

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



MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences gestion

Spécialité : finance et comptabilité

Option : comptabilité et audit

Sujet :

Analyse de la rentabilité de l'activité d'une
entreprise industrielle

Cas de l'entreprise : RAMDY

Réalisé par :

Mr. OUDFEL Nabil

Mr. MOKHTARI Amine

Encadreur : Mr. ARAB

2019-2020

Remerciement

Avant toute chose, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Avant tout développement sur cette expérience professionnelle, il apparaît opportun de commencer par des remerciements, à ceux qui nous ont beaucoup appris au cours de ce stage, et même à ceux qui ont eu la gentillesse de faire de cette expérience un moment très profitable.

Aussi, nous remercions Mr.arab, notre encadreur de stage qui nous a formé et accompagné tout au long de cette expérience professionnelle avec beaucoup de patience et de pédagogie. Enfin, nous remercions l'ensemble des employés de RAMDY surtout le comptable Mr Bendenni pour tous les conseils qu'ils ont pu nous prodiguer au cours de cette expérience.

Dédicace

*Je dédie ce modeste travail : A Mes chers parents, pour leur sacrifices
Leur tendresse, leur amour, leur soutien, et leur prières tout au long
De mes études, que dieu les préservent et les gardes prêts
De moi en bonne santé que je puisse toujours être
Toujours leur fiertés.*

À mes frère (soufian, loucif, yacine,)

À ma chér soeur (nassima)

À mes deux neveux (yanis et melina)

À tous mes cousins (farid, mourad, ghanou, nourdine) À toute ma famille sans exception

À lydia qui m'a apporté son précieux aide à réaliser ce travail

À tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Nabil

Liste des abréviations

Liste des abréviations

BFR :	Besoin en fonds de roulement
BFRE :	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE :	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CAF :	Capacité d'autofinancement
DLMT :	Dette à long et moyen terme
DCT :	Dette à court terme
EBE :	Excédent brut d'exploitation
ET :	Emplois de trésorerie
FP :	Fonds proper
FR :	Fonds de roulement
FRN :	Fonds de roulement net
FRP :	Fonds de roulement propre
FRE :	Fonds de roulement étranger
FRG :	Fonds de roulement global
PCG :	Plan comptable général
RT :	Ressources de trésorerie
RE :	Rentabilité économique
RF :	Rentabilité financière
SF:	Stock final
SI:	Stock initial
SIG :	Solde intermédiaire de gestion
TCR :	Tableau des comptes de résultat
TVA :	Taxe sur la valeur ajoutée
TN :	Trésorerie nette
VI :	Valeur immobilisée
VE :	Valeur d'exploitation
VR :	Valeur réalisable
VD :	Valeur disponible

Sommaire

Sommaire

Introduction générale :	01
Chapitre 1 Aspects théoriques sur l'analyse financière	03
Introduction :	03
Section 1 : introduction à l'analyse financière.....	03
Section 2 : les supports de base de l'analyse financière	09
Section 3 : le passage du bilan comptable au bilan financier.....	20
Conclusion	35
Chapitre II : l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier	36
Introduction	36
Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier.....	36
Section 2 : l'analyse par la méthode de ratios.....	44
Section 3 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité de d'une entreprise	53
Conclusion :	60
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy	61
Introduction :	61
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Ramdy	61
Section 2 : l'analyse de la situation financière de l'entreprise Ramdy.....	69
Section 3 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'entreprise Ramdy.....	83
Conclusion :	87
Conclusion générale:	88

Introduction générale

Introduction

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financiers, qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est de réaliser des gains.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise

En tant qu'outil de gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

Tout cela, permet aux responsables de l'entreprise de prendre et d'adopter les bonnes décisions et des initiatives, afin de faire face aux différents risques qui sont généralement à l'origine de la faillite de nombreuses entreprises.

Afin de faciliter notre analyse de recherche nous avons fait découler de cette question principale :

Est-ce que la SARL Ramdy est en mesure de rentabiliser ses capitaux investis et d'assurer son niveau d'activité ?

Notre étude vise à faire une analyse financière de la rentabilité et de l'activité de la SARL Ramdy et à travers cette étude nous allons tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- La rentabilité de Ramdy est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- Quel est le niveau d'activité de la SARL Ramdy ?

Dans le but de répondre à nos questions de recherche nous avons formulé les deux hypothèses suivantes :

- La SARL Ramdy arrive à dégager une rentabilité suffisante pour récupérer ses capitaux investis, en vue d'assurer son autofinancement.
- La SARL Ramdy dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements.

Introduction

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, nous adopterons le sujet suivant « analyse financière de la rentabilité et de l'activité l'entreprise : cas de la SARL Ramdy ».

L'intérêt de notre étude sera pour nous l'occasion de mieux approfondir les connaissances acquises sur le plan théorique et d'appliquer ces connaissances dans la partie pratique, en outre il permet aux responsables de l'entreprise d'assimilé et de comprendre les concepts fondamentaux de l'analyse financière.

Pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours à deux technique de recherche basée sur :

- La recherche documentaire : nous a permet de consulter le fond documentaire spécialisé (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet), pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de réaliser une analyse financière.
- L'enquête du terrain : elle concerne une étude pratique réalisée en sein de la SARL Ramdy, afin de recueillir des données, des analyser et d'interpréter les résultats en utilisant les documents de synthèse comme Bilan, CR, SIG.

Pour pouvoir mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en trois chapitre :

Le premier chapitre sera consacré à la définition des concepts fondamentaux de l'analyse financière ainsi que l'indentification des supports de bases qui sont nécessaire pour effectuer une analyse, le second chapitre portera sur l'analyse des indicateur d'équilibre financier qui traitera en premier lieu l'analyse d'équilibre financier, méthode ratios ainsi que l'analyse de l'activité de la rentabilité de l'entreprise.

Partie pratique comprend le troisième chapitre, il sera consacré à la présentation l'organisme d'accueil ainsi que les documents comptables de la SARL Ramdy, ce chapitre fera l'objet d'une étude de cas qui synthétisera de l'ensemble des aspects développés dans les chapitres théoriques.

Chapitre I :

Les aspects théoriques de l'analyse financière

Introduction :

De point de vue économique et financier chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité

Le but de cette analyse est de fournir à partir d'informations d'origines diverses une vision synthétique sur la situation financière de l'entité. Les aspects les plus souvent étudiés sont la solvabilité, la rentabilité et la liquidité de l'entreprise

L'analyse financière est considérée comme un outil d'aide à la prise de décisions pour les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs.

Dans cette première partie on se focalisera sur la présentation des différents aspects théoriques de l'analyse financière afin de mieux la comprendre.

Section 1 : introduction à l'analyse financière

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

1.1 Définition, importance et rôle de l'analyse financière :

1.1.1 Définition :

On peut définir l'analyse financière comme une étude évaluant la situation financière d'une entreprise à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières, afin de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise.

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière.

Pour Cohen Elie (2006), « L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et au niveau de ses performances ».¹

Pour Alain Mario (2000), « L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour

¹ COHEN. Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, Paris. 2006, p 8.

objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future »²

Pour Jean-Pierre Lahille (2001), «l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), 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...) et enfin son patrimoine»³.

1.1.2. Importance de l'analyse financière :

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient.
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financières de la rentabilité, de l'équilibre Financier et de la flexibilité.
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise.
- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut affronter.
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise a réalisé pour atteindre ses objectifs.

1.1.3 Le rôle de l'analyse financière :

Le rôle de l'analyse financière peut être résumé comme suit :

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise ;
- Prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son développement, et tend à réaliser des objectifs projetés dans le futur ;
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et moins coûteux.

² MARIO Alain « Analyse financière ». Editions Dunod, Paris 2000. 7^{ème} édition, p 19.

³ LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » Edition DALLOZ, Paris. 2001. p 1

1.1.4 : les objectifs de l'analyse financière ⁴

- **Analyse financière de la liquidité** : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- **Analyse financière de l'équilibre financier** : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques ;
- **Analyse financière globale** : vérifier la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple) ;
- **Analyse financière et stratégie** : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

1.1.5 L'intérêt de l'analyse financière : l'analyse financière sert à⁵ :

- ✓ **Pour les dirigeants** : l'analyse financière permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs.
- ✓ **Pour l'actionnaire** : il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction.
- ✓ **Pour les prêteurs** : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter
- ✓ **Pour les cocontractants** (les clients ; les fournisseurs) : l'analyse financière permet de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

1.2. Méthodes et les différentes étapes d'analyse financière :

L'analyse financière se fait à travers deux méthodes qui suivent plusieurs étapes

1.2.1. Méthodes d'analyse financière :

Il existe deux méthodes d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique.

1.2.1.1 Analyse statique :

⁴ K. CHIHA, op.cit., page 39.

⁵ Jean Pierre Lahille, op.cit., page 1.

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise.

A partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

1. Une analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement et qui permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios ;

➤ Analyse financière qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

➤ Analyse financière qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

1.2.1.2. L'analyse dynamique :

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Qui s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultats, soit dans le tableau de financement.

L'analyse dynamique procède d'une approche synthétique qui intègre l'étude :

➤ Des flux d'emplois et de ressources (tableau de financement) ;

➤ Des flux générateurs de résultats (compte de résultat).

1.2.2. Les différentes étapes de l'analyse financière⁶:

L'analyse financière suit différentes étapes qui sont les suivantes :

1.2.2.1 L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises »

Pour avoir une première représentation schématique de l'entreprise ou de l'organisation étudiée, il faut répondre à certaines questions qui sont de natures diverses : financière, économique,

Juridique, fiscale.... Mais une attention particulière sera accordée ici aux interrogations de nature financière, et l'analyse s'interrogera donc d'une manière précise sur :

⁶ PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9^{ème} édition Vinbert, Paris. 2006, p248.

- La rentabilité à court et à long terme et la croissance attendue ;
- Les risques économiques et financiers ;
- La liquidité

1.2.2.2 L'examen des états financiers :

L'étude des états financiers se fait par :

- L'analyse du TCR ;
- L'analyse du Bilan Financier ;
- L'analyse des documents annexes ;

A) L'analyse du compte de résultat

C'est la mise en évidence de grandeurs et soldes significatifs et de leurs évaluations, comme :

- Le chiffre d'affaires,
- La marge commerciale, la valeur ajoutée,
- Le résultat d'exploitation, le résultat net.
- Capacité d'autofinancement, etc.

B) L'analyse du bilan financier

L'élaboration d'un bilan financier, nous permet d'avoir une indication sur :

- L'évolution de la structure financière ;
- L'étude des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement ;
- L'étude de la trésorerie nette ;
- L'analyse de la rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité.

C) L'étude des documents annexes :

Elle nous donne des informations sur :

- Les variations des actifs immobilisés ;
- L'état des créances et des dettes ;
- Le crédit-bail ;
- L'analyse des investissements.

1.2.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier :

Il est important de bien comprendre les flux économiques comme un préalable indispensable pour optimiser la gestion et se faire une idée sur l'état de santé d'une entreprise.

En ce sens, le diagnostic financier est un précieux outil pour prendre le pouls d'une société et analyser ses points forts et ses points faibles, et ce, à travers un ensemble d'indicateurs.

Il faut bien savoir qu'il ne s'agit pas seulement de finance mais aussi d'exploitation de l'activité et de stratégie. L'observation porte sur le compte de résultat qui apporte des éléments sur les caractéristiques d'exploitation. Le bilan lui, informe l'analyste sur la pérennité de l'affaire et sur sa capacité de développement.

