2011 et 2012, ce qui revient à l'augmentation des consommations qui induit l'augmentation de la production d'une année à l'autre.

2.2.2.2. Délai de paiement de la clientèle

Le délai de paiement de la clientèle indique la durée des crédits accordés par une entreprise. Pour notre cas ce ratio se présente dans le tableau suivant :

Tableau n°20: Délai de paiement de la clientèle U.M : Jours

Désignation	2010	2011	2012
Vente de marchandises Et productions vendues et prestations fournis(1)	1 910 559 210	2 073 123 947	2 176 780 144
CA (2)=(1)	1 910 559 210	2 073123 947	2 176 780 144
Client(3) Effet à recevoir	43 169 650	73 169 650	81 137 785
Vitesse de rotation(4)=(2)/(3)	44,25	28,33	26,82
Durée de rotation 360/(4)	8,13jours	12,70jours	13,42jours

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

On remarque qu'en 2010, la vitesse de rotation des clients est plus rapide par rapport à 2011 et 2012, ce qui donne des courtes durées de rotation. Celles-ci sont dues au mode de règlement pratique par la laiterie de DBK envers ses clients en cas de vente à crédit, cette dernière exige des garanties pour ses clients.

2.2.2.3. Délai de payement accordé aux fournisseurs

Ce ratio indique la durée des crédits accordés par les fournisseurs (échéances). Ce délai serait suffisant d'autant plus qu'il soit supérieur au délai de recouvrement des créances- clients. Le tableau suivant nous permet de calculer ce délai.

Tableau n°21: Délai de payement accordé aux fournisseurs U.M : Jours

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Achats de marchandises et MF(1)	1 569 770 352	1 742 445 091	1 829 567 346
Achats(TTC) (2)=(1)	1569 770 352	1 742 445 091	1 829 567 346
Fournisseurs (3) Effet à payer	170 101 700	117 772 708	163 135 822
Vitesse de rotation(4)=(2)/(3)	9,22	14,79	11,21
Durée de rotation 360/(4)	39,04J	24,34J	32.11J

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Le délai de payement accordé à la laiterie par les fournisseurs est court pendant les trois années successives. Malgré cette situation, l'ONAlait de DBK n'a pas le problème grâce à son niveau important de trésorerie.

On remarque aussi que les délais de payement accordés par les fournisseurs sont supérieurs au délai accordés aux clients.

L'ONAlait se trouve dans une situation où ses actifs circulants tournent plus vite que les dettes à court terme. Cette situation signifie que le terme moyen des actifs circulants (stocks : 27.25 J en 2010, 21.83 J en 2011et 20.43 J en 2012) et (clients : 8.13J en 2010, 12.70j en 2011et 13.42J en 2012) est plus rapproché que celui des dettes à court terme (39,04J en 2010; 24,34J en 2011 et 32,11J en 2012). Dans ce cas, l'entreprise réalise des actifs liquides plus vite qu'elle ne règle ses dettes. Elle devrait donc, pouvoir assurer son équilibre financier avec un fonds de roulement net négatif qui résulte d'une rotation rapide des actifs circulants grâce au renouvellement fréquent des stocks et aux règlements au comptant par les clients, et une rotation plus lente des dettes à court terme, du fait notamment des délais de règlement favorables obtenus auprès des fournisseurs.

Dans ces conditions, l'équilibre financier est compatible non seulement avec un fonds de roulement net de faible montant, mais même dans certains cas, avec un fonds de roulement net négatif.

Conclusion

En utilisant les bilans de l'entreprise ONAlait de DBK, nous avons pu faire l'analyse de sa structure financière en calculant les différents équilibres (FRN, BFR, TN), à partir de là, nous constatons que l'entreprise est en équilibre financier à long, court et très court terme. La détermination des ratios de structure (liquidité, solvabilité, autonomie, endettement) nous a

permis de constater que l'entreprise utilise ses propres ressources pour financer son cycle d'exploitation.

A présent, nous pouvons confirmer notre première hypothèse concernant la structure financière de l'ONAlait qu'elle est saine et lui permet de maintenir un équilibre financier, pour qu'elle puisse refinancer son cycle d'exploitation par ces propres ressources.

Introduction

L'analyse de l'activité de l'entreprise repose, entre autres, sur l'étude de la formation du résultat de l'exercice. Pour cela, au lieu de se contenter de tirer le solde du compte de résultat de l'exercice par comparaison de la totalité des produits et des charges, il convient de calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) qui font apparaître des étapes dans la formation du résultat :cela permet, par exemple, de mettre en évidence les causes d'évolution du résultat d'un exercice à l'autre, ou bien de comparer les structures de résultat de plusieurs entreprises d'un même secteur d'activité.

La rentabilité se mesure à travers le compte de résultat et les soldes intermédiaires de gestion. Le compte de résultat mesure les flux de l'entreprise au cours d'une période donnée, La rentabilité d'une entreprise correspond à son aptitude à dégager, par son exploitation, des résultats et des bénéfices. Des résultats qui permettent de produire des ressources nécessaires pour assurer le financement des investissements requis par la croissance et le remboursement des dettes contractées par l'entreprise.

Enfin, ce chapitre se commence par la présentation des soldes intermédiaires de gestion, ensuite l'étude d'autofinancement et se termine par l'analyse de la rentabilité.

Section 01 : L'analyse financière de la rentabilité : les soldes intermédiaires de gestion

L'approche analytique du compte de résultat va conduire à le reconstruire suivant un chemin qui va isoler des soldes caractéristiques de la gestion de l'entreprise, appelé pour cette raison « Solde Intermédiaires de Gestion » ou « SIG ».

1.1.Présentation des soldes intermédiaire de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion représente l'un des outils du diagnostic financier. Dès lors les informations sont communiquées sur plusieurs exercices, la présentation de ce document s'avère essentielle pour une analyse des performances économiques et financières de l'entreprise.

1.1.1. Définition et établissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le solde intermédiaires de gestion est défini comme « une présentation analytique du compte de résultat dans la mesure où, à différentes étapes de l'élaboration du compte de résultat, il établit le solde entre un certain niveau de produits et un certain niveau de charges. Il est destiné à favoriser une lecture économique des résultats»[1].

Tableau n°22 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Débit	Crédit
Vente de marchandises Production vendue		
Chiffre d'affaires		
Vente de marchandises (-) Cout d'achat de marchandises vendues		
Marge commerciale		
Production vendues (+) Production stockée (+) Production immobilisée (+) Prestation fournies		
Production de l'exercice		
Marge commerciale (+) Production vendues (-) Consommations prévenance des tiers (achat de stock d'approvisionnement + achat de sous traitante + service extérieur		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée (+) Subvention d'exploitation (-) Charges de personnel (-) Impôts et taxes		
EBE/IBE		
EBE/ IBE (+) Transfert des charges d'exploitation (+) Produit de gestion courant (-) Dotations aux amortissements et aux provisions (-) Autre charge de gestion		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitions (+) quote-part de résultat sur amortissement et à la provision (+) Produits financiers (-) Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels Charges exceptionnelles		

[1]Alain Rivet, Gestion Financière : Analyse et politique financière de l'entreprise, Ed : ellipses 2003, p 76.

Résultat exceptionnels		
Résultat courant avant impôt (+)Résultat exceptionnels (-) Participation des salaries aux résultats de l'exercice (-) Impôt sur le bénéfice des sociétés(IBS)		
Résultat de l'exercice		

Source : BRUSLERIE Hubert, Analyse financière, éd DUNOD, 4eme édition, 2010.

1.1.2. Signification des différentes soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion peuvent être déterminés en cascade sont des indicateurs de performances sont à distinguer comme suite :

1.1.2.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est l'un des éléments les plus importants de l'activité de l'entreprise et qui n'apparaît pas dans le compte de résultat. Ce dernier englobe les ventes de marchandises en l'état ainsi que les biens et les services produits par l'entreprise[2].

Chiffre d'affaires = Vente de marchandises+ production vendues

Le chiffre d'affaires est un indicateur de l'activité externe qui traduit le volume et l'importance des affaires de l'entreprise. C'est le premier indicateur qui intéresse les partenaires tant financiers que commerciaux. Il est à l'origine des résultats dégagés par l'entreprise.

Pour l'analyste financier, il doit :

- étudier les évolutions du chiffre d'affaires ;
- expliquer les variations de ce chiffre d'affaires :
- renseigner sur la vocation de l'entreprise ;
- préciser la source de la création du chiffre d'affaire.

1.1.2.2. La marge commerciale

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule

[2]AIDER. M, La gestion financière de l'entreprise, Mémoire de fin d'étude, Promotion 2012, P45.

exercée par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur).Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale[3].

Marge commerciale = Ventes de marchandises – Cout d'achat des marchandises vendues

1.1.2.3. La production

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de services de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissant dans les autres produits de gestion courante. Lors de l'analyse, on doit veiller à ce que la proportion de la production vendue dans la production de l'exercice soit supérieure à la production stockée et immobilisée[4].

