

**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA-BEJAIA
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, SCIENCES
COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION.**

DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION

Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention d'un diplôme master en sciences de gestion

Option : finance et comptabilité : CCA

THEME

**Analyse de l'activité et de la situation financière
d'une entreprise
Cas d'étude : SARL Ramdy d'Akbou-BEJAIA**

Elaboré par :

M^{elle} IKHELEF Nawel

M^{elle} TATA Souad

Encadré par :

M^r HADHBI Fayssal

Membre de juré :

Président : M^r AMALOU Mourad

Examineur : M^r TOUAZI B. Zine

Promotion : 2015-2016

Remerciement

A l'occasion de la soutenance de notre mémoire de fin d'étude présenté en vue de l'obtention du diplôme de Master en science de gestion, il est agréable d'exprimer nos gratitude envers tous ceux qui ont contribué à notre formation et qui nous aidé à réaliser ce travail.

Nous tiens d'abord à remercier Dieu de tout puissant et miséricordieux, qui nous donne de la force et la patient d'accomplir ce modeste travail.

Nous remercions notre promoteur M^r HADHBI Fayssal pour sons orientations, ses conseils, et son encadrement.

Nous remercions également nos professeurs pour leur soutien fort remarqué durant notre formation académique.

Nous tenons également à témoigner notre profonde gratitude de remerciement à M^r yazid Sadji, et toutes les personnes de la SARL Ramdy pour leur accueil chaleureux.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à ceux qui rien n'aurait été possible sans eux.

Mon très chère père : le brave homme dans je suis fière d'être sa fille.

Ma très chère mère, brave femme honnête, celle dans je suis fière d'être sa fille.

*Mes précieux frères « Mustapha et Zakaria » et mes adorables sœurs « Assia et Nawel »
les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour
l'affection qui nous relie.*

A mon petit prince Yanis

*A mon fiancé qui m'a soutenu et mis à ma disposition tous les moyens afin de mettre à terme
ce travail.*

*Sans oublier ma belle-mère, mon beau père et mes belles sœurs, mes beaux-frères : Nazim
et Yazid.*

Ma grand-mère, à celle que je souhaite une longue vie.

*Ma famille paternel « Tata », oncles et tantes, cousins et cousines, en
particulier « Karima, Wassila, Dyhia, Kirmali.*

Ma famille maternel « Bouhoui », tantes et oncles.

*Ames très chères Amis « Nassima, Thinhinane, Wassila, Karima, Lyes, Cherif, Amazigh,
Warda, Fatima, Sylia, Moumah, Thiziri, Meriame ».*

A mes amis de la salle de lecture « Nassim, Fatah, Farhat et Boubaker ».

A mon encadreur HADHBI Fayssel et sa famille

A mon binôme Nawel.

Toutes les personnes que je connais et que j'aime.

Souad

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à ceux qui rien n'aurait été possible sans eux :

Mon très chère père, le brave homme dans je suis fière d'être sa fille.

Ma très chère mère, brave femme honnête, celle dans je suis fière d'être sa fille.

Mon espoir frère « Anis » et mes précieuses sœurs « Sihem, Widad, Thiziri », les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour l'affection qui nous relie.

Mon adorable Brahim

Ma famille paternel « IKHELEF », oncles et tantes, cousins et cousines, en particulier « Cylia, Samou, Salima, Wissem, Nisrine, Ali, Zobir, Mazighe, Redouane, Adel, Yosra, Nassime ».

Mes grands-parents, à ceux que je souhaite une longue vie.

Ma famille maternel « BOUHALA », tantes et oncles « Zahir, Nouara, Nora, Minina, Samou et Midou » en particulier « Alinasse et Sihem ».

A mes très chères Amis « B.Lyes et sa femme, B.Bachir, Cherif, B.Hichem, Toufik, Z.Zoubir, Youyou, Farid, Katia, Karima, Salima, Warda, Bina, Lynda, Fifi et Sakina ».

A mes amis de la salle de lecteur « Nassim, Fatah, Farhat, Boubaker et Amazighe ».

A mon encadreur HADHBI Fayssel et sa famille.

A mon binom Souad.

Toutes les personnes que je connais et que j'aime.

Nawel

Sommaire

Introduction général	2
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière	6
Section 1 : notions générale sur l'analyse financière	6
1.1 Histoire de l'analyse financière	6
1.2 Les objectifs de l'analyse financière	8
Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière	8
2.1 Les sources d'information non financière	8
2.2 Les sources d'information financière	9
Section 3: Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière	17
3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière	17
3.2 Les étapes de l'analyse financière	18
Chapitre II : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	20
Section 1 : les soldes intermédiaires de gestion	20
1.1 Définition et structure des soldes.....	20
1.2 La hiérarchie des soldes	25
1.3 Le modèle du tableau	27
Section 2 : Présentation de la CAF et de l'autofinancement	28
2.1 Définition et objectif.....	28
2.2 Les méthodes de calcul	29
2.3 L'autofinancement	30
2.4 La capacité de remboursement.....	31

Section 03 : Ratios de profitabilité et de rentabilité et la performance des activités de l'entreprise	31
3.1 Ratios liées aux soldes intermédiaires de gestion.....	31
3.2 Ratios liées à la capacité d'autofinancement.....	34
Chapitre III : Analyse de la situation financière de l'entreprise	36
Section 1 : approche fonctionnel	36
1.1 Définition et rôle.....	36
1.2 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	37
1.3 La structure du bilan fonctionnel.....	41
Section 2 : Approche financiers	46
2.1 Définition	46
2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier	46
2.3 Structure du bilan financier	50
Section 03 : Calculs des indicateurs de l'équilibre financier	53
3.1 Approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....	53
3.2 Approche financière	59
Section 04 : L'analyse par la méthode des ratios	60
4.1 Approche fonctionnelle.....	60
4.2 Approche financière	62
Chapitre IV : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise Cas pratique Ramdy	66
Section1: Présentation de l'entreprise RAMDY	66
Section 02 : Présentation de TCR et calcul des SIG	73
2.1 Présentation des tableaux du compte de résultat.....	73
2.2 Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2012, 2013, 2014.....	75

Section 03 : calculs et interprétations de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement	79
3.1 Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2012, 2013, 2014	79
Section 04 : Calculs et interprétations des ratios de profitabilités et de rentabilités ...	83
4.1 Calculs des ratios d'activités et de profitabilité des exercices 2012, 2013 et 2014	83
4.2 Ratios liés a la CAF	91
ChapitreV : Analyse de la situation financière de l'entreprise cas pratique Ramdy	95
Section 01 : Elaboration des bilans fonctionnel est bilans financiers	95
1.1 Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013, 2014	95
1.2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2012, 2013 et 2014	100
1.3 Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2012, 2013 et 2014.	104
1.4 Présentations des bilans financiers condensés des exercices 2012, 2013 et 2014	106
Section 02 : calculs des indicateurs de l'équilibre financier	108
2.1 Indicateur de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnelle	108
2.2 Indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financier	112
Section 03 : calculs des différents ratios	114
3.1 Ratios liées à l'approche fonctionnelle	114
3.2 Ratios liées à l'approche financière.....	117
Conclusion générale	122

Liste des abréviations

AC	Actif courant
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin en fond de roulement
BFRE	Besoin en fond de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fond de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CR	Capacité de remboursement
DA	Dinar Algérien
DCT	Dettes à courte terme
DLMT	Dettes à long et à moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
ES	Emplois stables
FRNG	Fond de roulement net global
FRF	Fond de roulement financier
HT	Hors taxe
MC	Marge commerciale
PC	Passif courant
PE	Production de l'exercice
RE	Résultat d'exploitation
Re	Résultat économique
RF	Résultat financier
RNE	Résultat net de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôt
SARL	Société à responsabilité limitée
SCF	Système comptable et financier

SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TCR	Tableau de compte du résultat
TA	Trésorerie actif
TN	Trésorerie net
TP	Trésorerie passif
UM	Unité monétaire
VA	Valeur ajoutée

Introduction général

Introduction général

A fin de sauvegarder sa pérennité, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, c'est pour cela que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

Le diagnostic financier recouvre le savoir pour exploiter l'information comptable ; à cet effet l'analyse financière est une technique qui joue un rôle intermédiaire entre les soldes de gestion, la capacité d'autofinancement, et les bilans fonctionnels et financiers. Elle s'intéresse d'un coté à l'analyse des documents comptables et financiers en vue de la préservation de l'équilibre financier à court terme et à long terme, et d'autre cotée à la décision qui influencent les valeurs de l'actif et de passif, même celle de distribution de dividende.

L'analyse financière donne un opinion sur la performance et le risque d'une entreprise à partir de diverses informations, mais c'est surtout de la comparaison que naîtra le diagnostic. En effet, la même rentabilité peut être excellente dans un secteur d'activité et nettement insuffisante dans un autre. Donc il faut mener une analyse financière, se documenter non seulement sur l'entreprise mais également sur son secteur d'activité. L'analyste financier collectera des informations non financières qui vont le renseigner sur le contexte, et donner du sens aux résultats de ses calculs.

C'est dans ce sens que notre choix est porté sur le thème « analyse de l'activité et de la situation financière de l'entreprise », en prenant le cas de la SARL RAMDY D'Akbou Bejaia, cette étude de cas vise à apprécier l'image fidèle de cette dernière et mieux connaitre sa situation financière.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique qui décompose d'une question majeure, afin de mieux comprendre et pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise à s'avoir :

« Comment sont-ils, le niveau d'activité, le résultat et la situation financière de cette 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 situation financière de la laiterie RAMDY. Pour pouvoir répondre à la question principale, il serait intéressant de poser d'autres questions subsidiaires qu'on a formulées comme suit :

- Quel niveau de performance atteindre les activités de l'entreprise RAMDY ?
- L'entreprise RAMDY est-elle en situation d'équilibre financier ?
- Comment est-il son potentiel de financement ?

Pour répandre effectivement à la question de recherche nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- ✓ La SARL RAMDY atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face aux différents engagements.
- ✓ La SARL Ramdy à respecter la règle d'équilibre financier.
- ✓ La SARL Ramdy est liquide plus que exigible.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule au tour de deux axes : la recherche documentaire et l'enquête du terrain. La recherche documentaire nous a permet de consulter le fonds documentaires spécialisé pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour réaliser un travail de diagnostic financier, parmi les sources documentaires consultées figurent des ouvrages, des dictionnaires des termes en finance, et l'enquête du terrain concerne un stage pratique en sein de l'entreprise RAMDY Zone d'Activité Taharacht d'Akbou.

Notre plan de travail se compose de deux parties : partie théorique représente trois chapitre, le premier chapitre intitulé aux généralités sur l'analyse financière, le deuxième chapitre sur l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, le troisième chapitre sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise, et une partie pratique comprend deux chapitres, le premier chapitre consacré à la présentation de la SARL RAMDY et son activité, et le deuxième chapitre sur la situation financière de l'entreprise.

Partie théorique

Chapitre I

Généralité sur l'analyse financière

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

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.

Le présent chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacré aux notions générales sur l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur les sources d'information de l'analyse financière. Enfin, la dernière fera l'objet sur les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.

Section 1 : notions générale sur l'analyse financière

1.1 Histoire de 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 de s'assurer de 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. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifié que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risque des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens données en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la

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

simple de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit ».²

1.1.1 Définition de l'analyse financière

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.*³

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.*⁴

Selon Allie COHEN

*C'est l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances.*⁵

D'après ces définitions on a conclu que

L'analyse financière est 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 propose une évaluation de l'activité et de la performance de l'entreprise à partir des informations fournis par les états financières.

² <http://www.memoireenligne.com>.

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

⁴ J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1^{er} édition, paris, 2001, page 6.

⁵ Elie COHEN, « l'analyse financière », 4^{ème} édition Economica, paris, 1997, page 7.

1.2 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

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Consister la base des prévisions ;
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité⁶, la solvabilité⁷, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise ;
- Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes ;
- L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Pour donner une opinion sur la situation et la performance d'une entreprise l'analyse base sur des diverses sources d'informations à savoir ;

2.1 Les sources d'information non financière

De nombreuses informations sont disponibles au Greffe du tribunal de commerce on distingue les suivantes

- Extrait « K bis » sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprise, l'identité des dirigeants, son fonds de commerce...
- Le détail des garanties données par l'entreprise (bien nantis ou hypothéqués), le détail des contrats de crédit-bail immobiliers.
- Les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise, sa stratégie et sa situation.

⁶ Rentabilité : Mesure la performance d'un investissement à travers la proportion des flux qu'il a générés sur une période donnée.

⁷ Solvabilité : Capacité d'un débiteur à régler ses dettes qui arrivent à échéance.

2.2 Les sources d'information financière

Comprennent le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et état de variation des capitaux propre, ils sont publiés au moins annuellement c'est dire chaque clôture d'exercice, pour comprendre ces documents il faudra étudier l'annexe qui comprend des informations sur toutes les opérations faite par l'entreprise.

Le bilan, le tableau de résultat et l'annexe ce sont les documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et la performance d'une entreprise, appelé également les « états financière » ou aussi « les documents de synthèses »

Selon Jonathan BERK les états financière peut être définie comme suite

*Les états financière sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par tous les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents et comparables.*⁸

2.2.1 Bilan comptable

*Le bilan est défini comme l'état à un moment donné de la situation financière de l'entreprise, qu'elle soit juridique, financière ou économique. Selon le SCF le bilan est présenté suivant un format obligatoire.*⁹

D'après cette définition on peut dire que le bilan est un compte de capital destiné à mesurer à un moment donné l'état de patrimoine de l'entreprise, il est établi à partir des cinq documents qui sont définie par le système comptable et financier, qui ce sont :

- ✓ Classe 01: comptes des capitaux ;
- ✓ Classe 02 : comptes des immobilisations ;
- ✓ Classe 03 : comptes des stocks ;
- ✓ Classe 04 : comptes des tiers ;
- ✓ Classe 05 : comptes financières.

Ce dernier décomposé de deux partie, la partie droite « L'Actif » et la partie gauche « Le Passif ».

⁸ Jonathan BERK, DEMARZO Peter, *Finance d'entreprise*, Pearson, Paris, 2009, Page 37.

⁹ Wolfgang DICK et Frank MISSONIER-PIERA, *comptabilité financière en IFRS*, 3^{EME} Edition PEARSON, imprimé en France, 2012, page 3.

2.2.1.1 Actif de bilan

Un actif est un élément identifiable de patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité, contrôle de fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

➤ **Les immobilisations**

Les investissements sont des biens créés par l'entreprise (bâtiments, installation...) et les biens que l'entreprise a acquis en vue de les utiliser pour une longue durée (équipement de production, matériel automobile...) dans son activité.

On distingue

- **Immobilisation incorporelle**

Dont les autres non monétaire sans substance physique par exemple, le fonds de commerce, les marques, les différents logiciels.

- **Immobilisation corporelle**

Dont des actif physique que l'entreprise l'utilise dans la production des biens et services. Ou loué à des tiers, par exemple, les terrains, les constructions, installations techniques matérielles de transport.

- **Immobilisation financière**

Est un actif monétaire qui constitué des titres et des créances financière ce forme des prêts, parmi ces titre en trouve les titres de participations.

- **Immobilisation en cours**

Est un actif corporel ou incorporel non terminée à la fin de l'exercice.

- **Immobilisation en concession**

Ce sont des immobilisations dont l'entreprise n'est pas propriétaire, exemple : les terrains nus, terrains aménagés, terrains de gisement, terrains bâtis dont l'entreprise est

locataire, on a aussi les installations, matériels, outillage et les machines dont l'entreprise n'est pas propriétaire.¹⁰

➤ **Les stocks**

Les stocks comprennent les biens acquis ou créés par l'entreprise qui sont destinés à être vendus ou destinés à être utilisés comme consommation intermédiaire. Dans une entreprise il y a divers types de stocks : stock de marchandise, des matières premières et fournitures, des produits finis et produit en cours, produit semi finis.

➤ **Les créances**

C'est la partie la plus liquide de l'actif de bilan, ils représentent les créances de l'entreprise sur ces tiers, les effets à recevoir, les titres de participations, les titres de placement et les liquidités de l'entreprise.

2.2.1.2 Passif du bilan

Le passif du bilan, dont le total est égal à l'actif, est composé de trois parties principales ; les capitaux propres, les provisions pour risques et charges et les dettes.

➤ **Les capitaux propres**

Les capitaux propres sont les capitaux accumulés par l'entreprise elle-même et restant à sa disponibilité à moyen et long terme. Les dettes à moyen terme ne sont pas comptabilisées dans les capitaux propres. La majorité des capitaux propres sont généralement constitués par le capital social, les réserves, les subventions d'investissement.¹¹

➤ **Les provisions pour risques et charges**

Regroupent les provisions telles que les provisions pour litiges, pour garanties données aux clients, pour perte sur marchés à terme, pour amendes et pénalités ou pour pertes de change.

➤ **Les dettes**

Les dettes regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, les emprunts et dettes financières divers, les avances et acomptes reçus sur commandes en cours, les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales ainsi que les dettes sur immobilisation.

¹⁰EricDUMALANEDE, « comptabilité générale », BETRI, Alger,2009, P145,146.

¹¹ Olivier MEIER, « Dico Du Manager », Edition Dunod, Paris, 2009, Page 06.

Tableau 1.1 L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Brut	Amorti- et prov	N Net	N-1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
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 : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009.

Tableau 1.2 Le passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
Part de la sociétéconsolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009.

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

2.2.2 Compte de résultat

Le compte de résultat est un document comptable obligatoire dans l'analyse de l'activité, la performance et de la rentabilité de l'entreprise, il regroupe l'ensemble des produits et des charges d'un exercice, il est établie à partir des soldes de gestion :

- Classe06 : compte de charge
- Classe07 : compte de produit

Ce dernier détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) différence entre les comptes de produit et celle de charge.

Les charges et les produits de compte de résultat sont classés en trois catégories symétriques de charge et de produit (exploitation, financier et exceptionnelle).

2.2.2.1 Les charges

C'est l'ensemble des dépenses supporté par l'entreprise durant sa durée d'exercice ;

➤ Les charges d'exploitations

C'est l'ensemble des dépenses liés directement à l'activité normale de l'entreprise, à s'avoir ; les consommations ; les charges du personnel, les impôts et les taxes similaire, dotation aux amortissements, provisions et perte de valeur, autre charge opérationnelle.

➤ Les charges financières

Les charges financières représentant les intérêts des capitaux empruntés¹². C'est l'ensemble des dépenses liés à la politique financière de l'entreprise,

➤ Les charges exceptionnelles

C'est l'ensemble des dépenses qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, charge extraordinaire.

La participation des salariés aux résultats de l'exercice : sont des charges obligatoire pour toute entreprise ayant au moins cinquante salariés.

¹²Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor, 2010, page 40.

Impôt sur les bénéfices des sociétés : la rubrique « impôt sur les bénéfices » ne concerne que les personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés. Il fait apparaître la charge de cet impôt et de la contribution sociale des sociétés.

2.2.2.2 Les produits

Les produits sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise à s'avoir

➤ Les produits d'exploitations

C'est l'ensemble des ressources produites par l'activité normal de l'entreprise, vente de marchandise, de produit fabriqué, de prestation de service et de produit annexe, production stockée, production immobilisé, subvention d'exploitation, autre produit opérationnelle et reprise sur perte de valeur et provision.

➤ Les produits financiers

C'est l'ensemble des revenus financiers fournis par des placements, escompte obtenue et reprise sur provision.

➤ Les produits exceptionnels

C'est l'ensemble des revenues qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise, élément extraordinaire produit.

Tableau 1.3 Compte de résultat

Charges	EX	EX	Produits	EX	EX
	N	N-1		N	N-1
Charges d'exploitation			Produit d'exploitation		
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun		
Charges financières			Produits financiers		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnels		
Participation des salariés					
Impôt sur les bénéfices					
Total des charges			Total des produits		
Solde créditeur = bénéfice			Solde débiteur = perte		
Total général			Total général		

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, P28.

2.2.3 L'annexe

L'annexe comporte toutes les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultat. Une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan et le compte de résultat.¹³

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse.¹⁴

L'annexe constitue une source majeure d'information pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier.

Donc l'annexe est un document comptable obligatoire et outil précise pour l'analyse financière de l'entreprise, ils regroupent l'ensemble des informations nécessaire à la compréhension du compte de résultat et de bilan, l'annexe est la troisième rubrique des états financier, ils nous expliquent

¹³ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4^{ème} édition, GUALINO, Paris, 2006, P92.

¹⁴ Elisabeth Genaivre, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, paris, 2011, p18.

- Toutes les opérations liées à l'exercice.
- Toutes les informations concernant les postes du bilan et de compte de résultat (tableau des immobilisations, amortissement, provision et dépréciation, échéance des créances et des dettes).

Section 3 : Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financière d'une entreprise en faisant les attentes varient selon l'intéressé :

3.1.1 Le dirigeant

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.¹⁵

3.1.2 L'actionnaire

Il utilise l'analyse financière de l'entreprise pour objectif d'analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagé, ce qu'il permet de savoir s'il doit maintenir, augmenter ou diminuer sa participation.

3.1.3 Le salarié

Le salarié de l'entreprise utilise l'analyse financière dont l'objectif es d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi d'apprécier le partage des richesses créés par cette dernière.

3.1.4 La société de crédit-bail

Utilise le diagnostic financier pour analyser la capacité de bénéficiaire de l'entreprise financée, et aussi de s'assurer que cette dernière pourra ou non faire à la charge supplémentaire (le loyer des équipements).

¹⁵ Jean -Pierre Lahille, « Analyse financière », 3^{ème} édition, Paris, 2007, Page 1.

3.1.5 Le bailleur des fonds

Il utilise le diagnostic financier pour apprécier la solvabilité de l'entreprise afin de s'assurer que cette dernière est capable de rembourser ces dettes à court ou à moyen et à long terme.

3.1.6 Le fournisseur

Il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complétée périodiquement par des études des documents comptables de fournisseur lui-même et aussi de comparer les conditions crédit qu'il lui accorder avec des autres fournisseurs.

3.1.7 Le client

Il s'en sert pour analyser l'évolution de compte fournisseur complétée périodiquement par des études des documents comptables du fournisseur lui-même, pour comparer les conditions obtenu par apport à celles accordées à d'autres clients.

3.1.8 Le concurrent

Il est pour objectif d'analysé la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne et aussi connaitre les points de force et les point de faiblesses de concurrent.

3.2 Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Etudié l'environnement de l'entreprise et préciser les objectifs de l'analyse ;
- La collection de l'information qui consiste à collecter les informations des différents états financière ;
- Traitement de l'information qui se base en première lieu à passer des données comptables aux données financières, on seconde lieu à déterminer les différents indicateurs de l'équilibre financier;
- Interpréter les résultats et de dégager un jugement sur la santé de l'entité et de proposer des solutions pour l'amélioration de cette dernière ;
- Rédiger des conclusions.

Chapitre II

Analyse de l'activité et de la performance
de l'entreprise

Chapitre II : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

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, et 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.

Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion

1.1 Définition et structure des soldes

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.

1.1.1 La marge commerciale (MC)

La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente les ressources dégagées par l'activité commerciale de l'entreprise, et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale.⁹ L'évolution de la MC doit être suivie avec attention car elle constitue le paramètre essentiel des entreprises de distribution.

La marge commerciale s'exprime généralement en pourcentage de chiffre d'affaires.

❖ Calculs

MC = ventes nettes de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

Ventes nettes de marchandises	
Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale

⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, page 55.

1.1.2 La production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.¹⁰ Ce solde est l'indicateur qui mesure le mieux le niveau d'activité de transformation de l'entreprise, quel que soit le sort des produits de cette activité (ventes, stockages, immobilisations).

Toutefois, la production de l'exercice n'est pas un solde homogène, la production vendue est valorisée au prix de vente, tandis que la production stockée et la production immobilisée sont valorisées au coût de production.

❖ Calculs

Production de l'exercice = production vendue ± production stockée + production immobilisée.

Production vendue (évaluée au prix de vente)	Production stockée (évalué au coût de production)	Production immobilisée (évalué au coût de production)
Production de l'exercice		

1.1.3 La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée mesure le poids économique de l'entreprise et son niveau de croissance. Elle détermine la richesse créée par l'entreprise.¹¹ La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, il caractérise en outre le degré d'intégration des activités ; plus une entreprise assume de stades d'une production, plus sa valeur ajoutée ne tend à être importante.

La valeur ajoutée sert à rémunérer l'Etat, le personnel, les prêteurs, les associés et l'entreprise.

❖ Calculs

VA = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice

Marges commerciale	Production de l'exercice	
Consommation de l'exercice		Valeur ajoutée

¹⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 10^{ème} édition, Paris 2006, Page 60.

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, page 55.