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière⁷

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas.

Les gestionnaires : les gestionnaires souhaitent utiliser l'analyse financière pour aide à la prise de décision, élaborer des prévisions financières, ...et

Les investisseurs : sont au nombre des actionnaires. Ils s'intéressent aux bénéfices attendus et à la qualité de la gestion dont dépend leur rémunération par les dividendes et les plus-values.

Les prêteurs : pour les prêteurs à court terme, la liquidation de l'entreprise sera étudiée, c'est-à-dire sa capacité à faire face à des échéances à court terme. Pour les prêteurs à long terme, la solvabilité et la rentabilité doivent être étudiées.

Les salariés : les salariés sont aussi intéressés à la situation financière de leur entreprise car une défaillance entraînerait la perte de leurs emplois.

Les autres partenaires extérieurs : certaines entreprises peuvent être amenées à réaliser des analyses financières, pour déterminer la valeur d'une entreprise, ses forces, ses faiblesses, ceci pour éviter de s'exposer à des difficultés en se liant à des firmes peu viables.

⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, 4^{ème} op.cit., page 21

Section 2 : les supports de base l'analyse financière :

Afin d'examiner les entreprises, l'analyse financière se base sur des données comptables qui donnent des informations financières. Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice sont : le bilan, le tableau des comptes de résultats et les documents annexes.

2.1 Bilan :

Parmi les documents comptables utilisés par l'analyse financière, pour évaluer une entreprise, on trouve le bilan comptable et le bilan financier.

2.1.1. Bilan comptable

2.1.1.1. Définition :

Selon Luc BERNET-ROLLANDE « Le bilan est un état permettant de connaître la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné on dit souvent qu'il est une photographie de la situation patrimoniale »⁸.

Autrement dit c'est la présentation chiffrée des biens et des dettes qui constituent l'entreprise à un moment précis, il résulte d'un classement des opérations d'entrée et de sortie des biens, services et flux monétaires comptabilisés selon le principe de la partie double qui dit : « A tout mouvement correspond une contrepartie : un achat engendre une dette ou un règlement au fournisseur, une vente crée une créance au paiement de client. Ce mécanisme repose sur l'égalité des écritures de débit et crédit. »

A. Évaluation de poste de l'actif

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

a. Actif non circulant :

Cette partie compte l'ensemble des biens qui ont une durée de vie supérieure à 1 an, ils sont destinés à être utilisés dans l'activité de l'entreprise (actif immobilisation).

⁸ BERNET-ROLLANDE.L « pratique de l'analyse financière » Edition DUNOD, 2^{ème} édition, 2015, P 15.

➤ **Les immobilisations incorporelles :**

Sont les biens immatériels qui n'ont pas des substances physiques. Détenues par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, on retrouve fonds de commerce, les frais d'établissement, les frais de recherche et de développement...etc.

➤ **Les immobilisations corporelles :**

Ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans l'exploitation de l'entreprise. Elles comprennent : les terrains y compris leurs agencements, les équipements de production et les autres immobilisations corporelles comme les agencements, les matériels de bureau et de transport, le mobilier et le matériel informatique. La plupart de ces éléments sont amortissables. (**Amortissement comptable** : c'est une charge prélevée sur les immobilisations corporelles et incorporelles destinée à compenser la dépréciation subie au fil du temps.)

➤ **Les immobilisations financières :**

Elles représentent des créances ou des titres assimilés à des actifs de production indispensables.

b. Actif circulant :

L'actif circulant regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui sont mobilisables à court terme (moins d'un an). Elle se compose de : stocks, créances rattachées à l'exploitation ou hors cycle, les liquidités et les valeurs qui leur sont assimilées.

➤ **Les stocks :**

Représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs coûts d'achat ou à leurs coûts de production

➤ **Les créances :** On distingue ;

Les créances clients et comptes rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux, les factures qui restent à établir.

Les autres créances : Avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créances sur les associés.

➤ **Les disponibilités :**

Sont inclus à encaisser, effets à l'encaissement ou à l'exempte, coupons échus, disponibilités en banque aux chèques postaux, chez les agents de change et autres organismes financiers et le fonds de caisse.

B. Évaluation de poste de passif :

Regroupe tous les dettes de l'entreprise mais également ses capitaux propres. Dans ce sens le passif du bilan met en évidence les dettes qu'elle possède auprès des tiers mais également des actionnaires.

a. Les capitaux propres :

Sont les ressources financières que possède l'entreprise se composent du :

- **Capital social :** il se constitue des apports des créateurs.
- **Réserves de l'entreprise :** il s'agit de la partie des bénéfices non distribués à l'entreprise ou au créateur.
- **Résultat net :** il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice. Le résultat pourra être un bénéfice ou une perte.

b. Les provisions pour risques et charges :

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture

De l'exercice sont qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

c. Les dettes : on distingue

- **Les dettes financières :** il s'agit des dettes conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme même si, avec le temps, une fraction de ces ressources va être amortie. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'une ressource durable. Elles se répartissent en trois rubriques : les emprunts obligataires ; les emprunts auprès des établissements de crédits et les emprunts et dettes financières divers.
- **Les dettes d'exploitations :** Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte rattachés, commandes, les dettes fiscales et sociales.
- **Les dettes diverses :** Apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation.
- On distingue :
- Les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;

➤ -Autres dettes.

Tableau N° 01 : 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 N° 02 : Le passif de bilan comptable :

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	-	-	-
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves-Reserve consolidées (1)	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-
Ecart d'équivalence (1)	-	-	-
Résultat net – Résultat net part du groupe (1)	-	-	-
Autres capitaux propres-Report à nouveau	-	-	-
Part de la société consolidant (1)	-	-	-
Part des minoritaires (1)	-	-	-
TOTAL 1	-	-	-
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 2	-	-	-
PASSIFS COURANTS	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	-	-	-
Impôts	-	-	-
Autres dettes	-	-	-
Trésorerie passif	-	-	-
TOTAL PASSIFS	-	-	-
TOTAL PASSIFS NON COURANTS 2	-	-	-
PASSIFS COURANTS	-	-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS 3	-	-	-
TOTAL GENERAL PASSIF	-	-	-

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

2.2. Le tableau des comptes de résultats

2.2.1. Définition :

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charge ».⁹

2.2.2. La structure de TCR

Les charges

« C'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ».¹⁰

- Les charges se répartissent en trois rubriques principales :
- Les charges d'exploitation.
- Les charges financières.
- Les charges exceptionnelles.

a- Les charges d'exploitation

Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaires à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transports, énergies, publicités, etc.), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants. En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.

⁹ FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economical 1997, page 45.

¹⁰ TAZDAIT.A, maîtrise de système comptable financier, 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009, page 81.

b- Les charges financières

Elles correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc de niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.

c- Les charges exceptionnelles

Elles sont les charges qui proviennent des événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrent et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise.

2.2.3 Les produits :¹¹

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- ✓ Les produits d'exploitation.
- ✓ Les produits financiers.
- ✓ Les produits exceptionnels.

a. Les produits d'exploitation :

Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

b. Les produits financiers

Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

c. Les produits exceptionnels

Sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

¹¹ TAZDAIT.A, Ibid.

➤ **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumer comme suit :

➤ **Production d'exercice**

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

➤ **Consommations de l'exercice**

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

➤ **Valeur ajoutée**

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- Les produits d'exploitation.
- Les produits financiers.
- Les produits exceptionnels.

b- les produits d'exploitation

Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

c- les produits financiers

Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

d- les produits exceptionnels

Sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

Les résultats

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumer comme suit :

Production d'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

Consommations de l'exercice

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

Valeur ajoutée

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

Excédent brut d'exploitation

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

Résultat opérationnel

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

Résultat financier

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

Résultat net des activités ordinaires

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

Résultat extraordinaire

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

Résultat net de l'exercice

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

2.2.4 Schématisation du TCR

Tableau N°03 : Le compte de résultats.

N°	DESIGNATION	note	Montant au 31/12/N	Montant au 01/01/N
70	Vente et produits annexes			
72	Variation stocks de produits finis et encours			
73	Production immobilisée			
74	Subvention d'exploitation			
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE			
60	Achats consommés			
	Services extérieurs et autres consommations			
61	Services extérieurs			
62	autres services extérieurs			
	II. CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
	III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION			
63	Charges de personnels			
64	Impôts, taxes et versement assimilés			
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnelles			
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur			
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	V. RESULTAT OPERATIONNEL			
76	Produit financiers			
66	Charges financières			
	VI. RESULTAT FINANCIER			
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
	Impôt exigibles sur résultat ordinaires			
695	Impôt sur le bénéfice basé sur le résultat de l'activité ordinaire			
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
692	Imposition différée actif			
693	Imposition différée passif			
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
77	Eléments extraordinaires produits			
67	Eléments extraordinaires charges			
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
	Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ			
	Dont part des minoritaires Part du groupe			

Source : PEYRARD Josette ; « gestion financière » ; édition Vimbert paris ; 1998 ; page 70...73

2.3 Les annexes ¹²

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que de besoin des informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le critère pertinent de l'information.
- Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des provisions.
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

¹² Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 - 38

Section 3 : Le passage du bilan comptable au bilan financiers

3.1 Définition de bilan financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ¹³

Définition :

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs

3.2 Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- D'évaluer le patrimoine réel.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés

¹³BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4ème édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.

3.3 La structure de bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparti en deux parties :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif.
- La seconde est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

A- L'actif du bilan financier :

Il est composé de deux grandes masses à savoir :

➤ L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie :

- ✓ Les immobilisations corporelles.
- ✓ Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
- ✓ Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

➤ L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :

✓ Les valeurs d'exploitations

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.

✓ **Les valeurs réalisables**

Il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

➤ **Les valeurs disponibles**

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

B- Le passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses :

➤ **Les capitaux permanents**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes :

➤ **Les capitaux propres**

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges).

➤ **Les dettes à moyen et long terme**

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

➤ **Les dettes à court terme**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financières.

Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.

ACTIF IMMOBILISÉ Immobilisations incorporelles. Immobilisations corporelles. Immobilisations financières.		CAPITAUX PERMANENTS	Capitaux propres
			Dettes à long et moyen terme
ACTIF CIRCULANT	Valeurs d'exploitation		DETTES À COURT TERME
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles		

Source : E.COHEN, analyse financière, 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2004, page 20.

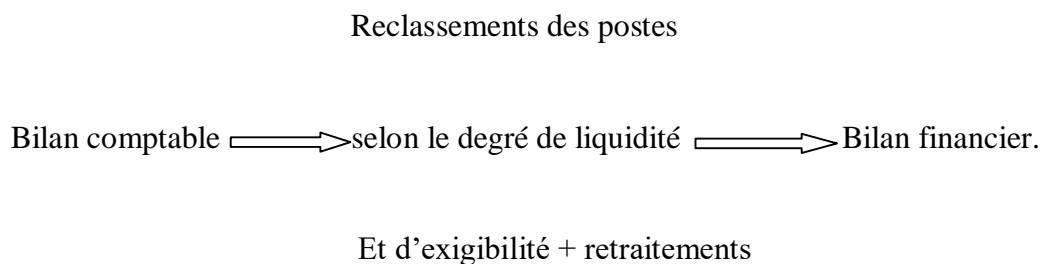
Tableau N°05 : La structure standard du bilan des grandes masses.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total actif			Total passif		

Source : PEVRAND G, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, Paris, 1990, page 29.

Certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « Les retraitements et les reclassements ». Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière de l'entreprise à partir du bilan comptable de cette dernière.