Production = Production vendues ± Production stockée + Production immobilisée

1.1.2.4. La valeur ajoutée

Selon H. BRUSLERIE, « La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Cette création de richesse découle de la mise en œuvre par l'entreprise de facteur de production (capital, main-d'œuvre, savoir-faire, etc.)» [5].

Elle se calcule comme suit :

Valeur ajoutée = Marge commerciale + Production – Consommation en provenance des tiers

La valeur ajoutée représente la richesse créée qui peut être ensuite redistribuée aux parties prenantes à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise. Elle doit être suffisante pour pouvoir rémunérer le travail (frais de personnel), les actionnaires (bénéfices), les bailleurs de fonds (frais financiers), les investissements (dotations aux amortissements) et l'Etat (impôts et taxes).

1.1.2.5. L'excédent brut d'exploitation

Il mesure la richesse créée par l'entreprise après rémunérations du personnel et paiement des impôts et taxes (hors impôt sur le bénéfice). Ce solde est le dernier prenant en

[3] BRUSLERIE Hubert, Analyse financière, éd DUNOD ,4eme édition, 2010, P 166.
[4] BRUSLERIE. Hubert, Idem, P 166.
[5] BRUSLERIE. H, Analyse financière, Edition Dunod, Paris, Août 2000, P 144.

compte exclusivement des opérations ayant une influence potentielle sur la trésorerie (c'est-à-dire avant charges et produits calculés). Il intègre cependant les variations de stocks et la production immobilisée[6].

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de personnel

1.1.2.6. Le résultat d'exploitation

C'est le résultat économique de l'entreprise, avant toute prise en compte des conséquences du financement. Il intègre la totalité des produits et charges d'exploitation.

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation + Autres produits d'exploitation -Autres charges d'exploitation

1.1.2.7. Le résultat courant

Il comprend, en plus du résultat d'exploitation, les charges et produits financiers (essentiellement les conséquences des emprunts et des placements de l'entreprise et les éléments financiers calculés)[7].

Résultat courant = Résultat d'exploitation + Produits financiers – Charges financières

1.1.2.8. Le résultat exceptionnel

Ce solde, indépendant des précédents, mesure le résultat de toutes les opérations non courantes (de gestion, en capital –cession d'immobilisations, subventions d'investissement virées au résultat –ou calculées).

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

1.1.2.9. Le résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice est obtenu en reprenant les deux derniers soldes diminués de la participation et de l'impôt sur les bénéfices. Il appartient aux propriétaires de l'entreprise et

[6] CHAMBOST. Ibabelle, CUYAUBERE Thierry, Gestion financière, 3éme édition, DUNOD, 2006, P 30.
[7] AZOUG. N & BEN AHMAD .L, L'analyse financière de l'entreprise, Mémoire de fin d' étude, Promotion 2013, P55.

représente la rémunération (distribuée ou mise en réserves) des apporteurs de capitaux propres[8].

Résultat de l'exercice = Résultat courant + Résultat exceptionnel – Participation -impôt sur les bénéfices.

2.2. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise ONAlait

Après avoir présenté les éléments essentiels de l'analyse de l'activité de l'entreprise, nous allons les appliquer sur notre étude de cas. Afin de dégager des résultats que nous allons interpréter et porter un jugement sur l'activité de l'ONAlait.

2.2.1. La présentation des soldes intermédiaires de gestion (2010, 2011, 2012)

Nous avons établi les SIG afin de pouvoir faire l'analyse de l'ONAlait. Dans ce qui suit nous reprenons l'ensemble des données contenu dans le tableau récapitulatif ci-après.

Tableau n°23 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (2010, 2011,2012) UM: DA

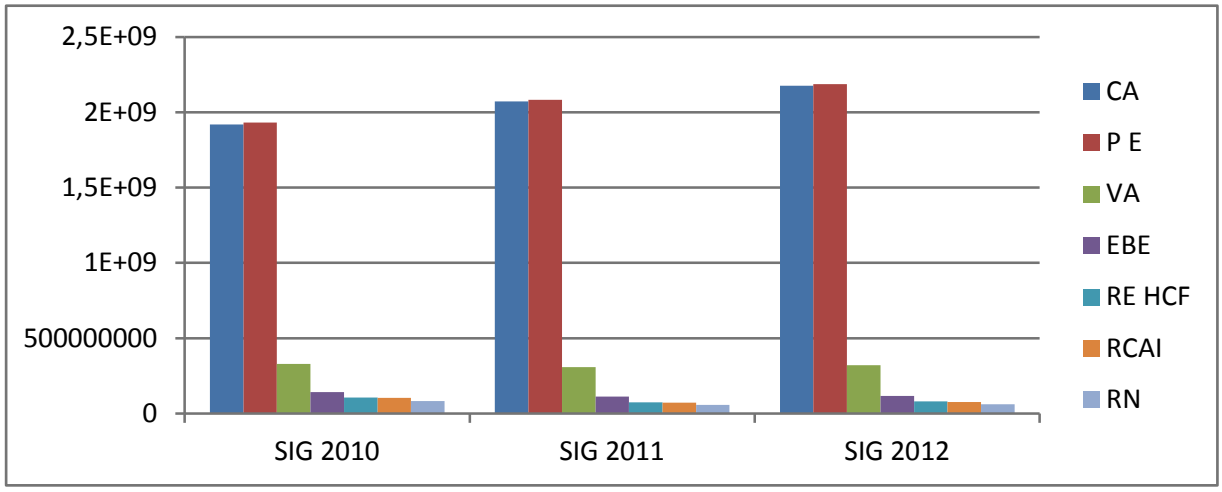
Désignation	**Soldes 2010**	**Soldes 2011**	**Soldes 2012**
Chiffre d'affaire (CA)	1 919 559 210	2 073 123 947	2 176 780 114
Productions de l'exercice	1 931 192 589	2 083 361 321	2 185 789 033
Valeurs ajoutes (VA)	329 660 902	307 884 218	321 868 395
Excédent brut d'exploitation (EBE)	143 428 048	113 131 268	117 472 384
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers	106 458 497	73 437 702	80 101 374
Résultat courant avant impôts	103 673 579	71 408 989	77 382 612
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Pour avoir une meilleure vision d'évolution des SIG durant les trois exercices nous avons établi le graphique suivant :

[8]CHAMBOST. Ibabelle, CUYAUBERE Thierry, Idem, P 30.

Figure n° 08 : Evolution des différents soldes intermédiaire de gestion



Source : Nous même à partir de tableau n°23

D'après les données de tableau et de graphe il est important de signaler l'écart existant entre la production de l'exercice et la valeur ajoutée. Ceci démontre que les consommations de l'ONAlait sont très importantes. En effet, celles-ci représente au moyen de 82,92 % pour l'année 2010 ; 85,22% en 2011et 85.27 % pour l'année 2012.

Il ya lieu de signaler également que, en terme d'évolution, le chiffre d'affaire et la production d'exploitation ont une évolution relativement différente de celle des autres soldes de gestion. En effet, entre 2010 et 2011, le chiffre d'affaire et la production d'exploitation ont connu une croissance alors la valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation et le résultat net ont au contraire connu une baisse. Par la suite, cette évolution c'est inversée. Cela signifie que les consommations de l'exercice ont accru plus que la production d'exploitation entre 2010 et 2011.

Il revient de soulever enfin que les consommations exerces l'influence sur le reste de résultat.

2.2.2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Après avoir une vision globale du niveau des différents résultats de l'activité de l'ONAlait. Nous allons dans ce qui suit revenir sur chacun des soldes reflétant le niveau d'activité de cette entreprise durant la période considérée afin de comprendre la signification de chacun et son évolution.

2.2.2.1. Chiffre d'affaire

Le chiffre d'affaire de l'ONAlait revient essentiellement à la production vendue qui est un solde important pour toute entreprise industrielle. Le tableau ci-après nous montre leur évolution.

Tableau n°24 : Chiffre d'affaire U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Chiffre d'affaire	1 919 559 210	2 073 123 947	2 176 780 144

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après le tableau nous constatons l'existence d'une évolution positive pendant les trois années (2010, 2011,2012). Cela signifie que l'ONAlait de DBK repose essentiellement sur la vente de sa production pour assurer sa survie.

2.2.2.2. Consommation de l'exercice

La consommation de l'exercice comprend l'ensemble des charges consommables en provenance des tiers et qui sont nécessaires à l'aboutissement de l'activité de production de l'entreprise**.** La consommation de l'exercice permet d'aboutir au calcul de la valeur ajoutée.

Tableau n°25 : Consommation de l'exercice U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Consommation de l'exercice	1 601 531 902	1 775 477 103	1 863 920 638

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Nous constatons que pendant les trois exercices (2010, 2011,2012) la consommation de l'exercice est en augmentation de 10,86% de 2010 à 2011 et de 4,98% de 2011 à 2012 cela explique la sérénité de l'ONAlait de DBK par l'activité commercial de cette entreprise.

2.2.2.3. La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est le solde majeur des SIG. Il indique le volume de la richesse créée par l'entreprise.

