

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA
RECHERCHE SCIENTIFIQUE

المدرسة الوطنية العليا للفلاحة الحراش-الجزائر-

ECOLE NATIONALE SUPERIEURE AGRONOMIQUE EL-HARRACH -ALGER-

Mémoire

En vue de l'obtention du diplôme de master

Département : Economie rurale
Spécialité : Management des entreprises agroalimentaires

THEME

**Impact du niveau de la rentabilité économique sur la structure financière d'une
entreprise agro-alimentaire : Cas de la filiale céréalière GERBIOR du groupe
BENHAMADI- El-Achir**

(W. Bordj Bou Arreridj)

Présenté par : Mlle BELDJOUDI Amina

Soutenu le : 29/06/2016.

Jury:

Président : M.BENMEBAREK Abdelmadjid, Professeur.

Promoteur: M.KIHAL Omar, Maitre de conférences, classe A.

Examineurs : M^{me} .BOUCHAFA Bahia, Maitre assistant, classe A.

M^{me} .BENTERKI Nacima, Maitre assistant, classe A.

Promotion : 2011/2016

Sommaire

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des graphes

Liste des abréviations

Introduction	01
METHODOLOGIE.....	02
Première partie : présentation générale de la filiale « SARL GERBIOR GP BENHAMADI ».....	05
Introduction :.....	05
1. Présentation de l'entreprise « SARL GERBIOR ».....	06
2. Description de la minoterie/semoulerie « SARL GERBIOR ».....	10
3. Technologie et processus de production des moulins « SARL GERBIOR ».....	12
4. Structure organisationnelle de la société.....	22
5. Formes et tailles des produits de la société.....	25
6. Points de ventes.....	26
7. Points de distribution et clientèle.....	26
8. Diagnostic de la société.....	26
9. Stratégie commerciale et marketing.....	27
10. Objectifs de la société :.....	28
Conclusion de la première partie :.....	29
Deuxième partie : analyse des performances économiques et financières de la filiale « SARL GERBIOR GP BENHAMADI » :.....	30
Introduction.....	30
Chapitre I : Analyse bilancielle :.....	31
1.1. Le bilan comptable :.....	31
A) l'Actif du bilan.....	32
B) Le Passif du bilan.....	33
1.2. Contenu et évolution des postes de l'actif.....	35

1.2.1. Interprétation des données de l'actif :.....	36
1.2.1.1. Evolution de l'actif en valeur.....	36
1.2.1.2. Evolution de l'actif en structure.....	37
A) les investissements :.....	37
B) les stocks :.....	37
C) les créances :.....	38
D) les disponibilités :.....	39
1.3. Contenu et évolution des postes du passif	39
1.3.1. Interprétation des données du passif :.....	40
1.3.1.1. Evolution du passif en valeur :.....	40
1.3.1.2. Evolution du passif en structure :.....	41
A) Les fonds propres :.....	41
B) Les dettes :.....	41
Conclusion du chapitre :	43
Chapitre II : Analyse financière	44
Introduction :.....	44
2.1. Analyse de la structure financière :.....	45
2.1.1. l'Actif net :(structure nette de l'entreprise).....	45
2.2. Analyse de l'équilibre financier :.....	46
2.2.1. L'indépendance financière :.....	46
2.2.2. La notion de fonds de roulement :.....	48
2.2.2.1. Définition par le haut de bilan :.....	48
2.2.2.2. Définition par le bas de bilan :.....	48
2.2.3. Le besoin en fonds de roulement :.....	49
2.2.4. La trésorerie :.....	50
2.3. Analyse de l'équilibre d'exploitation :.....	52
2.3.1. Le chiffre d'affaires :.....	52
2.3.2. La valeur ajoutée :.....	53
2.3.3. Excédent brut d'exploitation (EBE) :.....	54
2.3.4. Le résultat d'exploitation :.....	56
2.3.5. Le résultat hors exploitation :.....	57
2.3.6. Le résultat net de l'exercice :.....	58
2.4. Analyse par les ratios :.....	59
2.4.1. Ratios de synthèse ou de l'équilibre financier (de structure) :.....	59
2.4.1.1. Ratios de financement (fonds de roulement) :.....	59