Figure N°01 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.



Source : par nous même

3.4. Les retraitements et les reclassements du bilan comptable

3.4.1 Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements ont pour objectif de déterminer la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique. Afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

A- Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif.

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

➤ Le retraitement de l'actif fictif

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (Diminution immédiate du résultat) ou en actif (Diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- Le goodwill.
- La prime de remboursement des obligations.
- Les charges à répartir.
- Les charges constatées d'avance.
- L'écart de conversion d'actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègrent pour les montants activés sur l'exercice. Les montants actifs lors d'exercices antérieurs seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

➤ **Le retraitement du crédit-bail**

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail. En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constatée au passif.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable, alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

➤ **Le retraitement des immobilisations**

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles *(VR).

Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables **(VNC)

Alors :

- Si $VNC < VR \Rightarrow$ Moins-value (MV).
- Si $VNC > VR \Rightarrow$ Plus-value (PV).

***VR :** La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

****VNC :** la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements.

Le total des moins-values et plus-values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres

Remarque : il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme. Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelés tous les six mois.

➤ Le stock outil

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

➤ Le retraitement des titres de participation

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, parce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

➤ **Le retraitement des titres de placement**

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et ont vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

➤ **Les créances à plus d'un an**

Les créances entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

B- Les retraitements du passif

Le passif est concerné aussi par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes.

On cite parmi ces retraitements :

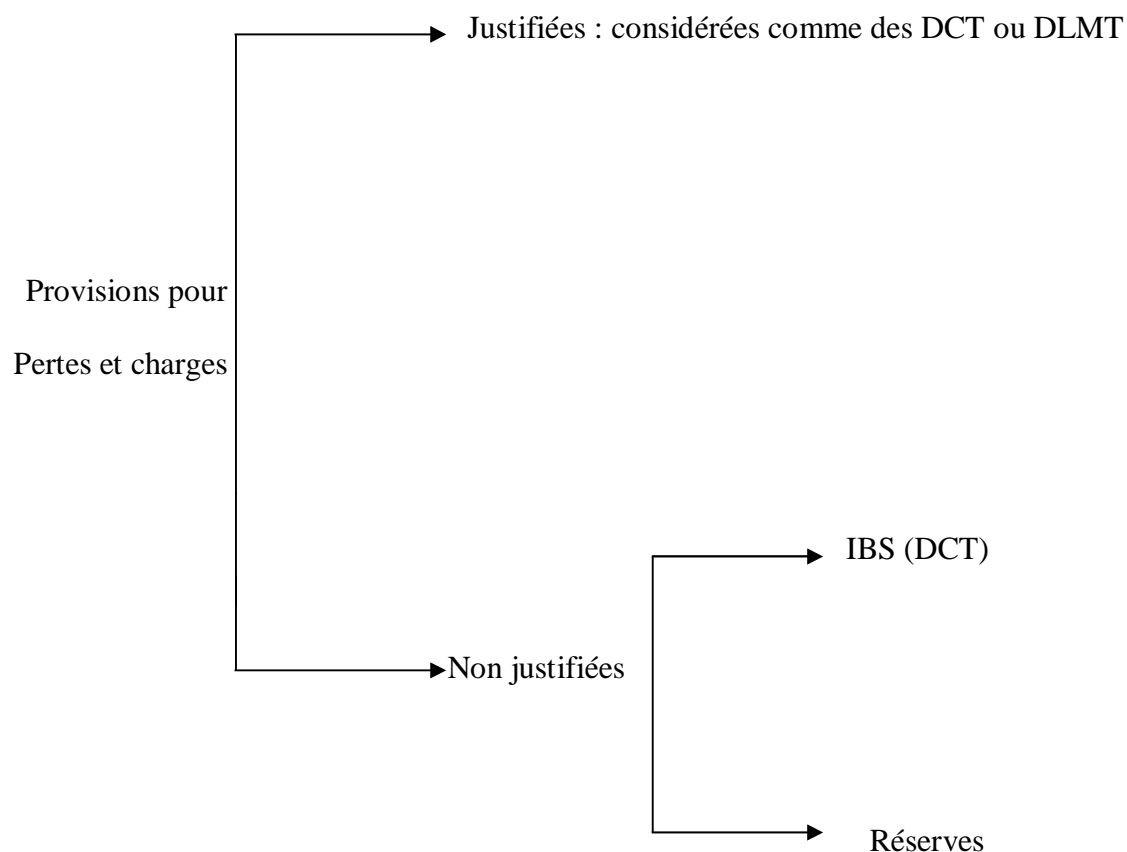
➤ **Le retraitement des provisions pour pertes et charges**

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertains.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propres.

Figure N°02 : Le retraitement des provisions pour pertes et charges.



Source : par nous même

➤ **Le retraitement du résultat de l'exercice**

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

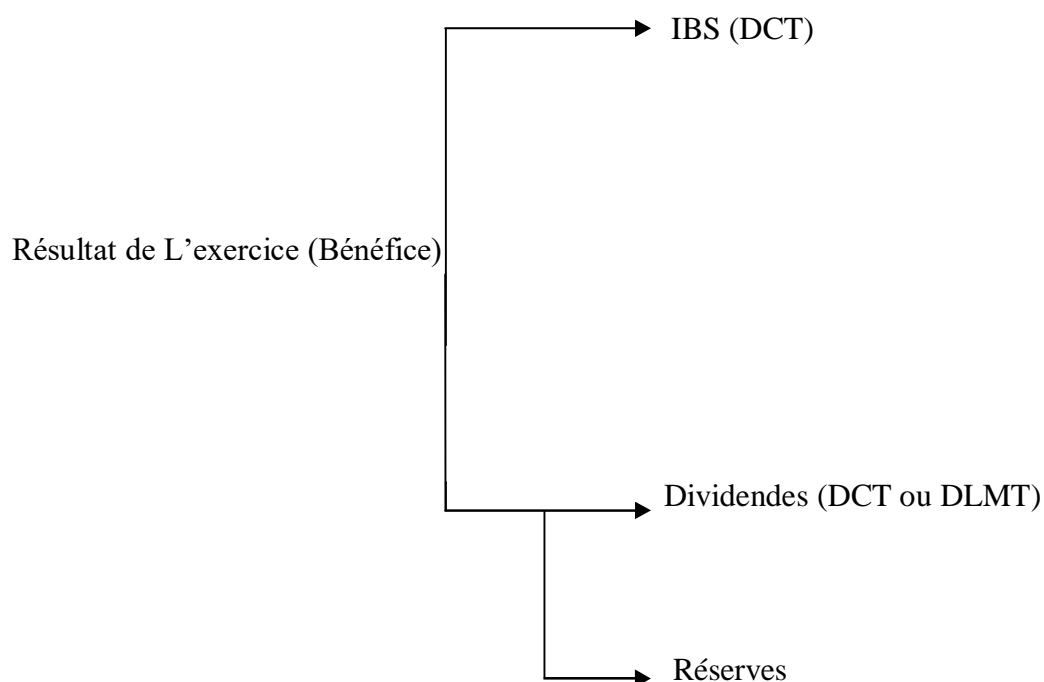
- **Le résultat est une perte**

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.

- **Le résultat est un gain**

Une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Figure N°03 : Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.



Source : par nous-même.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

➤ **Les effets escomptés non échus**

Les effets de commerce sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effet de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leur date d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

En comptabilité, on considère que ces créances ont été cédées et ne font pas partie du patrimoine de l'entreprise. Elles ont donc été éliminées de l'actif en contrepartie d'une augmentation des liquidités et quelques charges financières.

Mais dans l'analyse financière, ils seront réintégrés dans les créances à moins d'un an, en contrepartie d'un passif de la trésorerie (Concours bancaires courants).

➤ **Plus ou moins-values latente**

L'évaluation d'investissements à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

La date fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

➤ **Impôts latents**

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés.

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

3.4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

- Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (L'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (Sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

Les principaux reclassements peuvent être résumés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°06 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, Edition Lextenso éditeur, 4^{ème} édition, Paris 2006, P131.

Tableau N°07 : L'intégration des éléments hors bilan.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôt latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : réalisé par nous-même

Tableau n°08 : la présentation du bilan financier après les retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + 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	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées. - actif fictif net - moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'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
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- 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 financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + 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 : Hubert. B, analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, PARIS 2010, p25

Conclusion :

Dans ce chapitre on a présenté le cadre théorique de l'analyse financière afin d'assimiler les concepts fondamentaux et du vocabulaire spécifique à cette étude.

Nous avons aussi présenté les supports de base d'analyse financière tel que le bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes et les autres documents, qui fournissent des informations pour connaître la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière reste un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de prendre les décisions qui faut au moments qui faut.

Chapitre II :

Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Introduction

Les principaux objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres de la structure financière, de son évolution et de formuler un diagnostic.

Dans ce chapitre on s'intéresse sur l'analyse de la structure et de la rentabilité d'une entreprise, pour cela on va traiter trois sections. La première section se focalise sur l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite une analyse financière par la méthode de ration. Et on termine par la troisième section qui décrit l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier :

1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR) :

La notion de fonds de roulement a donné lieu à de multiples formulations. Cependant, deux de ces formulations présentent un intérêt particulier et méritent d'apparaître comme des concepts fondamentaux de l'analyse financière. Il s'agit de la notion de fonds de roulement net ou permanent d'une part, et la notion de fonds de roulement propre et étranger d'autre part.

1.1.1 Définition de (FR) en générale :

« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure ». ¹⁴

1.1.2 Les différents types de fonds de roulement :

A. Le fonds de roulement net ou permanent :

Le FRN correspond à l'excédent des actifs circulants (ceux qui sont les plus liquides, c'est à dire transformables en monnaie à moins d'un an) sur les dettes à court terme (celles qui sont les plus exigibles, c'est-à-dire celles qui devront être remboursées à moins d'un an).

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche (par le haut du bilan) et une approche (par le bas du bilan) ¹⁵.

¹⁴ RAMAGE Pierre, Op, cit, p 124

¹⁵ COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, p 117-118.

Par le haut de bilan (Capitaux permanents – actifs immobilisés). Pour apprécier les modalités de financement de l'actif immobilisé.

Par le bas de bilan (actifs circulants – dettes à court terme). Pour apprécier l'équilibre financier ou la solvabilité de l'entreprise.

B. Le fonds de roulement propre¹⁶ :

Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ces immobilisations.

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

$$\text{FR Propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

C. Le fonds de roulement étranger :

C'est la partie des immobilisations financés par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme. Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{capitaux étrangers} - \text{immobilisation nettes}$$

Ou bien :

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{DLMT} + \text{DCT} - \text{immobilisations}$$

¹⁶ Ibid., p 124.

1.1.3 Interprétation de FR 17:

A. Cas où le fonds de roulement est positif :

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

B. Cas où le fonds de roulement est négatif :

On parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme.

C. Cas où le fonds de roulement est nul :

C'est-à-dire que tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

1.2.1 Définitions du besoin en fonds de roulement : Selon Christophe THIBIBIERGE :

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ».18

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET :

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment

¹⁷ Cours d'analyse financière et décisions financière 2004 /2005.

¹⁸ THIBIBIERGE, Christophe. Analyse financière. Paris. décembre 2005. P.46.