Tableau n°26: La valeur ajoutée U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Valeur ajoutée	**329 660 687**	**307 884 218**	**321 868 395**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Nous constatons que l'entreprise ONAlait de DBK a réalisé une valeur ajoutée positive durant les trois années (2010, 2011, 2012), même si elle a régressé pendant cette période, a cause de consommation de l'exercice qui est très importante, mais elle reste toujours dans le sens positif, et cela grâce à la production de l'exercice et progression des ventes importantes. Donc la valeur ajoutée provient essentiellement de la production de l'exercice qui est positive.

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

EBE est déterminé à partir de la valeur ajoutée et avant toute influence des décisions financières ou fiscales de l'entreprise. Ce résultat est calculé avant déduction des dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions.

Tableau n°27: L'excédent brut d'exploitation U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
EBE	**143 428 048**	**113 131 268**	**117 472 384**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

L'entreprise ONAlait de DBK a dégagé un EBE durant les trois années (2010, 2011,2012), cela signifie que la valeur ajoutée est suffisante pour couvrir les charges du personnel et le paiement des impôts et taxes.

On remarque que cette entreprise a réalisé pendant cette période un résultat (EBE) qui est en fluctuation. Et cela est du à la variation de la valeur ajoutée même si le résultat est toujours positive.

2.2.2.5. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement ou l'appauvrissement du patrimoine de l'entreprise.

Tableau n°28: Résultat opérationnel U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat opérationnel	**106 458 497**	**73 437 702**	**80 101 374**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

L'entreprise a réalisé un résultat positif durant les trois exercices. Ceci n'à été possible que grâce à l'EBE positif, et cela malgré l'existence d'importantes dotations aux amortissements et provisions. Donc l'exploitation a contribué à l'enrichissement de l'entreprise ONAlait de DBK.

2.2.2.6. Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt est composé de la somme des résultats d'exploitation et financier.

Tableau n°29: Résultat courant avant impôts U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
RCAI	103 673 579	71 408 989	77 382 612

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Le résultat courant avant impôt est positive et en fluctuation durant les trois exercices, et ceci grâce au résultat d'exploitation positif et la diminution des charges financières.

2.2.2.7. Résultat net

Le résultat de l'exercice fait apparaître ce qui reste au niveau de l'entreprise

Tableau n°30: Résultat net U.M : DA

Année	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de lONAlait.

Le résultat net pendant les trois années (2010, 2011, 2012) est positif et en variation de 31,12% de2010 à2011 et de 8,36%. Cela est du essentiellement à l'instabilité de résultat courant avant impôt et la part de l'IBS.

Section 02 : Etude d'autofinancement et analyse de la rentabilité

La capacité d'autofinancement (CAF) d'une entreprise, appelée aussi Cash Flow ou marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge financière qui lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

2.1. Généralités

Pour arrive à calculer l'autofinancement et la rentabilité de l'ONAlait. On doit définir quelque concept de base relative à ce sujet.

2.1.1. Etude d'autofinancement

L'analyste financier doit se pencher non seulement sur le résultat en tant que grandeur comptable ou financière, mais sur l'ensemble des sommes d'argent qui, à l'issue de l'exercice, resteront au niveau de l'entreprise. C'est ce qu'on appelle la capacité d'autofinancement.

2.1.1.1. La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) quantifie au cours d'une période le potentiel de l'entreprise à dégager par son activité une ressource.

a)Définition

Selon Tayeb ZITOUN « La capacité d'autofinancement représente les ressources internes par l'activité d'une entreprise pour un exercice. Elle mesure l'indépendance financière pour ce même exercice (possibilité d'autofinancement et de remboursement des dettes)»[9].

La capacité d'autofinancement (CAF) représente la totalité des ressources interne que l'entreprise pourrait consacrer à l'autofinancement. Ces ressources sont constituées par :

- Encaissement des produits ;

[9] ZITOUN Tayeb, Analyse financière, Ed BERTI, Alger, 2003.

- Paiement des charges[10].

CAF = Produits encaissables – charges décaissables

Il faut observer, à propos de cette définition, que :

- tous les produits ne sont pas encaissables ;
- toutes les charges ne sont pas décaissables ;
- les produits de cession d'élément d'actif posent un problème particulier.

– **Les produits non encaissables :** ils comprennent :

- les reprises sur les amortissements et provisions ;
- la quote-part des subventions d'investissements vitrée au résultat de l'exercice ;
- le montant des produits non encaissables est donné par un calcul et non par l'observation d'une recette :

Les produits non encaissables sont qualifiés de produits calculés.

– **Les produits des cessions d'élément d'actif**

Les produits des cessions contribuent aux recettes. Ils représentent bien une ressource de financement.

En effet, les cessions d'éléments immobilisés, comme les acquisitions, relèvent de la fonction d'investissement. En notant distinctement le produit des cessions, on facilite leur rapprochement avec l'acquisition en vue de calcul de l'investissement net.

Les produits des cessions d'élément d'actif sont donc assimilés, pour le calcul de la CAF, à des produits non encaissables.

– **Les charges non décaissables**

Elles comprennent les éléments suivants :

- les dotations aux amortissements : ces dotations constatent la dépréciation d'un élément d'actif immobilisés et non une dépense. La dépense était intervenue lors de l'acquisition de l'immobilisation.
- les dotations aux provisions : la dépense n'interviendra éventuellement qu'au cours d'un exercice ultérieur si la dépréciation ou le risque prévus se réalise effectivement.
- la valeur comptable ne correspond à aucune dépense lors de la cession.
- le montant des charges non décaissables est donné par un calcul et non par l'observation d'une dépense :

[10] LANGOIS .G et MOLLET .M, Manuel de gestion financière, éd BERTI, 2006, P.77.

Les charges non décaissables sont qualifiées des charges calculés.

b) Les méthodes de calcules de la CAF

On distingue deux méthodes de calcules de la CAF :

- La méthode soustractive ;
- La méthode additive[11].

– **La méthode soustractive calculer à partir d'EBE**

Cette méthode de calcul, dite méthode soustractive, met en lumière les notions de produits encaissables et de charges décaissables, puisqu'elle consiste à ajouter à l'EBE, qui est une sorte de "CAF d'exploitation", l'ensemble des autres produits encaissables et à y soustraire l'ensemble des autres charges décaissables.

Soit le calcul suivant :

Capacité d'autofinancement =

EBE
+ Autres produits "encaissables" d'exploitation
+ Transferts de charges
+ Produits financiers "encaissables"
+ Produits exceptionnels "encaissables"
- autres charges "décaissables" d'exploitation
- charges financières "décaissables"
- charges exceptionnelles "décaissables"
- participation des salariés aux résultats
- impôts sur les bénéfices

– **La méthode additive calculée à partir de résultat de l'exercice**

Cette méthode, dite "additive", consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. De plus, le calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice neutralise l'incidence des produits de cession des éléments d'actif afin que ce calcul ne soit pas influencé par la politique d'investissement de l'entreprise. Soit le calcul suivant :

Capacité d'Autofinancement =

Résultat de l'exercice
+ Dotations aux amortissements et provisions
+ Valeur comptable des éléments actifs cédés
- reprises sur amortissements et provisions

[11] MEUNIER-ROCHER Béatrice, Le diagnostic financier, Ed d'organisation, France, 2003, P.158-160.

- produits de cessions des éléments d'actif cédés
- quote-part des subventions d'investissement virée au compte de résultat

2.1.1.2. L'autofinancement

Selon H. BRUSLERIE « L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice»[12].

Autofinancement = CAF – dividendes

Les ressources dégagé à partir de l'activité peuvent être calculé par la marge brute et la marge nette d'autofinancement sont à présenter comme suite :

a) La marge brute d'autofinancement (MBA) [13]

La marge brute d'autofinancement peut être définie comme la ressource dégagée grâce à l'activité avant prise en compte des décalages de trésorerie. Elle correspond à un flux potentiel de la trésorerie dégagée par l'activité.

Elle mesure l'aptitude potentielle de l'entreprise à s'autofinancer, engendrée au cours d'un exercice. Elle se calcul comme suit

MBA = Résultat net + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

Ou bien

MBA = Cash flow net

b) La marge nette d'autofinancement[14]

Elle mesure l'aptitude réelle de l'entreprise à s'autofinancer, engendrée au cours d'un exercice. Elle se calcul comme suit :

MNA = Bénéfice non distribuer + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

Ou bien

MNA = MBA – Dividendes

2.1.1.3. Le cash flow

[12] BRUSLERIE Hubert, op.cit, P175.
[13] BRIOT Fabrice, Gestion financière, éd DUNOD, France, 2007, P 240.
[14] THIBANT Jean Pierre, Analyse financière de la PME, 2eme éd, 2001, P 38.

Le cash flow correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période, il traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise. Le cash flow traduit officiellement par la marge brute d'autofinancement[15].

Le cash flow signifie les flux de trésorerie et qui recouvre la différence entre les entrée de trésorerie, et les sorties de trésorerie.

On peut le traduit par la capacité potentielle de croissance si l'entreprise s'autofinancement entièrement.

