

L'analyse de l'activité et de la performance des entreprises Cas société Agro-alimentaire RAMDY de Bejaia (Algérie)

Présenté par : HADHBI FAYSSAL (maitre assistant «a »)

Dirigé par : ZIDANE MOHAMED (professeur)univ-hbc-chlef

Résumé :

Le compte de résultat est un document comptable important qui apporte des informations intéressantes aux partenaires de l'entreprise sur la synthèse de l'activité de celle-ci, sans oublier l'importance des sources du bénéfice c'est il lié à l'activité d'exploitation (habituelle) ou à un élément exceptionnel ? Toutefois, pour un analyste financier, cette approche est insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de formation du résultat. La décomposition du compte de résultat en soldes successifs permet de se faire une idée sur la manière dont le résultat de l'entreprise s'est constitué. L'interprétation de ces soldes doit permettre d'évaluer l'activité et la performance de l'entreprise.

Mot clé : *les solde intermédiaire de gestion, la capacité d'autofinancement, la rentabilité, la performance.*

ملخص:

يعتبر جدول النتائج من أهم الأدوات المحاسبية التي تعطي أصحاب القرار و شركاء المؤسسات معلومات مهمة حول نتائجها، لكن ذلك لا يكفي لاتخاذ قرارات تخدم الصالح العام والخاص للمؤسسات و خاصة فيما يخص مستويات الربحية و المردودية، لذلك كان من المهم استخدام التحليل المالي لنشاط و أداء المؤسسات كأداة تعمل على إظهار كل المراحل التي تمر بها وظائف المؤسسة في تحقيق مستوى الربح الممكن، من خلال عدة أدوات تحليلية تفسر و تقيم نشاط و أداء المؤسسة.

Introduction

Afin de sauvegarder sa pérennité, les entreprises doivent faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, où une profitabilité des activités et une rentabilité des capitaux investis sont primordiales ; Cela exige les entreprises à maîtriser les techniques de l'analyse financière, qui donne une opinion sur la performance et le risque qui peut engendrer les comportements des entreprises, surtout en situation de concurrence, et cela à partir de l'analyse et le traitement de diverses informations de type comptable et autres.

L'importance de notre étude est dans l'appréciation des nouvelles techniques et modalités de calcul de l'analyse financière, dues en terme de juger la performance des activités des entreprises, pour une prise de décision favorable.

Notre objectif est d'appliquer toutes ces techniques et avoir réagir comme décideur, afin de lutter contre les contraintes de forte concurrence que vivra les entreprises du secteur agroalimentaire en Algérie.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique à savoir :

Comment peut-on prendre des décisions à l'aide d'une analyse financière en matière de performance des activités de l'entreprise ?

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'essai d'application des techniques d'analyse financière sur les documents comptables de l'entreprise RAMDY. L'application de ces techniques tentera de donner un jugement objectif et scientifique sur la performance et l'efficacité des activités de la laiterie RAMDY.

Pour répondre effectivement à la question de recherche nous allons essayer de vérifier l'hypothèse suivante : La SARL RAMDY atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement, et pour faire face à ses différents engagements.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule au tour de deux axes : le premier consiste sur la recherche documentaire, et le deuxième sur une étude empirique.

Notre plan de travail se compose de deux parties: la première est dite théorique dont on passera par des généralités sur l'analyse financière, l'analyse de l'activité et de la performance des entreprises, alors que l'étude empirique est consacrée sur une présentation de la SARL RAMDY, une analyse de l'activité et de la performance de cette entreprise.

I. L'étude théorique :

Section 01 : généralités sur l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929 qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, les métiers des banques consistaient essentiellement à assurer les mouvements des comptes, et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise, les garanties permettent en effet au banquier d'assurer le remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Des telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise ; c'est pour cela l'analyse¹ financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relative à l'entreprise ou à son marché.

1. Définition de l'analyse financière : L'analyse financière a beaucoup de définition, dont on cite deux :

- D'après Alain MARION

*L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière.*²

- Pour J. Pierre LAHILLE

*L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination, des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements ...) en enfin son patrimoine.*³

D'après ces définitions on conclut que : L'analyse financière permet d'étudier les conditions de l'apport de l'équilibre financier et la performance de l'entreprise, en utilisant les informations financières et économiques, dont l'objet est d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, sa solvabilité et sa rentabilité pour aider l'entreprise à sortir de la situation critique, ou de l'encourager à adopter une politique financière favorable ; en d'autre terme l'analyse financière

¹ Analyse : Opération qui consiste à comprendre puis à expliquer autant qu'à mesurer et calculer des flux en terme de coût et avantage que l'on valorise, puis que le compare et combine.