à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ».19

1.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La 1ère méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

➤ **La 2ème méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

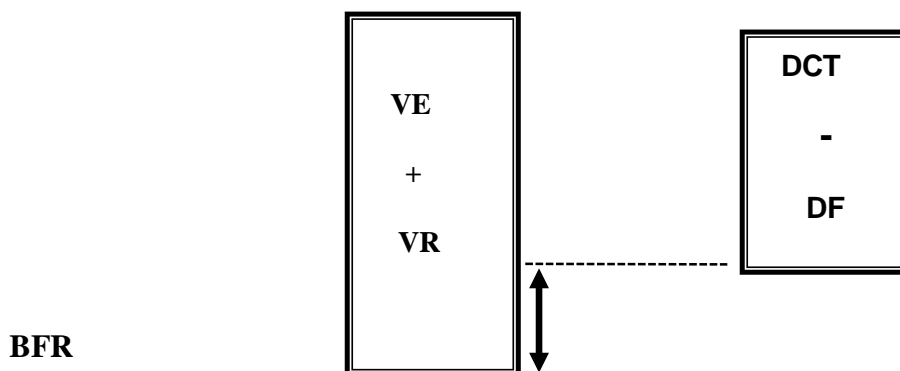
1.2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement :

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

➤ **1er cas : si BFR > 0 :**

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

Figure n°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive



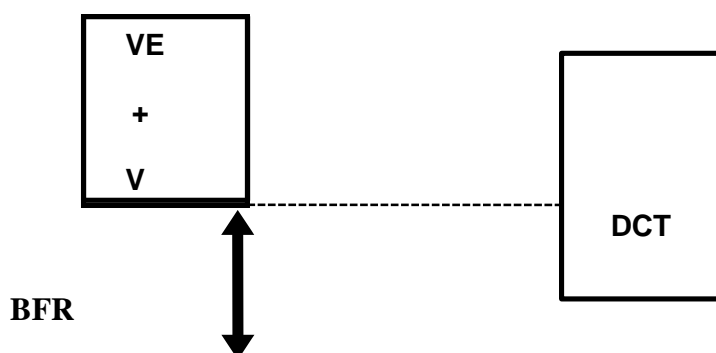
Source : réalisé par nos soins.

¹⁹YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris. 2000. P.59.

➤ **2eme cas : si $BFR < 0$:**

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE +VR).

Figure n°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative

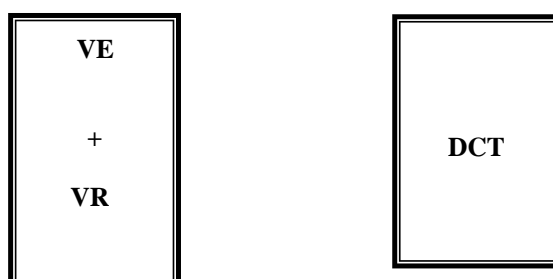


Source : réalisé par nos soins.

➤ **3eme cas : si $BFR = 0$:**

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure n°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul



Source : réalisé par nos soins.

1.2.4 Types du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :**

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitations sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

Donc le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini comme la somme du BFRE et BFRHE.

$$\text{Besoin en fonds de roulement net globale} = \text{Besoin du fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

1.3 La trésorerie nette :

1.3.1 Définitions de la trésorerie :

Définition 01 :

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ».20

1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie :

La confrontation entre emplois de trésorerie (ET) et ressources de trésorerie (RT) permet enfin de caractériser la « situation de trésorerie » ou « Trésorerie Nette »

$$\text{Trésorerie (T)} = \text{Emplois de trésorerie (ET)} - \text{Ressources de trésorerie (RT)}$$

Ou bien :

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement.}$$

1.3.3. Les situations de la trésorerie²¹:

Trois cas peuvent se présenter ainsi :

A. Une trésorerie positive (T>0) :

Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme. Le cas où, le $FR > BFR$, L'entreprise constitue des placements financiers liquides, apurés des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court

B. Une trésorerie négative (T<0) :

Une trésorerie négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme.

Le cas où, le $FR < BFR$, L'intégralité du BFR n'est pas financée par des ressources stables. L'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR.

²⁰ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2eme Edition. Paris : EYROLLES.1992. P.112.

²¹ Cours d'analyse financière 2014/2015.

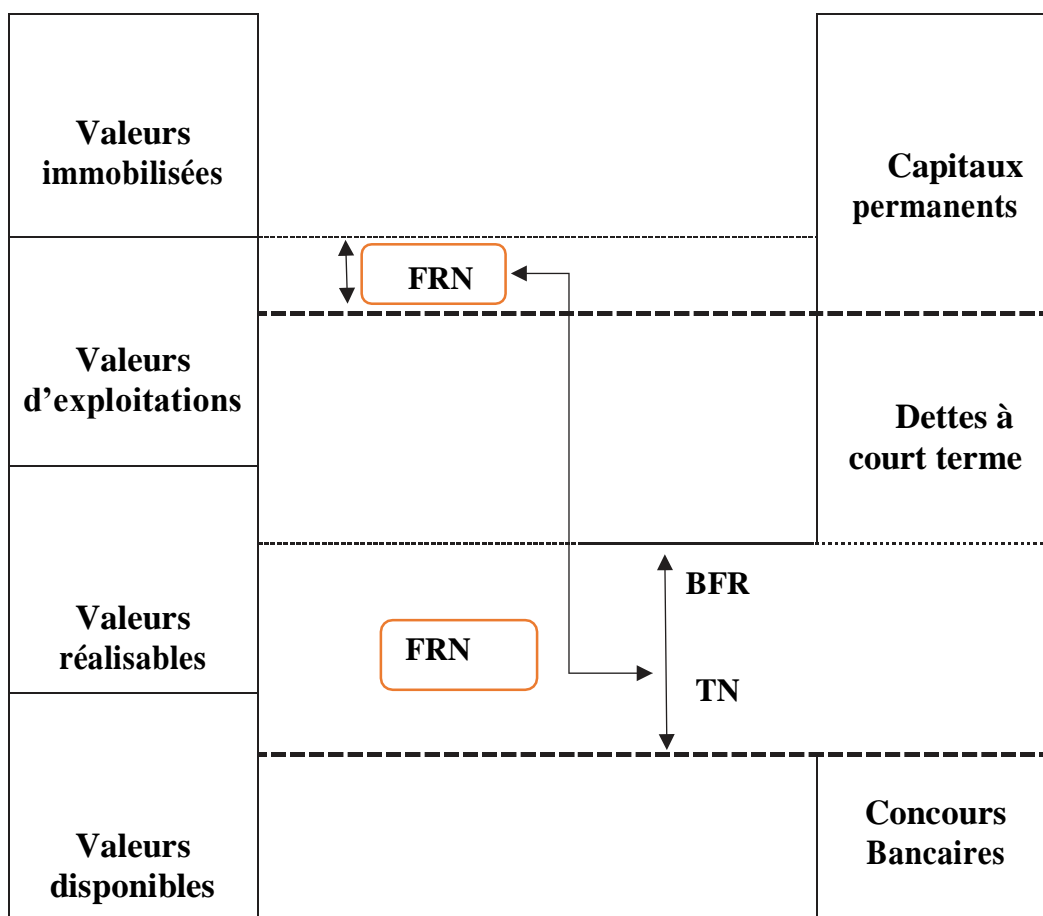
Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours bancaires courants.

a) Une trésorerie nulle T=0 :

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins. Le FR finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

Figure N°07 : Schématisation des différents équilibres financiers



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables » ; Ed Berti ; Alger 1999 ; Page 310.

Section 2 : l'analyse par la méthode de ratios

La méthode de l'analyse par ratio consiste à évaluer la performance de l'entreprise de restauration alimentaire et de ses gestionnaires en utilisant une série de ratios financiers prédéterminés. Ces ratios sont des indicateurs de performances très utiles qui renseignent de façon très précise sur la rentabilité, les liquidités et l'avoir de l'entreprise

2.1. Définition de ration :

Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (Significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise, autrement dit, en générale les ratios sont les outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière. 9

BRUNO Bachy et MICHEL Sinon, « Analyse financier des comptes consolidés Normes IFRS », 2emeedition DUNOD, paris ,2009.

2.2. Définition d'une ration financière

Un ratio financier d'une entreprise est un outil d'analyse financière. Il compare, sous forme de coefficient, deux comptes ou groupes de comptes tirés du Bilan et ou du Compte de résultat. Il permet ainsi de mesurer la santé financière d'une entreprise et de la comparer d'une année sur l'autre ou avec celles d'autres entreprises. 22

2.3. Utilisation de ration

L'outil le plus souvent utilisé pour analyser les états financiers est le ratio financier. Un ratio financier est simplement le rapport de deux chiffres issus des états financiers.

On exprime un ratio financier de plusieurs façons. Par exemple [2,25 fois], [225 %], [2,25: 1]

Les ratios financiers sont très utiles, mais il faut les utiliser en ayant à l'esprit les points suivants 9 :
Aucun ratio ne peut à lui seul répondre à toutes les questions se rapportant à la situation financière ou à la rentabilité d'une entreprise.

Les ratios financiers sont des indicateurs dont on peut se servir pour se forger une opinion, en ce sens, ils ne constituent pas des preuves irréfutables d'une bonne ou d'une mauvaise situation.

L'importance d'un même ratio sera différente selon le type d'entreprise.

²² www.MVtechnologie.com

Un ratio n'a de signification que lorsqu'on le compare à celui d'une autre année, d'une autre entreprise ou à celui du secteur. Ainsi, pour donner un sens aux ratios financiers d'une entreprise, il faudra les comparer à ceux d'une ou des années antérieures ou à ceux du secteur où évolue la société.

2.4. Les types des ratios 23

En générale les ratios sont divisés en quatre types :

2.4.1. Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (exigibilités) à l'aide de ses actifs à court terme (disponibilités). Autrement dit, ces ratios mesurent la solvabilité de l'entreprise à court terme. Ces ratios intéressent en premier lieu les créanciers à court terme. Il y a deux ratios dans cette première catégorie : le ratio de liquidité générale ou ratio du fonds de roulement et le ratio de liquidité immédiate. Tous deux s'expriment en nombre de fois.

2.4.1.1 Le ratio de liquidité générale ou ratio du fonds de roulement

Pour calculer ce ratio, on divise les disponibilités par les exigibilités. Rappelons que les disponibilités sont l'ensemble de l'actif à court terme, et les exigibilités, l'ensemble du passif à court terme. Ainsi :
Ratio de liquidité générale ou ratio du fonds de roulement :

$$\text{Disponibilités} / \text{Exigibilités.}$$

2.4.1.2. Le ratio de liquidité immédiate

Pour calculer le ratio de liquidité immédiate, on enlève la valeur des éléments non liquides du total de l'actif à court terme et on divise le résultat par le passif à court terme. Bien que du point de vue théorique on doive considérer tous les éléments non liquides, du point de vue pratique, on enlève seulement la valeur des stocks. Cette façon de procéder est due au fait que la valeur des autres éléments (les stocks de fournitures, les frais payés d'avance) est relativement faible. Ainsi :

Ratio de liquidité immédiate :

$$(\text{Actif à court terme} - \text{stocks}) / \text{Passif à court terme}$$

²³ Capsules/FinRatios.htm

2.4.2. Les ratios de structure financière

Le bilan d'une entreprise est composé de deux parties : d'une part, l'actif et, d'autre part, le passif et la valeur nette. Le passif et la valeur nette (avoir des actionnaires) montrent la façon dont l'actif a été financé. Ils constituent la structure financière de l'entreprise.