1.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation EBE est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.¹²

Il mesure la performance économique de l'entreprise, c'est la part de valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs des capitaux, la performance économique mesurer par l'excédent brut d'exploitation est indépendant des choix de l'entreprise en matière d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée des opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice. EBE est un excellent indicateur de la performance industrielle et commerciale.

Un solde négatif devient une insuffisance brut d'exploitation, cette insuffisance de ressource est préjudiciable au développement de la capacité de production de l'entreprise et à la rémunération des capitaux engagés dans l'activité. C'est à partir de l'EBE que le plan comptable général préconise de déterminer la capacité d'autofinancement.

❖ Calculs

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôts, taxes et versement assimilés} - \text{charges de personnel}$$

Valeur ajoutée		Subvention d'exploitation
Impôts, taxes et versement assimilé	Charges de personnel	Excédent brut d'exploitation

1.1.5 Le résultat d'exploitation

Il traduit la performance économique de l'entreprise.¹³ Ce solde tient compte de la politique d'amortissement et de dépréciation de l'entreprise, il est calculé indépendamment de la politique financière et fiscale de l'entreprise. Il s'agit donc du solde de toutes les opérations liées à l'exploitation, à l'exclusion des quotes-parts de résultat sur opération faites en commun.

Ce solde peut être négatif.

¹² Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris 2010, Page 167.

¹³ Redjem NECIB, « Méthodes d'analyse financière », Edition Dar El-Ouloum, Annaba, page 71.

❖ **Calculs**

Résultat d'exploitation = excédent brute d'exploitation + reprise et transferts sur charges d'exploitation + autre produit de gestion – dotation aux amortissements et provision d'exploitation- autre charge de gestion

Excédent brute d'exploitation	reprise et transferts sur charges d'exploitation	autre produit de gestion
dotation aux amortissements et provision d'exploitation	autre charge de gestion	Résultat d'exploitation

1.1.6 Le résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est utile de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'impact de la politique financière (politique d'endettement, de placement...) sur la formation du résultat.

❖ **Calculs**

RCAI = Résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers – charges financières

Résultat d'exploitation	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	Produits financiers
Charges financières	Résultat courant avant impôt	

1.1.7 Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnels.¹⁴

Le résultat exceptionnel est un solde autonome qui regroupe l'ensemble des opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante, et qui ne présentent pas un caractère répétitif. Le résultat exceptionnel est un indicateur très fluctuant qui ne peut être utilisé pour une étude prospective.

Ce solde peut être négatif.

¹⁴ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris 2010, Page 171.

❖ **Calculs**

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

Produits exceptionnel	
Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel

1.1.8 Le résultat net de l'exercice (RNE)

Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69).¹⁵.

Ce solde correspond au résultat net qui figure dans le document de synthèse compte de résultat et au passif du bilan avant répartition.

❖ **Calculs**

RNE = résultat courant avant impôt – participation des salariés – impôt sur les bénéfices ± résultat exceptionnel

Résultat courant avant impôt		Résultat exceptionnel
Participation des salariés	Impôt sur les bénéfices	Résultat net de l'exercice

1.1.9 Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif

Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif est un indicateur déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise. Il s'agit donc d'une information supplémentaire utile à l'analyse du résultat net.

❖ **Calculs**

Plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif = produits des cessions d'éléments d'actif – valeurs comptables des éléments d'actif cédés

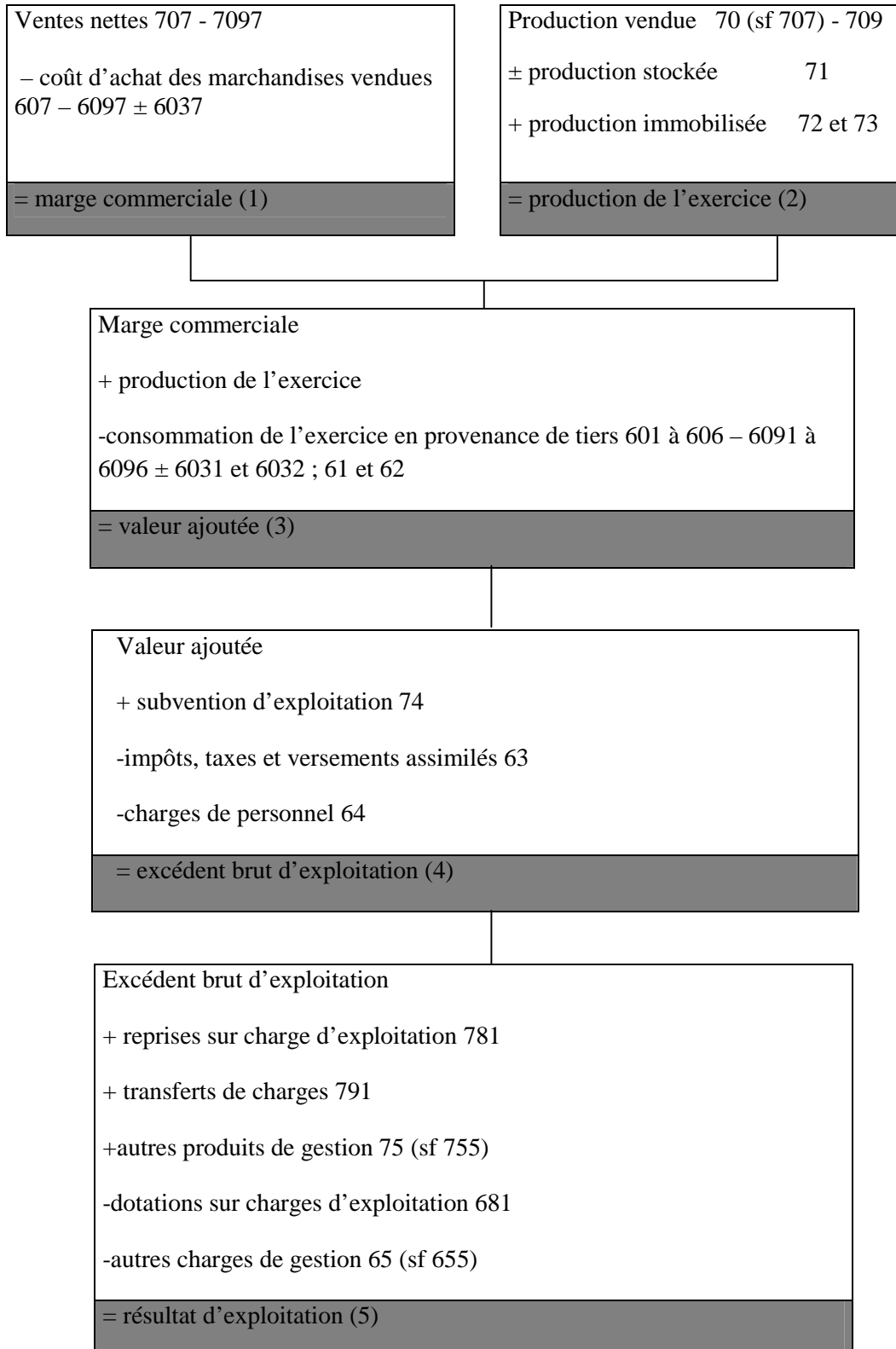
Produits des cessions d'éléments d'actif	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	Plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif

¹⁵Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, Page 23.

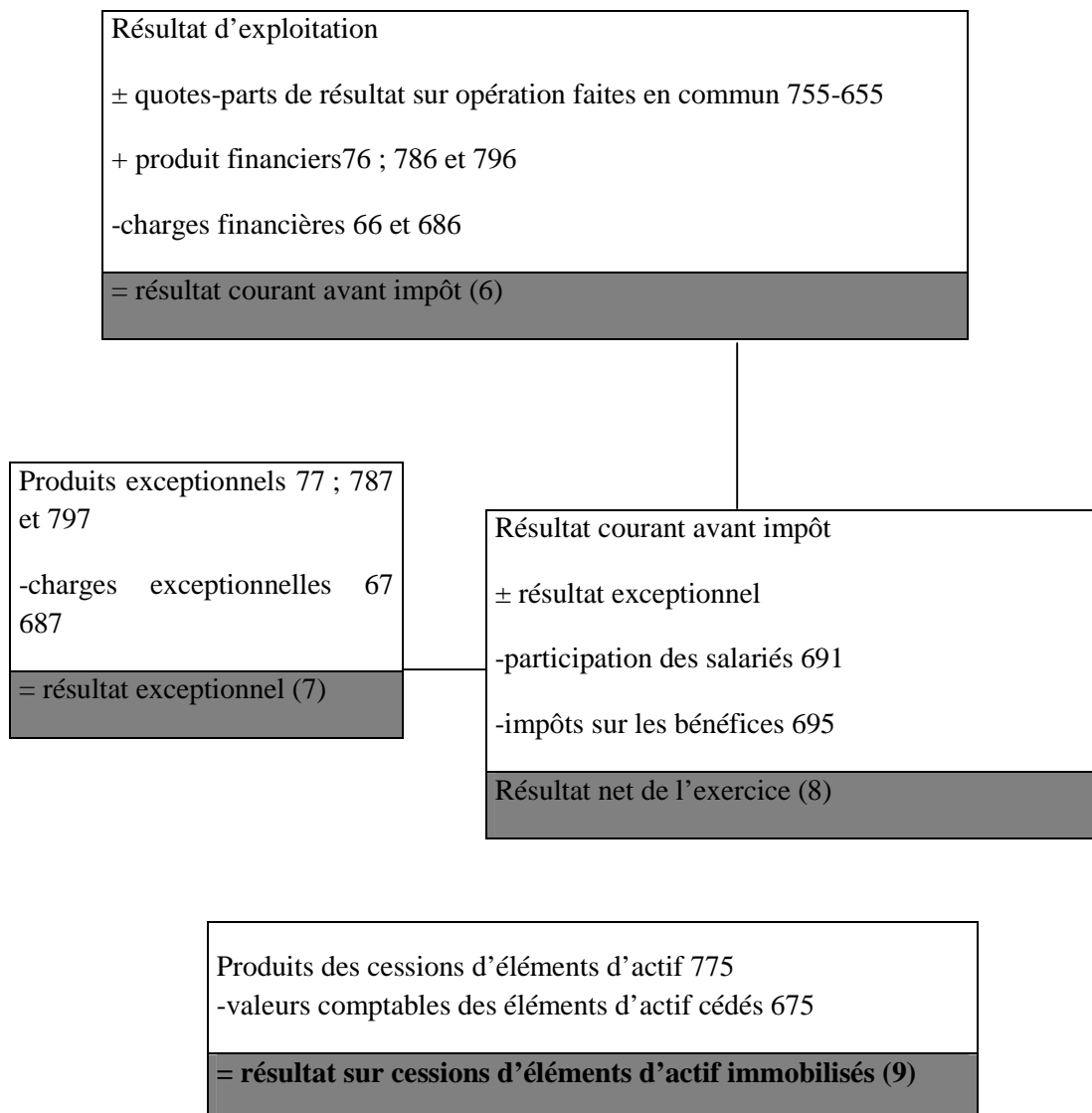
1.2 La hiérarchie des soldes

Les neuf soldes intermédiaires de gestion montrent les différentes étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

Figure 2.1 La hiérarchie des soldes



Chapitre II Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.



Sources : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, page 61 et 61.

1.3 Le modèle du tableau

Tableau 2.1 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 Production stockée Production immobilisée		Ou déstockage de production				
Total		Total		Production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale		Consommation de l'exercice en provenance de tiers				
Total				Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation		Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel				
Total		Total		Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits		Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autre charge				
Total		Total		Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers		Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières				
Total		Total		Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)		
Produit exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnelles (bénéfice ou pertes)		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel		Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices				
Total		Total		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
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.

Section 2 : présentation de la CAF et de l'autofinancement

2.1 Définition et objectif

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.¹⁶

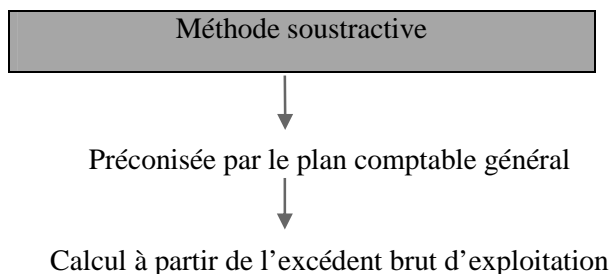
Leurs objectifs permettent à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- 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.¹⁷

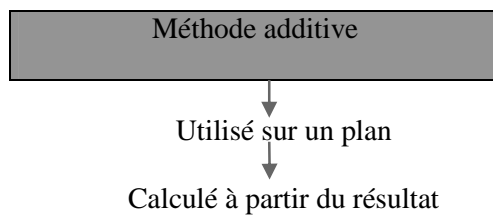
2.2 Les méthodes de calcul

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



¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page73.

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page61.



2.2.1 La méthode soustractive

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits encaissables (sauf les produits des cessions d'éléments d'actif), puis duquel on retranche l'ensemble des charges décaissables.¹⁸

Tableau 2.2 Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

	Excédent brut d'exploitation(ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (a)
-	Charges financiers (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

(a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers

(c) Sauf : - produits des cessions d'immobilisations ;

- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;

- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf : - valeurs comptable des immobilisations cédées ;

- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.

¹⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, Paris, 2005, Page 83.

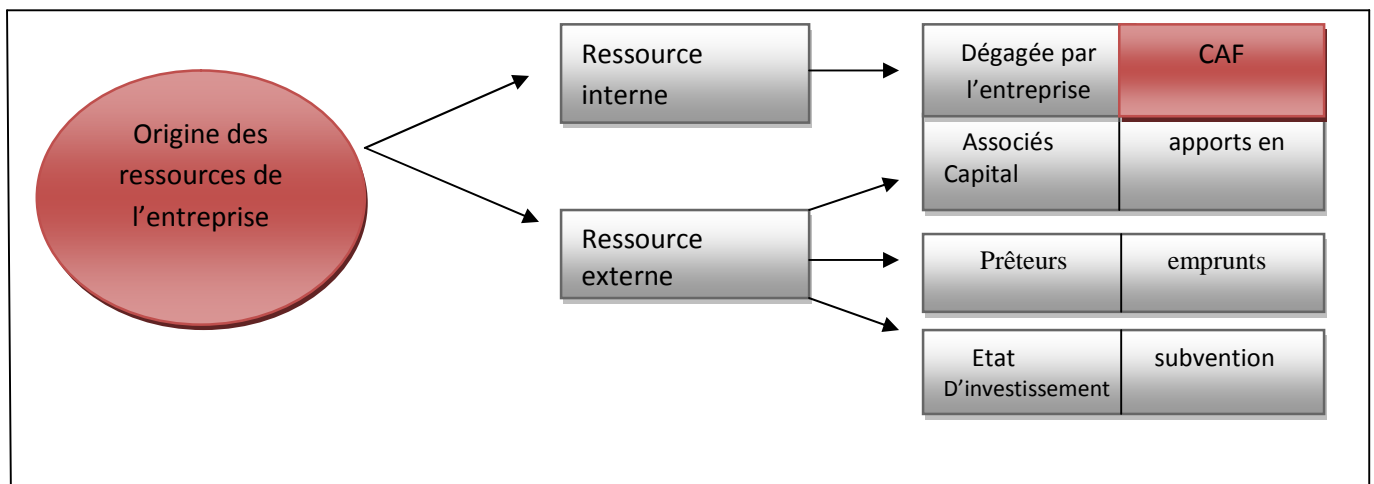
2.2.2 La méthode additive

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés.¹⁹

Tableau 2.3 Calcul de la CAF à partir du résultat net

	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Figure 2.2 Interprétation de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : Maxi fiche, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, Page, 31.

2.3 L'autofinancement

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

¹⁹ Hervé Ravily et Vanessa Serret, « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009, Page 23.

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- A financer une partie de la croissance de l'entreprise.

2.4 La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de ratio.

Capacité de remboursement = dettes financiers ÷ capacité d'autofinancement

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

Section 03 : 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.²⁰

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.

3.1 Ratios liées aux soldes intermédiaires de gestion

3.1.1 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.

²⁰ Gérard Melyon, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Bréal 2007, page 158.

3.1.1.1 Ratios d'activités

Tableau 2.4 Ratios d'activités

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance de chiffres d'affaires hors taxes (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur est également un indicateur de croissance.
Taux de croissance de RNE	$\frac{RN_n - RN_{n-1}}{RN_{n-1}}$	l'évolution de résultat net permet de mesurer la qualité de gestion de l'entreprise.

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

3.1.1.2 Ratios de profitabilité

Tableau 2.5 Ratios de profitabilité

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

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

3.1.1.3 Ratios de partage de la valeur ajoutée

Tableau 2.6 Ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formule	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée au personnel.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capitale)	$\frac{\text{Excedent Brut d'Exploitation}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (Etat)	$\frac{\text{Charges d'Intérêts}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée à l'état au travers des différents impôts.

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

3.1.2 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.

Tableau 2.7 Ratios de rentabilité économique et financière

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-même soin à partir des références.

3.2 Ratios liées à la capacité d'autofinancement

Tableau 2.8 Ratios liées à la capacité d'autofinancement

Nature	Formule	interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières.
Rentabilité par apport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{chiffre d'affaire HT}}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagé par le chiffre d'affaire.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$	Est un indicateur essentiel de la capacité d'une entreprise à financer ses investissements par ses propres ressources.

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

Chapitre III

Analyse de la situation financière de
l'entreprise

Chapitre III : Analyse de la situation financière de l'entreprise

Le bilan est un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise. Cependant, outre cette information utile, le bilan constitue une vraie mine de renseignements, que nous allons développer dans ce chapitre selon une étude approfondie concernant le bilan fonctionnel et le bilan financier ainsi que leurs équilibre financier et leurs ratios.

Section 1 : approche fonctionnel

1.1 Définition et rôle

1.1.1 Définition

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition de résultat, retraité en masses homogènes selon trois fonctions (investissement, financement, exploitation) et représenté en valeur brutes.¹⁷

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi et la durée de la ressource qui le finance. L'analyse fonctionnelle de plan comptable générale (PCG) permet d'élaborer le bilan fonctionnel qui s'établit à partir d'un bilan en valeurs brutes, avant répartition du résultat et son écart de conversion. Le bas de bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation et trésorerie.¹⁸

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centrée sur le fonctionnement de l'entreprise ; il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques.

1.1.2 Le rôle

- Apprécier la structure financière de l'entreprise ;
- Evaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page 107.

¹⁸ Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, Page 49.

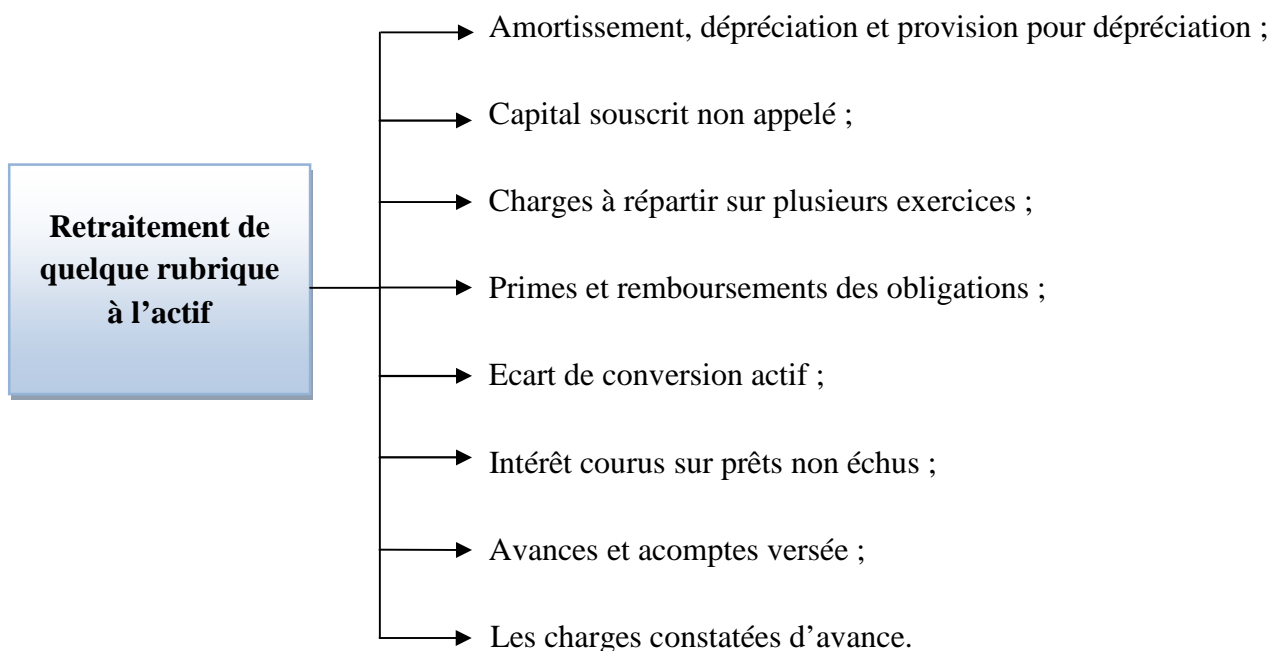
- Déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- Permettre la prise de décision.

1.2 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

A fin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement, correction et l'élimination de certaines postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournies en annexe.

1.2.1 Retraitement des postes du bilan comptable

1.2.1.1 rubriques à l'actif



➤ **Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation**

L'équilibre du bilan repose sur des valeurs nettes alors que les décaissements correspondent aux valeurs brutes, par conséquent, l'analyse fonctionnelle retient les valeurs brutes, donc pour équilibrer le bilan, il convient de créer un fond d'amortissement et de provision au passif.

➤ **Capital souscrit non appelé**

En analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est retraité, on doit l'éliminer de l'actif et le déduire des capitaux propres.

➤ **Charges à répartir sur plusieurs exercices**

En analyse fonctionnelle, les charges à répartir sur plusieurs exercices sont considérées comme des non-valeurs, elles sont donc éliminées des régularisations d'actif et transférées en emplois stables immobilisés.¹⁹

«Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisation ».²⁰

➤ **Primes de remboursement des obligations**

En analyse fonctionnelle les primes de remboursement des obligations sont considérées comme des non-valeurs, ils sont donc éliminés de la régularisation d'actif. Pour équilibrer le bilan fonctionnel, les dettes financières sont diminuées.

➤ **Ecart de conversion actif**

Les écarts de conversion sont retraités en deux cas :

- ✓ Cas de diminution des créances : dans ce cas les écarts de conversion sont ajoutés à l'actif d'exploitation.

- ✓ Cas d'augmentation des dettes : dans ce cas les écarts de conversion sont déduits des dettes d'exploitation.

¹⁹ J-Y. EGLEM. Ov- Col, «Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition, Paris 2000, Page 54.

²⁰ M. Aroura.BA, « cours analyse financière, 2012, 2013, Page 18.

➤ **Intérêt courus sur prêts non échus**

En analyse financière les intérêts courus sur prêts non échus sont déduire des immobilisations et ils sont ajoutés à l'actif hors exploitation.

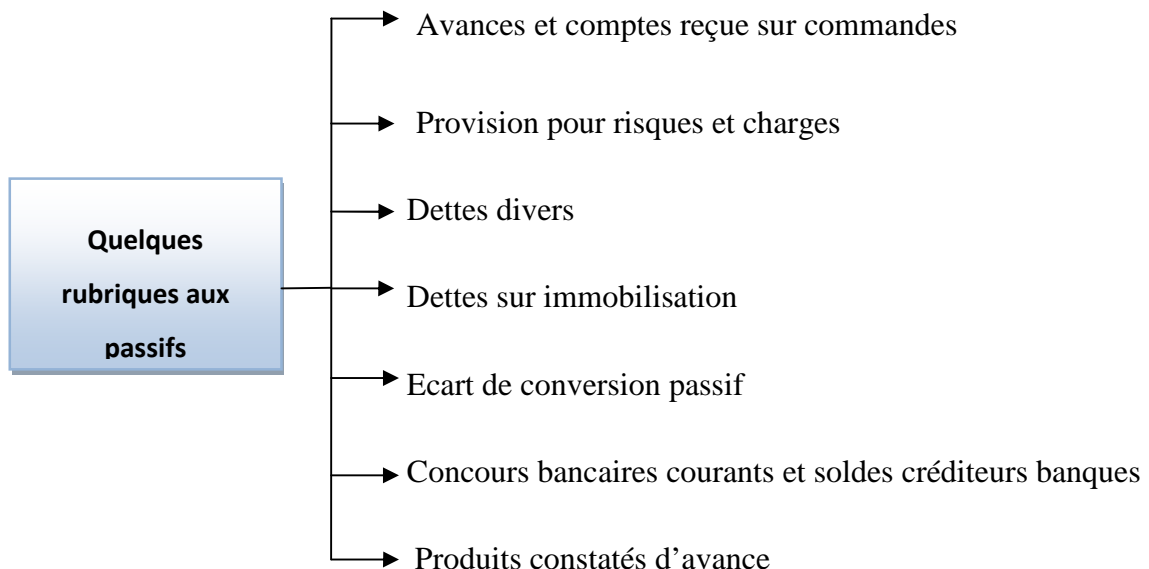
➤ **Avances et acomptes versés**

Ce sont des montants à reclassé dans l'actif circulant d'exploitation.