² Alain MARION, analyse financière concept et méthode, 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2004, page 1.

³ J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1^{er} édition, paris, 2001, page 6.

propose une évaluation de l'activité et de la performance de l'entreprise à partir des informations fournis par les états financiers.

2. Les objectifs de l'analyse financière : L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur la santé financière de l'entreprise, elle permet à cette dernière de détecter les points de forces et les points de faiblesses, afin de porter un jugement globale et claire sur sa situation, parmi ses objectif on distingue :

- Ø L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Ø Consister la base des prévisions ;
- Ø Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité⁴, la solvabilité⁵, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise ;
- Ø Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes ;
- Ø L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

Section02 :L'analyse de l'activité et de la performance des entreprises

Le compte de résultat dans sa présentation de base ne permet de réaliser qu'une analyse élémentaire de la gestion de l'entreprise. Pour un analyste financier, cette approche est insuffisante, elle doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat à partir des soldes intermédiaires de gestion (SIG), ainsi que la détermination de la capacité d'autofinancement et les différents ratios d'activités.

1. Les soldes intermédiaires de gestion :

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaire de gestion (SIG) représentant chacun une étape dans la formation du résultat.

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;

⁴ Rentabilité : Mesure la performance d'un investissement à travers la proportion des flux qu'il a générés sur une période donnée.

⁵ Solvabilité : Capacité d'un débiteur à régler ses dettes qui arrivent à échéance.

- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges. Les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat, comme le montre le tableau suivant :

Tableau 01 : Les soldes intermédiaires de gestion

Produits		Charges		Soldes intermédiaires	N	N+1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale		
Production vendue		Ou déstockage de production				
Production stockée						
Production immobilisée						
Total		Total		Production de l'exercice		
Production de l'exercice		Consommation de l'exercice en provenance de tiers		Valeur ajoutée		
Marge commerciale						
Total						
Valeur ajoutée		Impôt, taxes et versements assimilés		Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Subvention d'exploitation		Charge de personnel				
Total		Total				
Excédent brut d'exploitation		Ou insuffisance brut d'exploitation				
Reprise sur charge et transfert de charge		Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions				
Autres produits		Autre charge		Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Total		Total				
Résultat d'exploitation		Ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun		Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)		
Produit financiers		Charges financières				
Total		Total				
Produit exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnelles (bénéfice ou pertes)		
Résultat courant avant impôts		Ou résultat courant avant impôts				
Résultat exceptionnel		Ou résultat exceptionnel				
Total		Participation des salariés		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
		Impôts sur les bénéfices				
		Total				
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés		Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif		

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014.

2. La capacité d'autofinancement :

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 de manœuvre financière qui lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise, ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds.⁶

Leurs objectifs permettent à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- La couverture des pertes probables et des risques ;
- Le remboursement des emprunts.

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.⁷

3. Ratios de profitabilité et de rentabilité et la performance des activités de l'entreprise :

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financières ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise.⁸

Les ratios peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou encore par une durée (nombre d'années, de mois ou de jours). Ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs.

- Les ratios d'activité et les ratios de profitabilité :

Ces ratios mesurent l'activité et la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité de chiffre d'affaires.

Ø Ratios d'activités :

Tableau02 : ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance de chiffres d'affaires hors taxes (HT)		L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.

⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page73.

⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page61.

⁸ Gérard Melyon, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Bréal 2007, page 158.

	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
<i>Taux de croissance de la valeur ajoutée</i>	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur est également un indicateur de croissance.
<i>Taux de croissance de RNE</i>	$\frac{RN_n - RN_{n-1}}{RN_{n-1}}$	l'évolution de résultat net permet de mesurer la qualité de gestion de l'entreprise.