Les ratios de structure financière permettent essentiellement de mesurer la part de la dette (passif) utilisée dans le financement de l'actif ainsi que la capacité de l'entreprise à faire face à ses frais financiers ou intérêts. Ces ratios intéressent bien sûr tous les créanciers (à court et long termes) mais aussi les actionnaires, quoique pour des raisons opposées. Nous calculerons dans cette catégorie cinq ratios :

2.4.2.1. Le ratio d'endettement

Comme son nom l'indique, le ratio d'endettement mesure le niveau d'endettement de l'entreprise, et indique la proportion de l'actif total financé par les dettes à court terme et à long terme. On le calcule en divisant le passif total par l'actif total. Ainsi :

Ratio d'endettement :

$$\text{Le passif total} / \text{l'actif total}$$

Donc, contrairement aux deux ratios précédents (le ratio de liquidité générale et le ratio de liquidité immédiate), un ratio d'endettement bas est préférable à un ratio d'endettement élevé, du moins en ce qui a trait aux frais financiers et à la capacité d'emprunt.

2.4.2.2. Le ratio du passif à l'avoir (valeur nette)

Ce ratio mesure la part du financement fourni par les créanciers par rapport à celui fourni par les actionnaires (capital-actions et bénéfices non répartis confondus). On l'obtient en divisant le passif

total par la valeur nette ou l'avoir des actionnaires.

Ratio du passif à la valeur nette :

$$\text{Le passif total} / \text{La valeur nette}$$

2.4.2.3. Le ratio d'effet de levier

Le ratio d'effet de levier se calcule en divisant l'actif total par la valeur nette. Ce ratio indique le montant d'actif total que l'entreprise a pu financer pour chaque dollar fourni par les actionnaires. Ainsi

Ratio d'effet de levier :

$$\text{L'actif total} / \text{La valeur nette}$$

2.4.2.4. Le ratio de couverture des frais financiers

Vous le savez probablement, le défaut de paiement prolongé des frais financiers (ou intérêts) peut provoquer la mise en faillite d'une entreprise par ses créanciers. Pour prévenir cette situation fâcheuse, gestionnaires et créanciers doivent évaluer dans quelle mesure les bénéfices de l'entreprise suffisent à payer les intérêts débiteurs. Cette évaluation se fait à l'aide du ratio de couverture des frais financiers. On calcule ce ratio en divisant le bénéfice avant intérêts et impôt (BAII) par le montant des intérêts. Ainsi :

Ratio de couverture des frais financiers :

$$\text{Bénéfice avant intérêts et impôt} / \text{intérêts}$$

2.4.2.5. Le ratio de couverture des frais fixes

Certaines entreprises louent une partie des immobilisations qu'elles utilisent. Elles s'engagent alors à payer des loyers mensuels qui constituent des frais fixes comme les intérêts. Ces locataires cherchent à évaluer si l'entreprise est capable de payer les loyers en plus des frais financiers.

Pour cela, ils s'intéressent au ratio de couverture des frais fixes (intérêts et loyers). Comme le ratio précédent, le ratio de couverture des frais fixes se calcule de la façon suivante :

$$(\text{Bénéfice avant impôt} + \text{intérêts} + \text{loyers}) / (\text{intérêts} + \text{loyers})$$

Les deux derniers ratios : le ratio de couverture des frais financiers et celui de couverture des frais fixes, se calculent à partir des chiffres de l'état des résultats.

2.4.3. Les ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'évaluer l'efficacité avec laquelle les ressources de l'entreprise sont utilisées. Cette évaluation se fait essentiellement en comparant les ventes réalisées aux ressources de l'entreprise.

Les ratios de gestion les plus souvent calculés sont :

2.4.3.1. Le délai moyen de recouvrement

Pour calculer le délai moyen de recouvrement, on divise les comptes clients nets (comptes clients – provision pour créances douteuses) par les ventes nettes quotidiennes.

On obtient les ventes nettes quotidiennes en divisant les ventes nettes (ventes diminuées des rendus et rabais sur ventes et des escomptes sur ventes) par 365 jours. Ainsi :

Comptes clients nets / Ventes nettes quotidiennes

2.4.3.2. Le ratio de rotation des stocks

La rotation des stocks évoque l'alternance ou le remplacement des stocks. Le ratio de rotation des stocks indique donc le nombre de fois que les stocks sont remplacés ou renouvelés dans l'année. Plus ce ratio est élevé, plus souvent les stocks sont renouvelés, ce qui correspond à une vente rapide de ceux-ci.

Le ratio de rotation des stocks est donc une mesure de l'efficacité de la gestion relativement aux stocks. Pour calculer ce ratio, on divise les ventes nettes par le stock moyen de l'entreprise. Ainsi :

Ventes nettes / Stock moyen

2.4.3.3. Le ratio de rotation des immobilisations

L'idée à la base du ratio de rotation des immobilisations est la même que celle qui sous-tend le ratio de rotation des stocks. Toutefois, les immobilisations ne sont remplacées ni plusieurs fois par année ni même à tous les ans; c'est pourquoi il est d'usage de définir le ratio de rotation des immobilisations comme la capacité d'une entreprise à générer des ventes à partir de ses immobilisations

nettes. Autrement dit, le ratio de rotation des immobilisations mesure le nombre de dollars de ventes par dollar d'immobilisations nettes.

Plus ce ratio est élevé, plus les immobilisations sont utilisées efficacement. À l'inverse, plus ce ratio est faible, moins les immobilisations sont utilisées de façon productive. Le ratio de rotation des immobilisations mesure donc le degré d'efficacité avec lequel les gestionnaires gèrent leurs immobilisations nettes. Pour calculer ce ratio, on divise les ventes nettes par les immobilisations nettes. Ainsi :

Ratio de rotation des immobilisations :

Ventes nettes / Immobilisations nettes

2.4.3.4. Le ratio de rotation de l'actif total

Comme le ratio de rotation des immobilisations, le ratio de rotation de l'actif total mesure le degré d'efficacité avec lequel l'actif total est géré. Il indique donc le nombre de dollars de ventes que permet de générer chaque dollar investi en actif total. Un niveau élevé de ce ratio traduit une meilleure gestion de l'actif total. Pour le calculer, on divise les ventes nettes par l'actif total. Ainsi :

$$\text{Ventes nettes} / \text{Actif total}$$

2.4.4. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité évaluent dans quelle mesure une entreprise génère des bénéfices. L'objectif de maximisation de la valeur de l'entreprise étant ultimement relié à la réalisation de bénéfices, il est facile de comprendre l'importance des ratios de rentabilité. Ces ratios intéressent aussi bien les actionnaires, les gestionnaires que les créanciers. Les ratios de rentabilité les plus couramment calculés en analyse des états financiers sont :

2.3.4.1. Le ratio de la marge bénéficiaire brute

Le bénéfice brut ou la marge bénéficiaire brute est l'excédent du montant des ventes sur le coût des marchandises vendues. Le ratio de la marge bénéficiaire brute désigne, quant à lui, le pourcentage du bénéfice brut par rapport aux ventes nettes. Évidemment, plus il est élevé, mieux c'est. On peut le calculer de deux façons : soit en divisant le bénéfice brut par les ventes nettes, soit en soustrayant de 1 la proportion du coût des marchandises vendues par rapport aux ventes. Donc :

$$\text{Bénéfice brut} / \text{Ventes nettes}$$

2.4.4.2. Le ratio de la marge bénéficiaire nette

On obtient le bénéfice net en soustrayant du bénéfice brut les charges d'exploitation. Le ratio de la marge bénéficiaire nette est le pourcentage de bénéfice net réalisé par rapport aux ventes, ou le montant de bénéfice net par dollar de vente. Encore plus que la marge bénéficiaire brute, ce ratio intéresse les administrateurs, les créanciers et les actionnaires. On obtient ce ratio en divisant le bénéfice net par les ventes nettes. Ainsi :

Ratio de la marge bénéficiaire nette :

$$\text{Bénéfice net} / \text{Ventes nettes}$$

2.4.4.3. Le ratio de rentabilité de l'actif total ou du capital investi

Ce ratio mesure la rentabilité de l'ensemble des actifs ou capitaux investis dans l'entreprise. Évidemment, un ratio de rentabilité du capital investi élevé indique une utilisation efficace et rentable de l'actif. On obtient ce ratio en divisant le bénéfice net par l'actif total. Par conséquent :

$$\text{Bénéfice net} / \text{Actif total}$$

2.4.4.4. Le ratio de rentabilité de la valeur nette

Ce ratio qui intéresse surtout les actionnaires et les gestionnaires indique le montant du bénéfice net par dollar de l'avoir des actionnaires ou de la valeur nette. On l'obtient en divisant le bénéfice net par la valeur nette. Ainsi :

$$\text{Bénéfice net} / \text{Valeur nette}$$

2.4.5. Le ratio du bénéfice par action

Le ratio du bénéfice par action (BPA) ou EPS pour earnings per share en anglais indique le bénéfice net réalisé pour chaque action émise. On l'obtient en divisant simplement le bénéfice net par le nombre d'actions émises. Ainsi :

Ratio du bénéfice par action (BPA) :

$$\text{Bénéfice net} / \text{Nombre d'actions émises}$$

Un ratio du bénéfice par action ne signifie pas nécessairement que l'entreprise réalise beaucoup de

Profit. Il peut signifier que l'entreprise a émis peu d'actions. Ce sera le cas si l'entreprise finance ses actifs surtout par de la dette plutôt que des capitaux propres. Les risques de faillite et de perte de l'investissement des actionnaires seront alors plus grands malgré un bénéfice par action élevé.

2.4.6. Le ratio cours / bénéfice

Les actions des compagnies publiques, c'est-à-dire les compagnies inscrites en bourses, sont soumises au jeu de l'offre et de la demande. En conséquence, une fois les actions émises à une certaine valeur nominale décidée par la compagnie émettrice, le prix auquel elles se transigent par la suite à

la bourse ne relève plus de la compagnie mais plutôt du libre jeu du marché. Le prix auquel une action se transige à la bourse à un moment donné est le cours de l'action.

Le ratio cours / bénéfice ou price earnings ratio indique combien de fois le cours de l'action représente le bénéfice par action. En d'autres termes, ce ratio indique combien de dollars les investisseurs sont prêts à acheter l'action pour obtenir 1 \$ de bénéfice par action (BPA). On obtient ce ratio, qui s'exprime en nombre de fois, en divisant le cours de l'action par le bénéfice par action. En effet :

Cours de l'action / Bénéfice par action

2.4.7. Le ratio ou taux de rendement d'une action ordinaire

Un autre ratio lié au ratio cours / bénéfice est le taux de rendement de l'action. Ce ratio, qui s'exprime en pourcentage, se calcule en divisant le bénéfice par action par le cours de l'action ou, ce qui revient au même, en prenant l'inverse du ratio cours / bénéfice. Ainsi :

Ratio de rendement de l'action :

Bénéfice par action / Cours de l'action

2.4.8. Le ratio de rendement du dividende d'une action ordinaire

Le taux de rendement de l'action ordinaire calculé précédemment représente un indice d'enrichissement total de l'investisseur. Toutefois, le bénéfice net par action utilisé dans le calcul de ce taux ne va pas entièrement à l'actionnaire. Une partie est réinvestie dans l'entreprise et l'autre partie est distribuée à l'actionnaire sous forme de dividende. Aussi est-il souvent nécessaire de calculer ce que représente le dividende distribué par action par rapport au cours de l'action ordinaire. Le rapport du dividende annuel par action au cours de celle-ci représente le rendement du dividende de l'action. Il

s'exprime en pourcentage et se calcule en divisant le dividende annuel par action par le cours de l'action. Donc :

Dividende par action / Cours de l'action

2.5. Objectifs et Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios ²⁴

Pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

L'analyse par ratios a beaucoup d'objectif et d'intérêt parmi lesquels on cite :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

²⁴ Mémoire fin de cycle 'analyse de la santé financière dans un entreprise Mr. MOUSSACEB Azzeddine, Mr. NACERALLAH Laid. 2014

2.6. Limites de l'analyse par la méthode des ratios

Les ratios ont plusieurs 'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;

Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;

L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents. 11

Section 3 : l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise

3.1. Définitions de la rentabilité financière de l'entreprise

La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en oeuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. 25

3.2. L'analyse de rentabilité

3.2.1. L'effet de levier

3.2.1.1. Définition de l'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. Il établit, alors, une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante .12

3.2.1.2. Interprétation de l'effet de levier

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. 26

²⁵ Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris2001, P 146.