Le calcul de cash flow brut et net se présenter ci- dessous :

a) Cash flow brut

Cash flow brut = Résultat brute + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

b) Cash flow net

Cash flow net = Résultat net + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

2.1.2. Analyse de la rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être mesurée grâce à l'analyse de ses performances économique, financière et commerciale. Elles sont exprimées par des indicateurs chiffrés qui ont pour objectif d'apprécier l'efficacité et l'efficience de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources, compte tenu de la nature de ses activités et de ses objectifs stratégiques.

2.1.2.1. Définition de la rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « l'aptitude à reproduire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi» [16] .

2.1.2.2 Type de rentabilité

Il existe trois type de rentabilité commerciale ; économique ; financière.

[15]CAPIEZ Alain, Eléments de gestion financière, Ed MASSON, 1998, France, P 130.
[16] MELYON Gérard, Gestion financière, 4e édition, Bréal édition, 2007, P 166.

a) Rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale peut être définie comme étant le rapport qui « mesure la capacité de la société à générer du chiffre d'affaire en fonction des volumes de ventes qu'elle réalise. Elle se mesure par le rapport entre le résultat net réalisé et le chiffre d'affaire»[17].

Concrètement, ce ratio donne le taux de marge que la société réalise sur ses ventes et ainsi permet d'estimer ses résultats futurs en fonction des volumes de ventes prévus (chiffre d'affaire).

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

b) Rentabilité économique :

L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements[18].

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Total Actif}}$$

c) Rentabilité financière:

La rentabilité financière peut être définie comme étant « le rendement des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise (actionnaires, prêteurs) » [19].

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Capitaux Propres}}$$

2.2. Etude d'autofinancement et analyse de la rentabilité de l'entreprise ONAlait de DBK

Le résultat comptable est la base du calcul de la capacité d'autofinancement de l'entreprise (CAF) et de l'autofinancement**.**

2.1. Etude d'autofinancement

L'étude d'autofinancement se détermine par la CAF, l'autofinancement et le cash flow

[17] https://www.cafedelabourse.com/lexique/definition/rentabilite consulté le 07/07/2015.
[18] SOLNIK Bruno, Gestion financière, 3e édition, Nathan édition, 1988, P 39.
[19] MELYON Gerard, op. cit, P 170.

2.1.1 La capacité d'autofinancement

Nous avons utilisé la méthode additive pour calculer la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise ONAlait.

Tableau n°31 : Capacité d'autofinancement U.M : DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916
+Dotations/amortissements et provisions	34 915 763	38 104 100	35 810 986
- Reprises sur perte de valeur provisions	122 675	147 210	176 652
Capacité d'autofinancement	118 768 687	95 798 171	98 314 250

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé par l'ensemble de son activité et qu'elle peut l'orienter vers son autofinancement.

Pour l'entreprise ONAlait de DBK, le tableau nous permet de déterminer la capacité d'autofinancement de celle-ci pour la période étudiée.

Les résultats trouvés montrent que cette entreprise (ONAlait) est largement à mesure de s'autofinancer durant les trois exercices (2010, 2011,2012) qui sont respectivement 118 768 687 DA, 95 798 171 DA, 98 314 250 DA.

2.1.2 La marge brute d'autofinancement

On va mesurer l'aptitude de l'ONAlait à financer sa croissance, elle représente le surplus dégagé par la différence entre les produits et les charges après un exercice d'exploitation.

Tableau n°32 : La marge brute d'autofinancement U.M : DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916
Dotations/amortissements et provisions	34 915 763	38 104 100	35 810 986
MBA	**118 891 362**	**95 945 381**	**98 490 902**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après ce tableau, nous constatons que l'entreprise ONAlait de DBK à dégagé des ressources plus importantes grâce à son activité durant la période étudie (2010, 2011,2012).

Donc cette entreprise est en mesure de s'autofinancer au cours de cette période.

Remarque :

Pour la marge nette d'autofinancement, nous ne peuvent pas la calcule puisque nous n'avons pas les informations nécessaires.

2.1.3 Le cash flow

2.1.3.1 Le cash flow brut (CFB)

Cash flow brut = Résultat brute + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

Résultat brut = résultat net +Impôts sur le bénéfice

Tableau n°33 : Le cash flow brut U.M : DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916
impôts sur le bénéfice	19 697 980	13 567 707	14 702 696
Dotations/amortissements et provisions	34 915 763	38 104 100	35 810 986
CFB	**138 589 342**	**109 513 088**	**113 193 598**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après ces résultats trouvés, nous constatons que l'entreprise peut faire face a ces engagements durant la période étudie (2010, 2011,2012).

2.1.3.2 Le cash flow net (CFN)

Cash flow net = Résultat net + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

Tableau n°34 : Le cash flow net U.M: DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net	83 975 599	57 841 281	62 679 916
Dotations/amortissements et provisions	34 915 763	38 104 100	35 810 986
CFN	**118 891 362**	**95 945 381**	**98 490 902**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

D'après le tableau, nous constatons que les résultats obtenus montrent que l'entreprise ONAlait de DBK à une forte capacité potentielle de croissance durant les trois exercices, donc cette entreprise s'autofinance entièrement.

2.1.2. L'analyse de la rentabilité

Comme la rentabilité pose parfois de délicats problèmes de mesure ; nous allons nous limiter dans le cadre de ce travail aux ratios de la rentabilité économique, financière et commerciale.

2.1.2.1. La rentabilité commerciale

Pour notre cas de l'ONAlait la rentabilité commerciale se calcul a partir de tableau suivant.

Tableau n°35 : La rentabilité commerciale U.M : DA

Désignations	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net (RN)	83 975 599	57 841 281	62 679 916
Chiffre d'affaires (CA)	**1 919 559 210**	**2 073 123 947**	**2 176 780 144**
RC= RN/CA*100%	**4,37%**	**2,79%**	**2,87%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Nous constatons que l'entreprise ONAlait de DBK est très rentable en 2010 par rapport à 2011 et 2012. Cette baisse est due à l'augmentation des charges de l'entreprise.

Les chiffres observés sont des résultats encouragent pour toute entreprise industrielle.

2.1.2.2. La rentabilité économique

Le tableau ci- après nous permet de calculer le ratio de rentabilité économique

Tableau n°36: La rentabilité économique U.M : DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net (RN)	83 975 599	57 841 281	62 679 916
Total d'actif	980 544 304	1 019 365 001	1 161 537 350
RC= RN/total d'actif*100%	**8,56%**	**5,67%**	**5,39%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Nous constatons que ces résultats prouvent que l'entreprise ONAlait est très rentable durant les trois exercices, même avec la baisse observée durant les deux exercices 2011 et 2012.

Donc cette entreprise a utilisé touts ces actifs pour générer ses bénéfices. Donc il est opportun de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ces investissements.

2.1.2.3. La rentabilité financière

Le tableau ci- dessus nous permet de calculer le ratio de rentabilité financière

Tableau n°37: La rentabilité financière U.M : DA

Désignation	**2010**	**2011**	**2012**
Résultat net (RN)	83 975 599	57 841 281	62 679 916
Capitaux propres (CP)	544 606 615	602 447 896	665 127 812
RC= RN/CP*100%	**15,41%**	**9,60%**	**9,42%**

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'ONAlait.

Nous avons constaté que la rentabilité financière de l'entreprise ONAlait de DBK est suffisamment large comparée à la norme, cette situation est très bonne durant les trois

exercices (2010, 2011,2012) étudiés. Cette rentabilité reste toujours à la disposition de l'entreprise ONAlait de DBK pour sont autofinancement.

Conclusion

Pour l'analyse de l'activité de l'entreprise ONAlait de DBK, le document centrale est le compte de résultat, à partir de quel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Après avoir étudié et calculé les différentes rentabilités, nous pouvons donc confirmer notre deuxième hypothèse, que nous avons supposé sur l'ONAlait, et de donner un jugement, qu'elle est très rentable, et cela grâce à son activité.

Donc l'entreprise ONAlait de DBK pourra faire face à ses engagements et continue son cycle d'exploitation.

Au terme de notre travail de recherche, nous avons distingué que l'analyse financière est un élément central du diagnostic d'entreprise, même si elle n'éclaire qu'un aspect partiel.

D'une part, l'analyse financière apporte une contribution essentielle au diagnostic d'entreprise, c'est-à-dire que les variables financières assument un rôle central dans la finalisation, le contrôle et, plus généralement, dans la régulation de l'activité de l'entreprise et de ses processus de gestion.

D'autre part, dans l'analyse des difficultés d'entreprise, le diagnostic financier apporte un éclairage particulièrement précieux, non parce que les causes des défaillances seraient principalement financières, mais parce que ces causes se traduisent toujours, directement ou indirectement, par une dégradation de la situation et des performances que les indicateurs financiers sont parfaitement aptes à refléter.

D'après notre analyse du cas de l'entreprise ONAlait de DBK, il importe de faire la revue des grandes lignes qui la composent et de présenter brièvement les résultats, auxquels nous avons abouti.