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

Ø *Ratios de profitabilité* : Les ratios de profitabilité mesurent le niveau de profit généré par l'entreprise à plusieurs niveaux d'activité qui sont récapitulées dans le tableau suivant:

Tableau03 : ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
<i>Taux de marge commerciale</i>	$\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises HT}} \times 100$	Ce ratios mesure la capacité commerciale a dégagé des profits.
<i>Taux de marge nette</i>	$\frac{\text{résultat de l'exercice}}{\text{CAHT}} \times 100$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de chiffre d'affaire
<i>Taux d'intégration</i>	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{CAHT}} \times 100$	Il mesure l'apport spécifique de l'entreprise à sa production.
<i>Taux de marge brute d'exploitation</i>	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{CAHT}} \times 100$	Est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à investir.
<i>Taux de marge nette d'exploitation</i>	$\frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}} \times 100$	Est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à maîtriser leur cycle d'exploitation.

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

Ø *Ratios de rentabilité économique et financière* : L'analyse financière distingue habituellement deux catégories de ratios de rentabilité des capitaux : les ratios de rentabilité économique et les ratios de rentabilité financière, comme suit :

Tableau 04 : ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité (RE)	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)}}$ ou $\frac{\text{Résultat d'exploitation net}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux Propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

II. L'étude empirique :

Section01 : présentation de l'entreprise RAMDY

La dénomination sociale de la société est la « SARL RAMDY », elle est spécialisé dans la production des produits agroalimentaire spécialité laitière et boisson. La société dispose d'un capital social de **208 885 248** DA et toutes les capacités de gérer ses stratégies de développement. Son siège social et le site de production de la société est situé à la Zone D'activités Taharacht - Akbou – W. Bejaia – Algérie.

- **Historique :** La SARL RAMDY EX (laiterie Djurjura) a été créé le 01.01.1983.

Elle s'est spécialisée dans la production des yaourts, crèmes desserts, et les fromages frais et fondus. Le 15 octobre 2001, le groupe français DANONE s'est associé avec la laiterie DJURDJURA pour les activités yaourts, pâtes fraîches et desserts. Depuis, l'activité de la laiterie DJURDJURA s'est consacrée à la production des fromages fondus, aux pâtes molles (camembert) et au lait pasteurisé.

Deux années plus tard, elle s'est implanté dans une nouvelle unité située en plein cœur de la zone d'activité TAHARACHT (Akbou) triplant, ainsi, sa capacité de production en fromage fondus.

Dans le souci de répondre a une demande croissante du consommateur, la laiterie s'est équipée d'un matériel hautement performant dont une nouvelle conditionneuse de 220 portions / minute, et une ligne complète du fromage barre.

En juin 2004, la SARL laiterie DJURDJURA a changé de raison sociale pour devenir SARL RAMDY.

Aujourd'hui, les produits laiteries DJURDJURA s'affichent sous la nouvelle dénomination ""RAMDY"".

En octobre 2009, la SARL RAMDY a repris la production des yaourts et crèmes desserts.

- **Moyens et assurance qualité :** L'entreprise dispose d'un complexe intégré composé de deux principaux départements de production "Atelier yaourt et crème dessert, Atelier fromage".

Pour une surveillance de la qualité du produit et une protection optimale du consommateur, la SARL RAMDY s'est équipée d'un laboratoire d'autocontrôle afin d'effectuer toutes les analyses physico-chimiques et microbiologiques exigées, un bloc administratif ainsi de trois grands magasins de stockage matières premières et emballages et deux chambres froides.

- **Mission et Activités de la SARL RAMDY :** La mission de l'entreprise est d'améliorer les ventes dans le temps par rapport aux concurrents et satisfaire les besoins des consommateurs. Sa stratégie vise le développement et l'expansion des marchés, afin d'avoir une part de marché importante.

La stratégie de la SARL RAMDY s'inscrit dans la mission d'apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre. Cette mission est mise en œuvre à travers trois pôles d'activité : Activité : yaourt & crèmes dessert ; Activité Fromage ; Activité Boisson.

Ces pôles d'activités sont évalués comme suit :

- ü Pôle de Production et distribution de yaourts, De crèmes dessert et autres spécialités

Laitières représente 72% du chiffre D'affaires.

- ü Pôle produits fromages fondus (Production et distribution des Fromages fondus en portion et barre) Représente 26% du chiffre d'affaires.

- ü Pôle d'activité boisson en s'achet Comme une activité secondaire Représente 2% du chiffre d'affaires.

- **Partenaire de l'entreprise :** les partenaires de cette entreprise sont :

- Ø **Clients :** Il existe plusieurs clients de l'entreprise, tel que les grossistes, les distributeurs et les institutions de l'Etat (les casernes militaire, les universités, les cantines des écoles....) ainsi que d'autres institutions privées. Les clients se situent généralement dans 15 wilayas : Bejaia, Tizi Ouzou, Alger, Bouira, Sétif ...etc.