²⁶ Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », 6eme Edition Gualino, Pris 2002, P210

Trois situations peuvent se présenter :

- **L'effet de levier positif** : lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des Capitaux propres croît avec l'endettement :

Taux d'intérêt des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres

- **L'effet de levier négatif** : lorsque l'effet de levier est négatif, le coût de L'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique :

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres

- **L'effet de levier nul** : lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres.

Taux d'intérêt des emprunts = taux de rentabilité économique = taux de rentabilité des capitaux propres maintenus

3.2.2. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit. 27

3.2.2.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. 14

3.2.2.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion 14

Les SIG ont pour objectif de.

²⁷ 9 BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant.

Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.

Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :

Les salariés et les organismes sociaux.

L'Etat.

Les apporteurs des capitaux.

3.2.2.3. Les composants des soldes intermédiaires de gestion¹⁵

La production de l'exercice :

La production de l'exercice mesure l'activité des entreprises qui produisent, comme les activités industrielles ou de construction par exemple. Ainsi :

Production de l'exercice = Production vendue +/- Production stockée + Production immobilisée La marge commerciale

- **La marge commerciale** : mesure la capacité de l'entreprise à dégager des profits sur la revente de marchandises. Lorsqu'on la divise par le chiffre d'affaires hors taxes, on obtient un taux de marge qui permet de se comparer aux concurrents du même secteur.

Marge commerciale = Ventes de marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- Variation de stocks de marchandises).

- **La valeur ajoutée (VA) :**

La valeur ajoutée mesure la richesse brute créée par l'entreprise. Cette valeur va permettre de rémunérer les différents acteurs ayant contribué à la production : le personnel, l'Etat et les apporteurs de capitaux (banques et actionnaires). L'excédent sera conservé par l'entreprise elle-même pour financer ses futurs projets.

Valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice – Consommations de l'exercice en provenance de tiers.

Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation permet à l'entreprise de se financer, de rémunérer ses apporteurs de capitaux (banques et actionnaires) et de faire face à l'impôt sur les bénéfices. C'est le flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation de l'entreprise.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur Ajoutée de l'entreprise} + \text{Subventions d'exploitation} \\ - \text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Charges de personnel.}$$

- **Le résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à dégager des ressources du fait de son activité en général. Il ne prend pas en compte les éléments financiers (modalités de financement de l'activité) ni les éléments exceptionnels.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent Brut d'Exploitation} + \text{Reprises sur provisions} \\ \text{d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Dotation aux amortissements et} \\ \text{provisions} - \text{Autres charges d'exploitation.}$$

- **Le résultat financier :**

Le résultat financier permet de mesurer l'impact de la politique de financement (poids des charges d'intérêts sur le résultat).

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

- **Le résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant impôt correspond au résultat courant en tenant compte du résultat financier.

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} +/- \text{Résultat financier.}$$

- **Le résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel reprend l'ensemble des opérations ayant un caractère exceptionnel et non récurrent, c'est-à-dire non inhérentes à l'activité de l'entreprise.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits Exceptionnels} - \text{Charges}$$

- **Résultat de l'exercice :**

C'est le résultat net, après impact des sources de financement (charges d'intérêts sur endettement), de la participation des salariés et de l'impôt sur les bénéfices.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôt} \pm \text{Résultat exceptionnel} - \text{Impôt sur les bénéfices} - \text{Participation des salariés.}$$

3.2.2.4. Exemple de soldes intermédiaires de gestion²⁸

Tableau N° 09 : tableau des soldes intermédiaires de gestion :

Soldes intermédiaires de gestion	2014-2015	%	2016	%
Chiffre d'affaires	263 416	100%	253 396	100%
Ventes + Production réelle	263 416	100%	253 396	100%
Achats consommés	100 312	38%	96 700	38%
Marge globale	163 104	62%	156 696	62%
Charges externes	31 488	12%	25 413	10%
Valeur ajoutée	131 616	50%	131 283	52%
Impôts et taxes	513	0%	473	0%
Charges de personnel	14 548	6%	10 911	4%
Excédent brut d'exploitation	116 555	44%	119 899	47%
Dotations aux amortissements	9 979	4%	6 334	3%
Résultat d'exploitation	106 576	40%	113 565	45%
Charges financières	2 070	1%	811	0%
Résultat financier	-2 070	-1%	-811	0%
Résultat courant	104 506	40%	112 754	45%
Impôt sur les bénéfices	22 338	8%	30 395	12%
Résultat de l'exercice	82 168	31%	82 359	33%
Capacité d'autofinancement	92 147	35%	88 693	35%

3.2.3: Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

3.2.3.1 Définition de la (CAF)

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par

²⁸ www.lecoindesentrepreneurs.fr

l'ensemble des opérations de gestion ».29

3.2.3.2 Le rôle de la CAF :

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

3.2.3.3 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

Le calcul de la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes :

➤ La méthode soustractive :

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Tableau N°10 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive

Libellé	Montant
EBE	
+Transferts de charges (d'exploitation)	***
+Autres produits (d'exploitation)	***
- Autres charges (d'exploitation)	***
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	***
+Produits financiers	***
- Charges financières	***
+Produits exceptionnels	***
-Charges exceptionnelles	***
-Participations des salariés aux résultats	***
-Impôts sur les bénéfices	
La capacité d'autofinancement	*****

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10ème Édition. Paris : Gualino éditeur. 2006. p.73

²⁹ BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 ème édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

➤ **La méthode additive :**

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées.

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N°11 : calcul de CAF à partir de la méthode additive

Libellé	Montant

Résultat net de l'exercice	***
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	***
- Reprises 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	
La capacité d'autofinancement	*****

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10eme Edition. Paris : Gualino éditeur, 2006. p.73.

3.4.2 L'autofinancement :

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »³⁰

L'autofinancement est consacré à :

Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;

Financer une partie de la croissance.

Autofinancement = CAF – dividendes

³⁰ BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 éme édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.241.

Conclusion :

L'analyse financière permet de faire une évolution pertinente de l'entreprise, qui a pour but de déterminer sa santé financière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, on doit examiner son bilan par l'analyse statique et dynamique.

L'objectif principal de l'analyse financière statique est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice. Donc, on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan. Par contre l'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

Chapitre III :

L'analyse financière de l'entreprise Ramdy

Introduction

D'après tous les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents, on va essayer d'analyser la rentabilité de l'activité de la SARL RAMDY (ex Sarl laiterie Djurdjura) est l'une des entreprises qui exercent dans le secteur agroalimentaire spécialisé dans la fabrication des produits laitiers où on a effectué notre stage pratique. Cette analyse est faite à partir des documents internes fournis par cette entreprise.

On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, et la deuxième section présente les résultats de l'analyse de la situation financière de SARL Ramdy et enfin, la troisième section est réservée l'analyse de l'activité et de la rentabilité SARL Ramdy

Section 1 : présentation de l'organisme de l'entreprise Ramdy

1.1 : Présentation de l'organisme d'accueil et du projet

Pour mener à bien notre analyse et les différents calculs de la rentabilité, il est indispensable de présenter l'organisme d'accueil où nous avons effectué notre stage pratique. Dans cette section, nous allons exposer l'identité de RAMDY, ses différentes activités principales, son champ d'activité, ses atouts clés de succès et ses objectifs.

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

Tableau N°12 : Identification de la société SARL RAMDY.

Raison sociale	SARL RAMDY
Statut juridique	Prive
Siège social	Zone d'activité Taharacht - Akbou - Bejaia
Type D'activité	Fabrication de yaourts lait
Unités	Akbou: Zone d'activité industrielle Taharacht- Akbou BP 68 E 06200 – Bejaia. 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
Capital social	208.885.248 da
N° Registre de commerce	97 B 0182026
N° Identification fiscale	0996 0625 03056 31

Source : Document de la « SARL RAMDY ». Finance et comptabilité année 2017.

1.1.2 Historique de l'entreprise

Face aux changements qui ont marqué l'économie mondiale, l'Algérie s'est engagée dans un vaste programme de réformes visant à assurer le passage de son économie planifiée vers une économie de marché et particulièrement dans le domaine de l'agroalimentaire et les produits de consommation de masse. La faiblesse de la production nationale avait pour conséquence une forte dépendance vis-à-vis de l'extérieur. Afin de redynamiser ce secteur plusieurs entreprises privées ont investi des capitaux importants, c'est le cas de la « SARL RAMDY ». Cette dernière est implantée dans la zone industrielle de « TAHARACHT », un véritable carrefour économique de Bejaia, de quelques 50 unités de production agroalimentaire est en cours d'expansion. En effet, cette situation géographique offre à l'entreprise plusieurs avantages : son usine se situe en petite Kabylie dans la Vallée agricole (dynamisme certain), elle se trouve à 170 Km à l'est de la capitale Alger et 60 Km de Bejaia, et aussi à 02 Km d'une grande agglomération. Aussi, elle se trouve à quelques dizaines de mètres de la voie ferrière. Donc, la région présente plusieurs atouts : Aéroport, port, pôle universitaire.

L'entreprise a été fondée en 1983 par le groupe BATOUCHE, qui a créé une petite unité de fabrication de yaourt dans la région de « Ighzer Amokrane » avec des moyens très limités. Depuis, plusieurs étapes importantes marquent son existence :

- En 2001, le groupe français DANONE s'est associé avec la laiterie DJURDJURA pour les activités (yaourts, pâtes fraîches et desserts).
- Deux ans plus tard, elle s'est implantée dans une nouvelle unité située en plein cœur de la zone d'activités « TAHARACHT AKBOU » triplant, ainsi sa capacité de production en fromage fondus.
- En juin 2004, la SARL DJURDJURA a changé de raison sociale pour devenir « SARL RAMDY », aujourd'hui les produits laitiers DJURDJURA s'affichent sous la nouvelle dénomination « RAMDY ».
- En octobre 2009, la SARL RAMDY a repris la production de yaourts et Crèmes dessert.

1.2. Les Moyens de l'entreprise

L'entreprise dispose d'un complexe intégré composé de deux (02) principaux départements de production « Atelier yaourt, crème dessert, et Atelier fromage »

1.2.1 : 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 physicochimiques et microbiologiques exigées, un bloc administratif ainsi de trois grands magasins de stockage des matières premières et emballages et de deux chambres froides.

1.2.3 : Équipement de production

a. Atelier yaourt et crème dessert

L'entreprise dispose d'une salle de poudrage bien équipée, ainsi que pour le traitement un processus de fabrication pour la production des yaourts, crèmes desserts et brassés est mis en place.