L'analyse des équilibres financiers a abouti au résultat selon lequel la structure financière de l'ONAlait est saine et lui permet de garder un équilibre. En effet, l'ONAlait présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs ; un fonds de roulement net largement positif, un Besoin Fonds de Roulement également positif, une capacité d'emprunt, une trésorerie positive chaque année ; une « bonne » liquidité générale et un degré de solvabilité importante. Tous ces éléments nous ont permis de confirmer notre première hypothèse selon laquelle la structure financière de l'ONAlait est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Nous avons constaté que cette entreprise présente, durant la période analysée, un niveau de rentabilité aux différents niveaux, économique financier et commercial. Avec ces rentabilités et quand nous avons calculé la CAF, l'analyse nous a montré que l'ONAlait, durant toute la période, a été en mesure de s'autofinancer chaque année. La CAF et les ratios calculés à ce sujet confirme ce constat. Ces résultats nous ont permis de confirmer notre deuxième hypothèse selon laquelle la rentabilité de l'ONAlait est suffisante et lui permet de s'autofinancement.

Nous avons vu, grâce aux données chiffrées de notre travail de recherche, que l'ONAlait est en pleine croissance pendant la période étudiée. Et cela est dû à la position dominante qu'occupe l'ONAlait sur le segment lait pasteurisé ce qui signifie que la productivité est forte voir efficacité et efficience dans son activité y compris la maîtrise des coûts. Cependant, concernant les produits laitiers divers, ceux-ci subissent une forte concurrence, bien que l'ONAlait possède un avantage sur ce segment grâce à un personnel capitalisant une longue expérience dans ce domaine (un label et un capital confiance vis-à-vis de sa clientèle, à l'échelle nationale).

Nous ne saurions terminer ce travail sans émettre quelques suggestions et recommandations à l'endroit de la direction de l'ONAlait, vu les contraintes rencontrées au cours de notre recherche et les faiblesses que nous avons remarqué.

Pour que l'entreprise pérennise son activité, nous suggérons ce qui suit :

L'ONAlait se trouve dans une situation où ses actifs circulants tournent plus vite que ses dettes à court terme. Cette situation signifie que le terme moyen des actifs circulants est plus rapproché que celui des dettes à court terme. Dans ce cas, l'entreprise réalise des actifs liquides plus vite qu'elle ne règle ses dettes. En effet, dans ces conditions, l'équilibre financier est compatible non seulement avec un fonds de roulement net de faible montant, mais même dans certains cas, avec un fonds de roulement net négatif.

Vu ses ressources permanents, l'ONAlait doit contribuer :

- soit à la diminution ses capitaux permanents ; par la distribution des réserves ; par la distribution du résultat, par le remboursement anticipé des actionnaires « Amortissement du capital » ; par le remboursement anticipé des dettes à long et moyen terme.
- soit à l'augmentation des immobilisations en menant des opérations d'investissement (investissement corporels, incorporels et financiers).

Quant à ses ressources d'exploitation, non utilisé, l'entreprise doit :

- augmenter les valeurs réalisables en encourageant les ventes à crédit ;

- ou diminuer ses achats à crédit (diminution des dettes à court terme) ;
- ou allongement des délais clients ;
- ou réduction du crédit fournisseur.

Nous pouvons rajouter en plus des recommandations ci-dessus, quelques orientations générales qui peuvent concernées l'ONAlait. Il s'agit par exemple :

- L'ONAlait doit augmenter la quantité des produits qu'elles fabriquent, afin de combler l'insuffisance dans la satisfaction de la forte demande de ses produits. Cependant l'ONAlait doit élargir ses activités de production par diversification des produits quels ne produit pas comme le fromage fondu et d'autres dérivés (yaourt, « petits-suisses », etc.).
- Toutes les laiteries qui se trouve sur le territoire national doivent contribuer pour encourager les éleveurs qui leurs fournie le lait cru, car ces derniers est très important pour diminuer l'utilisation de la poudre du lait (matière première pour la production du lait) qui a connu une croissance dans ces dernières années.
- Réorganiser le département finance en ajoutant un service d'analyse financière pour mieux suivre l'évolution de la laiterie.

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

I- OUVRAGES

- BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline et Florence, Gestion financière, Ed DUNOD, 14éme édition, 2005.
- BERGERON. M, La gestion moderne théorique et cas, Ed Gaétan, Paris, 1984.
- BERZILE. R, Analyse financière, Edition HRW, Montréal, 1989.
- BLANCHETTE Michel, Ratios financiers et outils connexes, 2012.
- BRIOT Fabrice, Gestion financière, Ed DUNOD, France, 2007.
- BRUSLERIE Hubert, Analyse financière, Ed DUNOD ,4eme édition, 2010.
- BRUSLERIE Hubert, Analyse financière, Ed DUNOD, Paris, Août 2000.
- CAPIEZ Alain, Eléments de gestion financière, Ed MASSON, 1998, France.
- CHAMBOST Ibabelle, CUYAUBERE Thierry, Gestion financière, 3éme édition, DUNOD, 2006.
- COHEN Elie, Analyse financière, Ed Economica, 6éme édition, 2006.
- COLASSE. B, La gestion financière de l'entreprise, Edition PUF, Paris, 1993.
- CONSO. P. et COTTA. A, Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, 1998.
- DEPRER.M, DUVANT.M, Analyse financière, Ed Techniplus ,2007.
- GINGLIGNER. E, Gestion financière de l'entreprise, Ed Dalloz, 1991.
- LANGOIS .G et MOLLET .M, Manuel de gestion financière, Ed BERTI, 2006.
- LAURENT.P, BOUARD. F, Economie d'entreprise, Les Editions d'Organisations, 1997.
- LAUZER .P et TELLER. R, Contrôle de gestion et budget, 5e édition, Ed SIREY, 1989.
- LOTMANI.N, Analyse financière, Edition Pages Bleues, 2011.
- MARIO. Alain, Analyse financière, Edition DONAD, 4éme édition, Paris, 2007.
- MELYON Gérard, « Gestion financier »,4éme édition, Edition Bréal, 2007.

- MEUNIER-ROCHER Béatrice, Le diagnostic financier, Ed d'Organisation, France, 2003.
- PAULINE Able, L'importance du diagnostic financier dans une entreprise, 2010.
- RIVET Alain, Gestion Financière : Analyse et politique financière de l'entreprise, Ed Ellipses 2003.
- SIMERAY.J.P, Le contrôle de gestion, 3ème éd., Ed PUF, Paris, 1969.
- SOLNIK Bruno, Gestion financière, 3e édition, Nathan Edition, 1988.
- SOLNIK. B, Gestion financière, Ed Dunod, 6ème éd, Paris, 2001.
- TERRY.G.R. et FRANKLIN.S, Principe de management, Ed Economica, Paris, 1985.
- THIBANT Jean Pierre, Analyse financière de la PME, 2eme éd, 2001.
- THIBAUT Jean – Pierre, Le diagnostique d'entreprise, Ed Société d'édition et de diffusion pour la formation, Corence, 1989, P 21.
- ZITOUN Tayeb, Analyse financière, Ed BERTI, Alger, 2003.

II- REVUES, ARTICLES ET COMMUNICATIONS

- Documents interne de l'ONAlait, le service comptabilité et finance.
- Mr AROUNA B, conférence sur : Analyse financière 2012 - 2013.
- YERMECHE Salah, situation de marché de lait à T.O et encadrement des activités commerciale, Publié dans El Watan le 04 - 06 – 2015.
- ZINEB. M, L'Algérie s'aligne sur les normes internationales, le jeune indépendant du 20/03/2008.

III- THÈSES ET MÉMOIRES

- AIDER. M, La gestion financière de l'entreprise, Mémoire de fin d'étude, Promotion 2012.
- AZOUG.N & BEN AHMED. L, L'analyse financière de l'entreprise, Mémoire de fin d'étude, Promotion 2013.

IV- TEXTES RÉGLEMENTAIRES

- Article 25 Loi n° 07-11 du 25 novembre 2007 portant système comptable financier, J.O.R.A n° 74.
- Arrêté du 26 Juillet 2008 fixant le contenu et la présentation des états financiers, J.O.R.A N° 19 du 25/03/2009.

VI- WEBOGRAPHIE

- http://fr,wekipedia.org./wintil/ portefeuille de produits Consulté le 19/11/2015.
- http ://www.algerie-focus.com /2015 /11/les- importations-du-lait-bondissent-de-61-100624.
- http://almanach-dz.com/index.php?op=fiche&fiche=49.
- http://www.algerie-dz.com/article1866.html.
- https://www.cafedelabourse.com/lexique/definition/rentabilite, consulté le 07/07/2015.