- Ø **Fournisseurs :** L'entreprise s'approvisionne les différentes matières premières avec de différents fournisseurs.

- Fournisseurs locaux.
- Fournisseurs étrangers (France, Italie).

- Ø **Distributeurs :** L'entreprise dispose d'une flotte de distribution qui se compose des moyens de transports et des dépôts dans différentes régions du pays.

Après avoir présenté l'entreprise, nous allons procéder en premier lieu à la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion, en deuxième lieu la détermination de la CAF et ces composantes, et enfin l'analyse par la méthode des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise.

Section 02 : Les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement

1. Présentation des tableaux des Soldes intermédiaire de gestion

Tableau05 : L'exercice 2012(UM : DA)

Produits		Charges		SIG	2012
Ventes de marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	(00)	MC	00
Production vendue	1 394 571 480.57	Ou déstockage de production	(00)	PE	1 439 449 859.80
Production stockée	8 490 531.59				
Production immobilisée	36 387 847.64				
Production de l'exercice	1 439 449 859.80	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(1 208 617 743.28)	VA	230 832 116.52
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	230 832 116.52	Impôts, taxes et versements assimilés	(20 061 734.34)	EBE	75 799 473.91
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	(134 970 908.27)		
EBE	75 799 473.91	Dotation aux amortissements,	(29 109 055.06)	RE	50 476 164.08
Reprise sur charge et transfert de charge	3 764 986.11	Dépréciations et provisions			
Autres produits	5 242 990.17	Autres charges			
R.Exploitation	50 476 164.08		(8 479 999.78)	RCAI	45 474 719.57
Produit financiers	3 478 555.27	Charges financières			
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnel	(00)	R EXC	00
RCAI	45 474 719.57	Participation des salariés	(00)	RNE	37 037 744.57
		Impôts sur les bénéfices	(8 436 975)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	(00)	PV MV	00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL RAMDY.

Tableau 06 : l'exercice 2013 (UM : DA)

Produits		Charges		SIG	2013
Ventes de marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	1 710 599 602.17	Ou déstockage de production	00	PE	1 747 978 881.20
Production stockée	13 647 627.26				
Production immobilisée	23 731 651.77				
Production de l'exercice	1 747 978 881.20	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(1 411 890 186.64)	VA	336 088 694.56
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	336 088 694.56	Impôts, taxes et versements assimilés	(24 941 644.25)	EBE	168 535 396.19
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	(142 611 654.12)		
EBE	168 535 396.19	Dotation aux amortissements,	(72 751 710.20)	RE	94 086 757.48
Reprise sur charge et transfert de charge	10 845 098.81	Dépréciations et provisions	(23 594 407.41)		
Autres produits	11 052 380.09	Autre charge			
Résultat d'exploitation	94 086 757.48	Charges financières	(49 483 782.32)	RCAI	48 326 534.37
Produit financiers	3 723 559.21				
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	R EXC	00
Résultat courant avant impôts	48 326 534.37	Impôts sur les bénéfices	(10 621 525.99)	RNE	37 705 008.38
Produits des cessions d'éléments d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV-MV	00

Source : Soldes calculés par nous-mêmes à partir des données de la SARL RAMDY.

Tableau 07: l'exercice 2014 (UM : DA)

Produits		Charges		SIG	2014
Ventes de marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	(00)	MC	00
Production vendue	1 862 639 453.90	Ou déstockage de production	(00)	PE	1 896 973 330.76
Production stockée	18 222 457.61				
Production immobilisée	16 111 419.25				
Production de l'exercice	1 896 973 330.76	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	(1 509 133 727.52)	VA	387 839 603.24
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	387 839 603.24	Impôts, taxes et versements assimilés	(28 844 510.10)	EBE	182 717 979.74
Subvention d'exploitation	1 452 214.20	Charges de personnels	(177 729 327.60)		
EBE	182 717 979.74	Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions	(76 885 726.41)	RE	108 218 991.16
Reprise sur charge et transfert de charge	13 715 191.25	Autres charges	(21 663 911.19)		
Autres produits	10 335 457.77				
Résultat d'exploitation	108 218 991.16	Charges financières	(54 247 053.25)	RCAI	57 233 299.04
Produit financiers	3 261 361.13				
Produit exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	(00)	R EXC	00
Résultat courant avant impôts	57 233 299.04	Impôts sur les bénéfices	(15 476 115.28)	RNE	41 757 183.76
Produits des cessions d'éléments d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	(00)	PV MV	00

Source : Calculs réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL RAMDY.

2. Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion (2012, 2013, 2014)

- **La marge commerciale** : La marge commerciale de cette entreprise est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité commerciale.
- **La production de l'exercice** : La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, avec un accroissement de 1 747 978 881.20 DA en 2013 et de 1 896 973 330.76 DA en 2014. Cette

augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la performance de l'activité de production et de commercialisation.

- **La valeur ajoutée :** La valeur ajoutée et un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SARL RAMDY a généré une augmentation importante de la valeur ajoutée durant les trois années de 11.97% en 2012, et de 45.59% en 2013 et 15.39% en 2014, Cette augmentation est due à une augmentation importante de la production expliquée par la performance des facteurs de production (capital et personnel).
- **Excédent brut d'exploitation :** La SARL RAMDY a enregistré un EBE positif au cours des trois années, ce qui signifie que l'activité est profitable même rentable, avec une amélioration très importante de 122.34 % en 2013 et 8.41% en 2014, Cette augmentation due à l'importance de la valeur ajoutée d'une part est de la bonne maîtrise des charges surtout du personnel d'autre part.
- **Résultat d'exploitation :** L'entreprise RAMDY a dégagé un résultat positif durant les trois années, cette situation montre que l'activité principale de cette entreprise bénéficiaire. Cela est due à l'effet important des reprises sur charges et transferts de charges, justifié par une bonne maîtrise des risques sans oublié une politique d'amortissement satisfaisante.
- **Résultat courant avant impôt :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années étudiées, malgré que la SARL RAMDY a dégagé un résultat financier négatif qui est due aux remboursements des emprunts ; soit 644.24 % en 2013 et 2.86 % en 2014 ;
- **Résultat exceptionnel :** Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle ;
- **Résultat net de l'exercice :** L'entreprise est bénéficiaire durant les trois années étudiées, en remarquant une augmentation de résultat net à chaque fois soit 29.40 % en 2012, 1.80 % en 2013 et 10.74% en 2014, cela est justifié par une bonne gestion de l'entreprise, sans oublié l'influence positive du marché d'Agro-alimentaire en Algérie.

3. *Calculs et interprétations de la capacité d'autofinancement*

- *Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2012, 2013, 2014 :*

la capacité d'autofinancement peut être calculé par deux méthode, une soustractive basé sur l'EBE, et l'autre additive basé sur le résultat net. Notre étude se base sur la méthode soustractive.

Tableau 08 : Calcul de la CAF à partir l'EBE (UM : DA)

Désignation	2012	2013	2014
EBE	75 799 473.91	168 535 396.19	182 717 979.74
+transfert des charges d'exploitation	00	00	00
+Autres produit d'exploitation sauf	5 242 990.17	11 052 380.09	10 335 457.77
- autres charges d'exploitation	(5 222 231.05)	(23 594 407.41)	(21 663 911.19)
±quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	± 00	± 00	± 00
+ produit financier sauf	3 478 555.27	3 723 559.21	3 261 361.13
-charges financiers sauf	(8 479 999.78)	(49 483 782.32)	(54 247 053.25)
+produits exceptionnel	00	00	00
-charges exceptionnel	(00)	(00)	(00)
-participation des salariés aux résultats	(00)	(00)	(00)
-impôts sur les sociétés	(8 436 975)	(10 621 525.99)	(15 476 115.28)
CAF	62 381 813.52	99 611 619.77	104 927 718.92

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

- **Interprétation :** Le surplus monétaire potentiel dégagé par l'activité industrielle de l'entreprise durant les trois années d'études est positif avec une progression remarquable de 37 229 807.71DA en 2013 qui représente une évolution de 59.68%, et de 5 316 094.12DA en 2014 qui représente un accroissement de 5.33% grâce à la performance importante des facteurs de production, dont la variation de la valeur ajoutée est de 45.59% en 2013 et de 15.39 en 2014, ce qui a poussé l'EBE à atteindre un accroissement de 92 735 922.28 DA en 2013 et de 14 182 583.55 DA en 2014 ; en réalisant une marge de sécurité importante, dont une autonomie financière se génère. Cette CAF permet à l'entreprise de financer de nouveau investissement, ou de rembourser ses emprunts.