➤ **Les charges constatées d'avance**

Ce sont des montants à reclasser dans l'actif circulant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des charges constatées d'avance.

1.2.1.2 Rubriques aux passifs



➤ **Avances et comptes reçue sur commandes**

L'analyse fonctionnelle reclassé le montant des avances et acompte reçue sur commandes dans le passif circulant d'exploitation.

➤ **Provisions pour risques et charges**

✓ Si elles ne sont pas justifiées : le montant est transféré dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves.

✓ Si elles sont justifiées : dans ce cas le montant reclassé dans le passif selon leurs natures, soit dans les dettes d'exploitations, ou les dettes hors exploitations.

➤ **Dettes divers**

L'analyse fonctionnelle reclasse le montant de ces derniers dans le passif circulant hors exploitations.

➤ **Dettes sur immobilisations**

L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des dettes sur immobilisation dans le passif circulant hors exploitation.

➤ **Ecart de conversion passif**

Les écarts de conversion passif sont retraités en deux cas

- ✓ Cas d'augmentation des créances : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaît, pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient de déduire le montant de l'actif d'exploitation
- ✓ Cas de diminution de dettes : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaît et pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient d'ajouter le montant aux dettes d'exploitation.

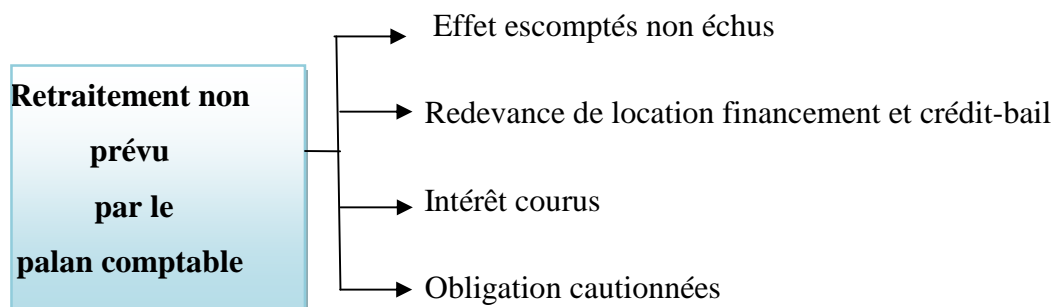
➤ **Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques**

L'analyse fonctionnelle déduit le montant des concours bancaires et soldes créditeurs banques des dettes financières et les reclasse dans la trésorerie passive.

➤ **Produit constaté d'avance**

L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des produits constatés d'avance dans le passif courant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des produits constatés d'avance.

1.2.2 Retraitement des postes hors bilan



➤ **Effet escomptés non échus**

Les effets escomptés non échus qui figurent en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste clients tandis qu'au passif ils viendront s'ajouter aux concours bancaires courants.²¹

➤ **Redevance de location de financement et crédit-bail**

Le bilan fonctionnel retraite le crédit-bail et la location financière comme si l'entreprise était propriétaire du bien, donc la valeur de crédit-bail est comptabilisée à l'actif dans les emplois stables et aux passifs dans les ressources stables comme emprunt à long et moyen terme, en tenant compte des amortissements qui sont ajoutés aux capitaux propres.

➤ **Intérêt courus non échus**

Le montant des intérêts courus non échus sont à reclasser dans l'actif circulant hors exploitations, les intérêts courus sur emprunts doivent être enlevés des dettes financières et le reclasser dans le passif circulant hors exploitation.

➤ **Obligations cautionnées**

En analyse fonctionnelle le montant doit être enlevé de passif circulant d'exploitation et le rajouter à la trésorerie passive.

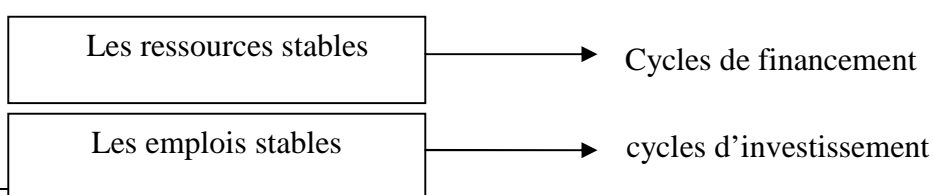
1.3 La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions :

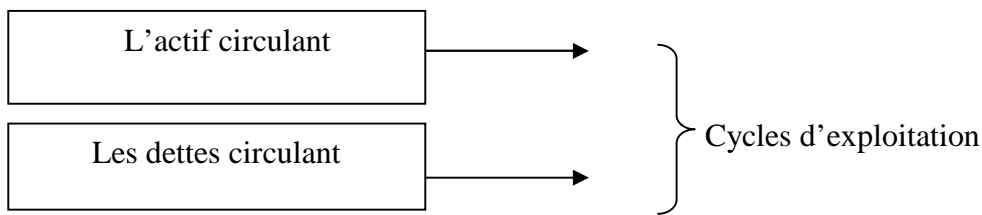
- ✓ Investissements ;
- ✓ Financements ;
- ✓ Exploitations.

Le bilan fonctionnel représente une image fidèle de la structure financière de l'entreprise à un moment donné.

➤ **Présentation des masses**



²¹ Maxi de Fiches, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris 2008, Page 43.



1.3.1 La fonction financement (ressources stables)

1.3.1.1 Les capitaux permanents

Elle regroupe les postes de

➤ Capitaux propres

- Capital social, réserves, résultat avant répartition, +/- report à nouveau... ; déduction du poste "Capital souscrit non appelé" ;
- Provision règlementées ;
- Amortissement, dépréciation, provision et amortissement de crédit-bail.

➤ Dettes financières

- Emprunts et autres emprunt obligatoire ;
- Valeur nettes des équipements financés par crédit-bail ;
- Ecart de conversion passif ;
- Emprunts et dettes financières divers, sauf :
 - ✓ Primes de remboursement des obligations ;
 - ✓ Intérêt courus sur emprunts ;
 - ✓ Ecart de conversion actif ;
 - ✓ Concours bancaires et soldes créditeurs banques.

1.3.2 La fonction investissement (emplois stables)

Elle regroupe les postes des éléments suivants

- Actif immobilisé brut (incorporelles, corporelles et financières) ;
- Valeur d'origine des biens en crédit-bail ;
- Charges brut à répartir sur plusieurs exercices ;
- Ecart de conversion actif ;
- - Ecart de conversion passif ;

- -Intérêt courus sur prêts.

1.3.3 La fonction d'exploitation (passif et actif circulant)

1.3.3.1 Passif courant

Ils regroupent

➤ **Passif courant d'exploitation**

- Dettes et autres dettes d'exploitations ;
- Dettes fiscales et sociales d'exploitation ;
- Provisions pour risques et charges justifiées à caractère d'exploitation ;
- Produits constatés d'avance à caractère d'exploitation ;
- Ecart de conversion passif ;
- - Ecart de conversion actif.

➤ **Passif courant hors exploitation**

- Dettes hors exploitation ;
- Dettes fiscales (impôt sur les sociétés) ;
- Provisions pour risques et charges justifiées à caractère hors exploitation ;
- Produits constatés d'avance à caractère hors exploitation ;
- Intérêt courus sur emprunts.

➤ **Trésorerie passive**

- Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques ;
- Effets escomptés non échus.

1.3.3.2 Actif courant

Ils regroupent

➤ **Actif courant d'exploitation**

- Stocks ;
- Avances et acomptes versés sur commandes ;
- Créance d'exploitation ;
- Effets escomptés non échus ;
- Charges constatées d'avance à caractère d'exploitation ;
- Ecart de conversion actif ;
- - Ecart de conversion passif.

➤ **Actif courant hors exploitation**

- Créances hors exploitations ;
- Charges constatées d'avance à caractère hors exploitation ;
- Capital souscrit appelé – non versé ;
- Intérêt courus sur prêts.

➤ **Trésorerie active**

- Disponibilités et valeurs mobilières de placement.

Tableau 3.1 Le bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<p>Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut +Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif - Intérêts courus sur prêts</p> <hr/> <p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissements et dépréciations + amortissements du crédit-bail + provisions -capital non appelé</p> <p>Dettes financiers + valeur nette des équipements financés par crédit-bail - primes de remboursement des obligations - intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif - concours bancaires et soldes créditeurs banques</p>
Actif courant brut	Dettes courantes
<p>Exploitation</p> <p>Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créance d'exploitation + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion – passif</p> <p>Hors exploitation Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé – non versé + intérêts courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + disponibilités</p>	<p>Exploitation</p> <p>Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion – passif -Ecart de conversion – actif</p> <p>Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus</p>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière », 2014, 2015, Page 91.

Section 2 : Approche financiers

2.1 Définition et rôle

2.1.1 Définition

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité²² des actifs et le degré d'exigibilité²³ des passifs et présenté en valeur nettes.²⁴

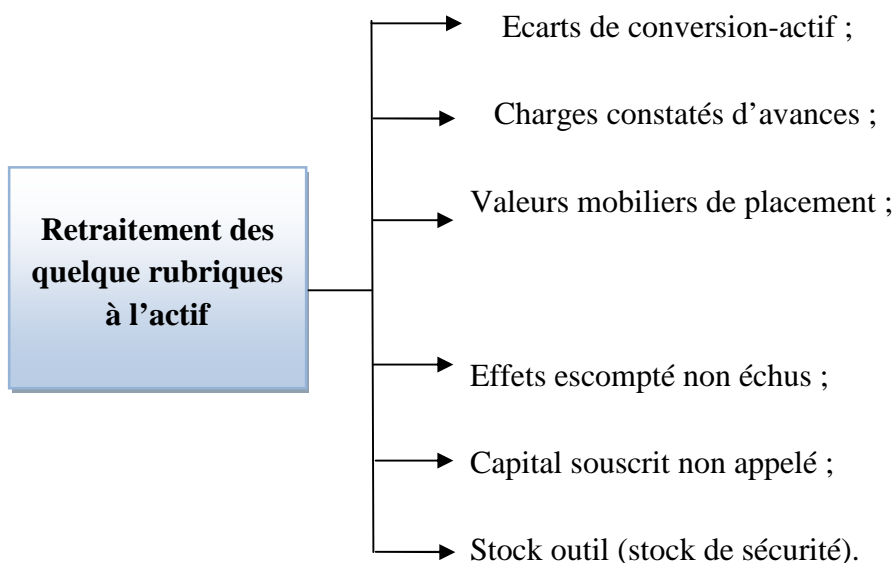
2.1.2 Le rôle

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- Evaluer le patrimoine réel ;
- Déterminer l'équilibre financier et calculer la marge de sécurité ;
- Etudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier

2.2.1 Retraitement des postes du bilan comptable

2.2.1.1 rubriques à l'actif



²² Liquidité : Correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à court terme.

²³ Exigibilité : se rapporte au remboursement ou au paiement dans le temps d'une dette, par souci de cohérence, le financier classe dans le bilan financier les dettes par exigibilité croissante.

²⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page

➤ **Actifs fictif**

Les postes de L'actif fictif figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion, coupablement ils n'ont aucune valeur vénale, En analyse patrimoniale les postes de ce dernier sont éliminées de l'actif, et pour équilibré le bilan financier on les déduire des capitaux propres.

➤ **Ecarts de conversions - actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversions- actif non couverte par une provision sont éliminées de l'actif et retranchées des capitaux propres.

➤ **Charges constatés d'avance**

Les charges constatées correspondent à la partie des charges qui ont fait l'objet d'une facturation au cours de l'exercice et qui sont consommées au cours de l'exercice suivant. Elles peuvent être des actifs à long terme ou à court terme selon l'échéance. Elles sont retenues pour leur valeur comptable. Certains analystes estiment qu'en cas de liquidation de l'entreprise, il est illusoire de penser récupérer le montant des charges non consommées. Aussi, les considèrent-ils comme des actifs sans valeur.²⁵

➤ **Fonds commercial**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis, dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

²⁵ NECIB Redjem, « Méthodes d'analyse financière », édition Dar El-Ouloum, Annaba 2005, Page 51.

➤ **Valeurs mobilières de placement**

Elles sont considérées comme des quasi-liquidités, et sont regroupées pour le montant net dire (après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés), elles sont rattachées aux créances à moins d'un an.

➤ **Effets escomptés non échus**

Par principe de solidarité, l'analyse patrimoniale reclasse les effets escomptés non échus à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.

➤ **Capital souscrit non appelé**

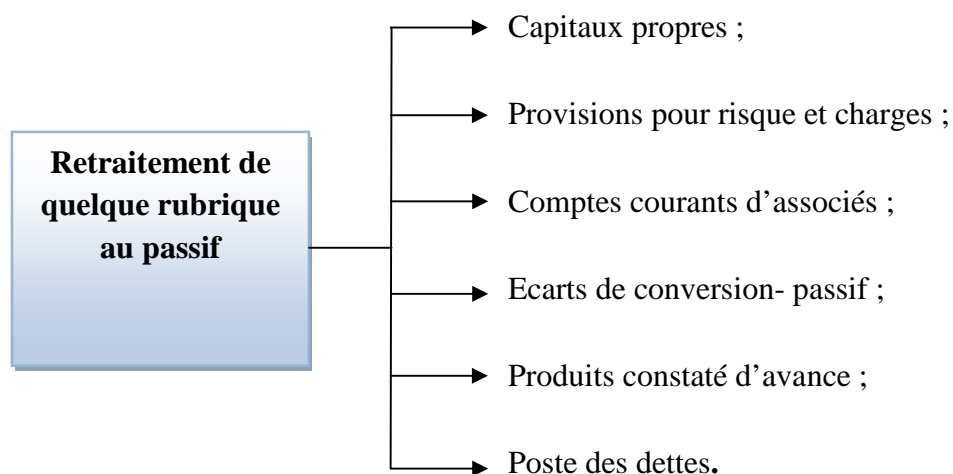
Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital souscrit non appelé est appelée immédiatement, donc il est reclassé dans les créances à moins d'un an.

Dans le cas où le capital souscrit non appelé est considéré comme un actif fictif, il doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres pour garder l'équilibre de bilan patrimonial.

➤ **Stock outil (stock de sécurité)**

Le stock outil est considéré comme des valeurs immobilisées, donc il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé (plus d'un an).

2.2.1.2 rubriques au passif



➤ **Capitaux propres**

En analyse de liquidité les capitaux propres doivent être évalués après répartition des bénéfices, Les retraitements consistent :

- ✓ Reclasse les bénéfices en capitaux propres pour la part mise en réserves, et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés (dividendes).
- ✓ Déduire la somme des actifs fictif.
- ✓ Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente au différée).

➤ **Provision pour risques et charges**

En distingue deux cas

- ✓ Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considéré comme des réserves occultes et doivent être transférées aux capitaux propres.

- ✓ Si elles sont justifiées, les provisions pour pertes et charges reclassent dans les dettes à plus au moins d'un an selon la date probable de la réalisation du risque ou de la charges. Donc il faut les transférer soit en dettes à plus d'un an, ou bien en dettes à moins d'un an.

➤ **Comptes courants d'associés**

Ce sont des apports effectué par les associés pour une période plus au moins longue, la part des comptes courants d'associés qui es bloqué est reclassée aux capitaux propres.

➤ **Écarts de conversion-passif**

Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversion passive sont reclassés dans les capitaux propres.

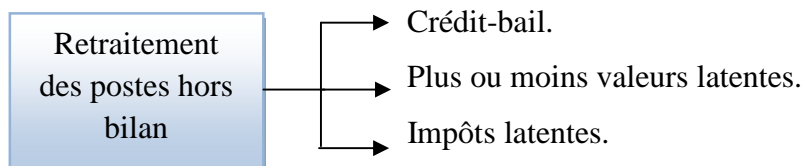
➤ **Produits constatés d'avances**

Ils sont considérées comme des dettes, l'analyse patrimoniale reclassé ces dernière dans les capitaux propres.

➤ **Poste des dettes**

En analyse patrimoniale, les postes de dettes répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

2.2.2 Les éléments hors bilan



➤ **Crédit-bail**

Le crédit-bail sera reclassé dans l'actif immobilisé, après lui avoir fait supporter un amortissement fictif (qui apparaissait en ressources durables au bilan fonctionnel). Le solde restant dû sur le contrat sera classé en dettes financière, partie à plus d'un an, partie à moins d'un an.²⁶

➤ **Plus ou moins-values latentes**

L'analyste financier doit évaluer des actifs à leur valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

➤ **Impôts latentes**

Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à moins ou à plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

2.3 Structure du bilan financier

2.3.1 Les postes à plus d'un an

2.3.1.1 Actif plus d'un an

Il correspond à l'actif immobilisé réel, évalué à leur valeur nette comptable, après déduction des amortissements et des dépréciations

- Immobilisations incorporelles ;
- Immobilisations corporelles ;
- Immobilisations financières ;

²⁶ Jean – Pierre Lahille, « Analyse financière », 3^{ème} édition, Paris 2007, Page 95.

- Frais de Recherche et de développement si les projets sont réalisables ;
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations ;
- Charges constatées d'avance plus d'un an ;
- Stock-outil et autre postes de l'actif circulant net à plus d'un an.

2.3.1.2 Passif à plus d'un an (capitaux permanentes)

Ils représentent les ressources durables de l'entreprise à s'avoir

- **Capitaux propres**
 - ✓ Le Capital social ;
 - ✓ Les Réserves et report à nouveau, après répartition des bénéfices ;
 - ✓ Les Provisions pour risques et charges sans objet réel ou non justifiées (considérées comme des réserves occultes) ;
 - ✓ Ecart de conversion- passif ;
 - ✓ Comptes courant bloqués.
- **Dettes à plus d'un an.**
 - ✓ L'ensemble des dettes à plus d'un an ;
 - ✓ Les provisions justifiées dont leur échéance est supérieure à un an ;
 - ✓ Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées ;
 - ✓ Produits constatés d'avance à plus d'un an.

2.3.1.3 Les postes à moins d'un an

➤ Actif à moins d'un an net

Regroupe les postes des éléments suivants

- Les Stocks et en-cours ;
- Valeurs réalisables à court terme ;
 - ✓ Créances clients et comptes rattachés,
 - ✓ Effets escomptés non échus ;
 - ✓ Capital souscrit non appelé ;
 - ✓ Charges constatées d'avance à moins d'un an ;
 - ✓ La part de l'actif immobilisé net à moins d'un an.
 - ✓ Autres créances à moins d'un an.
- Trésorerie actif
 - ✓ Disponibilités ;
 - ✓ Valeurs Mobilières de Placement immédiatement négociables et liquides ;

- ✓ Effets de commerce immédiatement négociables ou escomptable.

➤ **Passif à moins d'un an**

Elles sont composées

- dettes fournisseurs et des comptes rattachés ;
- autres dettes à moins d'un an ;
 - ✓ Dettes sociales, fiscales, diverses... ;
 - ✓ Dettes financières à moins d'un an ;
 - ✓ Produits constatés d'avance à moins d'un an ;
 - ✓ Dividendes à payer (part du résultat distribuée aux actionnaires) ;
 - ✓ Provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an.
- Trésorerie de passif.
 - ✓ Les effets escomptés non échus ;
 - ✓ Les concours bancaires courants ;
 - ✓ Les soldes créditeurs de banque.

Tableau 3.2 Le bilan financier

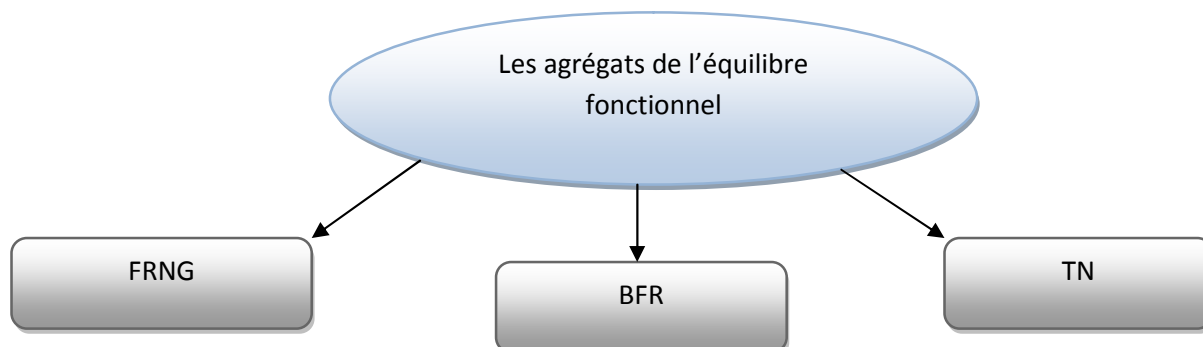
Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total I du bilan) + plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit- non appelé	Capitaux propres (total I du bilan) + plus-values latentes + comptes courants bloqués +écart de conversion – passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementé - actif fictif net - moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	Dettes à plus d'un an + provisions + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net - part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit – non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses + dettes financières à moins d'un an + provisions + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2014, Page

Section 03 : Calculs des indicateurs de l'équilibre financier

3.1 Approche fonctionnelle de l'équilibre financier

Figure 3.1 Les agrégats de l'équilibre fonctionnel



3.1.1 Le fonds de roulement net global

3.1.1.1 Définition

Le fonds de roulement net global (FRNG) correspond au solde de la partie stable à long terme.²⁷

Le fonds de roulement net global peut se définir comme l'excédent des ressources à long terme destiné à couvrir les emplois à court terme. Cet excédent constitue la marge de sécurité permettant de financer le cycle d'exploitation avec des ressources qui ne sont pas exigible pendant la durée de l'exercice comptable.²⁸

Il s'agit de l'excédent des capitaux permanente sur l'actif fixe, c'est-à-dire le surplus de liquidité enregistré par l'entreprise après avoir intégralement financé les immobilisations.

Un fonds de roulement fonctionnel est nécessaire aux entreprises du fait des décalages dans le temps.

- ✓ Décalage entre les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution de stock
- ✓ Décalage entre les produits comptables et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances.

3.1.1.2 calculs de fonds de roulement net global (FRNG)

Il peut être calculé de deux manières

- Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

- Par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

3.1.1.3 interprétations de FRNG

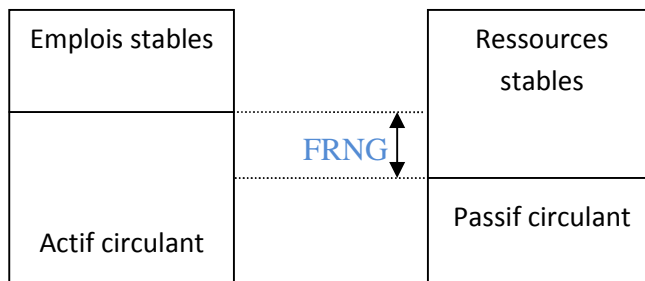
- **Le FRNG est positif**

²⁷ Maxi de Fiche, « gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2008, Page 40.

²⁸ Jack Forget, « Analyse financière », Edition d'organisation, Paris, 2005, Page 95.

Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.²⁹

Figure 3.2 Présentation de cas où le FRNG est positive

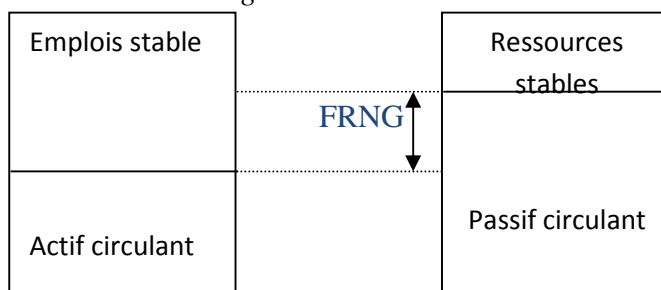


Source : Réalisé par nous-mêmes.

➤ **Le FRNG est négatif**

Signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ces immobilisations par ces propres capitaux. Elle a utilisé une partie des DCT pour financer ces derniers, dans ce cas-là on dit que l'entreprise n'a pas une marge de sécurité.

Figure3.3 Situation de FRNG est négative

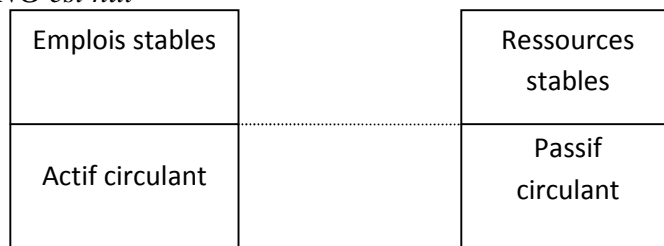


Source : Réalisé par nous-mêmes.