1. Équipement de Conditionnement

L'entreprise SARL RAMDY dispose des conditionneuses de différentes capacités : Deux de chacune de capacité suivantes : 12000 pots/heure, 9000 pots/heure, ainsi que, une conditionneuse de capacité de 21600 pots/heure et l'autre de capacité 5000 pots/heure et deux 7500 pots/heure.

2. Équipement de Stockage

Pour le stockage, l'entreprise SARL RAMDY dispose, en plus de trois chambres froides à grande surface (Expédition), de :

- Chambre d'étuvage (chambre chaude) ;
- Chambre de refroidissement rapide ;
- Chambres froides pour stockage des produits semi fini ;

b. Atelier Fromage

Pour son atelier de fromage, l'entreprise s'est équipée de deux salles, l'une est destinée pour la préparation du produit et l'autre pour la préparation des moules, de deux cuissons, l'une pour le fromage portion et l'autre pour le fromage barre. Pour le conditionnement du premier à savoir le fromage portion, l'entreprise s'est équipée de diverses machines de diverses capacités, dont voici la liste :

- Kustner 01 (91Ps/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.
- Kustner 02 (91 PS/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.
- Kustner 03(91PS/Mn) de capacité de production de 5500 PH/Heure.
- Kustner 04 (CARRE) de capacité de production de 2400 portions par Heure.
- Kustner 05(200Ps/Mn) de capacité de production de 12000 PS/Heure.

En ce qui concerne le deuxième produit, à savoir le fromage barre, l'entreprise s'est équipé de deux machines : Kustner & Atia. Pour son étiquetage, la SARL RAMDY utilise une Banderoleuse de marque Grandi et enfin deux salles espacées pour la phase finale, à savoir la mise en carton.

1.2.4 Équipement de l'administration

Pour que l'information puisse circuler plus fluidement, l'entreprise s'est dotée de micros ordinateurs reliés par réseau.

1.2.5 : Équipement Service généraux

L'entreprise s'est aussi dotée de divers véhicules afin d'alléger et d'accélérer le travail, des véhicules comme : des transpalettes, des Clarques, des véhicules utilitaires et légers.

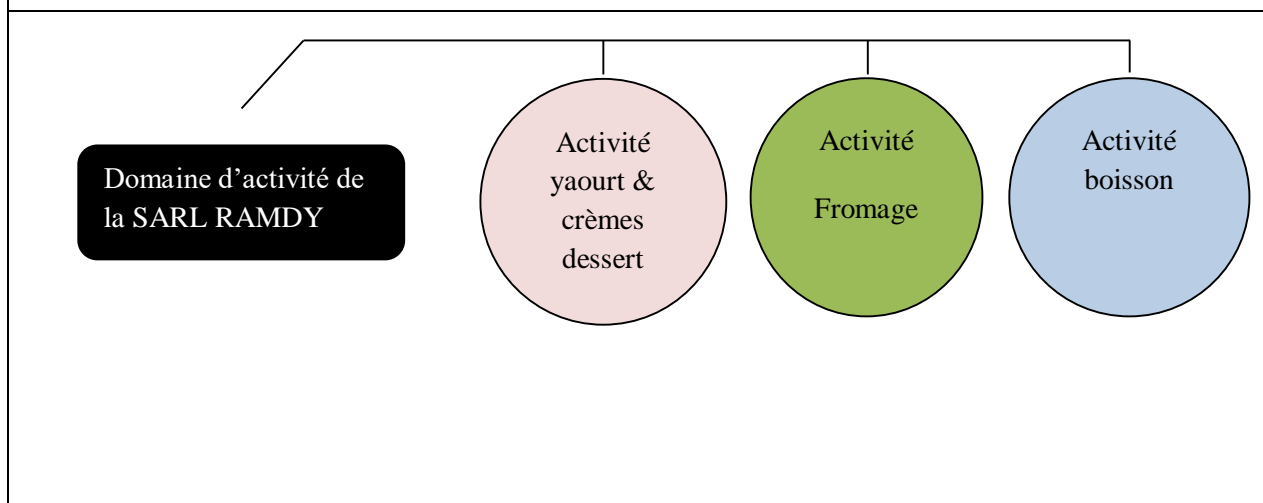
1.2.6 : Ressources humaines

L'effectif total de la SARL RAMDY, entre cadre, maîtrise et exécutant, est d'environ 405 personnes.

Figure 8 : Représentation des activités de la SARL RAMDY.

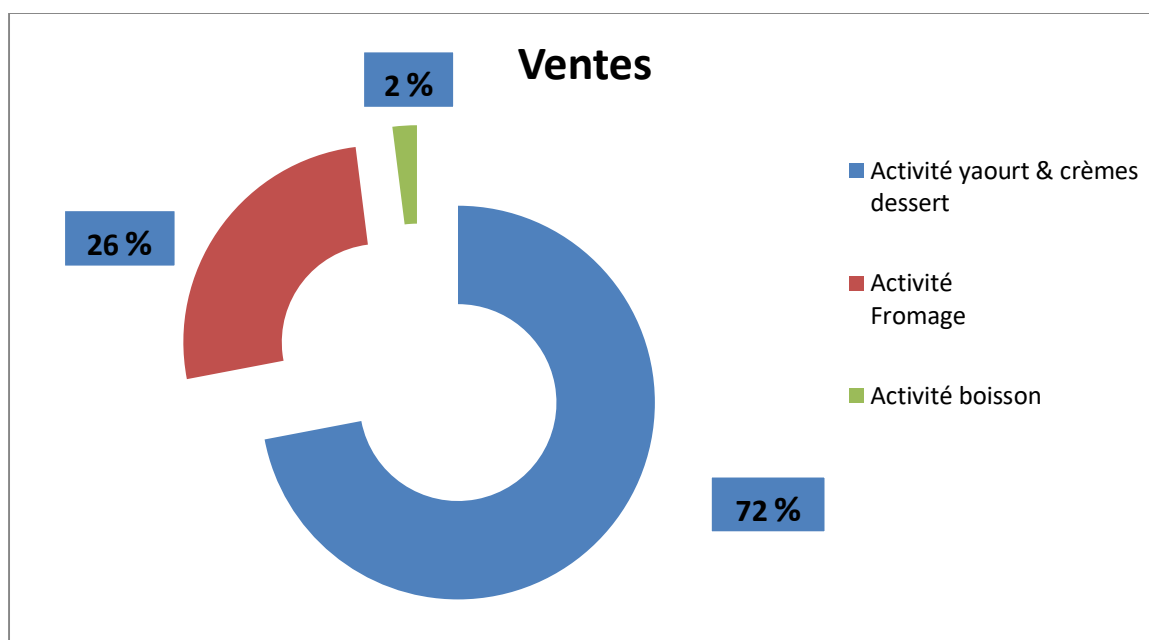
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

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 :



Source : Document interne de l'entreprise RAMDY, finance et comptabilité ; année 2017.

Figure 9: Part de chiffre d'affaire consolidé par pôle d'activité.



Source : document interne de l'entreprise SARL RAMDY, finance et comptabilité année 2017.

- Pole produits laitiers frais (Production et distribution de yaourts, de crèmes dessert et autres spécialités lactières), 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 sachet comme une activité secondaire représente 2% du chiffre d'affaires.

1.2.2 Liste des produits

1.2.2.1 Pôle d'activité yaourt et crème dessert

- Yaourt aromatisé : mono 100 grs (fraise, banane, pêche, fruits des bois, vanille), Multi aromes 100 grs (Pack rouge, pack jaune), 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 fruits des bois ;
- Crèmes dessert : Flan caramel nappé 90 GRS, Caramel (90 GRS, 70GRS), Chocolat (90 GRS, 70 GRS), Cookies 90 GRS, Cappuccino 90 GRS ;
- Brassé Aromatisé à boire en sachet 800 GRS : Fraise, Citron ;

1.2.2.2 Pôle d'activité Fromage

- Fromage portion : 16 PS Ramdy, 16 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.
- Fromage en vrac

1.2.2.3 Pôle d'activité boisson

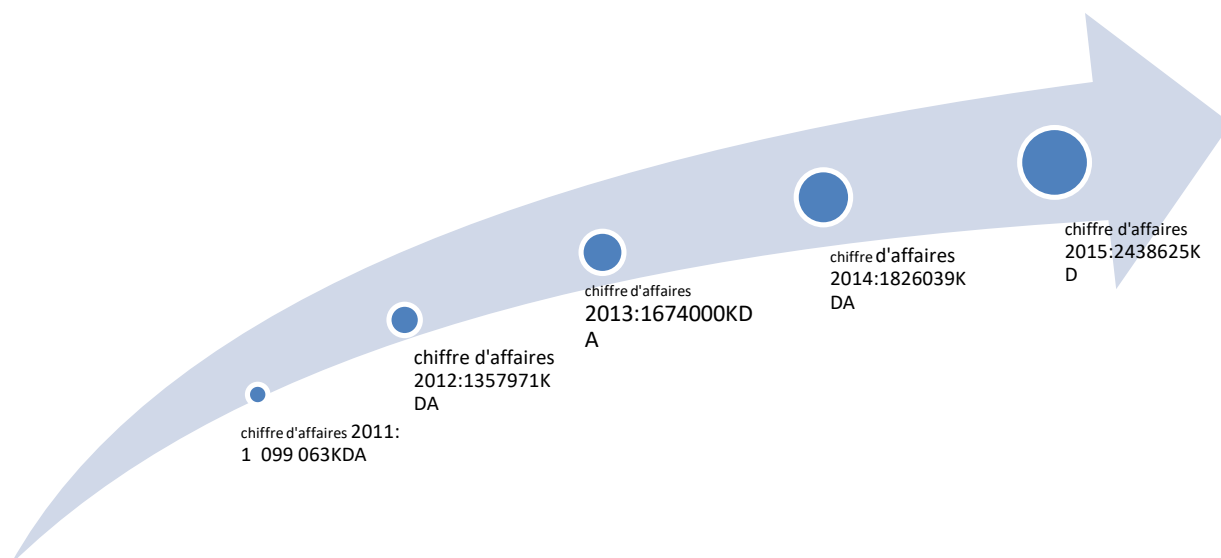
Citronnade en sachet 1 Litre, Orangeade en sachet 01 Litre. Au plan de développement, la société prévoit le lancement de nouveaux produits sur le marché en 2015 comme le fromage frais, les yaourts à boire et la mousse au chocolat.

1.3 Évolution du chiffre d'affaires

Le programme prévisionnel de l'exercice 2017 s'inscrit dans les perspectives d'évolution d'entreprise notamment en termes de niveaux d'activité, d'emploi et d'investissements. Un objectif de vente de l'ordre de 3 419 890 KDA prévue pour 2017 soit en passant de 3 256 346 KDA en 2016.

Figure10: Représentation de l'évolution du chiffre d'affaire.