4. Calculs et interprétations des ratios de profitabilités et de rentabilités

- Calculs des ratios d'activités et de profitabilité des exercices 2012, 2013 et 2014

Ø Ratios d'activités:

Tableau 09 : Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de croissance de CA	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	$\frac{258\,717\,996.34}{1\,135\,853\,484.23}$ 22.77%	$\frac{316\,028\,121.60}{1\,394\,571\,480.57}$ 22.66%	$\frac{152\,039\,851.73}{1\,710\,599\,602.17}$ 8.88%

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

Interprétation :

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une augmentation importante de chiffre d'affaire d'une année à l'autre, soit 22.77% en 2012, 22.66 % en 2013 et de 8.88 % en 2014. Ce qui traduit une situation favorable et à l'importance des ventes de produit YAOURT qui représente 72 % de total de chiffre d'affaire.

Tableau 09 : Calcul de taux de variation de production de l'exercice (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
taux de variation de production de l'exercice	$\frac{PE_n - PE_{n-1}}{PE_{n-1}} \times 100$	$\frac{273\,511\,913.76}{1\,165\,937\,946.04}$ 23.45 %	$\frac{30\,852\,921.4}{1\,439\,449\,859.80}$ 21.43%	$\frac{148\,994\,449.56}{1\,747\,978\,881.20}$ 8.52%

Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

L'activité principale (la production) est performante dont le taux de variation de la production de l'exercice durant les trois années 2012, 2013, 2014 est de 23.45 %, 21.43 %, 8.52% successivement, la variation de la production de l'exercice est relative à la variation du CA, cela est dû à une bonne gestion de stock.

Tableau 10 : Calcul de taux de croissance de valeur ajoutée (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de croissance de VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$	$\frac{24\,679\,544.19}{206\,152\,572.33}$	$\frac{105\,256\,578.04}{230\,832\,116.52}$	$\frac{51\,750\,908.68}{336\,088\,694.56}$
		11.97%	45.59%	15.39%

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

Interprétation :

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée, on constate une augmentation de 11.97% en 2012, 45.59 % en 2013 et 15.39% en 2014. L'augmentation remarquable en 2013 est relative à l'acquisition de nouvelle machine.

Ø Ratios de profitabilité :

Tableau11: Calcul de ratios de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation) UM:DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de marge brut d'exploitation	$\frac{EBE}{CAHT} \times 100$	$\frac{75\,799\,473.91}{1\,394\,571\,480.57}$	$\frac{168\,535\,396.19}{1\,710\,599\,602.17}$	$\frac{182\,717\,979.74}{1\,862\,639\,453.90}$
		5.43 %	9.85 %	9.80 %

Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise a investi à partir de chiffre d'affaire réalisé, dans notre étude on a constaté que l'entreprise à dégager des taux positifs soit 5.43 % en 2012 avec une augmentation de 9.85 % en 2013 et de 9.80% en 2014.cela est due aux accroissements des excédents bruts d'exploitations remarquables.

Tableau 12 : Calcul de taux de profitabilité économique net (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de profitabilité économique net	$\frac{RE}{CAHT} \times 100$	$\frac{50\,476\,164.08}{1\,394\,571\,480.57}$	$\frac{94\,086\,757.48}{1\,710\,599\,602.17}$	$\frac{108\,218\,991.16}{1\,862\,639\,453.90}$
		3.61 %	5.50 %	5.80 %

Source : Calculé par nous-mêmes.

Interprétation :

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que la SARL RAMDY est capable à maîtriser leurs cycles d'exploitations (charges d'exploitation), et dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaire, soit 3.61% en 2012, 5.50% en 2013 et 50.80% en 2014.

Ø Ratios de rentabilité:

Tableau 13 : Calcul de ratio de rentabilité économique (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{\text{capital engagé pour l'exploitation}} \times 100$	$\frac{75\,799\,473.92}{1\,036\,286\,284.69}$ 7.31 %	$\frac{168\,535\,396.19}{1\,278\,280\,546.73}$ 13.18 %	$\frac{182\,717\,979.74}{1\,158\,398\,786.71}$ 15.77 %

Source : Réalisé par nous-mêmes.