➤ **Le FRNG est nul**

Signifie que l'entreprise a financé ces emplois par ces ressources et l'actif circulant par le passif circulant, dans ce cas-là on dit que l'entreprise a respecté la règle financière minimum.

²⁹ Béatrice Meunier-ROCHER, « Le diagnostic financier », 3^{ème} édition, Paris, 2003, Page 24.

Figure 3.4 *Le FRNG est nul*

Source : Réalisé par nous-mêmes.

3.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

3.1.2.1 Définition

Le besoin en fonds de roulement correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois ; à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur de BFR et le besoin de financement d'exploitation.³⁰

3.1.2.2 Calcul de BFR

Le besoin en fonds de roulement est égal à la différence entre les postes figurants dans la partie basse du bilan fonctionnel (emplois et ressources circulant), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de la trésorerie nette (trésorerie actif et trésorerie passif).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésorerie actif}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passif})$$

Le besoin en fonds de roulement est décomposé en deux parties

- Le BFR d'exploitation
- Le BFR hors exploitation

Le BFRE est un besoin lié à l'exploitation qui n'est pas financée par les dettes à court terme d'exploitation, il regroupe les postes du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage crédits clients, crédits fournisseurs).

Il est calculé à partir de la formule suivante

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

³⁰ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2010, Page 255.

Le BFRHE est la partie des besoins de financement circulant, non liée directement au chiffre d'affaire, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation.³¹

Il est calculé à partir de la formule suivante

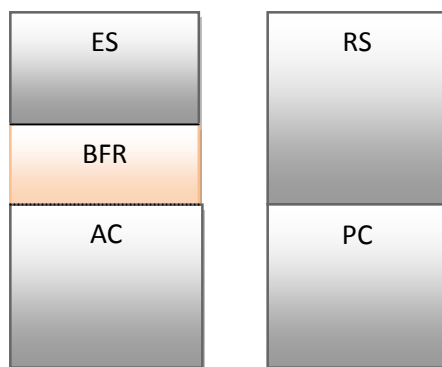
$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

3.1.2.3 Interprétation de BFR

➤ Le BFR est positif

Cette situation signifie que l'exploitation a exprimé un besoin qui n'est pas totalement financé par des ressources à court terme, pour résoudre ce problème de financement, l'entreprise va utiliser le FRNG.

Figure 3.5 Situation de BFR est positive

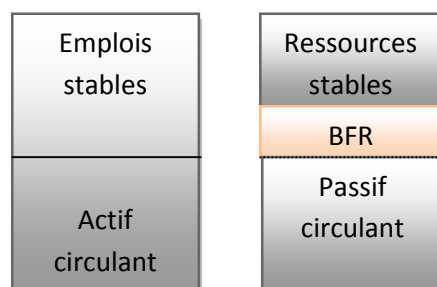


Source : Réalisé par nous-mêmes.

➤ Le BFR est négatif

Cette situation signifie que l'entreprise a utilisé des dettes à court terme pour financer ces emplois à long terme, dans ce cas on dit que cette dernière n'a pas une marge de sécurité.

Figure 3.6 Le BFR est négative



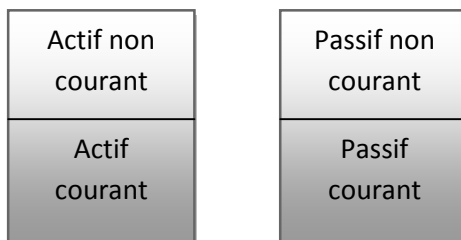
Source : Réalisé par nous-mêmes.

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page 93.

➤ **Le BFR est nul**

Cette situation signifie que nous constatons une égalité entre les ressources et les emplois, plus précisément la règle de l'équilibre financier minimum a été respecté, ni au mois cette situation n'est pas rechercher.

Figure3.7 Le BFR est nul



Source : Réalisé par nous-mêmes.

3.1.3 La trésorerie nette (TN)

3.1.3.1 Définition

La trésorerie nette s'obtient par différence entre la trésorerie active (disponibilités), et la trésorerie négative (les concours bancaires courant et soldes créditeurs de banques).

La trésorerie nette est une conséquence de financement de BFR. Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive.³²

3.1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie

En distingue deux méthodes de calcul

$$\text{TN} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

3.1.3.3 Interprétation

➤ **La TN est positif**

La trésorerie nette est positive lorsque le FRNG est supérieure au BFR, cette situation indique un excédent de ressource.

Figure3.8 La TN est positif



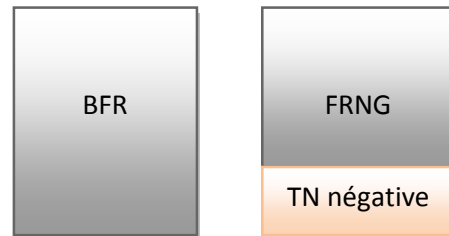
Source : Réalisé par nous-mêmes.

³²DovOgien, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, Page 43.

➤ **La TN est négatif**

La trésorerie nette est négative, lorsque le FRNG est inférieur au BFR, cette situation indique une insuffisance de ressource.

Figure3.9 La TN est négatif

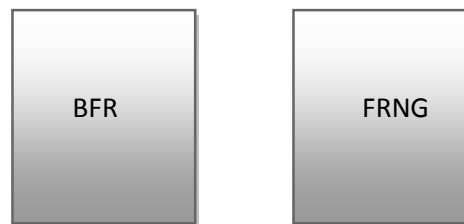


Source : Réalisé par nous-mêmes

➤ **La TN est nul**

La trésorerie nette est nul (proche de zéro), lorsque le $FRNG = BFR$. Cette situation peut être considérée comme la meilleure de point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Figure3.10 La TN est nul



Source : Réalisé par nous-mêmes

3.2 Approche financière

3.2.1 Le FR financier

3.2.1.1 Définition

Le fonds de roulement financier (FRF), permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiement.

Le FRF représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.³³

³³ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page103.

3.2.1.2 Mode de calcul**Par le haut du bilan par le bas du bilan**

Passif à plus d'un an
–
Actif à plus d'un an
=
Fonds de roulement financier

Actif à moins d'un an
–
Passif à moins d'un an
=
Fonds de roulement financier

3.2.1.3 Interprétation**➤ Le FRF est positif**

Cette situation assure un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoire, alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines.

➤ Le FRF est négatif

Cette situation traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier.

➤ Le FRF est nul

Cette situation indique que l'entreprise a respecté l'équilibre financier, c'est-à-dire qu'en cas de liquidation cette dernière rembourse ces dettes à court terme par ces actifs à court terme, et ces obligations à long terme par ces actifs immobilisés.

Section 04 : L'analyse par la méthode des ratios

Un ratio est un outil de gestion qui définit un rapport ou bien une relation entre deux grandeurs ayant une relation de cohérence.

4.1 Approche fonctionnelle**4.1.1 Les ratios de structure**

Les ratios de structure financière permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et sa politique de financement.

Tableaux 3.3 Les ratios de structure

Ratios	Formules	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}} \geq 1$	ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Supérieur à 1, il indique que les ressources à plus d'un an couvrent les emplois à plus d'un an. ³⁴
couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{actif circulant}}$	Ce ratio indique la part de l'actif circulant qui est financé par le FRNG.
Ratio de couverture des capitaux investis	$\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables} + \text{BFRE}}$	Si la valeur de ratio est proche de 1, l'équilibre financière est respecté. Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie.
Ratio de financement propre	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{emplois stables}} > \frac{1}{2}$	Ce ratio permet de mesurer la couverture des emplois stables par les capitaux propres de l'entreprise.
Ratio de financement des emplois stables	$\frac{\text{emplois stables}}{\text{total bilan}}$	Ce ratio permet de mesurer la part des emplois dans le total de bilan, il doit être $> \frac{1}{2}$ dans les entreprises industrielles, et $\frac{1}{3}$ dans les entreprises commerciales.

Source : Réalisé par nous soins à partir des références.

4.1.2 Ratios d'activités

Tableaux 3.4 Les ratios d'activités

Ratios	Formules	Interprétations
Ratio de rotation des stocks	$\frac{\text{stock moyen de marchandise}}{\text{coût d'achat des matières premières consommées}} \times 360J$ $\frac{\text{stock moyen de produit finis}}{\text{coût de production des produits vendus}} \times 360J$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation de BFRE. ³⁵
Durée moyenne du crédit client	$\frac{\text{créances clients et comptes rattachés}}{\text{chiffres d'affaires TTC}} \times 360J$	ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients. ³⁶
Durée moyenne du crédit		Il mesure la durée moyenne en jour de crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.

³⁴ Gérard Melyon, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, 2007, Page 160.

³⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2014, Page 94.

³⁶ Jérôme CABY et Jacky KOËHL, « Analyse financière », édition Pearson, Paris 2006, Page 158.

fournisseurs	$\frac{\text{dette fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommation en provenance des tiers}} \times 360J$	
--------------	--	--

Les ratios de rotations permet à l'entreprise d'analyser les trois composantes de BFR (stock, créances clients et dettes fournisseurs).

Ces trois expriment le rythme de renouvellement de ces composantes, c-à-dire combien de fois ces éléments renouvellent pendant l'année. Par ailleurs il permet de mesurer la capacité de ces composantes à se de transformer en liquide, nous disposons trois types de ratios de rotations.

4.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre

Tableaux 3.5 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre

Ratios	Formules	Interprétations
Evolution de FRNG	$\frac{FRNG}{CAHT} \times 360J$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombres de jours du chiffre d'affaire.
Evolution de BFRE	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360J$	Il mesure l'importance du BFRE en nombres de jours du chiffre d'affaire.
Evolution de la trésorerie nette (TN).	$\frac{TN}{CAHT} \times 360J$	Il mesure le degré de liquidité en nombres de jours du chiffre d'affaire.

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

4.2 Approche financière

4.2.1 Ratios de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios.

Tableaux 3.6 Les ratios de liquidité

Ratios	Formules	Interprétations
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{actifréelnetàmoind'unan}}{\text{passifréelàmoind'unan}} > 1$	le ratio de liquidité générale rapporte l'actif circulant au passif circulant. Si sa valeur est supérieure à 1, l'entreprise est équilibrée à court terme (liquide). Ce

		curent ratio est très utilisé en finance. ³⁷
Ratio de liquidité restreinte	$\frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{disponibilités} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	Ce ratio égal au total des créances à moins d'un an et des disponibilités rapportés aux dettes à moins d'un an doit être supérieur à 1. Il indique la capacité de l'entreprise à faire face à ces obligations à court terme ³⁸ .
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}} < 1$	ce ratio rapporte, quant à lui, les seules liquidités au passif exigible. il traduit la capacité de l'entreprise, à partir de ses seules liquidités, à faire face à ses dettes les plus exigibles. ³⁹

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

4.2.2 Ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif net réel permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Tableaux 3.7 Les ratios de solvabilité

Ratio	Formule	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{actif réel net}}{\text{total des dettes}} > 1$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer la totalité des dettes (cas de cession à la faillite en utilisant l'ensemble de l'actif).

Source : Réalisé par nous soins à partir des références.

³⁷ Philippe Thomas, « Analyse financière », RB Edition, Paris 2011, Page 144.

³⁸ Jack Forget, « analyse financière », édition d'organisation, Paris 2005, Page 84.

³⁹ Jérôme CABY et Jacky KOËHL, « Analyse financière », édition DAREIOS, Paris 2006, Page 126.

4.2.3 Ratios d'endettement

Tableaux 3.8 Les ratios d'endettement

Ratios	Formules	Interprétations
Autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}} > 0.5$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. ⁴⁰
Endettement à terme	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dettes à plus d'un an}}$	Ce ratio mesure l'autonomie financière de l'entreprise. ⁴¹

⁴⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2014, Page 104.

⁴¹ Idem.

Partie pratique

Chapitre IV

Analyse de l'activité et de la performance
de l'entreprise Cas pratique Ramdy

Chapitre IV : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

Cas pratique Ramdy

Section1: Présentation de l'entreprise RAMDY

1.1 Forme juridique : SARL

Dénomination sociale et nom commercial :

La dénomination sociale de la société est la « SARL RAMDY ».

1.2 Secteur d'activité

La société RAMDY spécialisé dans la production des produits agroalimentaire spécialité laitière et boisson.

Numéro d'inscription ou Registre du commerce et des sociétés :

La société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de la wilaya de Bejaïa sous le numéro 97 B 0182026, NIF : 0 996 0625 03056 31.

Capital sociale

La société dispose d'un capital social de **208 885 248** DA et toutes les capacités de gérer ses stratégies de développement.

Siège Social

Le siège social et le site de production de la société est situé à la Zone D'activités Taharacht - Akbou – W. Bejaia – Algérie.

Communication

Téléphone : +213(0) 34 19 62 58/60/78/61/33.

Fax : +213 (0)34 19 62 59

Email : laiterie.ramdy@hotmail.com

Site web: <http://www.ramdy-dz.com>

1.3 Situation géographique

Usine implantée dans la zone industrielle, véritable Carrefour économique de Bejaia, de quelque 50 unités de production agroalimentaire et en cours d'expansion.

- A 2km de la grande agglomération Akbou.
- A quelque centaines de mètre de la voie ferrée.
- A 60km de Bejaia, chef-lieu de la région et le pôle économique important en Algérie dotée d'un port à fort trafic et d'un aéroport international.
- 170km à l'est de la capital Alger.

1.4 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

L'entreprise dispose d'un complexe intégré composé de deux principaux départements de production "Atelier yaourt et crème dessert, Atelier fromage".

Assurance qualité

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.

Equipement

- **Production**

- Atelier yaourt et crème dessert

- ✓ une salle de poudrage bien équipée.
- ✓ traitement, un processus de fabrication pour la production des yaourts, crèmes desserts, et brassées.

- **Conditionnement**

- ✓ Deux conditionneuses de capacité de 12000 pots/heure.
- ✓ Une conditionneuse de capacité de 9000 pots/heure.
- ✓ Une conditionneuse de capacité de 21600 pots/heure.
- ✓ Une conditionneuse de capacité 5000 pots/heure.
- ✓ Deux conditionneuses de capacité de 7200 pots/heure.

- **Stockage**

- ✓ Chambre d'Etuvage (chambre chaude).
- ✓ Chambre de refroidissement rapide.
- ✓ Chambre froide pour stockage des produits semi fini.
- ✓ Trois chambres froides à grande surface (Expédition).

- **Atelier fromage**

- ✓ Une salle de préparation du produit et une pour préparation des moules bien équipée.
- ✓ Deux cuissons (un pour fromage portion, et l'autre pour le fromage barre)

- ✓ Conditionnement du fromage portion :
- ✓ Kustner 01 (91 Ps/Mn) de capacité de production de 5500 PS/Heure.
- ✓ Kustner 02 (91 Ps/Mn) de capacité de production de 5500 PS / Heure.
- ✓ Kustner 03 (91 Ps/Mn) de capacité de production de 5500 PS / Heure.
- ✓ Kustner 04 (CARRE) de capacité de production de 2400 portions par Heure.
- ✓ Kustner 05 (200 Ps/Mn) de capacité de production de 12000 PS / heure.
- ✓ Deux machines pour conditionnement fromage barre : Kustner et Atia.
- ✓ Deux salles bien équipées pour la mise en cartons.

Administration : réseau de micro-ordinateurs

Service généraux : transpalettes, clarques, véhicules utilitaires et légers

Ressources humaines : l'effectif total est de 365 (cadre, maîtrise, exécutant).

1.5 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 au travers de trois pôles d'activité :

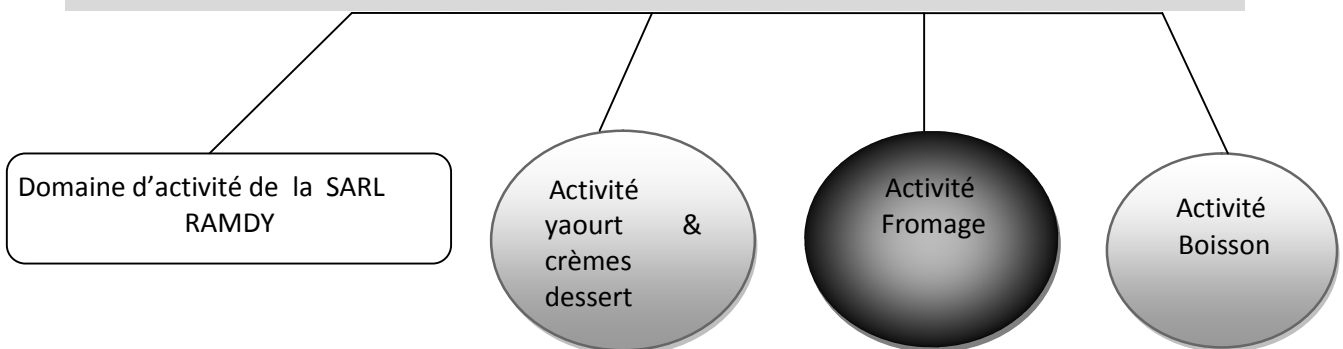
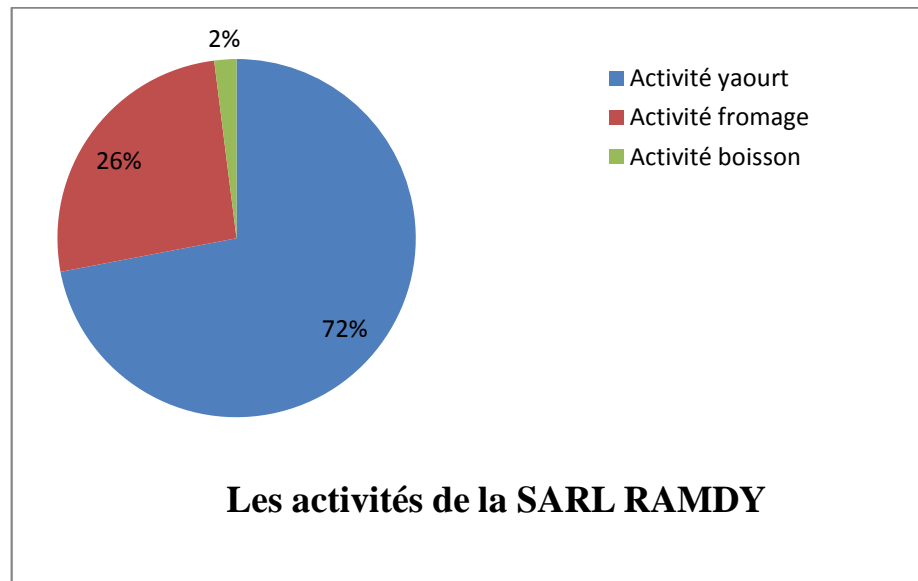


Figure 4.1 Présentation des activités de la SARL RAMDY



- Pôle de Production et distribution de yaourts, De crèmes dessert et autres spécialités Laitières représente 72% du chiffre D'affaires.
- Pôle produits fromages fondus (Production et distribution des Fromages fondus en portion et barre) Représente 26% du chiffre d'affaires.
- Pôle d'activité boisson en s'achet Comme une activité secondaire Représente 2% du chiffre d'affaires.

1.6 Listes des produits

- **Pôle d'activité yaourt et crème dessert**

- ✓ Yaourt aromatisé : mono 100 GRS (fraise, banane, pêche, fruit des bois, vanille), Multi aromes mini 70 GRS ;
- ✓ Yaourt nature 100 GRS ;
- ✓ Yaourt aux fruits : fraise, abricot, pêche et fruits des bois ;
- ✓ Brassé aux fruits : fraise, abricot, pêche et fruit des bois ;

- ✓ Crèmes dessert : flan caramel nappé 90 GRS, caramel (90 GRS, 70 GRS), chocolat (90 GRS, 70 GRS), cookies 90 GRS, cappuccino 90 GRS ;
- ✓ Brassé aromatisé à boire en s'achet 800 GRS, fraise, citron.

- **Pôle d'activité fromage**

- ✓ Fromage portion : 16 PS RAMDY, 08 PS RAMDY, 16 PS Huile d'Olive, 08 PS Huile d'olive, 16 PS Tartin, 08 PS Tartin.
- ✓ Fromage Barre : Barre RAMDY 1700 GRS, Barre RAMDY 900 GRS, Barre RAMDY 600 GRS, Barre RAMDY 300 GRS.

- **Pôle d'activité Boisson**

- ✓ Citronnade en sachet 1 litre ;
- ✓ Orangeade en sachet 01 litre.

1.7 Partenaire de l'entreprise

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.

Fournisseurs

L'entreprise s'approvisionne les différentes matières premières avec de différents fournisseurs.

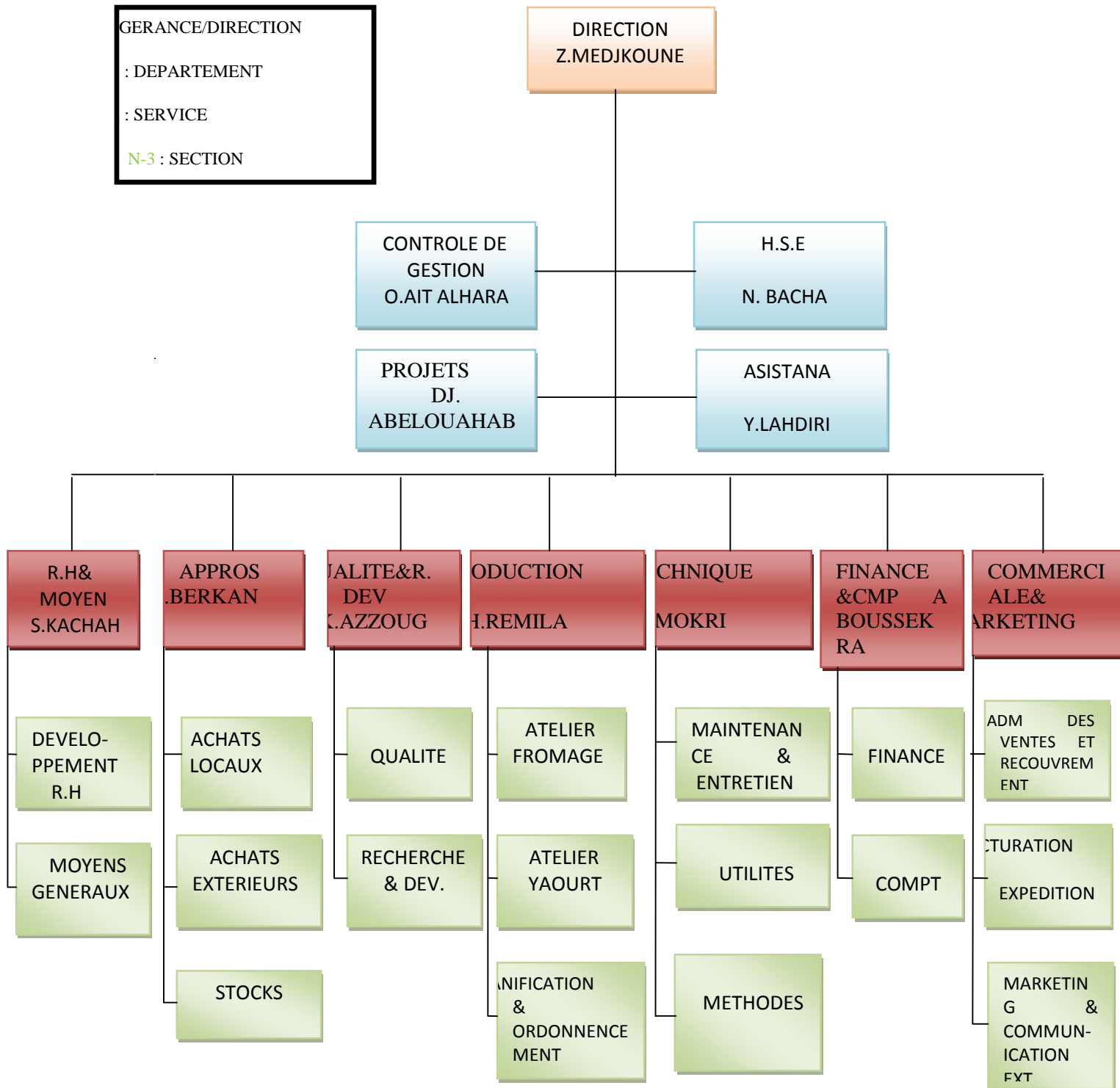
- Fournisseurs locaux.
- Fournisseurs étrangers (France, Italie).