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan actif (2010)

ACTIF	2010 BRUT	2010 AMORT- PROV	2010 NET
-ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)			
-Ecart d'acquisition (ou good Will)	0.00	0.00	0.00
-Immobilisations incorporelles	105 376 000.00	320 255.00	105 055 745.00
-Immobilisations corporelles			
-Terrains	70 645 060.00	0.00	70 645 060.00
-Bâtiments	323 541 658.00	263 820 560.00	59 721 098.00
-Installations techniques, matérielles et outillages	402 100 210.00	375 300 700.00	26 799 510.00
-Autres immobilisations corporelles	133 235 098.00	87 613 813.00	52 284 040.00
-Immobilisations encours	156 278 321.00		156 278 321.00
-Immobilisations financières	26 144 233.00		26 144 233.00
-Titres mis en équivalence-entreprises associées			
-Autres participations et créances rattachées			
-Autres titres immobilisés			
-Prêts et autres actifs financiers non courants	26 144 233.00		26 144 233.00
-Impôts différés actif	19 306 940.00		19 306 940.00
-TOTAL ACTIF NON COURANT	1 236 627 520.00	720 392 573.00	516 234 947.00
-ACTIF COURANT			
-Stocks encours	178 065 630.00	26 509 845.00	151 555 785.00
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES			
-Clients	98 520 550.00	55 350 900.00	43 169 650.00
-Autres débiteurs	160 366 844.00	0.00	160 366 844.00
-Impôts	28 270 506.00	0.00	28 270 506.00
-Autres actifs courants	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES			
-Placements et autres financiers courants			
-Trésorerie	110 946 572.00	0.00	110 946 572.00
-TOTAL ACTIF COUTANT	546 170 102.00	81 860 745.00	464 309 357.00
TOTAL GENERAL ACTIF	1 782 797 622.00	802 253 318.00	980 544 304.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan passif (2010)

Passif	2010
-CAPITAUX PROPRES	
-Capital émis (ou compte de l'exploitant)	200 000 000.00
-Capital non appelé	
-Primes et réserves (réserves consolidées (1))	260 631 016.00
-Ecart de réévaluation	
-Ecart d'équivalence	
-Résultat net	83 975 599.00
-Autres capitaux propres-report à nouveau	
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE (1)	0.00
PART DES MINORITAIRES (1)	0.00
TOTAL I =	544 606 615.00
-PASSIF NON COURANT	
-Emprunts et dette financières	0.00
-Impôts (différés et provisionnés)	0.00
-Autres dettes non courantes	0.00
(droits du concédant)	
-Provisions et produits comptabilisés d'avance	60 665 542.00
TOTAL II=	60 665 542.00
-PASSIF COURANT	
-Fournisseurs et comptes rattachés	250 361 989.00
-Impôts	45 192 375.00
-Autres dettes	79 717 783.00
Trésorerie passif	
TOTAL III=	375 271 547.00
TOTAL GENERAL PASSIF =	980 544 304.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

COMPTE DE RESULTAT

Au 31/12/2010

Désignation	2010	2009
VENTES DE MISES &PRODUITS FINIS ET PRESTATIONS S/CES.	191 955 9210.00	
PRODUCTION STOCKEE OU DESTOCKEE	11 633 379.00	
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 931 192 589.00	0
ACHATS CONSOMMES	1 569 770 352.00	
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	31 761 550.00	
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 601 531 902.00	0
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	329 660 687.00	0
CHARGE DE PERSONNEL	170 406 213.00	
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES	15 826 426.00	
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	143 428 048.00	0
AUTRES PRODUIT OPERATIONNELS	2 810 896.00	
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	4 987 359.00	
DOTATIONS AUX AMORTS.,PROV. ET PERTES DE VALEUR	34 915 763.00	
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS	122 675.00	
RESULTAT OPERATIONNEL	106 458 497.00	0
PRODUITS FINANCIERS	545 230.00	
CHARGES FINANCIERS	3 330 148.00	
RESULTAT FINANCIER	-2 784 918.00	
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	103 673 579.00	0
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS)		
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRES		
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES	19 697 980.00	
IMPOTS DIFFERES (variations/RESULTATS ORDINAIRES		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 934 671 930.00	0
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 850 695 791.00	0
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	83 975 599.00	0
RESULTAT DE L'EXERCICE	83 975 599.00	0

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan actif (2011)

ACTIF	2011 BRUT	2011 AMORT- PROV	2011 NET
-ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)			
-Ecart d'acquisition (ou good Will)	0.00	0.00	0.00
-Immobilisations incorporelles	105 376 000.00	415 965.00	104 960 035.00
-Immobilisations corporelles			
-Terrains	70 645 060.00	0.00	70 645 060.00
-Bâtiments	323 541 658.00	268 401 160.00	55 140 498.00
-Installations techniques, matérielles et outillages	463 775 085.00	402 065 735.00	61 709 350.00
-Autres immobilisations corporelles	177 887 085 .00	87 613 813.00	90 273 786.00
-Immobilisations encours	164 904 498.00	0.00	164 904 498.00
-Immobilisations financières	1 896 232.00		1 896 232.00
-Titres mis en équivalence-entreprises associées			
-Autres participations et créances rattachées			
-Autres titres immobilisés			
-Prêts et autres actifs financiers non courants	1 896 232.00		1 896 232.00
-Impôts différés actif	21 196 689.00		21 196 689.00
-TOTAL ACTIF NON COURANT	1 329 222 921.00	758 496 673.00	570 726 248.00
-ACTIF COURANT			
-Stocks encours	129 162 348.00	10 916 234.00	118 246 114.00
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES			
-Clients	98 520 550.00	25 350 900.00	73 169 650.00
-Autres débiteurs	120 275 133.00	0.00	120 275 133.00
-Impôts	12 002 481.00	0.00	12 002 481.00
-Autres actifs courants	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES			
-Placements et autres financiers courants	124 945 375.00	0.00	124 945 375.00
-Trésorerie			
-TOTAL ACTIF COUTANT	489 698 525.00	36 267 134.00	448 638 753.00
TOTAL GENERAL ACTIF	1 814 128 808.00	794 763 807.00	819 365 001.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan passif (2011)

Passif	2011
-CAPITAUX PROPRES	
-Capital émis (ou compte de l'exploitant)	200 000 000.00
-Capital non appelé	
-Primes et réserves (réserves consolidées (1))	260 631 016.00
-Ecart de réévaluation	
-Ecart d'équivalence	
-Résultat net	57 841 281.00
-Autres capitaux propres-report à nouveau	83 975 599.00
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE (1)	0.00
PART DES MINORITAIRES (1)	0.00
TOTAL I =	602 447 896
-PASSIF NON COURANT	
-Emprunts et dette financières	0.00
-Impôts (différés et provisionnés)	0.00
-Autres dettes non courantes	0.00
(droits du concédant)	
-Provisions et produits comptabilisés d'avance	71 015 148.00
TOTAL II=	71 015 148.00
-PASSIF COURANT	
-Fournisseurs et comptes rattachés	209 013 097.00
-Impôts	51 971 230.00
-Autres dettes	84 917 630.00
Trésorerie passif	
TOTAL III=	345 901 957.00
TOTAL GENERAL PASSIF =	1019 365 001.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

COMPTE DE RESULTAT

Au 31/12/2011

Désignation	2011	2010
VENTES DE MISES &PRODUITS FINIS ET PRESTATIONS S/CES.	2 073 123 947.00	1 919 559 210.00
PRODUCTION STOCKEE OU DESTOCKEE	10 237 374.00	11 633 379.00
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 083 361 321.00	1 931 192 589.00
ACHATS CONSOMMES	1 742 445 091.00	1 569 770 352.00
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	33 032 012.00	31 761 550.00
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 775 477 103.00	1 601 531 902.00
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	307 884 218.00	329 660 687.00
CHARGE DE PERSONNEL	178 926 524.00	170 406 213.00
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES	15 826 426.00	15 826 426.00
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	113 131 268.00	143 428 048.00
AUTRES PRODUIT OPERATIONNELS	2 951 441.00	2 810 896.00
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	4 688 117.00	4 987 359.00
DOTATIONS AUX AMORTS.,PROV. ET PERTES DE VALEUR	38 104 100.00	34 915 763.00
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS	147 210.00	122 675.00
RESULTAT OPERATIONNEL	73 437 702.00	106 458 497.00
PRODUITS FINANCIERS	468 898.00	545 230.00
CHARGES FINANCIERS	2 497 611.00	3 330 148.00
RESULTAT FINANCIER	-2 028 713.00	-2 784 918.00
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	71 408 989.00	103 673 579.00
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS)		
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRES		
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES	13 567 708.00	19 697 980.00
IMPOTS DIFFERES (variations/RESULTATS ORDINAIRES		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 086 928 870.00	1 934 671 930.00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 029 087 589.00	1 850 695 791.00
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	57 841 281.00	83 975 599.00
RESULTAT DE L'EXERCICE	57 841 281.00	83 975 599.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan actif (2012)

ACTIF	2012 BRUT	2012 AMORT- PROV	2012 NET
-ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)			
-Ecart d'acquisition (ou good Will)	0 .00	0.00	0.00
-Immobilisations incorporelles	105 376 000.00	499 158.00	104 876 842.00
-Immobilisations corporelles			
-Terrains	70 645 060.00	0.00	70 645 060.00
-Bâtiments	323 541 658.00	248 401 160.00	75 140 498.00
-Installations techniques, matérielles et outillages	478 849 612.00	422 169 022.00	56 680 590.00
-Autres immobilisations corporelles	189 789 320.00	98 657 719.00	91 131 601.00
-Immobilisations encours	164 572 640 .00	0.00	164 572 640 .00
-Immobilisations financières	1 276 212.00		1 276 212.00
-Titres mis en équivalence-entreprises associées			
-Autres participations et créances rattachées			
-Autres titres immobilisés			
-Prêts et autres actifs financiers non courants	1 276 212.00		1 276 212.00
-Impôts différés actif	21 246 920.00		21 246 920.00
-TOTAL ACTIF NON COURANT	1 355 297 422.00	769 727 059.00	585 570 363.00
-ACTIF COURANT			
-Stocks en cours	122 078 583.00	11 462 046.00	110 616 537.00
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES			
-Clients	103 446 577.00	22 308 792.00	81 137 785.00
-Autres débiteurs	201 804 540.00	0.00	201 804 540.00
-Impôts	13 640 989 .00	0.00	13 640 989 .00
-Autres actifs courants	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES			
-Placements et autres financiers courants			
-Trésorerie	168 731 136.00	0.00	168 731 136.00
-TOTAL ACTIF COUTANT	609 737 825.00	33 770 838.00	575 966 987.00
TOTAL GENERAL ACTIF	1 985 035 247.00	823 497 897.00	1 161 537 350.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