*capital engagé pour l'exploitation = immobilisation d'exploitation + actif circulant d'exploitation – dettes d'exploitation

Interprétation :

Durant les trois années le ratio de rentabilité économique est positif avec un accroissement remarquable, ce qui montre que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

Tableau14 : Calcul de ratio de rentabilité financière (UM : DA)

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de rentabilité financière	$\frac{RN}{\text{capitaux propres}} \times 100$	$\frac{37\,037\,744.57}{681\,787\,614.72}$ 5.43 %	$\frac{37\,705\,008.38}{719\,492\,623.10}$ 5.24 %	$\frac{41\,757\,183.76}{761\,249\,806.86}$ 5.48 %

Source : Calcul réalisé par nous-mêmes soins à partir des données de la SARL RAMDY.

Interprétation

Durant les trois années le ratio de rentabilité financière est positif, ils sont de 5.43 % en 2012, 5.24 % en 2013 et 5.48 % en 2014, ce qui signifie que les capitaux internes engagé sont rentables (due à l'amélioration du résultat net). Et ses associés sont confiants.

La comparaison entre le ratio de rentabilité économique et celui de la rentabilité financière nous montre l'effet négatif de l'activité financière sur la rentabilité de l'entreprise.

D'après l'étude de l'activité, on conclue que :

- ü L'activité principale de la SARL RAMDY est bénéficiaire ;
- ü Les indicateurs d'activité de l'entreprise sont favorable, et on évolution remarquable d'une année à l'autre, ce qui signifie que la SARL RAMDY est performante, cette dernière permet à la SARL de dégager une capacité d'autofinancement positive et importante durant les trois années d'étude.
- ü Les indicateurs de la profitabilité sont aussi favorables, ce qui signifie que l'entreprise est capable à maitriser leur cycle d'exploitation, dont il permet de générer des bénéfices et de crée des richesses ;
- ü Les ratios de rentabilité économique et financière dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SARL RAMDY est satisfaisante.

Conclusion

La mise en pratique de toute nos connaissances théorique sur la SARL RAMDY, à été bénéfique, car cela nous a permet de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique, et aussi de connaitre d'autres supports financières et comptables.

A travers notre recherche, nous avons abouti que l'analyse financière permet aux dirigeants d'apprécier la performance et l'efficacité des activités de leur entreprise, en assurant la profitabilité et la rentabilité à travers l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement.

Notre recherche a été enrichir par une étude pratique que nous avons effectuées sur l'entreprise RAMDY d'Akbou, et qui est basé sur trois exercices 2012, 2013 et 2014, dont on a aboutis les conclusions suivantes :

- ü La rentabilité financière et la rentabilité économique sont satisfaisantes, ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable, et en plein croissance. Cela est expliqué par l'importance de la valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation, et l'augmentation de résultat net de l'exercice durant les années d'étude, cette situation est due à l'augmentation de la production d'exercice.
- ü L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement importante, ce qui lui permet d'augmenter le patrimoine et aussi d'améliorer le niveau de production (renouvellement des investissements, remboursement des emprunts).

- ü L'analyse de la profitabilité et de la rentabilité par la méthode des ratios, nous a permis de constater que l'activité de l'entreprise est performante, ce qu'affirme notre hypothèse, mais pour mieux faire, l'entreprise RAMDY doit :
- Ø garantir un approvisionnement certain ou un contrat avec un fournisseur prêt (national ou étranger) est indispensable. Dans ce cas l'entreprise va maîtriser les coûts d'approvisionnements (Achat et Stockage) est évitera par la suite un besoin en fond de roulement d'exploitation dont le recours aux banque est évité.
 - Ø sélectionner leurs clients en garantissant une durée de créances clients inférieurs à la durée de crédit fournisseur ; cela va permettre à l'entreprise de faire face à ses engagements à court terme, et par la suite évitera des concours bancaires.
 - Ø respecter les normes prévisionnelles du contrôle de gestion dont-elle pourra éviter le surplus de production (maîtriser les couts et la distribution).
 - Ø Adopter une politique financière avec un plan de remboursement des emprunts financiers qui s'adapte avec ses capacités.

Bibliographie :

- 1) Alain MARION, analyse financière concept et méthode, 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2004.
- 2) Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014.
- 3) Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006.
- 4) Gérard Melyon, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Bréal 2007.
- 5) J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1^{er} édition, paris, 2001.
- 6) Les documents comptables de l'entreprise RAMDY.