Distributeurs

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

1.8 L'organigramme de la laiterie Ramdy

Figure 4.2 Organigramme de la SARL Ramdy



Après avoir présenté l'organisme d'accueil, 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 : Présentation de TCR et calcul des SIG

2.1 Présentation des tableaux du compte de résultat

Tableau4.1 Compte de résultat de l'année 2012UM : DA

Charges	2012	Produits	2012
charges d'exploitation	1 397 981 672.00	produits d'exploitation	1 448 457 836.08
Quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00	quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00
Charges financiers	8 479 999.78	produits financiers	3 478 555.27
Charges exceptionnelles	00	produits exceptionnelles	00
Participation des salaires	00		
IBS	8 436 975.00		
soldes créditeurs	37 037 744.57		
Total générale	1 451 936 391.35	Total générale	1 451 936 391.35

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

Tableau4.2 Compte de résultat de l'année 2013UM : DA

Charges	2013	Produits	2013
Charges d'exploitation	1 675 789 602.62	produits d'exploitation	1 769 876 350.10
Quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00	quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00
Charges financier	49 483 782.32	produits financiers	3 723 559.21
Charges exceptionnelles	00	produits exceptionnelles	00
Participation des salaires	00		
IBS	10 621 525.99		
soldes créditeurs	37 705 008.38		
Total générale	1 773 599 919.31	Total générale	1 773 599 919.31

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

Tableau 4.3 Compte de résultat de l'année 2014UM : DA

Charges	2014	Produits	2014
Charges d'exploitation	1 814 257 202.82	produits d'exploitation	1 922 476 193.98
Quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00	quotes-parts de résultat sur opération faite en commun	00
Charges financier	54 247 053.25	produits financiers	3 261 361.13
Charges exceptionnelles	00	produits exceptionnelles	00
Participation des salaires	00		
IBS	15 476 115.28		
soldes créditeurs	41 757 183.76		
Total des charges	1 925 737 555.11	Total des produits	1 925 737 555.11

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

2.2 Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2012, 2013, 2014**Tableau 4.4** Soldes intermédiaire de gestion de l'exercice 2012UM : DA

Produits		Charges		SIG	2012
Ventes de marchandises	00	Coût 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	Dotations aux amortissements, Dépréciations et provisions	(29 109 055.06)	RE	50 476 164.08
Reprise sur charge et transfert de charge	3 764 986.11	Autres charges	(5 222 231.05)		
Autres produits	5 242 990.17				
R.Exploitation	50 476 164.08				
Produit financiers	3 478 555.27	Charges financières	(8 479 999.78)	RCAI	45 474 719.57
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	(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 4.5 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2013UM : 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				
Reprise sur charge et transfert de charge	10 845 098.81	Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions	(72 751 710.20)	RE	94 086 757.48
Autres produits	11 052 380.09	Autre charge	(23 594 407.41)		
Résultat d'exploitation	94 086 757.48				
Produit financiers	3 723 559.21	Charges financières	(49 483 782.32)	RCAI	48 326 534.37
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 soins à partir des données de la SARL RAMDY.

Tableau 4.6 Soldes intermédiaires de gestion pour l'exercice 2014UM : DA

Produits		Charges		SIG	N
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				
Reprise sur charge et transfert de charge	13 715 191.25	Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions	(76 885 726.41)	RE	108 218 991.16
Autres produits	10 335 457.77	Autres charges	(21 663 911.19)		
Résultat d'exploitation	108 218 991.16				
Produit financiers	3 261 361.13	Charges financières	(54 247 053.25)	RCAI	57 233 299.04
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 réalisés par nous-mêmes soins à partir des données de la SARL RAMDY.

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 est 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 oublier 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 oublier l'influence positif du marché d'Agro-alimentaire en Algérie.

Section 03 : calculs et interprétations de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement

3.1 Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2012, 2013, 2014

3.1.1 Calcul de la CAF : On peut calculer la CAF selon deux méthodes

3.1.1.1 Première méthode**Tableau 4.7** Calcul de la CAF à partir de 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 (752)	5 242 990.17	11 052 380.09	10 335 457.77
(autres charges d'exploitation) sauf (652)	(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 (765, 767)	3 478 555.27	3 723 559.21	3 261 361.13
(charges financiers) sauf (665, 667)	(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 soins à partir des tableaux des SIG.

3.1.1.2 Deuxième méthode**Tableau 4.8** Calcul de la CAF à partir de résultat net

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net de l'exercice	37 037 744.57	37 705 008.38	41 757 183.76
+dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	29 109 055.06	72 751 710.20	76 885 726.41
(reprise sur amortissement, dépréciation et provision)	(3 764 986.11)	(10 845 098.81)	(13 715 191.25)
+valeur comptable des éléments d'actif cédé	00	00	00
(produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés)	(00)	(00)	(00)
(quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice)	(00)	(00)	(00)
CAF	62 381 813.52	99 611 619.77	104 927 718.92

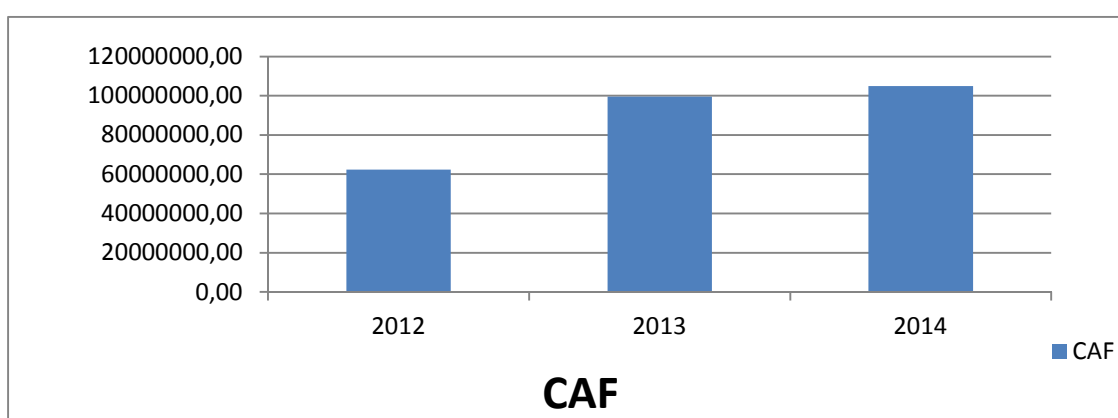
Source : Calculer par nous-mêmes soins à partir des tableaux des SIG.

Tableau 4.9 Calcul de taux de variation de la CAF

UM : DA

Désignation	Formule	2012	2013	2014
taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{37\,229\,806.25}{62\,381\,813.52}$ 59.68%	$\frac{5\,316\,090.15}{99\,611\,619.77}$ 5.33%

Sources : Calculer par nous-mêmes soins à partir de tableau de la CAF.

Figure 4.3 Présentation d'évolution de la CAF des années d'étude 2012, 2013 et 2014

Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

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 des nouveaux investissements, ou de rembourser ses emprunts.

3.1.2 Calcul de l'autofinancement**3.1.2.1 Les dividendes (représentent 25 %)****Tableau 4.10** Les dividendes

UM : DA

2012	2013	2014
15 595 453.38	24 902 904.94	26 231 929.73

Source : Réalisé par nous-mêmes.

L'entreprise est engagée pour rémunérer ses associés.

Tableau 4.11 Calcul de l'autofinancement

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
CAF (dividende payés en N)	62 381 813.52 (15 595 453.38)	99 611 619.77 (24 902 904.94)	104 927 718.92 (26 231 929.73)
L'autofinancement	46 786 360.14	74 708 714.83	78 695 789.19

Source : Calculer par nos soins.**Interprétation**

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ces associés, dans notre cas la SARL Ramdy à un autofinancement important, dont l'utilité est la même pour la CAF. En remarquant l'augmentation des immobilisations corporelles, autres immobilisations corporelles, et les en cours de 28 731 651.77 DA, et aussi une augmentation des reports à nouveau de 37 037 744.6 DA en 2013, et 37 705 008.3 DA en 2014 avec une diminution de 1.65 % des emprunts.

Tableau 4.12 Calcul de la capacité de remboursement

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
$\frac{\text{dettes financières}}{CAF}$	$\frac{173\,679\,984.16}{62\,381\,813.52}$	$\frac{170\,805\,948.16}{99\,611\,619.77}$	$\frac{196\,312\,549.97}{104\,927\,718.92}$
CR	2.78	1.71	1.87

Source : Calculé par nous-mêmes.

Interprétations

La capacité de remboursement des trois années d'étude est inférieure à 4, ce qui signifie que la SARL Ramdy est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts.

Section 04 : Calculs et interprétations des ratios de profitabilités et de rentabilités**4.1 Calculs des ratios d'activités et de profitabilité des exercices 2012, 2013 et 2014****4.1.1 Ratios d'activités****Tableau 4.13** 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 4.14 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	$\frac{PE_n - PE_{n-1}}{PE_{n-1}} \times 100$	$\frac{273\,511\,913.76}{1\,165\,937\,946.04}$	$\frac{30\,852\,921.4}{1\,439\,449\,859.80}$	$\frac{148\,994\,449.56}{1\,747\,978\,881.20}$
		23.45 %	21.43%	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 4.15 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.

Tableau 4.16 Calcul de taux de croissance des charges de personnel

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
taux de croissance des charges de personnel	$\frac{\text{charge de personnel}_n - (\text{charge de personnel}_{n-1})}{\text{charge de personnel}_{n-1}} \times 100$	$\frac{31\,724\,914.93}{103\,245\,993.34}$	$\frac{7\,640\,745.85}{134\,970\,908.27}$	$\frac{35\,117\,673.48}{142\,611\,654.12}$
		30.72%	5.66%	24.62%

Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Ce ratio mesure l'évolution des charges de personnel, dans notre cas d'étude on a constaté une évolution importante des charges de personnel en 2012 et 2014 soit 30.72% et 24.62% respectivement, malgré l'évolution des charges de personnel est moins importante en 2013 soit de 5.66 %, en comparant cette variation à celle de la valeur ajoutée en 2013 qui a été de 45.59 %. On conclue que le personnel de cette entreprise est productif.

Tableau 4.17 Calcul de ratio de rendement

UM : DA

ratio	formule	2012	2013	2014
ratio de rendement	$\frac{VA}{\text{effectif}}$	$\frac{230\,832\,116.52}{274}$	$\frac{336\,088\,694.56}{285}$	$\frac{387\,839\,603.24}{295}$
		842 452.98	1 179 258.57	1 314 710.52

Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

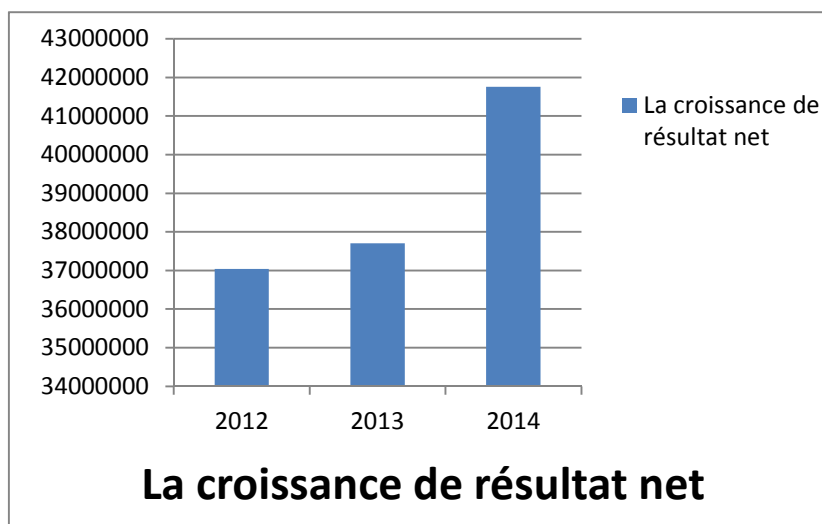
Le rendement dégagé par un salarié est de 842 452.98 en 2012, de 1 179 258.57 en 2013 et 1 314 710.52 en 2014, ce qui explique que le personnel est vraiment productif (productivité du personnel).

Tableau 4.18 Calcul de taux de croissance de résultat net

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de croissance de RNE	$\frac{RN_n - RN_{n-1}}{RN_{n-1}} \times 100$	$\frac{(15\,426\,491.84)}{52\,464\,236.46}$ (29.40%)	$\frac{667\,265.65}{37\,037\,744.62}$ 1.80%	$\frac{4\,052\,173.49}{37\,705\,010.27}$ 10.74%

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

Figure 4.4 Présentation de taux de croissance de résultat net

Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Ce ratio mesure la croissance de résultat net de l'exercice, on remarquant une diminution en 2012, cela due à une augmentation des consommations de l'exercice (248 832 369.57 DA), et aussi la diminution des autres produits opérationnels de (13 785 515.69 DA). L'accroissement du résultat net est timide en 2013, cela est dû à l'influence négative de l'activité financière déficitaire où une augmentation des charges d'intérêt de 483.53 %, ce qui a obligé l'entreprise à vérifier sa politique financière en 2014 dont les charges d'intérêt ont augmenté de 9.62 % avec une augmentation du résultat net de 10.74 %.

4.1.2 Ratios de profitabilité**Tableau 4.19** Calcul de taux de profitabilité économique

UM : DA

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

Tableau 4.20 Calcul de taux de marge brut d'exploitation

UM : DA

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

Source : Réalisé par nous-mêmes.**Interprétation**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à investir 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 4.21 Calcul de taux d'intégration

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT} \times 100$	$\frac{230\,832\,116.52}{1\,394\,571\,480.57}$	$\frac{336\,088\,694.56}{1\,710\,599\,602.17}$	$\frac{387\,839\,603.24}{1\,862\,639\,453.90}$
		16.55 %	19.64 %	20.82 %

Source : Calculé par nous-mêmes.

Interprétation

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a généré des taux positifs qui augmente d'une année à l'autre soit 16.55 % en 2012, 19.64 % en 2013 et 20.82 % en 2014, ce qui implique que l'entreprise est capable de créer la richesse à partir de son activité.

Tableau 4.22 Calcul de taux de marge nette d'exploitation

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Taux de marge nette	$\frac{RNE}{CAHT} \times 100$	$\frac{37\,037\,744.57}{1\,394\,571\,480.57}$	$\frac{37\,705\,008.38}{1\,710\,599\,602.17}$	$\frac{41\,757\,183.76}{1\,862\,639\,453.90}$
		2.65 %	2.20 %	2.24 %

Source : Calculs réalisés par nous soins à partir des données de l'entreprise RAMDY.

Interprétation

Malgré que l'entreprise a dégagé des ratios positifs durant les trois années, mais la capacité de l'entreprise a généré un bénéfice net à partir de CA reste faible (2.65 % en 2012, 2.20 % en 2013 et 2.24 % en 2014).

4.1.3 Ratios de partage de la valeur ajoutée**Tableau 4.23** Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée

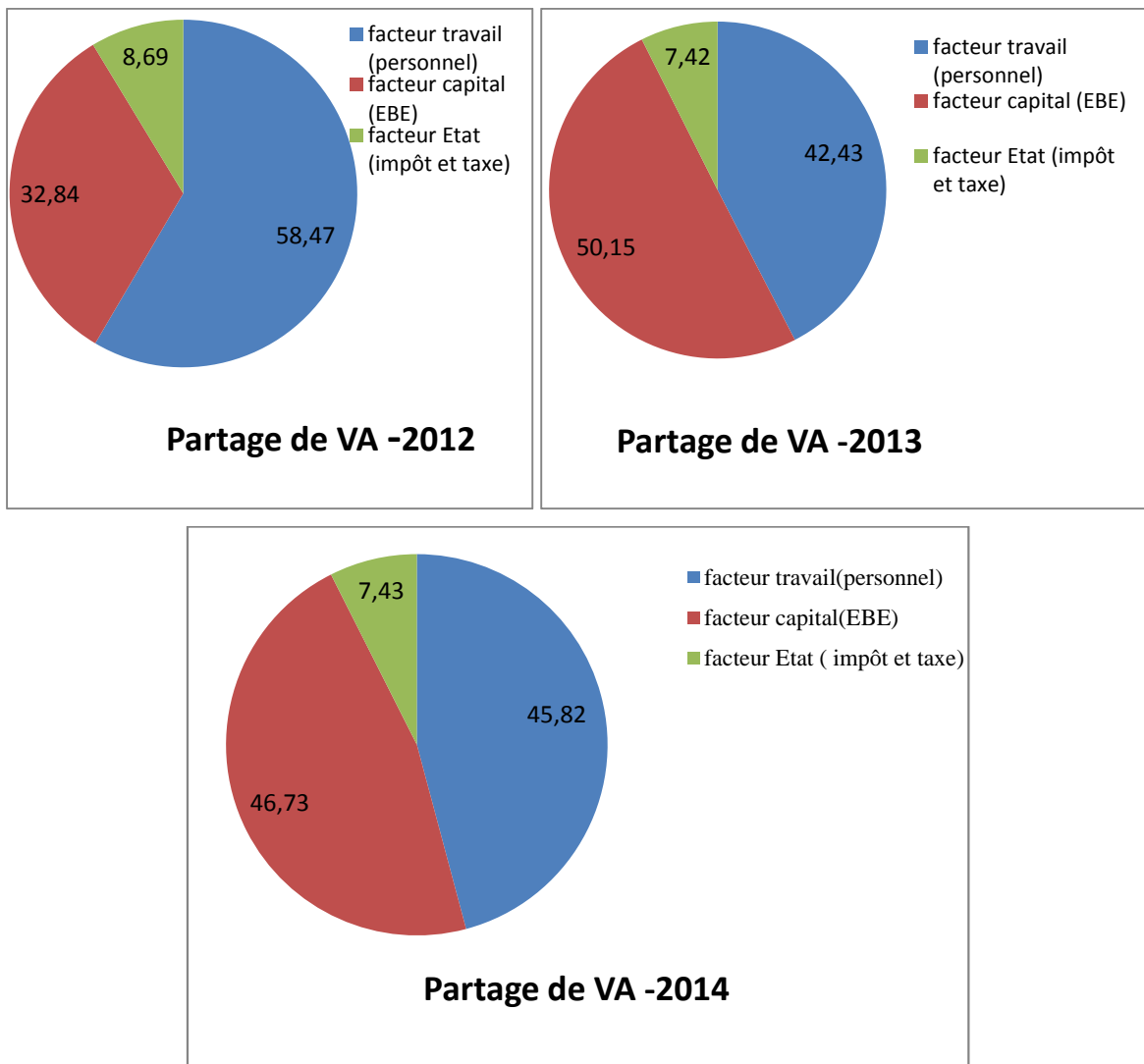
UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Partage de la VA (facteur travail)	$\frac{\text{charge de personnel}}{VA} \times 100$	$\frac{134\,970\,908.27}{230\,832\,116.52}$	$\frac{142\,611\,654.12}{336\,088\,695.44}$	$\frac{177\,729\,327.60}{387\,839\,603.24}$
		58.47 %	42.43 %	45.82 %

Partage de la VA (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA} \times 100$	$\frac{75\,799\,473.91}{230\,832\,116.52}$ 32.84 %	$\frac{168\,553\,396.19}{336\,088\,694.56}$ 50.15 %	$\frac{181\,265\,765.54}{387\,839\,603.24}$ 46.73 %
Partage de la VA (Etat)	$\frac{\text{impôt et taxe}}{VA} \times 100$	$\frac{20\,061\,734.34}{230\,832\,116.52}$ 8.69 %	$\frac{24\,941\,644.25}{336\,088\,694.56}$ 7.42 %	$\frac{28\,844\,510.10}{387\,839\,603.24}$ 7.43 %

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

Figure 4.5 Partage da valeur ajoutée pour les années 2012, 2013 et 2014



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

Une part importante des charges de personnel revient à l'importance de facture de travail (Mains d'œuvre dans ce type d'industrie), soit 58.47 % en 2012, 42.43 % en 2013 et 45.82 % en 2014, ce qui montre que la valeur ajoutée de la SARL Ramdy serve essentiellement à rémunérer le facteur travail.

La SARL Ramdy a dégagé des taux de partage de valeur ajoutée par apport au facteur capital qui sont aussi importante de 32.84 % en 2012, qui a été augmenté de 50.15 % en 2013 et diminuer à 46.73 % en 2014, ce qui indique que l'entreprise capable à crée des richesses qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

Une part de la valeur ajoutée affecté à l'état, soit 8.69 en 2012, 7.42 en 2013 et 7.43 en 2014.

4.1.4 Ratios de rentabilité économique

Tableau 4.24 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.

Tableau 4.25 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.

4.2 Ratios liés à la CAF

Tableau 4.26 Calcul de ratio de rentabilité par apport à l'entreprise

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Rentabilité par apport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CAHT} \times 100$	$\frac{62\,381\,813.52}{1\,394\,571\,480.57}$ 4.47 %	$\frac{99\,611\,619.77}{1\,710\,599\,602.17}$ 5.82 %	$\frac{104\,927\,718.92}{1\,862\,639\,453.90}$ 5.63 %

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

Interprétation

L'entreprise a réalisé des ratios positifs durant les trois exercices soit de 4.47 % en 2012, 5.82 % en 2013 et 5.63 % en 2014, mais cette part est insuffisante pour une extension favorable de cette dernière.

Tableau 4.27 Calcul de ration d'autofinancement

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Autofinancement	$\frac{\text{autofinancement}}{VA} \times 100$	$\frac{46\,786\,360.14}{230\,832\,116.52}$ 20.26 %	$\frac{74\,708\,714.83}{336\,088\,694.56}$ 22.22 %	$\frac{78\,695\,789.19}{387\,839\,603.24}$ 20.29 %

Source : calculé par nous-mêmes.

Interprétation

La part de la valeur ajoutée consacré à l'autofinancement est importante soit de 20.26 % en 2012, 22.22 % en 2013 et 20.29 % en 2014, ce qui donne à l'entreprise une occasion de rembourser ses emprunts.

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

- ✓ L'activité principale de la SARL Ramdy est bénéficiaire ;
- ✓ 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.
- ✓ Le rendement du personnel est productif ;
- ✓ Les indicateurs de la profitabilité aussi sont 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 ;
- ✓ 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.

Chapitre V

Analyse de la situation financière de
l'entreprise cas pratique Ramdy

Chapitre V : Analyse de la situation financière de l'entreprise cas pratique Ramdy

Dans ce chapitre, nous essayerons d'analyser la structure financière de la SARL Ramdy d'Akbou. Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur sa structure.

Section 01 : Elaboration des bilans fonctionnel est bilans financiers

1.1 Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013, 2014

1.1.1 Retraitement effectuée

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant répartition du résultat et après certain retraitement effectué d'une manière à créer des masses homogènes significative. Dans le cas de la SARL Ramdy, les retraitements menés au niveau du bilan comptable concernant notamment les postes suivants :

➤ **Actif du bilan**

Autres débiteurs

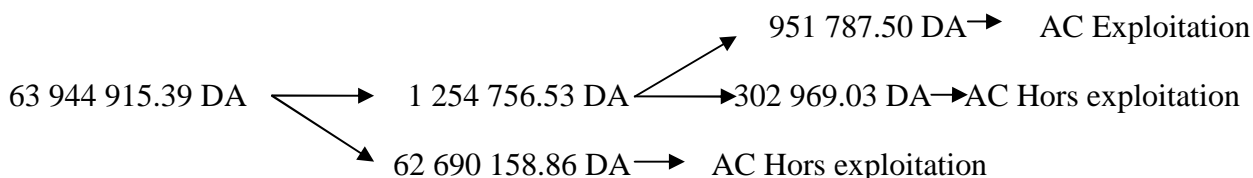
L'année 2012

128 304 793.26 DA ———> Actif circulant hors exploitation

Les charges constatés d'avances = 0

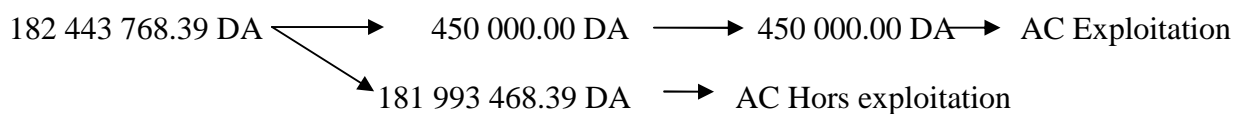
L'année 2013

1 254 756.53 DA des autres débiteurs constitue des charges constaté d'avance, dont 951 787.50 DA sont d'exploitation, et 302 969.03 DA hors exploitation.



450 000.00 DA des autres débiteurs constituent des charges constatés d'avance, sont des charges hors exploitation.