2.4.2. Ratios de solvabilité (analyse de trésorerie) :	61
2.4.3. Ratios de rentabilité ou de performance :	62
2.4.3.1. La rentabilité commerciale :	62
2.4.3.2. La rentabilité économique :	62
2.4.3.3. La rentabilité financière :	63
2.4.4. Ratios lié à la rentabilité :	65
A) Ratio de la marge d'exploitation :	65
B) Ratio de rendement des actifs :	65
2.4.5. Les ratios de productivité de la main d'œuvre :	66
2.4.5.1. Ratio (frais de personnel/chiffre d'affaire) :	66
2.4.5.2. Ratio (frais de personnel/ valeur ajoutée) :	67
2.5. Le poids de l'endettement à travers les SIG (solde intermédiaire de gestion) :	68
2.5.1. Poids des frais financiers dans la valeur ajoutée :	68
2.5.2. Poids des frais financiers dans l'EBE :	69
2.5.3. Poids des frais financiers dans les résultats (résultats d'exploitation, résultats net) :	69
Conclusion du chapitre :	72
Conclusion de la deuxième partie :	74
Troisième partie : Autofinancement, Endettement et effet sur la rentabilité de l'entreprise :	75
Introduction :	75
Chapitre I : l'autofinancement :	76
1.1. La notion d'autofinancement :	76
1.2. La notion de capacité d'autofinancement :	76
1.3. Détermination de la capacité d'autofinancement :	76
Conclusion du chapitre :	79
Chapitre II : l'endettement :	81
2.1. L'endettement à cour terme :	81
2.1.1. Evolution des dettes à cours terme de la SARL GERBIOR :	81
2.2. L'endettement à moyen et à long terme :	82
2.2.1. Evolution des dettes à moyen et à long terme :	82
2.3. L'endettement total.....	83
2.3.1. Evolution des dettes totales de la SARL GERBIOR :	83
Conclusion du chapitre :	84

Chapitre III : Effet de l'endettement sur la rentabilité de la SARL	
GERBIOR :	85
3.1. Effet de levier :.....	85
3.1.1. Détermination de l'effet de levier de l'endettement de la filiale SARL	
GERBIOR :.....	86
3.2. Etude complémentaire des résultats et performance de l'entreprise :.....	87
3.2.1. Ratio d'autonomie financière et le niveau de l'endettement (R_1) :.....	87
3.2.2. Ratio de la capacité de remboursement de la dette financière (R_2) :.....	88
3.2.3. Ratio de vulnérabilité (R_3) :.....	89
3.2.4. Ratio d'indicateur de vulnérabilité relative (R_4) :.....	89
3.2.5. Ratio de rémunération du facteur travail (R_5) :.....	90
Conclusion du chapitre :	92
Conclusion de la troisième partie :	93
Conclusion générale :	94

Résumé :

Notre travail a porté sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise « SARL GERBIOR » du groupe « BENHAMADI » à partir d'une appréciation de son autofinancement et de sa capacité d'endettement.

La société « SARL GERBIOR » est confrontée aux contraintes suivantes :

- L'insuffisance de la production par rapport à la demande du marché.
- Un endettement à court terme important, engendrant un accroissement des frais financiers.

D'autre côté, la société « SARL GERBIOR » dispose aussi d'un ensemble d'éléments avantageux, à savoir :

- Une structure interne bien organisée
- Des produits de bonne qualité
- Un nom connu sur le marché
- un autofinancement suffisant pour assurer la croissance de la société.
- Un dispositif performant de production

Mots clés : Autofinancement, Endettement, rentabilité, performance.

ملخص:

تركز عملنا على تحليل الوضعية المالية لمؤسسة " SARL GERBIOR " لمجموعة بن حمادي، و ذلك بتسليط الضوء على تقييم تدفقاتها النقدية و عبء ديونها.

تعاني المؤسسة من العراقيل التالية:

- نقص الإنتاج مقارنة بطلب السوق
- ديون معتبرة على المدى القصيرة مما تسبب في ارتفاع النفقات النقدية

و في المقابل فان المؤسسة تتمتع ببعض المحاسن منها:

- بنية داخلية منظمة
- منتجات ذات جودة عالية
- اسم معروف في السوق
- تمويل ذاتي كاف لضمان نمو المؤسسة
- وسائل إنتاج متطورة

مفاتيح: تمويل ذاتي مديونية مر دودية فعالية

Summary:

Our work has focused on analyzing the financial position of the company "SARL GERBIOR" group "BENHAMADI" from an assessment of its cash and its debt capacity.

The company "SARL GERBIOR" faces the following constraints:

- The lack of production over market demand
- An important short-term debt, resulting in increased financial expenses

On the other hand, the company "SARL GERBIOR" also has a set of advantageous elements, namely:

- A well-organized internal structure
- Good quality products
- A name known in the market
- Sufficient cash flow to ensure the growth of the company
- An efficient device production

Keywords: Self-Financing, Debt, Profitability, Performance.