Bilan passif (2012)

Passif	2012
-CAPITAUX PROPRES	
-Capital émis (ou compte de l'exploitant)	200000000.00
-Capital non appelé	
-Primes et réserves (réserves consolidées (1))	260 631 016.00
-Ecart de réévaluation	
-Ecart d'équivalence	
-Résultat net	62 679 916.00
-Autres capitaux propres-report à nouveau	141 816 880.00
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE (1)	0.00
PART DES MINORITAIRES (1)	0.00
TOTAL I =	665 127 812.00
-PASSIF NON COURANT	
-Emprunts et dette financières	0.00
-Impôts (différés et provisionnés)	0.00
-Autres dettes non courantes	0.00
(droits du concédant)	
-Provisions et produits comptabilisés d'avance	79 281 798.00
TOTAL II=	79 281 798.00
-PASSIF COURANT	
-Fournisseurs et comptes rattachés	261 266 370.00
-Impôts	56 700 462.00
-Autres dettes	99 160 908.00
Trésorerie passif	
TOTAL III=	417 127 740.00
TOTAL GENERAL PASSIF =	1161 537 530.00

LAITERIE D-B-K
LAITERIE DRAA BEN KHADDA
RUE KARRI AHMED DRAA BEN KHADDA

COMPTE DE RESULTAT

Au 31/12/2012

Désignation	2012	2011
VENTES DE MISES &PRODUITS FINIS ET PRESTATIONS S/CES.	2 176 780 144.00	2 073 123 947.00
PRODUCTION STOCKEE OU DESTOCKEE	9 008 889.00	10 237 374.00
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 185 789 033.00	2 083 361 321.00
ACHATS CONSOMMES	1 829 567 346.00	1 742 445 091.00
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	34 353 292.00	33 032 012.00
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 863 920 638.00	1 775 477 103.00
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	321 868 395.00	307 884 218.0
CHARGE DE PERSONNEL	187 461 735.00	178 926 524.00
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES	16 934 276.00	15 826 426.00
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	117 472 384.00	113 131 268.00
AUTRES PRODUIT OPERATIONNELS	2 951 441.00	2 951 441.00
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	4 688 117.00	4 688 117.00
DOTATIONS AUX AMORTS.,PROV. ET PERTES DE VALEUR	35 810 986.00	38 104 100.00
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS	176 652.00	147 210.00
RESULTAT OPERATIONNEL	80 101 374.00	73 437 702.00
PRODUITS FINANCIERS	403 252.00	468 898.00
CHARGES FINANCIERS	3 122 014.00	2 497 611.00
RESULTAT FINANCIER	-2 718 762.00	-2 028 713.00
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	77 382 612.00	71 408 989.00
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS)		
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRES		
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES	14 702 696.00	13 567 708.00
IMPOTS DIFFERES (variations/RESULTATS ORDINAIRES		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 189 320 378.00	2 086 928 870.00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 126 640 462.00	2 029 087 589.00
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	62 679 916.00	57 841 281.00
RESULTAT DE L'EXERCICE	62 679 916.00	57 841 281.00

ANNEXE 10 : TABLEAUX RELATIFS AUX SOLDES INTERMIDIAIRES DE GESTION (Entreprises ONAlait 2010-2012)

Tableau n° : SIG de l'année 2010 **U.M : DA**

Désignation	**Charges**	**Produits**
Ventes de M/ses& Produit finis et Prestations S/ces		1 919 559 210
Chiffre d'affaire (CA)		**1 919 559 210**
Productions vendues		1 919 559 210
Productions stockée ou déstockée		11 633 379
Productions de l'exercice		**1 931 192 589**
Productions de l'exercice		1 931 192 589
Achats consommées	1 569 770 352	
Services extérieurs et autres consommations	31 761 550	
Valeurs ajoutes (VA)		**329 660 902**
Valeurs ajoutes		329 660 902
Charges de personnel	170 406 213	
Impôts, taxes et versements assimiles	15 826 426	
Excédent brut d'exploitation (EBE)		**143 428 048**
Excédent brut d'exploitation (EBE)		143 428 048
Autres produits opérationnels		2 810 896
Autres charges opérationnels	4 987 359	
Reprise sur perte de valeur et provisions		122 675
Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur	34 915 763	
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		**106 458 497**
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		106 458 497
Produits financiers	3 330 148	545 230
Charges financières		
Résultat courant avant impôts		**103 673 579**
Résultat courant avant impôts		103 673 579
IBS (19%)	19 697 980	
Résultat net		**83 975 599**

Sources : nous même à partir de l'annexe n°03.

2.1.2 Le SIG de L'année 2011

Tableau n°23 : Le SIG de L'année 2011 **U.M : DA**

Désignation	**Charges**	**Produits**
Ventes de M/ses& Produit finis et Prestations S/ces		2 073 123 947
Chiffre d'affaire (CA)		**2 073 123 947**
Productions vendues		2 073 123 947
Productions stockée ou déstockée		10 237 374
Productions de l'exercice		**2 083 361 321**
Productions de l'exercice		2 083 361 321
Achats consommées	1 742 445 092	
Services extérieurs et autres consommations	33 032 012	
Valeurs ajoutes (VA)		**307 884 218**
Valeurs ajoutes		307 884 218
Charges de personnel	178 926 524	
Impôts, taxes et versements assimiles	15 826 426	
Excédent brut d'exploitation (EBE)		**113 131 268**
Excédent brut d'exploitation (EBE)		113 131 268
Autres produits opérationnels		2 951 441
Autres charges opérationnels	4 688 117	
Reprise sur perte de valeur et provisions		147 210
Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur	38 104 100	
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		**73 437 702**
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		**73 437 702**
Produits financiers	2 497 611	468 898
Charges financières		
Résultat courant avant impôts		**71 408 989**
Résultat courant avant impôts		71 408 989
IBS (19%)	13 567 707	
Résultat net		**57 841 281**

Sources : nous même à partir de l'annexe n°06.

Tableau n°24: Le SIG de l'année 2012 **U.M : DA**

Désignation	**Charges**	**Produits**
Ventes de M/ses& Produit finis et Prestations S/ces		2 176 780 144
Chiffre d'affaire (CA)		**2 176 780 144**
Productions vendues		2 176 780 144
Productions stockée ou déstockée		9 008 889
Productions de l'exercice		**2 185 789 033**
Productions de l'exercice		2 185 789 033
Achats consommées	1 829 567 346	
Services extérieurs et autres consommations	34 353 292	
Valeurs ajoutes (VA)		**321 868 395**
Valeurs ajoutes		321 868 395
Charges de personnel	187 461 735	
Impôts, taxes et versements assimiles	16 934 276	
Excédent brut d'exploitation (EBE)		**117 472 384**
Excédent brut d'exploitation (EBE)		117 472 384
Autres produits opérationnels		2 951 441
Autres charges opérationnels	4 688 117	
Reprise sur perte de valeur et provisions		176 652
Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur	35 810 986	
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		**80 101 374**
Résultat d'exploitation hors produits et charges financiers		80 101 374
Produits financiers	3 122 014	403 252
Charges financières		
Résultat courant avant impôts		**77 382 612**
Résultat courant avant impôts		77 382 612
IBS (19%)	14 702 696	
Résultat net		**62 679 916**

Sources : nous même à partir de l'annexe n°09.