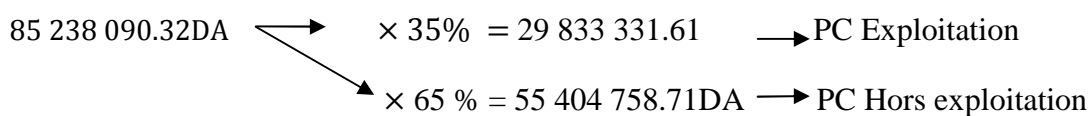
L'année 2014



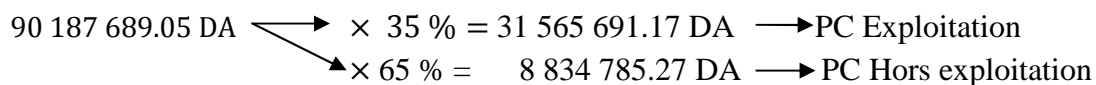
Passif du bilan

Impôt

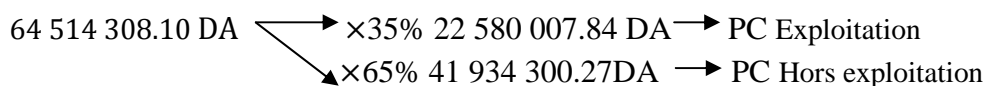
L'année 2012



L'année 2013



L'année 2014



1.1.2 Présentation des bilans fonctionnels

Tableau 5.1 Bilan fonctionnel de l'exercice 2012

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant Brut	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	1 233 888 233.12	Capitaux permanent	1 233 442 168.42
Immobilisations incorporelles	–	Capitaux propres	1 059 762 220.26
Immobilisations corporelles	1 211 718 342.99	Capital émis	208 885 248.00
		Primes et réserves	329 673 205.31
		Ecart de réévaluation	–
Terrains	69 200 640.00	Résultat net	37 037 744.57
Bâtiments	319 679 549.98	Autres CP	106 191 416.84
Immobilisations corporelles 215	703 124 997.59	Amortissements, dépréciations et provision	377 974 605.54
Autres immobilisations corporelles 218	118 543 959.14		
Immobilisations en concessions	169 195.28		
Immobilisations encours	–		
		Passif non courant(DLMT)	173 679 948.16
		Emprunts et dettes financières	173 679 948.16
Immobilisations financières	22 169 891.13		
Titres mis en équivalence	22 169 891.13		
Autres participations et créances rattachées	–		
Autres titres immobilisés	–		
Prêts et autres actifs non courants	21 101 431.18		
Impôts différés actif	1 068 459.95		
Total actif courant brut	707 169 301.77	Total passif courant	707 615 366.47
Actif courant	549 679 897.30	Passif courant Exploitation	112 220 906.62
Exploitation		Fournisseurs et comptes rattachées	82 387 575.01
Stocks et encours	397 390 151.42	Impôts	29 833 331.61
Clients et comptes rattachées	152 289 745.88		
Charges constatées d'avances	00	Hors exploitation	71 178 889.37
Hors exploitation	157 475 729.17	Impôts	55 404 758.71
Autres débiteurs	128 304 793.26	Autres dettes	15 774 130.66
Impôts	29 170 935.91		
Autres actifs courants	–		
Charges constatées d'avances	–		
Trésorerie actif	13 675.30	Trésorerie passif	524 215 570.48
Disponibilité	13 675.30	concours bancaire	524 215 570.48
Total général actif	1 941 057 534.89	Total général passif	1 941 057 534.89

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

Tableau 5.2 Bilan fonctionnel de l'exercice 2013

UM : DA

Actif (besoin de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant Brut	Ressources stables	Montant
Actif non courant brut	1 303 572 181.50	Capitaux permanents	1 328 175 291.78
Immobilisations incorporelles	00	Capitaux propres	1 157 369 343.62
Immobilisations corporelles	1 283 408 302.98	Capital émis	208 885 248.00
Terrains	69 200 640.00	Capital non appelé	-
Bâtiments	318 535 032.03	Primes et réserves	329 673 205.31
Immobilisations corporelles 215	720 699 398.05	Résultat net	37 705 008.38
Autres immobilisations corporelles 218	146 072 384.85	Autres capitaux propres	143 229 161.41
Immobilisations en concession	169 195.28	Amortissements, dépréciations et provisions	437 876 719.52
Immobilisations encours	28 731 651.77		
Immobilisations financières	20 163 878.52	Passif non courant (DLMT)	170 805 948.16
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	Emprunts et dettes financières	170 805 948.16
Autres participations et créances rattachées	-		
Autres titres immobilisés	-		
Prêts et autres actifs financiers non courant	19 037 930 .91		
Impôts différés actif	1 125 947.61		
Total actif courant brut	879 336 042.27	Total passif courant brut	854 732 931.99
Actif courant		Passif courant	
Exploitation	790 545 896.78	Exploitation	135 474 349.86
Stocks et encours	626 798 744.22	Fournisseurs et comptes rattachés	103 908 658.69
Clients	162 795 365.06	Impôts	31 565 691.17
Charges constatées d'avances	951 787.50		
H exploitation	88 707 458.28	H exploitation	67 456 783.15
Autres débiteurs	62 690 158.86	Impôts	58 621 997.88
Impôts	25 714 330.39	Autres dettes	8 834 785.27
Charges constatés d'avances	302 969.03		
Trésorerie actif	82 687.21	Trésorerie passif	651 801 798.98
Disponibilité	82 687.21	concours bancaire	651 801 798.98
Total général actif	2 182 908 222.77	Total général passif	2 182 908 222.77

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

Tableau 5.3 Bilan fonctionnel de l'exercice 2014

UM : DA

Actif (besoins de financements)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant Brut	Ressources stables	Montant
Total actifs non courant brut	1 375 992 461.92	Capitaux permanents	1 464 742 976.25
Immobilisations incorporelles	417 683.10	Capitaux propres	1 268 096 417.28
Immobilisations corporelles	1 355 669 759.58	Capital émis	208 885 248.00
Terrains	69 200 640.00	Primes et réserves	329 673 205.31
Bâtiments	318 720 416.10	Ecart de réévaluation	-
Immobilisations corporelles 215	737 735 180.84	Résultat net	41 757 183.76
Autres immobilisations corporelles 218	176 435 674.83	Autres capitaux propres	180 934 169.79
Immobilisations en concessions	169 195.28	Amortissements, dépréciation et provision	506 846 610.42
Immobilisations encours	53 408 652.53		
Immobilisations financières	19 905 019.24	Passif non courant (DLMT)	196 646 558.97
Prêts et autres actifs financiers non courants	17 950 930.91	Emprunts et dettes financières	196 312 549.97
Impôts différés actifs	1 954 088.33	Impôts (différés et provision)	334 009.00
Total actif courant brut	996 418 381.54	Total passif courant brut	907 667 867.25
Actif courant		Passif courant	
Exploitation	784 788 046.43	Exploitation	297 366 715.86
Stocks et encours	602 195 565.70	Fournisseurs et comptes rattachés	274 786 708.02
Clients	182 443 480.73	Impôts	22 580 007.84
Charges constatées d'avances	450 000		
H exploitation	208 764 389.25	H exploitation	59 915 283.03
Autres débiteurs	181 993 468.39	Impôts	41 934 300.27
Impôts	25 318 706.66	Autres dettes	17 980 982.76
Autres actif courant	1 452 214.20		
Charges constatées d'avances			
Trésorerie actif	2 415 945.86	Trésorerie passif	550 385 868.33
Disponibilité	2 415 945.86	concours bancaire	550 385 868.33
Total général actif	2 372 410 843.46	Total général passif	2 372 410 843.46

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

1.2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2012, 2013 et 2014

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat et après certain retraitement effectué d'une manière à créer des masses homogènes significatives.

Dans le cas de la SARL Ramdy, les retraitements menés au niveau du bilan comptable ont concerné notamment les postes suivants :

1.2.1 Retraitement effectué

➤ Actif

Stock et encours

L'année 2012

397 390 151.12 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 10\% = 39\,739\,015.14\text{ DA} \rightarrow \text{Stock outil} \\ \rightarrow \times 90\% = 357\,561\,136.28\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

L'année 2013

626 798 744.22 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 10\% = 62\,679\,874.422\text{ DA} \rightarrow \text{Stock outil} \\ \rightarrow \times 90\% = 564\,118\,869.80\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

L'année 2014

602 195 565.70 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 10\% = 60\,219\,556.57\text{ DA} \rightarrow \text{Stock outil} \\ \rightarrow \times 90\% = 541\,976\,009.13\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

Clients et comptes rattachés

L'année 2012

133 289 695.41 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 30\% = 39\,986\,908.62\text{ DA} \rightarrow \text{Client douteux} \\ \rightarrow \times 70\% = 93\,302\,786.79\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

L'année 2013

143 795 314.59 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 25\% = 35\,948\,828.65\text{ DA} \rightarrow \text{Client douteux} \\ \rightarrow \times 75\% = 107\,846\,485.94\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

L'année 2014

163 592 430.26 DA $\begin{cases} \rightarrow \times 20\% = 32\,718\,486.05\text{ DA} \rightarrow \text{Client douteux} \\ \rightarrow \times 80\% = 130\,873\,944.21\text{ DA} \rightarrow \text{Actif courant à moins d'un an} \end{cases}$

➤ **Passif** : Le résultat de l'exercice est mis en réserve totalement.

1.2.2 Présentation des bilans financiers des exercices 2012, 2013, 2014

Tableau 5.4 Bilan financier de l'exercice 2012

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant Net	Passif à plus d'un an	Montant
Total actif à plus d'un an	954 639 601.81	Total passif à plus d'un an	855 467 562.88
Immobilisations incorporelles	00	Capitaux propres	681 787 614.72
Immobilisations corporelles	852 743 786.92	Capital émis	208 885 248.00
Terrains	69 200 640.00	Primes et réserves	329 673 205.31
Bâtiments	292 374 844.57	Autres capitaux propres	143 229 161.41
Immobilisations corporelles 215	468 666 854.06		
Autres immobilisations corporelles 218	22 332 253.01		
Immobilisations en concessions	169 195.28		
Immobilisations en cours			
Immobilisations financières	101 895 814.89	Passif non courant (DLMT)	173 679 948.16
Prêts et autres actifs financiers non courant	21 101 431.18	Emprunts et dettes financiers	173 679 948.16
Impôts différés actif	1 068 459.95		
+ stocks outils (stocks de sécurités)	39 739 015.14		
Créances clients	39 986 908.62		
Total actif à moins d'un an	608 443 327.54	Total passif à moins d'un an	707 615 366.47
Valeurs d'exploitations (VE)	357 651 136.28	Fournisseurs et comptes rattachés	82 387 575.01
Stocks	357 651 136.28	Impôts	85 238 090.32
Valeurs réalisables (VR)	250 778 515.96	Autres dettes	15 774 130.66
Clients et comptes rattachés (Charges constatés d'avances)	93 302 786.79		
Autres débiteurs	128 304 793.26		
Impôts	29 170 935.91		
Valeurs disponibles (VD)	13 675.30	Trésorerie passive	524 215 570.48
Trésorerie active	13 675.30		
Total général actif	1 563 082 929.35	Total général passif	1 563 082 929.35

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

Tableau 5.5 Présentation de bilan financier de l'exercice 2013

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant	Passif à plus d'un an	Montant
Total Actif à plus d'un an	983 324 214.52	Total Passif à plus d'un an	890 298 571.26
Immobilisations incorporelles	00	Capitaux propres	719 492 623.10
Immobilisations corporelles	864 531 632.93	Capital émis	208 885 248.00
Terrains	69 200 640.00	Primes et réserves	329 673 205.31
Bâtiments	290 358 245.51	Autres capitaux propres	180 934 169.79
Immobilisations corporelles 215	433 707 960.85		
Autres immobilisations corporelles 218	42 363 939.52		
Immobilisations en concessions	169 195.28		
Immobilisations en cours	28 731 651.77		
Immobilisations financières	118 792 581.59	Passif non courant (DLMT)	170 805 948.16
Prêts et autres actif financier non courant	19 037 930.91	Emprunt et dettes financiers	170 805 948.16
Impôts différés actif	1 125 947.61		
	62 679 874.42		
+stocks outils (stocks de sécurité)	35 948 828.65		
Créances clients			
Total actif à moins d'un an	761 707 288.73	Total passif à moins d'un an	854 732 931.99
Valeurs d'exploitations (VE)	564 118 869.80	Fournisseurs et comptes rattachés	103 908 658.69
Stocks et encours	564 118 869.80	Impôts	90 187 689.05
Valeurs réalisables (VR)	197 505 431.72	Autres dettes	8 834 785.27
Clients	107 846 485.94		
(Charges constatées d'avances)	1 254 456.53		
Autres débiteurs	62 690 158.86		
Impôts	25 714 330.39		
Valeurs disponibles (VD)	82 687.21	Trésorerie passive	651 801 798.98
Trésorerie active	82 687.21		
Total général actif	1 745 031 503.25	Total général passif	1 745 031 503.25

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

Tableau 5.6 Présentation de bilan financier de l'exercice 2014

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Actif à plus d'un an	Montant	Passif à plus d'un an	Montant
Total Actif à plus d'un an	981 083 944.59	Total Passif à plus d'un an	957 896 365.83
Immobilisations incorporelles	400 748.94	Capitaux propres	761 249 806.86
Immobilisations corporelles	867 840 133.79	Capital émis	208 885 248.00
Terrains	69 200 640.00	Primes et réserves	329 673 205.31
Bâtiments	287 041 445.63	Autres capitaux propres	222 691 353.55
Immobilisations corporelles 215	399 517 502.66		
Autres immobilisations corporelles 218	58 502 697.69		
Immobilisations en concession	169 195.28		
Immobilisations encours	53 408 652.53		
Immobilisations financières	112 843 061.86		
Prêts et autres actifs financiers non courants	17 950 930.91	Passif non courant (DLMT)	196 646 558.97
Impôts différés actif	1 954 088.33		196 312 549.97
+stocks outils (SS)	60 219 556.57	Emprunts et dettes financiers	334 009.00
Créances clients	32 718 486.05	Impôts (différés et provisions)	
Total actif courant	884 480 288.45	Total passif courant	907 667 867.21
Valeurs d'exploitation (VE)	541 976 009.13	Fournisseurs et comptes rattachés	274 786 708.02
Stocks et encours	541 976 009.13	Impôts	64 514 308.10
Valeurs réalisables (VR)	342 504 279.46	Autres dettes	17 980 982.76
Clients	130 873 944.21		
Autres débiteurs	181 993 468.39		
Charges constatés d'avances	450 000.00		
Impôts	25 318 706.66		
Autres actif courant	1 452 214.20		
Valeurs disponibles (VD)	2 415 945.86	Trésorerie passif	550 385 868.33
Trésorerie actif	2 415 945.86		
Total général actif	1 865 564 233.04	Total général passif	1 865 564 233.04

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

1.3 Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2012, 2013 et 2014

Tableau 5.7 Bilan fonctionnel condensé et de grandes masses de l'année 2012 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montants	%	Libellés	Montants	%
Actif stables brut	1 233 888 233.12	63.57	Ressources stables	1 233 442 168.42	63.55
			Capitaux propres	1 059 762 220.26	54.60
			Dettes financières	173 679 948.16	8.95
Actif courant brut	707 169 301.77	36.43	Passif courant brut	707 615 366.47	36.45
ACE	549 679 897.30	28.32	PCE	112 220 906.62	5.78
ACHE	157 475 729.17	8.11	PCHE	71 178 889.37	3.67
TA	13 675.30	0.00	TP	524 215 570.48	27.00
Actif total brut	1 941 057 534.89	100	Passif total brut	1 941 057 534.89	100

Source : Etablie par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel.

Tableau 5.8 Bilan fonctionnel condensé et de grandes de masses de l'exercice 2013 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montants	%	Libellés	Montants	%
Actif stables brut	1 303 572 181.50	59.72	Ressources stables	1 328 175 291.78	60.84
			Capitaux propres	1 157 369 343.62	53.02
			Dettes financières	170 805 948.16	7.82
Actif courant brut	879 336 042.27	40.28	Passif courant brut	854 732 931.99	39.16
ACE	790 545 896.78	36.21	PCE	135 474 349.86	6.21
ACHE	88 707 458.28	4.06	PCHE	67 456 783.15	3.09
TA	82 687.21	0.001	TP	651 801 798.98	29.86
Actif total brut	2 182 908 222.77	100	Passif total brut	2 182 908 222.77	100

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir de bilan fonctionnel.

Tableau 5.9 Bilan fonctionnel condensé et de grandes masses de l'année 2014 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montants	%	Libellés	Montants	%
Actif stables brut	1 375 992 461.92	58.00	Ressources stables	1464 742 976.25	61.74
			Capitaux propres	1 268 096 417.28	53.45
			Dettes financières	196 646 558.97	8.29
Actif courant brut	996 418 381.54	42.00	Passif courant brut	907 667 867.21	38.26
ACE	785 238 046.43	33.10	PCE	297 366 715.80	12.53
ACHE	208 764 389.25	8.80	PCHE	59 915 283.10	2.53
TA	2 415 945.86	0.10	TP	550 385868.31	23.20
Actif total brut	2 372 410 843.46	100	Passif total brut	2 372 410 843.46	100

Source : Etablie par nous-mêmes soins à partir de bilan fonctionnel.

Interprétation

➤ Actif stables brut

Il représente la grande partie de total des actifs pendant les trois années d'étude, mais avec une augmentation de 6 % en 2013 et 6 % en 2014, cette augmentation est justifiée par l'augmentation des actifs courants d'exploitation liés aux stocks et encours 57.72% dont une part importante liée aux approvisionnements (matière première importée) pour éviter la rupture (marché internationale). C'est pour cela la politique d'approvisionnement de cette entreprise est de garantir un stock de six mois.

➤ Actif courant brut

Il représente 36.43 % en 2012, 40.28 % en 2013 et 42 % en 2014, cette augmentation est due par l'augmentation des actifs courants d'exploitation, soit de 28.42 % en 2012, 36.21 % en 2013 et 33.10 % en 2014, malgré que la trésorerie de la SARL Ramdy soit très faible (politique d'approvisionnement).

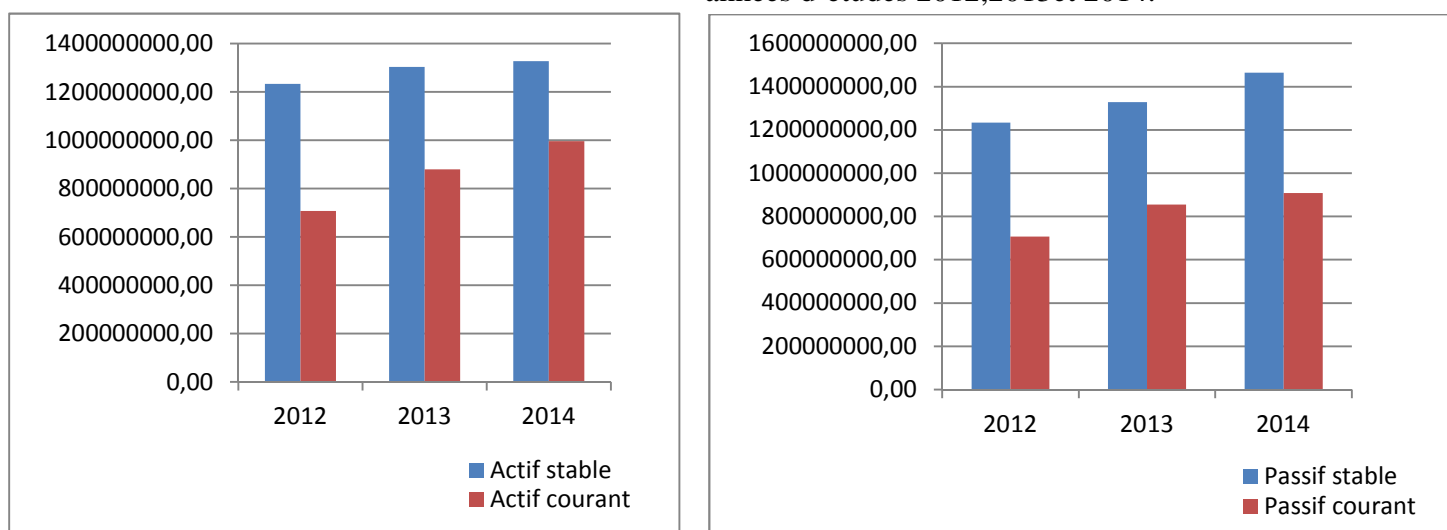
➤ Ressources stables

Elle représente une majeure partie du passif soit de 63.55% en 2012, 60.84% en 2013 et 61.74% en 2014, La diminution de cette masse est due au remboursement des dettes, et à l'augmentation des dettes à court terme.

➤ Dettes à court terme

Les passifs courants constituent une partie importante du bilan des passifs dont les passifs de trésorerie constituent une partie majeure ce qui oblige le recours de l'entreprise aux établissements financiers.

Figure 5.1 Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années d'études 2012, 2013 et 2014.



Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

D'après la présentation graphique on observe une augmentation de l'actif et de passif non courant durant les trois années d'études, cela est relatif aux principes de l'approche fonctionnelle lié à la corrélation de cycle d'investissement avec le cycle de financement stable, et aussi l'amélioration de l'actif courant d'une année à l'autre des montants remarquables de 707 169 301.77 DA en 2012, 879 336 042.27 DA en 2013 et enfin 996 418 381.54 DA en 2014. Et une augmentation au niveau de passif de 707 615 366.47 DA en 2012, 854 732 931.99 DA en 2013, puis 907 667 867.21 DA en 2014. Cela est dû à l'augmentation de la trésorerie.

1.4 Présentations des bilans financiers condensés des exercices 2012, 2013 et 2014

Tableau 5.10 Bilan financier condensé et de grande de masse de l'année 2012 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actifs à plus d'un an	954 639 601.81	61.07	Passif à plus d'un an	855 467 562.88	54.73
Actifs à moins d'un an	608 443 327.54	38.93	Capitaux propres	681 787 614.72	43.62
VE	357 651 136.28	22.88	DLMT	173 679 948.16	11.11
VR	250 778 515.94	16.05	Passif à moins d'un an	707 615 366.47	45.27
VD	13 675.30	0.00			
Actif total	1 563 082 929.35	100	Passif total	1 563 082 929.35	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau 5.11 Bilan financier condensé et de grande masse de l'année 2013 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actifs à plus 'un an	983 324 214.56	56.35	Passif à plus d'un an	890 298 571.26	51.02
Actifs à moins d'un an	761 707 288.69	43.65	Capitaux propres	719 492 623.10	41.23
VE	564 118 869.80	32.33	DLMT	170 805 948.16	9.79
VR	197 505 731.68	11.32	Passif à moins d'un an	854 732 931.99	48.98
VD	82 687.21	0.00			
Actif total	1 745 031 503.25	100	Passif total	1 745 031 503.25	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau 5.12 Bilan financier condensé et de grand masse de l'année 2014 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	981 083 944.59	52.59	Passif à plus d'un an	957 896 365.83	51.35
Actifs à moins d'un an	884 480 288.45	47.41	Capitaux propres	761 249 806.86	40.80
VE	541 976 009.16	29.05	DLMT	196 646 558.97	10.55
VR	340 088 333.43	18.23	Passif à moins d'un an	907 667 867.21	48.65
VD	2 415 945.86	0.13			
Actif total	1 865 564 233.04	100	Passif total	1 865 564 233.04	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Interprétation

➤ Actif à plus d'un an

Une partie importante des actifs sont liés aux actifs à plus d'un an. La diminution de l'actif à plus d'un an en 2013 et 2014, est justifiée par l'importance des approvisionnements qui constitue une priorité majeure par cette entreprise.

➤ Actif à moins d'un an

Nous remarquons une augmentation des taux des actifs à moins d'un an durant les années étudiées de 38.93 % en 2012, 43.65 % en 2013 et 47.41 % en 2014, cette situation est relative à la politique d'approvisionnement.

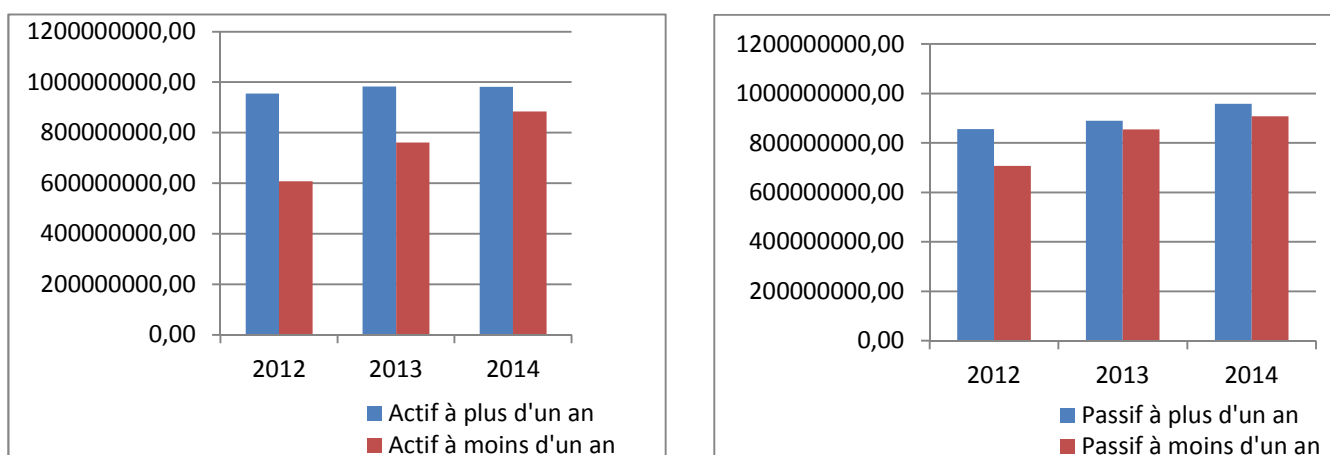
➤ Passif à plus d'un an

Presque 50% des passifs de cette entreprise liés aux passifs à plus d'un an. Où cette entreprise a gardé toujours leurs niveaux proches de 50 %.

➤ Passif à moins d'un an

Nous remarquons des dettes à court terme très élevé durant les trois années soit de 45.27 % en 2012, 48.98 % en 2013 et 48.65 % en 2014, cela implique un degré d'exigibilité très important (engagement à court terme).

Figure 5.2 Présentation graphique de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années d'études 2012, 2013 et 2014.



Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans de grande masse.

Interprétation

Ces graphes montrent clairement le niveau de chaque poste du bilan financier, malgré que les dettes à court terme soient supérieures à l'actif moins d'un an, mais l'importance de l'actif à plus d'un an permet à l'entreprise de rembourser ces obligations en cas de liquidation.

Section 02 : calculs des indicateurs de l'équilibre financier

2.1 Indicateur de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnelle

2.1.1. Calcul de FRNG pour les années 2012, 2013 et 2014

En peut calculer le FRNG selon deux méthodes

Tableau 5.13 Calcul de FRNG par le haut de bilan

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
passif stable	1 233 442 168.42	1 328 175 291.78	1464 742 976.25
(Actif stable)	(1 233 888 233.12)	(1 303 572 181.50)	1 375 992 461.92
FRNG	(446 064.7)	24 603 110.28	88 750 514.33

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

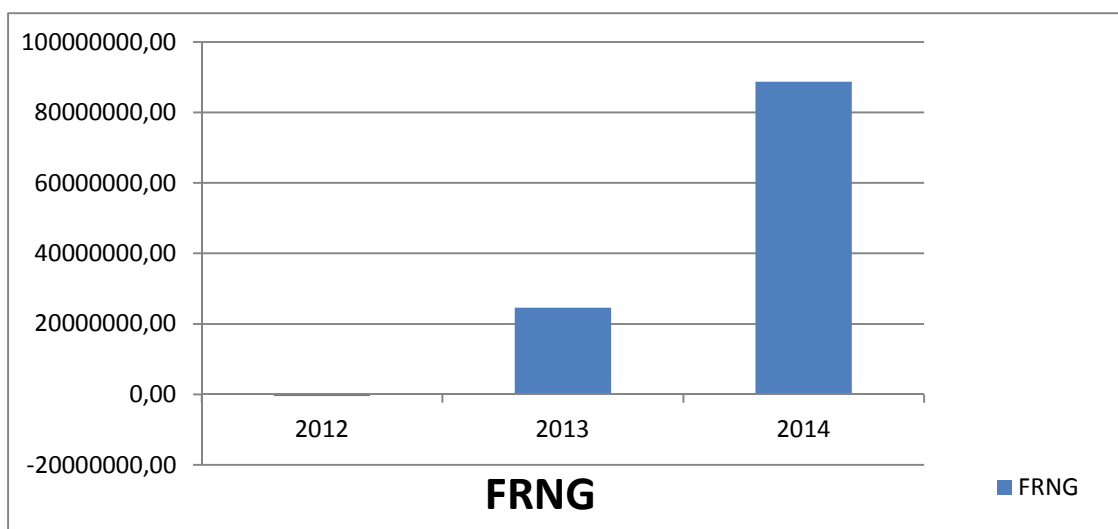
Tableau 5.14 Calcul de FRNG par le bas de bilan

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
Actif courant	707 169 301.77	879 336 042.27	996 418 381.54
(Passif courant)	(707 615 366.47)	(854732931.99)	(907 667 867.21)
FRNG	(446 064.7)	24 603 110.28	88 750 514.33

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.3 Présentation graphique de FRNG des années d'études 2012,2013 et 2014.



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

La SARL Ramdy a dégagée un FRNG négatif en 2012 d'un montant est de (446 064.7 DA), cela est dû à une augmentation des emplois stables par rapport aux ressources stables, ce qui explique que l'entreprise a utilisé des dettes à courte terme pour financer une partie de ces investissements, par contre en 2013 elle a dégagé un FRNG positif d'un montant de 24 603 110.28 DA, ce surplus est utilisé pour couvrir une partie de BFRE (3.75%), et en 2014 elle a connue une augmentation importante de 64 147 404.05 DA, on peut dire que l'entreprise à respecter la norme d'équilibre financier partiellement dont la satisfaction de BFRE s'élève à 13.20 %.

2.1.2 Calculs de besoin en fond de roulement (BFR) pour les exercices 2012, 2013, 2014

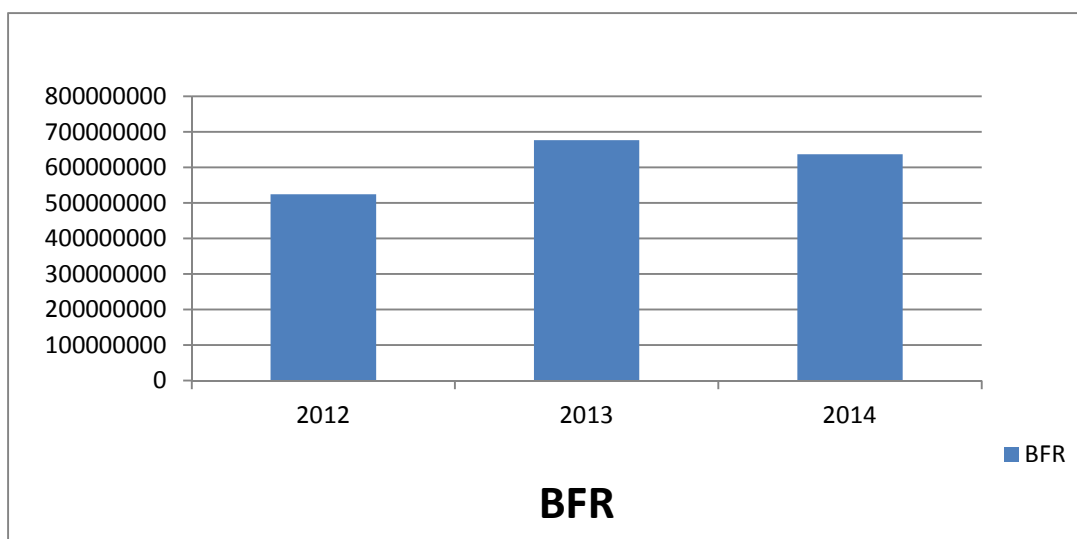
Tableau 5.15 Calcul de BFR

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
AC – TA	707 155 626.47	879 253 355.06	994 002 435.68
(PC – TP)	(183 399 795.99)	(202 931 132.01)	(357 281 998.88)
BFR	523 755 830.48	676 322 222.05	636 720 436.80

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.4 Présentation graphique de BFR



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

La SARL Ramdy exprime un BFR positif pour les trois années, ce qui signifie que l'actif courant d'exploitation et hors exploitation supérieur aux passifs courants d'exploitation et hors exploitation, ce qui implique que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources

à court terme, en d'autre terme les dettes à moins d'un an n'arrive pas à couvrir l'actif circulant hors trésorerie. Dans ce cas on dit que l'entreprise a utilisé une partie de FRNG pour financer son actif hors trésorerie.

2.1.2.1 Calculs de BFRE des années 2012, 2013 et 2014

Tableau 5.16 Calcul de BFRE

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
ACE	549 679 897.30	790 545 896.78	785 238 046.43
PCE	(112 220 906.62)	(135 474 349.86)	(297 366 715.86)
BFRE	437 458 990.68	655 071 546.92	487 871 330.57

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

L'insuffisance des passifs courant d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation est de 437 458 990.68 DA en 2012, 655 071 546.92 DA, en 2013 et de 487 871 330.57 DA en 2014.

2.1.2.2 Calculs de BFRHE des années 2012, 2013 et 2014

Tableau 5.17 Calcul de BFRHE

UM : DA

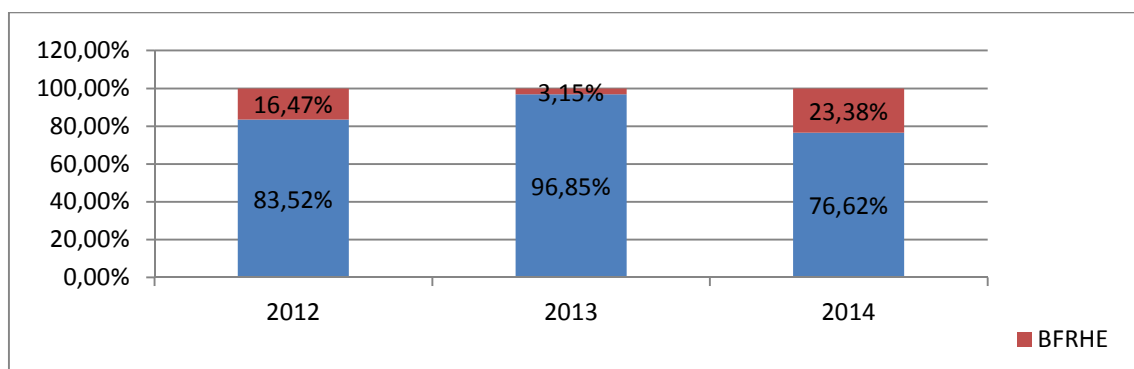
Désignation	2012	2013	2014
ACHE	157 475 729.17	88 707 458.28	208 764 389.25
(PCHE)	(71 178 889.37)	(67 456 783.15)	(59 915 283.03)
BFRHE	86 296 839.80	21 250 675.13	148 849 106.22

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

L'insuffisance des passifs courant hors exploitation pour financer les actifs courant hors exploitation est de 86 296 839.80 DA en 2012, 21 250 675.13 DA en 2013 et de 148 849 106.22 DA en 2014.

Figure 5.5 Présentation graphique des composantes de BFR



Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

D'après la présentation graphique des composantes de BFR nous remarquons que la part de BFRE est plus importante que le BFRHE. Ce qui explique :

- ✓ La politique d'approvisionnement de cette entreprise (risque de rupture des matières premières) ;
- ✓ La politique commerciale vis à vis leurs clients où en remarque une augmentation des créances clients.

2.1.3 Calculs de la trésorerie nette (TN) des exercices 2012, 2013, 2014

En peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes

Tableau 5.18 Calculs de la trésorerie nette (Première méthode)

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
TA	13 675.30	82 687.21	2 415 945.86
TP	(524 215 570.48)	(651 801 798.98)	(550 385 868.33)
TN	(524 201 895.18)	(651 719 111.77)	(547 969 922.47)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

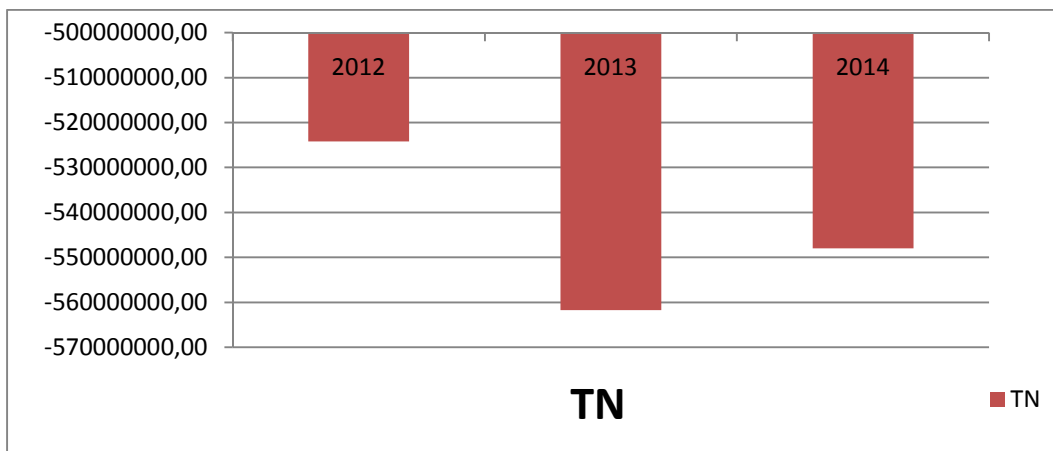
Tableau 5.19 Calculs de la trésorerie nette (Deuxième méthode)

UM : DA

Désignation	2012	2013	2013
FRNG	(446 064.7)	24 603 110.28	88 750 514.33
BFR	(523 755 830.48)	(676 322 222.05)	(636 720 436.80)
TN	(524 201 895.18)	(561 719 111.77)	(547 969 922.47)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.6 Présentation graphique de TN



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

L'entreprise à dégager une trésorerie négative (passive) durant les trois années, malgré qu'elle a enregistré un fond de roulement net globale positif mais l'importance de besoin en fond de roulement a provoqué cette situation de TN. Cette situation indique une insuffisance de liquidité, dans ce cas on dit que l'entreprise n'arrive pas à régler ces dettes plus exigibles à l'échéance, cela est dû à la politique d'approvisionnement de cette dernière dont la disponibilité des matières premières est incertitude (climat d'incertitude), donc l'état algérienne doit développer la production de lait en poudre.

L'entreprise est en situation de déséquilibre financier forcément qui vient des exigences de cette filière d'activité.

2.2 Indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche financier

2.2.1 Calcul de fond de roulement financier (FRF) des exercices 2012, 2013, 2014

En peut calculer le FRF par deux méthodes

Tableau 5.20 Calcul de FRF (Première méthode)

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
Passif à plus d'un an	855 467 562.88	890 298 571.26	957 896 365.83
(Actif à plus d'un an)	(954 639 601.81)	983 324 214.25	(981 083 944.59)
FRF	(99 172 038.93)	(93 025 643.26)	(23 187 578.76)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

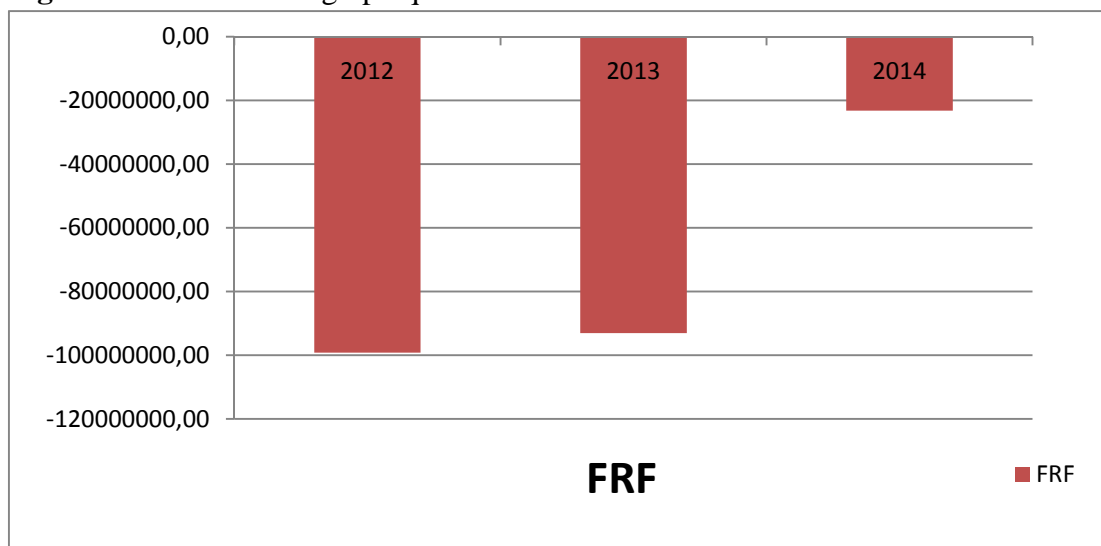
Tableau 5.21 Calcul de FRF (Deuxième méthode)

UM : DA

Désignation	2012	2013	2014
Actif à moins d'un an	608 443 327.54	761 707 288.73	884 480 288.45
(Passif à moins d'un an)	(707 615 366.47)	(854 732 931.44)	(907 667 867.21)
FRF	(99 172 038.93)	(93 025 643.26)	(23 187 578.76)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Figure 5.7 Présentation graphique de FRF



Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

D'après la présentation graphique du FRF on remarque que la SARL Ramdy à dégager un indicateur négatif durant les trois années, ce qui signifie qu'elle en situation de déséquilibre financier qui vient d'une dominance importante des passifs à moins d'un an. Donc l'entreprise n'est pas liquide (Actif à plus d'un an important), elle est exigible (Passif à moins d'un an important).

Section 03 : calculs des différents ratios

3.1 Ratios liées à l'approche fonctionnelle

3.1.1 Ratios de structure

Tableau 5.22 Calcul de ratio de financement des ressources stables

UM : DA

Ratios	Formule	2012	2013	2014
Financement des ressources stables	$\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}} \geq 1$	$\frac{1\,233\,442\,168.42}{1\,233\,888\,233.12}$	$\frac{1\,328\,175\,291.78}{1\,303\,572\,181.50}$	$\frac{1\,464\,742\,976.25}{1\,375\,992\,461.92}$
		0.99 (99 %)	1.01 (101%)	1.06 (106%)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Interprétation

Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1, mais durant l'année 2012 nous remarquons que le ratio de financement des ressources stables est proche à 1, donc les ressources stables de la SARL Ramdy couvrent les emplois de même nature, durant les trois années d'étude, ce qui signifie le $FR < 0$.

Tableau 5.23 Calcul de ratio de financement des emplois stables

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Emplois stable}}{\text{total bilan}}$	$\frac{1\,233\,888\,233.12}{1\,941\,057\,534.89}$	$\frac{1\,303\,572\,181.50}{2\,182\,908\,222.77}$	$\frac{1\,375\,992\,461.92}{2\,372\,410\,843.46}$
		0.63 (63%)	0.59 (59%)	0.57 (57%)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant les trois années, soit de 63% en 2012, 59 % en 2013 et 57 % en 2014 ce qui explique que le total des emplois stables représente la majeure partie de total bilan.

Tableau 5.24 Calcul de ratio financement propre

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
financement propre	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{emplois stables}} \geq 1$	$\frac{1\,059\,762\,220.26}{1\,233\,888\,233.12}$	$\frac{1\,157\,369\,343.62}{1\,303\,572\,181.50}$	$\frac{1\,268\,096\,417.28}{1\,375\,992\,461.92}$
		0.86	0.88	0.92

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

La SARL Ramdy est arrivé à couvrir 86 % de ces emplois stables par ces capitaux propres en 2012, 88% en 2013, et 92% en 2014, cette situation indique qu'elle a financé la plupart de ces emplois stables par ces ressources propres.

Tableau 5.25 Calcul de ratio de couverture de l'actif courant par le FRNG

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Couverture de l'AC par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif courant}} \times 100$	- négatif	$\frac{24\,603\,110.28}{879\,336\,042.27}$ 2.79	$\frac{88\,750\,514.33}{996\,418\,381.54}$ 8.99

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des bilans de grande masse.

Ce ratio est presque nul pour l'année 2012 puisque le FRNG est négatif, et en 2013 le FRNG a financé 2.79 de total de l'actif courant, puis il a augmenté à 8.99 en 2014, mais il reste incapable à couvrir leur BFRE.

Tableau 5.26 Calcul de ratio de couverture des capitaux investis

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressource stable}}{\text{ES} + \text{BFRE}}$	$\frac{1\,233\,442\,168.42}{1\,671\,347\,223.8}$ 0.73 (73%)	$\frac{1\,328\,175\,291.78}{1\,958\,643\,728.42}$ 0.67 (67%)	$\frac{1\,464\,742\,976.25}{1\,863\,863\,792.49}$ 0.78 (78%)

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans de grande masse.

Ces ratios sont inférieur à 1 pendant les trois années soit 0.73 en 2012, 0.67 en 2013 et 0.78 en 2014, ce qui indique que l'entreprise n'arrive pas à satisfaire le BFRE, donc il faut des passifs courant pour cela.

3.1.2 Ratio d'activité

Tableau 5.27 Calcul de ratio de rotation des matières premières

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
RRMP	$\frac{\text{stock moyen de MP}}{\text{coût d'achat des MP}} \times 360$	$\frac{132\,997\,740.81}{923\,892\,788.99}$ 51jour	$\frac{217\,448\,148.39}{1\,074\,221\,530.39}$ 72jour	$\frac{280\,295\,207.69}{1\,099\,121\,495.84}$ 91jour

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

Les durées d'écoulements des stocks qui ont été dégagé par la SARL Ramdy sont en augmentation de l'année à l'autre, ce qui justifie l'augmentation de BFRE. Et des frais de

stockage plus. Où l'influence de marché de lait en poudre se révèle. L'entreprise est dépendante de ses fournisseurs.

Tableau 5.28 Calcul de ratio de rotation des produits finis

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
RRPF	$\frac{\text{stock moyen de PF}}{\text{coût de X°PF}} \times 360$	$\frac{13\,489\,736.01}{1\,274\,193\,432.50}$ 3jours	$\frac{21\,582\,457.37}{1\,637\,881\,998.90}$ 4jours	$\frac{33\,655\,488.40}{1\,876\,038\,768.17}$ 6jours

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

Interprétation

Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks, l'augmentation de cette durée d'une année à l'autre indique l'augmentation de BFRE, et le risque de péremption de leur produit (lait et ses dérivés), dont les normes de stockage sont indispensables et de politique commerciale doit être vérifiée (concurrence).

Tableau 5.29 Calcul de ratio de durée moyenne du crédit client et crédit fournisseur

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Durée Moyenne de crédit client	$\frac{\text{créances clients}}{CA TTC} \times 360$	$\frac{133\,289\,695.41}{1\,394\,571\,480.57}$ 34J	$\frac{143\,795\,314.59}{1\,710\,599\,602.17}$ 30J	$\frac{163\,592\,430.26}{1\,862\,639\,453.90}$ 31 J
Durée moyenne de crédit fournisseur	$\frac{\text{dette fournisseur et CR}}{C^{\circ} \text{ en provenance des tiers}} \times 360$	$\frac{82\,387\,575.01}{1\,158\,238\,404.41}$ 25 jours	$\frac{103\,908\,658.69}{1\,351\,794\,124.42}$ 27 jours	$\frac{274\,786\,708.02}{1\,449\,207\,388.36}$ 68 jours

Source : Calculé par nous-mêmes soins à partir des données de la SARL Ramdy.

Interprétation

La durée moyenne de crédit fournisseur est inférieure à la durée moyenne de crédit client pour les années 2012 et 2013, cela est dû à l'augmentation des créances client. Cette situation provoque un risque de liquidation par ce que la satisfaction des BFRE couvre par des passifs de trésorerie. Par contre en 2014, la durée moyenne de crédit fournisseur est supérieure largement à celle des clients, dans ce cas la SARL Ramdy a évité les problèmes de liquidation.

3.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre

Tableau 5.30 Calcul de ratio d'évolution de FRNG en nombre de jour de CAUM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Evolution de FRNG	$\frac{FRNG}{CAHT} \times 360$	-	$\frac{24\,603\,110.28}{1\,710\,599\,602.17}$ 5 jours	$\frac{88\,750\,514.33}{1\,862\,639\,453.90}$ 17 jours

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Interprétation

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombres de jours du chiffre d'affaire, dans notre cas Le FRNG dégagé par l'entreprise couvre 5jour de CA pour l'année 2013 et 17 jours pour 2014.

Tableau 5.31 Calcul de ratio d'évolution de BFRE en nombre de jour de CAUM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Evolution de BFRE	$\frac{BFRE}{CAHT} \times 360$	$\frac{437\,458\,990.68}{1\,394\,571\,480.57}$ 112 jours	$\frac{655\,071\,546.92}{1\,710\,599\,602.17}$ 137 jours	$\frac{487\,871\,330.57}{1\,862\,639\,453.90}$ 94 jours

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Interprétation

Il représente le nombre de jour nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc en 2012 il le faut 112 jours pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, 137 jours en 2013 et 94 jours en 2014.