Table des matières

Remerciements
Dédicaces
Liste des abréviations
Liste des tableaux
Liste des figures et schémas
Sommaire

Introduction générale……1

Chapitre I : Le cadre théorique de l'analyse financière

Introduction 5

Section 1 : Analyse financière et ses sources d'information 5

1.1. Définitions, objectifs et utilisateurs de l'analyse financière 5

1.1.1. Définition 6

1.1.2. Objectifs de l'analyse financière 6

1.1.2.1. La contrainte de solvabilité: « équilibres financiers » et risque de faillite 7

1.1.2.2. L'appréciation des performances économiques et financières. 7

1.1.3. Utilisateurs de l'analyse financière 8

1.1.3.1. Le recours à une analyse interne par les responsables de l'entreprise 8

1.1.3.2. Le recours à l'analyse externe par les partenaires de l'entreprise 8

1.2. Les Sources d'information de l'analyse financière 9

1.2.1. La production de l'information comptable et financière par les entreprises 9

1.2.2. Les limites de l'information comptable et la nécessité d'informations extra-comptables pour le diagnostic financier 10

Section 2 : Démarche et instruments de l'analyse financière 11

2.1. Démarche de l'analyste financier 11

2.1.1. Le principe de la démarche du diagnostic 11

2.1.2. Le déroulement de la démarche 11

2.1.3. Le déclenchement et l'orientation du diagnostic. 12

2.1.4. Diagnostic financier et diagnostic d'entreprise 12

2.2. Instruments de l'analyse financière 14

2.2.1. Les documents comptables 14

2.2.1.1. Le bilan comptable 14

a) Les éléments du bilan selon le SCF 15

b) La structure d'ensemble du bilan selon le SCF 17
2.2.1.2. Le compte de résultat 18
a) Définition 19
b) La structure d'ensemble du compte de résultat selon le SCF 19
2.2.2. La méthode des ratios 22
2.2.2.1. Définitions de ratio 22
2.2.2.2. Le classement des ratios 23
Conclusion 24
Chapitre II : La présentation de l'entreprise ONAlait de DBK
Introduction 25
Section 1 : L'entreprise et la gestion 25
1.1. Quelques notions sur l'entreprise 25
1.1.1. Définition de l'entreprise 25
1.1.2. Typologie des entreprises 26
1.1.2.1 La taille 26
1.1.2.2. La branche 27
1.1.2.3. La filière 27
1.1.2.4. Le statut juridique 27
1.1.3. Mission de l'entreprise 28
1.1.5. Croissance d'une entreprise 28
1.1.6 Portefeuille de produits 28
1.2. Gestion de l'entreprise 29
1.2.1. Les Outils de gestion 29
1.2.1.1. Les outils de prévision 30
a) Le plan stratégique 30
b) Le plan opérationnel 31
1.2.1.2. L'outil d'analyse 31
Section 2 : Présentation de l'entreprise ONAlait de DBK 32
2.1. L'analyse sectorielle 32
2.1.1. Bref historique sur le secteur laitier 32
2.1.2. La production du lait et produits laitiers en Algérie 33
2.1.3. Importation du lait en Algérie 34
2.1.4. Comportement des consommateurs de lait en Algérie 34

2.1.5. La capacité de production du lait pasteurisé au niveau de la willaya 35
2.1.6 Le positionnement des produits fromagers au niveau de la willaya 35
2.2. Présentation de l'ONAlait de DBK 36
2.2.1 Objectif de la laiterie de DBK 36
2.2.2. L'effectif employé 37
2.2.3. Capacité de production de l'ONAlait 37
2.2.4 Partenariats de l'ONALlait 37
2.2.5. Organigramme de l'ONAlait de DBK 38
2.2.6. Les différentes directions de la filiale et leur fonction 39
2.2.6.1. La direction générale 39
2.2.6.2. La direction administration et finance 39
a)Le département administration générale 39
b) Le département finance et comptabilité 40
2.2.6.3. La direction technique 40
2.2.6.4. La direction commerciale 41
Conclusion 41
Chapitre III : L'analyse de la structure financière de l'entreprise ONAlait de DBK
Introduction 42
Section 01: Analyse des grandes masses du bilan financier 42
1.1. Le bilan financier 42
1.1.1.Du bilan comptable au bilan financier 42
1.1.1.1.Les reclassements 43
1.1.1.2. Les retraitements 44
1.1.2. Bilan financier en grande masse 44
1.1.3. Présentation des bilans en grande masse de l'ONAlait 45
1.1.3.1. Les emplois du bilan en grande masse (2010/2011/2012) 45
1.1.3.2. Les ressources du bilan en grande masse (2010/2011/2012) 45
1.1.4. Analyse critique des bilans en grandes masses de l'ONAlait (2010, 2011, 2012) ... 46
1.2. L'équilibre financier 46
1.2.1. Aspects théoriques sur l'équilibre financier 46
1.2.1.1. Le fonds de roulement 47
a) Le fonds de roulement brut ou total 47
b) Le fonds de roulement propre 47

c) Le fonds de roulement étranger **47**
d) Le fonds de roulement net **47**
1.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement **50**
a) Définition de besoin en fonds de roulement **51**
b) Détermination de besoin en fonds de roulement **51**
c) Les situations du besoin en fonds de roulement **51**
1.2.1.3. La trésorerie nette **52**
a) La méthode de calcule de la trésorerie **52**
b)Les différentes situations de la trésorerie nette **53**
1.2.2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ONAlait (2010, 2011, 2012) **53**
1.2.2.1. Calcul de fonds de roulement **54**
1.2.2.2 Calcul de besoin en fonds de roulement **54**
1.2.2.3. Calcul de la trésorerie nette **55**
1.2.3. L'évolution de fonds de roulements net, besoins en fonds de roulements et trésorerie nette **55**
Section 02 : L'analyse par les ratios 56
2.1. Présentation des différents ratios **57**
2.1.1. Les ratios de structure **57**
2.1.1.1. Les ratios de liquidité **57**
a) Liquidité générale **57**
b) Liquidité immédiate **57**
c) Liquidité réduite **58**
2.1.1.2. Ratio d'endettement **58**
a) Ratio d'endettement global **58**
b) Ratio d'endettement à terme ou autonomie structurelle **58**
2.1.1.3. Ratio de solvabilité **59**
2.1.1.4. Ratio d'autonomie financier **59**
2.1.2. Les ratios de gestion **59**
2.1.2.1. La rotation des stocks **60**
2.1.2.2. La rotation des créances commerciales **60**
2.1.2.3. La rotation du crédit fournisseurs **61**
2.2. Analyse de la structure de l'ONAlait de DBK par la méthode des ratios **61**
2.2.1. Ratios de structure **61**
2.2.1.1. Ratios de liquidité **61**

a) Ratio de liquidité générale 61
b) Ratio de liquidité réduite 62
c) Ratio de liquidité immédiate 63
2.2.1.2. La solvabilité financière 64
2.2.1.3. Autonomie financière 65
2.2.1.4. Ratio d'endettement 65
2.2.2. Ratios de gestion 66
2.2.2.1. Ratio de rotation de stocks 66
2.2.2.2. Délai de paiement de la clientèle 67
2.2.2.3. Délai de payement accordé aux fournisseurs 67
Conclusion 69
Chapitre IV : L'analyse de l'activité de l'entreprise ONAlait de DBK
Introduction 70
Section 01 : L'analyse financière de la rentabilité : les soldes intermédiaires de gestion 70
1.1.Présentation des soldes intermédiaire de gestion 70
1.1.1. Définition et établissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion 71
1.1.2. Signification des différentes soldes intermédiaires de gestion 72
1.1.2.1. Chiffre d'affaires 72
1.1.2.2. La marge commerciale 72
1.1.2.3. La production 73
1.1.2.4.La valeur ajoutée 73
1.1.2.5.L'excédent brut d'exploitation 73
1.1.2.6.Le résultat d'exploitation 74
1.1.2.7.Le résultat courant 74
1.1.2.8.Le résultat exceptionnel 74
1.1.2.9.Le résultat de l'exercice 74
2.2. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise ONAlait 75
2.2.1. La présentation des soldes intermédiaires de gestion (2010, 2011, 2012) 75
2.2.2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion 76
2.2.2.1.Chiffre d'affaire 77
2.2.2.2.Consommation de l'exercice 77
2.2.2.3.La valeur ajoutée 77
2.2.2.4.L'excédent brut d'exploitation (EBE) 78

2.2.2.5.Résultat opérationnel 78
2.2.2.6.Résultat courant avant impôt (RCAI) 79
2.2.2.7.Résultat net 79
Section 02 : Etude d'autofinancement et analyse de la rentabilité 80
2.1. Généralités 80
2.1.1. Etude d'autofinancement 80
2.1.1.1. La capacité d'autofinancement 80
a)Définition 80
b) Les méthodes de calcules de la CAF 82
2.1.1.2. L'autofinancement 83
a) La marge brute d'autofinancement (MBA) 83
b) La marge nette d'autofinancement 83
2.1.1.3. Le cash flow 84
a) Cash flow brut 84
b) Cash flow net 84
2.1.2. Analyse de la rentabilité 84
2.1.2.1. Définition de la rentabilité 84
2.1.2.2 Type de rentabilité 84
a) Rentabilité commerciale 84
b) Rentabilité économique 85
c) Rentabilité financière 85
2.2. Etude d'autofinancement et analyse de la rentabilité de l'entreprise ONAlait de DBK 85
2.1. Etude d'autofinancement 85
2.1.1 La capacité d'autofinancement 86
2.1.2 La marge brute d'autofinancement 86
2.1.3 Le cash flow 87
2.1.3.1 Le cash flow brut (CFB) 87
2.1.3.2 Le cash flow net (CFN) 87
2.1.2. L'analyse de la rentabilité 88
2.1.2.1. La rentabilité commerciale 88
2.1.2.2. La rentabilité économique 89
2.1.2.3. La rentabilité financière 89
Conclusion 90

Conclusion générale……..……91

Bibliographie

Annexes

Table des matières