3.2 Ratios liées à l'approche financière

3.2.1 Ratio de liquidité

Tableau 5.32 Calcul de ratio de liquidité générale

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moind'un an}}{DCT} > 1$	$\frac{608\,443\,327.54}{707\,615\,366.47}$ 0.85	$\frac{761\,707\,288.69}{854\,732\,931.99}$ 0.89	$\frac{884\,480\,288.45}{907\,667\,867.21}$ 0.97

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Interprétation

Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 durant les trois années, ce qui confirme un fond de roulement financier négatif, cette situation indique qu'en cas de liquidation la SARL Ramdy n'arrive pas à couvrir la totalité des dettes à court terme.

Tableau 5.33 Calcul de ratio de liquidité restreinte

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Liquidité restreinte	$\frac{VR + VD + VMP}{Passif \text{ à moins d'un an}}$	$\frac{250\,792\,191.24}{707\,615\,366.47}$	$\frac{197\,588\,418.89}{854\,732\,931.99}$	$\frac{342\,504\,279.29}{907\,667\,867.21}$
		0.35	0.23	0.37

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

Interprétation

La SARL Ramdy arrive à couvrir 35 % de la totalité des dettes à court terme par ces valeurs moins liquide en 2012, et de couvrir que 23 % en 2013, cela est expliqué par l'augmentation des dettes, puis elle couvre 37 % en 2014 à cause d'augmentation des créances.

Tableau 5.34 Calcul de ratio de liquidité immédiate

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Liquidité immédiate	$\frac{VD + VMP}{Passif \text{ à moins d'un an}}$	$\frac{13\,675.30}{707\,615\,366.47}$	$\frac{82\,687.21}{854\,732\,931.99}$	$\frac{2\,415\,945.86}{907\,667\,867.21}$
		≈0.000	≈0.000	≈ 0.002

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

Interprétation

Ce ratio est presque nul durant les trois années, ce qui traduire que la SARL Ramdy à des difficultés très grave de trésorerie.

3.2.2 Ratio de solvabilité

Tableau 5.35 Calcul de ratio de solvabilité générale

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Solvabilité générale	$\frac{actif \text{ réel net}}{DLMT + DCT}$	$\frac{1\,563\,082\,929.35}{881\,295\,314.63}$	$\frac{1\,745\,031\,503.25}{1\,025\,538\,880.15}$	$\frac{1\,865\,564\,233.04}{1\,104\,314\,426.18}$
		1.77	1.70	1.68

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

Interprétation

La SARL Ramdy a dégagé des ratios de solvabilité générale supérieur à 1, ce qui explique que en cas de liquidation, la couverture des dettes est assurée, l'entreprise est donc solvable.

3.2.3 Ratios d'endettements

Tableau 5.36 Calcul de ratio d'autonomie financière

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Autonomie financière	$\frac{CP}{Total\ passif} \geq 1/2$	$\frac{681\ 787\ 614.72}{1\ 563\ 082\ 929.35}$ 0.43	$\frac{719\ 492\ 623.10}{1\ 745\ 031\ 503.25}$ 0.41	$\frac{761\ 249\ 806.86}{1\ 865\ 564\ 233.04}$ 0.40

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Interprétation

Les ratios d'autonomie financière de la SARL Ramdy sont inférieurs à 0.5, durant les trois années d'étude, cela signifie que cette dernière n'est pas autonome à cette période à cause de la valeur importante des dettes à court terme, cela montre que l'entreprise est dépendante des établissements financier partiellement.

Tableau 5.37 Calcul de ratio d'endettement à terme

UM : DA

Ratio	Formule	2012	2013	2014
Endettement à terme	$\frac{CP}{DLMT} > 1$	$\frac{681\ 787\ 614.72}{173\ 679\ 948.16}$ 3.92	$\frac{719\ 492\ 623.10}{170\ 805\ 948.16}$ 4.21	$\frac{761\ 249\ 806.86}{196\ 646\ 558.97}$ 3.87

Source : Réalisé par nous-mêmes soins à partir des bilans condensés.

Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1, cette situation indique que l'entreprise peut s'endetté.

D'après l'analyse fonctionnelle de la SARL Ramdy, on conclue que le FRNG permet de financer une petite partie du BFR lié à l'activité d'exploitation. Le financement du BFR est complété par un recours aux concours bancaires, ce qui provoque une trésorerie négative (la durée créance clients supérieure à la durée crédit fournisseur). D'après l'analyse financière relative à l'approche patrimoniale, on conclue que l'équilibre financier n'est pas respecté. Selon l'analyse par la méthode des ratios, on remarque que la majorité des ratios liés à l'analyse fonctionnelle sont favorable, ce qui indique que l'entreprise est équilibrée, par contre la plupart des ratios liés à l'approche financière sont défavorable, ce qui indique que l'entreprise n'a pas une marge de sécurité financière. Mais dans le cas de liquidation la SARL Ramdy est capable à régler les DLMT et DCT par son actif réel.

Conclusion général

Conclusion générale

La mise en pratique de toute nos connaissances théorique pondant notre période de stage à la SARL RAMDY, à été bénéfique, car cela nous a permet de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain, 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'apprécie la situation financière de leur entreprise qui peut être sains ou serrés et aussi d'assurer la performance et la rentabilité, à travers l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'analyse statique.

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

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.

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).

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 la première hypothèse.

D'après l'étude approfondie de la structure financière de l'entreprise selon l'approche fonctionnelle, nous constatons que l'équilibre est respecté, malgré que cette dernière a dégagé une trésorerie négative. Ce résultat est dû à l'importance du besoin en fond roulement d'exploitation et hors exploitation, et ces derniers nécessite que la SARL Ramdy fasse appel au concours bancaires, ce qui affirme la deuxième hypothèse.

Selon l'approche financière, on a constaté que la SARL à dégager un fond de roulement financier négatif pour les trois années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise est moins liquide et plus exigible, donc la SARL n'a pas une marge de sécurité financière, ce qu'affirme que la troisième hypothèse n'est pas confirmé.

Suggestion

SUGGESTION

Suggestion

- L'entreprise doit 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) et évitera par la suite un besoin en fond de roulement d'exploitation dont le recours aux banques est évité.
- L'entreprise doit sélectionner leurs clients en garantissant une durée de créances clients inférieure 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.
- L'entreprise est obligée de respecter les normes prévisionnelles du contrôle de gestion dont-elle pourra éviter le surplus de production (maîtriser les coûts et la distribution).
- L'entreprise doit faire une politique financière avec un plan de remboursement des emprunts financiers qui s'adapte avec ses capacités.

LISTE DES FIGURES

Figure 2.1 La hiérarchie des SIG	25
Figure 2.2 Interprétation de la capacité d'autofinancement(CAF)	30

Figure 3.1 Les agrégats de l'équilibre fonctionnel	53
Figure 3.2 Présentation de cas où le FRNG est positive	55
Figure 3.3 Situation de FRNG est négative	55
Figure 3.4 Le FRNG est nul	56
Figure 3.5 Situation de BFR est positive	57
Figure 3.6 Le BFR est négative	57
Figure 3.7 Le BFR est nul	58
Figure 3.8 La TN est positif	58
Figure 3.9 La TN est négatif	59
Figure 3.10 La TN est nul	59

Figure 4.1 Présentation des activités de la SARL RAMDY	70
Figure 4.2 Organigramme de la SARL Ramdy	72
Figure 4.3 Présentation d'évolution de la CAF des années d'étude 2012, 2013 et 2014	81
Figure 4.4 Présentation de taux de croissance de résultat net	86
Figure 4.5 Présentation de partage de la valeur ajoutée pour les années 2012, 2013 et 2014	89

Figure 5.1 Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années d'études 2012,2013et 2014	105
Figure 5.2 Présentation graphique de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années d'études 2012, 2013 et 2014	107
Figure 5.3 Présentation graphique de FRNG des années d'études 2012,2013 et 2014	108
Figure 5.4 Présentation graphique de BFR	109
Figure 5.5 Présentation graphique des composantes de BFR.	111
Figure 5.6 Présentation graphique de TN	112
Figure 5.7 présentation graphique de FRF	113

Liste des tableaux

Tableau 1.1 L'actif du bilan comptable	12
Tableau 1.2 Le passif de bilan comptable	13
Tableau 1.3 Le compte de résultat	16

Tableau 2.1 Les soldes intermédiaire de gestion	27
Tableau 2.2 Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	29
Tableau 2.3 Calcul de la CAF à partir du résultat net	30
Tableau 2.4 Ratios d'activités	32
Tableau 2.5 Ration de profitabilité	32
Tableau 2.6 Ratios de partage de la valeur ajoutée	33
Tableau 2.7 Ratios de rentabilité économique et financière	33
Tableau 2.8 Ratios liées à la capacité d'autofinancement	34

Tableau 3.1 Le bilan fonctionnel	45
Tableau 3.2 Le bilan financier	53
Tableau 3.3 Les ratios de structure	61
Tableau 3.4 Les ratios d'activités	61
Tableau 3.5 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre	62
Tableau 3.6 Les ratios de liquidité	62
Tableau 3.7 Les ratios de solvabilité	63
Tableau 3.8 Les ratios d'endettement	63
Tableau 4.1 Compte de résultat de l'année 2012	73
Tableau 4.2 Compte de résultat de l'année 2013	73
Tableau 4.3 Compte de résultat de l'année 2014	74

Tableau 4.4 Soldes intermédiaire de gestion de l'exercice 2012	75
Tableau 4.5 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2013	76
Tableau 4.6 Soldes intermédiaires de gestion pour l'exercice 2014	77
Tableau 4.7 Calcul de la CAF à partir de l'EBE	80
Tableau 4.8 Calcul de la CAF à partir de résultat net	80
Tableau 4.9 Calcul de taux de variation de la CAF	81
Tableau 4.10 Les dividendes	82
Tableau 4.11 Calcul de l'autofinancement	82
Tableau 4.12 Calcul de la capacité de remboursement	83
Tableau 4.13 Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire	83
Tableau 4.14 Calcul de taux de variation de production de l'exercice	84
Tableau 4.15 Calcul de taux de croissance de valeur ajoutée	84
Tableau 4.16 Calcul de taux de croissance des charges de personnel	85
Tableau 4.17 Calcul de ratio de rendement	85
Tableau 4.18 Calcul de taux de croissance de résultat net	86
Tableau 4.19 Calcul de taux de profitabilité économique	87
Tableau 4.20 Calcul de taux de marge brut d'exploitation	87
Tableau 4.21 Calcul de taux d'intégration	88
Tableau 4.22 Calcul de taux de marge nette d'exploitation	88
Tableau 4.23 Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée	88
Tableau 4.24 Calcul de ratio de rentabilité économique	90
Tableau 4.25 Calcul de ratio de rentabilité financière	91
Tableau 4.26 Calcul de ratio de rentabilité par apport à l'entreprise	91
Tableau 4.27 Calcul de ratio d'autofinancement	92

Tableau 5.1 Bilan fonctionnel de l'exercice 2012	97
Tableau 5.2 Bilan fonctionnel de l'exercice 2013	98
Tableau 5.3 Bilan fonctionnel de l'exercice 2014	99
Tableau 5.4 Bilan financier de l'exercice 2012	101
Tableau 5.5 Présentation de bilan financier de l'exercice 2013	102
Tableau 5.6 Présentation de bilan financier de l'exercice 2014	103
Tableau 5.7 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse de l'année 2012	104
Tableau 5.8 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse de l'année 2013	104
Tableau 5.9 Bilan fonctionnel condensé et de grande masse de l'année 2014	104
Tableau 5.10 Bilan financier condensé et de grande masse de l'année 2012	106
Tableau 5.11 Bilan financier condensé et de grande masse de l'année 2013	106
Tableau 5.12 Bilan financier condensé et de grande masse de l'année 2014	106
Tableau 5.13 Calcul de FRNG par le haut de bilan	108
Tableau 5.14 Calcul de FRNG par le bas de bilan	108
Tableau 5.15 Calcul de BFR	109
Tableau 5.16 Calcul de BFRE	110
Tableau 5.17 Calcul de BFRHE	110
Tableau 5.18 Calcul de la trésorerie nette (Première méthode)	111
Tableau 5.19 Calcul de la trésorerie nette (Deuxième méthode)	111
Tableau 5.20 Calcul de FRF (Première méthode)	112
Tableau 5.21 Calcul de FRF (Deuxième méthode)	113
Tableau 5.22 Calcul de ratio de financement des ressources stables	114
Tableau 5.23 Calcul de ratio de financement des emplois stables	114
Tableau 5.24 Calcul de ratio financement propre	114
Tableau 5.25 Calcul de ratio de couverture de l'actif courant par le FRNG	115
Tableau 5.26 Calcul de ratio de couverture des capitaux investis	115

Tableau 5.27 Calcul de ratio de rotation des matières premières	115
Tableau 5.28 Calcul de ratio de rotation des produits finis	116
Tableau 5.29 Calcul de ratio de durée moyenne du crédit client et crédit fournisseur	116
Tableau 5.30 Calcul de ratio d'évolution de FRNG en nombre de jour de CA	117
Tableau 5.31 Calcul de ratio d'évolution de BFRE en nombre de jour de CA	117
Tableau 5.32 Calcul de ratio de liquidité générale	117
Tableau 5.33 Calcul de ratio de liquidité restreinte	118
Tableau 5.34 Calcul de ratio de liquidité immédiate	118
Tableau 5.35 Calcul de ratio de solvabilité générale	118
Tableau 5.36 Calcul de ratio d'autonomie financière	119
Tableau 5.37 Calcul de ratio d'endettement à terme	119

Bibliographies

Ouvrages

- Alain MARION, analyse financière concept et méthode, 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2004.
- Béatrice meunier-rocher, « le diagnostic financier », 4^{ème} édition, Paris, 2003.2006.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, Paris, 2005.
- Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4^{ème} édition, GUALINO, Paris, 2006.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014.
- Dov Ogien, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008.
- Elie COHEN, « l'analyse financière », 4^{ème} édition Economica, paris, 1997.
- Elisabeth Genavre, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, paris, 2011.
- Eric DUMALANEDE, « comptabilité générale », BETRI, Alger, 2009, P145.
- Gérard Melyon, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Bréal 2007.
- Hervé Ravily et Vanessa Serret, « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009.
- Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris 2010.
- Jack Forget, « Analyse financière », Edition d'organisation, Paris, 2005.
- J-Y. EGLEM. Ov- Col, «Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition, Paris 2000.
- Jean –Pierre Lahille, « Analyse financière » 3^{ème} édition, Paris, 2007.
- Jérôme CABY et Jacky KOËHL, « Analyse financière », édition Pearson, Paris 2006.
- Jonathan BERK, DEMARZO Peter, *Finance d'entreprise*, Pearson, Paris, 2009, Page 37.
- J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1^{er} édition, paris, 2001, page 6.
- Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008.
- M. Aroura.BA, « cours analyse financière, 2012, 2013.

Olivier MEIER, « Dico Du Manager », Edition Dunod, Paris, 2009.

Philippe Thomas, « Analyse financière », RB Edition, Paris 2011.

Redjem NECIB, « Méthodes d'analyse financière », Edition Dar El-Ouloum, Annaba 2005.

Wolfgang DICK et Frank MISSIONIER-PIERA, *comptabilité financière en IFRS*, 3^{EME}
Edition PEARSON, imprimé en France, 2012.

Dictionnaire

Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor, 2010.

Site web

<http://www.publibook.com>

<http://www.memoireonline.com>

Autres sources

Journal Officiel République Algérienne N°19, de 25 Mars 2009.

Annexes

Introduction Général	2
Chapitre I	6
section 1: Notion général sur l'analyse financière	6
1.1 Historique de l'analyse financière	6
1.1.1 Définition de l'analyse financière	8
1.2 Les objectifs de l'analyse financière.....	8
Section 2: Les sources d'information de l'analyse financière	8
2.1 Les sources d'informations non financière	8
2.2 Les sources d'information financière.....	9
2.2.1 Le bilan comptable.....	9
2.2.1.1 Actif du bilan.....	10
2.2.1.2 Passif du bilan	11
2.2.2 Compte du résultat	14
2.2.2.1 Les charges	14
2.2.2.2 Les produits	14
2.2.3 L'annexe	16
Section 3: Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière	17
3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière et leur objectif.....	17
3.1.1 Le dirigeant.....	17
3.1.2 L'actionnaire.....	17
3.1.3 Le salarié	17
3.1.4 La société de crédit-bail.....	17
3.1.5 Le bailleur des fonds.....	18
3.1.6 Le fournisseur	18
3.1.7 Le client	18
3.1.8 Le concurrent	18
3.2 Les étapes de l'analyse financière.....	18
Chapitre II : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	20
Section1: Les soldes intermédiaires de gestion	20
1.1 Définition et structure des soldes	20
1.1.1 La marge commerciale (MC)	20
1.1.2 La production de l'exercice.....	21
1.1.3 La valeur ajoutée (VA).....	21

1.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)	21
1.1.5 Le résultat d'exploitation (RE).....	22
1.1.6 Le résultat courant avant impôt (RCAI)	23
1.1.7 Le résultat exceptionnel.....	23
1.1.8 Le résultat net de l'exercice (RNE)	24
1.1.9 Les plus-values et les moins values sur cession d'élément d'actif.....	24
1.2 La hiérarchie des soldes	25
1.3 Le modèle de tableau	27
Section 2: Présentation de la CAF et de l'autofinancement	28
2.1 Définition et objectif.....	28
2.2 Les méthodes de calcul	28
2.2.1 La méthode soustractive	29
2.2.2 La méthode additive	30
2.3 L'autofinancement.....	30
2.4 La capacité de remboursement.....	31
Section 3 : Ratios de profitabilité et de rentabilité et la performance des activités de l'entreprise	31
3.1 Ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion.....	31
3.1.1 Les ratios d'activité et les ratios de profitabilité	31
3.1.1.1 Rasios d'activités	32
3.1.1.2 Ratios de profitabilité.....	33
3.1.1.3 Ratios de partage de la valeur ajouté	33
3.1.2 Ratios de rentabilité économique et financière.....	33
3.2 Ratios liés au capacité d'autofinancement.....	34
Chapitre III : Analyse de la situation financière de l'entreprise	36
Section 1: Approche fonctionnelle.....	36
1.1 Définition et rôle	36
1.1.1 Définition	36
1.1.2 Le rôle.....	36
1.2 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	37
1.2.1 Retraitements des postes du bilan comptable	37
1.2.1.1 Rubrique à l'actif	37
1.2.1.2 Rubrique aux passifs	39
1.2.2 Retraitements des postes hors bilan	41

1.3 La structure de bilan fonctionnel.....	41
1.3.1 La fonction financement (Ressources stables)	41
1.3.1.1 Les capitaux permanents	41
1.3.2 La fonction investissement (emplois Stables)	43
1.3.3 La fonction d'exploitation (Passif et actif courant)	43
1.3.3.1 Passif courant	43
1.3.3.1 Actif courant.....	44
Section 2 : Approche financiers.....	46
2.1 Définition et rôle	46
2.1.1 Définition.....	46
2.1.2 Rôle	46
2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier	46
2.2.1 Retraitements des postes du bilan comptable	46
2.2.1.1 Rubrique à l'actif	46
2.2.1.2 Rubrique aux passifs.....	48
2.2.2 Les éléments hors bilan	50
2.3 Structure de bilan financier	50
2.3.1 Les postes à plus d'un an.....	50
2.3.1.1 Actif à plus d'un an.....	50
2.3.1.2 Passif à plus d'un an (Capitaux Permanents).	51
2.3.1.3 Les postes à moins d'un an	51
Section 3: Calculs des indicateurs de l'équilibre financier.....	53
3.1 Approche fonctionnelle de l'équilibre financier	53
3.1.1 Le fond de roulement net global.....	54
3.1.1.1 Définition.....	54
3.1.1.2 Calcul de fond de roulement net global (FRNG)	54
3.1.1.3 Interprétation de FRNG	55
3.1.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)	56
3.1.2.1 Définition.....	56
3.1.2.2 Calcul de BFR	56
3.1.2.3 Interprétation de BFR	57
3.1.3 La trésorerie net (TN).....	58
3.1.3.1 Définition.....	58
3.1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie.....	58

3.1.3.3 Interprétations.....	58
3.2 Approche financière	59
3.2.1 Le fond de roulement financier.....	59
3.2.1.1 Définition.....	59
3.2.1.2 Mode de calcul	60
3.2.1.3 Interprétation	60
Section 4: L'analyse par la méthode des ratios	60
4.1 Approche fonctionnelle.....	60
4.1.1 Les ratios de structure	60
4.1.2 Ratios d'activité.....	61
4.1.3 Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre.....	62
4.2 Approche financière.....	62
4.2.1 Ratios de liquidité	62
4.2.2 Ratios de solvabilité.....	63
4.2.3 Ratios d'endettements	63
Chapitre IV : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, cas pratique	
Ramdy	67
Section 1: présentation de l'entreprise Ramdy	67
1.1 Forme juridique	67
1.2 Secteur d'activité	68
1.3 Situation géographique	68
1.4 Historique	68
1.5 Mission et activité de la SARL Ramdy	70
1.6 Liste des produits	71
1.7 Partenaire de l'entreprise	72
1.8 L'organigramme de la laiterie Ramdy	73
Section 2: Présentation de TCR et calcul des SIG	74
2.1 Présentation des tableaux de compte du résultat.....	74
2.2 <i>Présentation</i> des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2012, 2013, 2014	76

Section 3 : Calculs et interprétation de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement	80
3.1 Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2012, 2013, 2014	80
3.1.1 Calcul de la CAF	80
3.1.1.1 Première méthode.....	81
3.1.1.2 Deuxième méthode.....	81
3.1.2 Calcul de l'autofinancement.....	83
Section 4 : Calcul et interprétation des ratios de profitabilités et de rentabilités	84
4.1 Calcul des ratios d'activité et de profitabilité des exercices 2012, 2013, 2014	84
4.1.1 Ratios d'activités	84
4.1.2 Ratios de profitabilité	88
4.1.3 Ratios de partage de la valeur ajoutée	89
4.1.4 Ratios de rentabilité économique.....	91
4.2 Ratios liés à la CAF	92
Chapitre V : Analyse de la situation financière de l'entreprise CAS Pratique Ramdy	95
Section1 : Elaboration des bilans fonctionnelle et bilan financier	95
1.1 Elaboration des bilans fonctionnel des exercices 2012, 2013, 2014.....	95
1.1.1 Retraitements effectuées.....	95
1.1 Présentation des bilans fonctionnels	97
1.2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2012, 2013, 2014	100
1.2.1 Retraitements effectuées	100
1.2.2 Présentation des bilans financiers des exercices 2012, 2013, 2014	101
1.3 Présentation des bilans fonctionnels de grande masse	104
1.4 Présentation des bilans financiers condensés des exercices 2012, 2013, 2014.....	106
Section 2 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....	108
2.1 Indicateurs de l'équilibre financier relatif à l'approche fonctionnel.....	108
2.1.1 Calcul de FRNG pour les exercices 2012, 21013, 2014.....	108
2.1.2 Calcul de besoin en fond de roulement des exercices	109
2.1.2.1 Calcul de BFRE des années 2012, 2013, 2014	110
2.1.2.2 Calcul de BFRHE	110
2.1.3 Calcul de la trésorerie net des exercices 2012, 2013, 2014	111
2.2 Indicateur de l'équilibre financier relatif à l'approche financier	112

2.2.1 Calcul de fond de roulement financier (FRF) des exercices 2012, 2013, 2014.....	112
Section 3 : Calculs des différents ratios.....	114
3.1 Ratios liés à l'approche fonctionnel	114
3.1.1 Ratios de structure	114
3.1.2 Ratios d'activité.....	115
3.1.3 Ratio d'évolutions des indicateurs d'équilibre	117
3.2 Ratios liés à l'approche financière	117
3.2.1 Ratios de liquidité.....	117
3.2.2 Ratios de solvabilité.....	118
3.2.3 Ratios d'endettement.....	119
Conclusion générale	122
Suggestion	
Bibliographie	
Annexes	
Table des matières	

Résumé

L'entreprise est un projet économique dont le déroulement dans le temps, elle est exposé à des déférents risques, pour faire face à ces dernier, l'entreprise doit avoir des informations pertinentes de sa situation, et de bien maitriser les méthodes et les techniques d'analyse de la gestion financière.

L'analyse financière est la partie des sciences de gestion consacrée à l'étude des flux financière dans l'entreprise, elle s'intéresse à une variété de domaines et ne saurait être réduite à la seule analyse des données comptables.

L'objectif général de l'analyse financière est d'apprécier le niveau de performance global et de risque atteint par une entreprise, en s'appuyant sur les documents comptable de. Et aussi de porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, de guider les décisions de la direction générale, et comme un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

Mots clés : Analyse financière, risque, solvabilité, rentabilité, liquidité, autofinancement, SARL Ramdy.