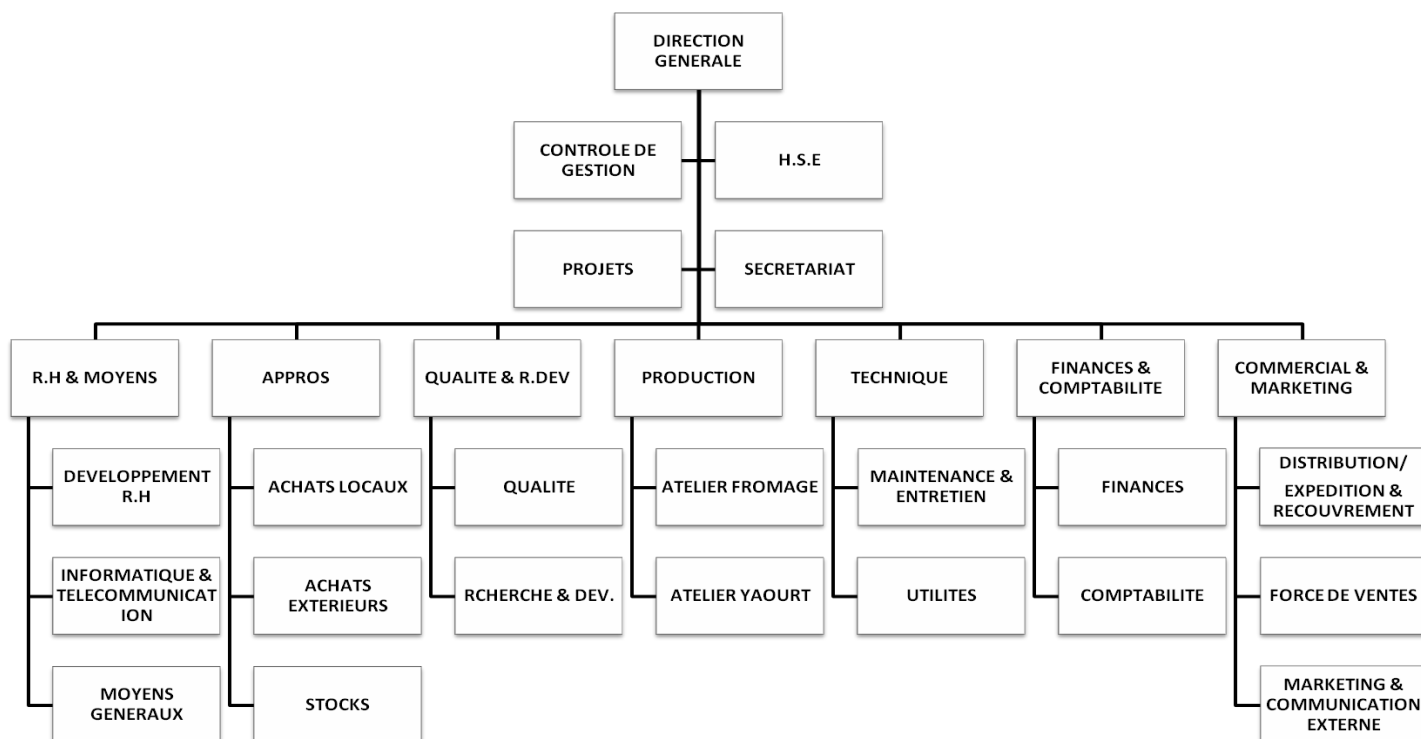
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy



Source : Doucement interne de l'entreprise, en finance et comptabilité année 2017.

4 Présentation de l'organigramme du SARL RAMDY

Figure 11 : Organigramme du SARL RAMDY



Source : doucement interne de l'entreprise SARL RAMDY.

1.4.1 Direction générale

La direction générale est le premier département qui figure dans l'organigramme de l'entreprise, elle est chargée de gérer le patrimoine de la société d'assurer la bonne gestion des ressources de l'entreprise.

1.4.2 Département des ressources humaines

Le département de gestion des ressources humaines a pour mission :

- Le traitement des salaires sur la base des informations réunies G.R.H ;
- La gestion du pointage et des mouvements du personnel ;
- Le traitement des informations sur la base des données (pointage, absence, heures supplémentaires et l'état des effectifs par catégories socioprofessionnelles) et du suivi des dossiers administratifs.
- Le suivi des recrutements, de la formation et la gestion administrative du personnel.

1.4.3 Départements finance

Le département finance où s'est déroulé notre stage pratique, aussi comprend plusieurs services, service comptabilité et service finance.

Section 2 : l'analyse de la situation financière de l'entreprise Ramdy

2.1 Présentation des bilans financiers

Tableau N°13 : Actif des bilans financiers 2017-2018 et 2019.

EMPLOIS	2017	2018	2019
ACTIFS IMMOBILISE	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
Immobilisations incorporelles	400 748,94	313 262,34	401 275,71
Immobilisations corporelles	867 840 133,79	935 380 200,44	1 200 232 202,41
Immobilisations financières	19 905 019,24	19 344 337,31	12 032 480,00
ACTIF CIRCULANT	977 418 331,07	1 034 310 808,13	1 203 807 273,36
VALEURS D'EXPLOITATIONS (VE)	602 195 565,70	580 185 424,58	558 994 837,27
Stocks et encours	602 195 565,70	580 185 424,58	558 994 837,27
VALEURS REALISABLES (VR)	372 806 819,51	443 711 895,63	604 064 612,79
Clients	163 592 430,26	206 249 317,67	303 925 980,17
Autres débiteurs	182 443 468,39	204 765 425,45	278 602 385,11
Impôts	25 318 706,66	29 635 040,31	17 816 800,19
Autres actifs courants	1 452 214,20	3 062 112,20	3 719 447,32
VALEURS DISPONIBLES (VD)	2 415 945,86	10 413 487,92	40 747 823,30
Tresorerie	2 415 945,86	10 413 487,92	40 747 823,30
TOTAL GENERAL ACTIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

Tableau N°14 : Passif des bilans financiers 2017-2018 et 2019

RESSOURCES	2017	2018	2019
CAPITAUX PERMANENTS KP	957 896 365,83	1 024 351 227,58	1 240 275 751,03
FONDS PROPRES	761 249 806,86	833 883 696,98	930 067 272,26
CAPITAL EMIS	208 885 248,00	208 885 248,00	208 885 248,00
PRIMES ET RESERVES	329 673 205,31	329 673 205,31	329 673 205,31
RESULTAT NET	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28
AUTRE CAPITAUX	180 934 169,79	222 691 353,55	295 325 243,67
PASSIFS NON COURANT DLMT	196 646 558,97	190 467 530,60	310 208 478,77
EMPRUNT ET DETTES FINANCIERE	196 312 549,97	189 885 729,32	309 501 783,78
IMPOT DIFFERE	334 009,00	581 801,28	706 694,99
PASSIFS COURANTS DCT	907 667 867,21	964 997 380,64	1 176 197 480,45
FOURNISSEURS ET COMPTES RATACHES	274 786 708,02	356 781 218,99	342 301 935,91
IMPOTS	64 514 308,10	53 075 740,06	37 517 065,79
AUTRES DETTES	17 980 982,76	27 184 530,43	16 689 386,56
TRESORERIE PASSIF	550 385 868,33	527 955 891,16	779 689 092,19
TOTAL GENERAL PASSIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48

2.2 Bilans des grandes masses

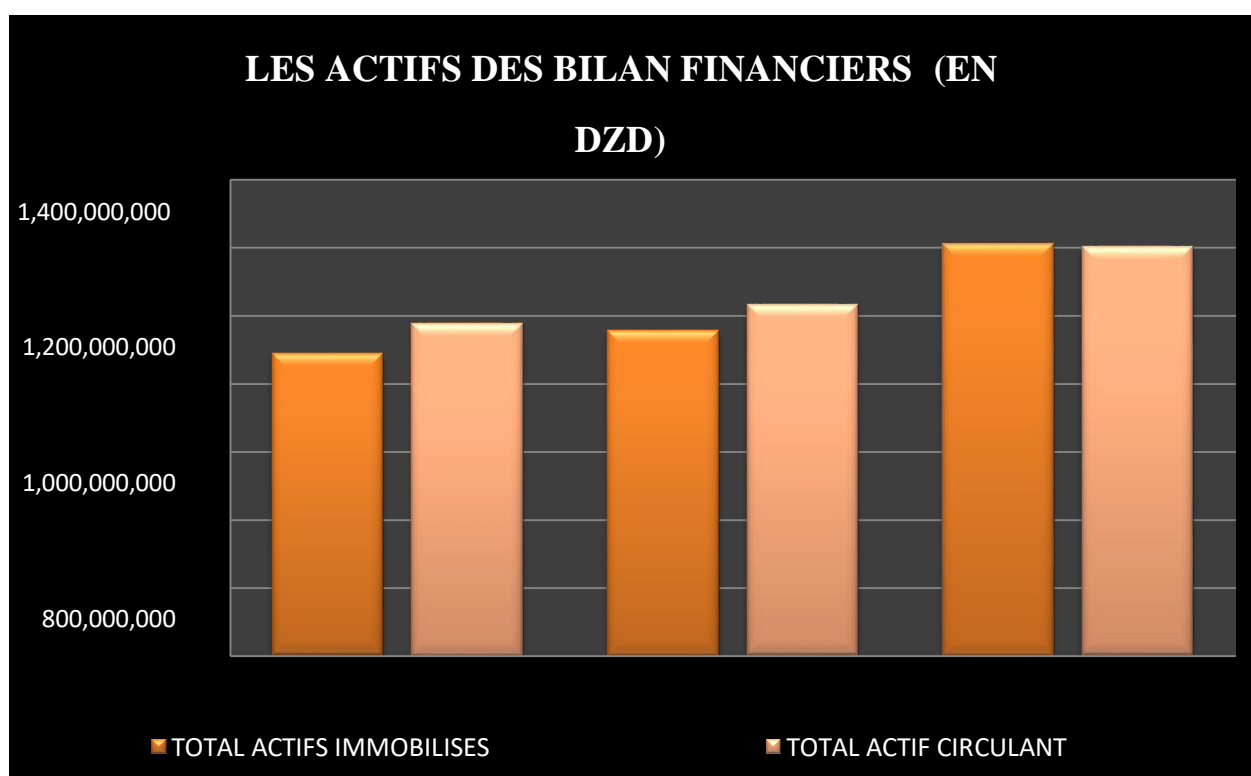
Tableau N°15 : Bilans des grandes masses exercice 2017.2018 et 2019.

EMPLOIS	2017	%	RESSOURCES	2017	%
ACTIFS IMMOBILISE VI	888 145 901,97	47,61%	CAPITAUX PERMANENTS KP	957 896 365,83	51,35%
			CAPITAUX PROPRES CP	761 249 806,86	40,81%
ACTIF CIRCULANT	977 418 331,07	52,39%			
VALEURS D'EXPLOITATIONS (VE)	602 195 565,70	32,28%	DETTES A LONG ET MOYEN TERME DLMT	196 646 558,97	10,54%
VALEURS REALISABLES (VR)	372 806 819,51	19,98%	DETTES A COURT TERME DCT	907 667 867,21	48,65%
VALEURS DISPONIBLES (VD)	2 415 945,86	0,13%			
TOTAL GENERAL ACTIF	1 865 564 233,04	100,00%	TOTAL GENERAL PASSIF	1 865 564 233,04	100%
EMPLOIS	2018	%	RESSOURCES	2018	%
ACTIFS IMMOBILISE VI	955 037 800,09	48,01%	CAPITAUX PERMANENTS KP	1 024 351 227,58	51,49%
			CAPITAUX PROPRES CP	833 883 696,98	41,92%
ACTIF CIRCULANT	1 034 310 808,13	51,99%			
VALEURS D'EXPLOITATIONS (VE)	580 185 424,58	29,16%	DETTES A LONG ET MOYEN TERME DLMT	190 467 530,60	9,57%
VALEURS REALISABLES (VR)	443 711 895,63	22,30%	DETTES A COURT TERME DCT	964 997 380,64	48,51%
VALEURS DISPONIBLES (VD)	10 413 487,92	0,52%			
TOTAL GENERAL ACTIF	1 989 348 608,22	100,00%	TOTAL GENERAL PASSIF	1 989 348 608,22	100%

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

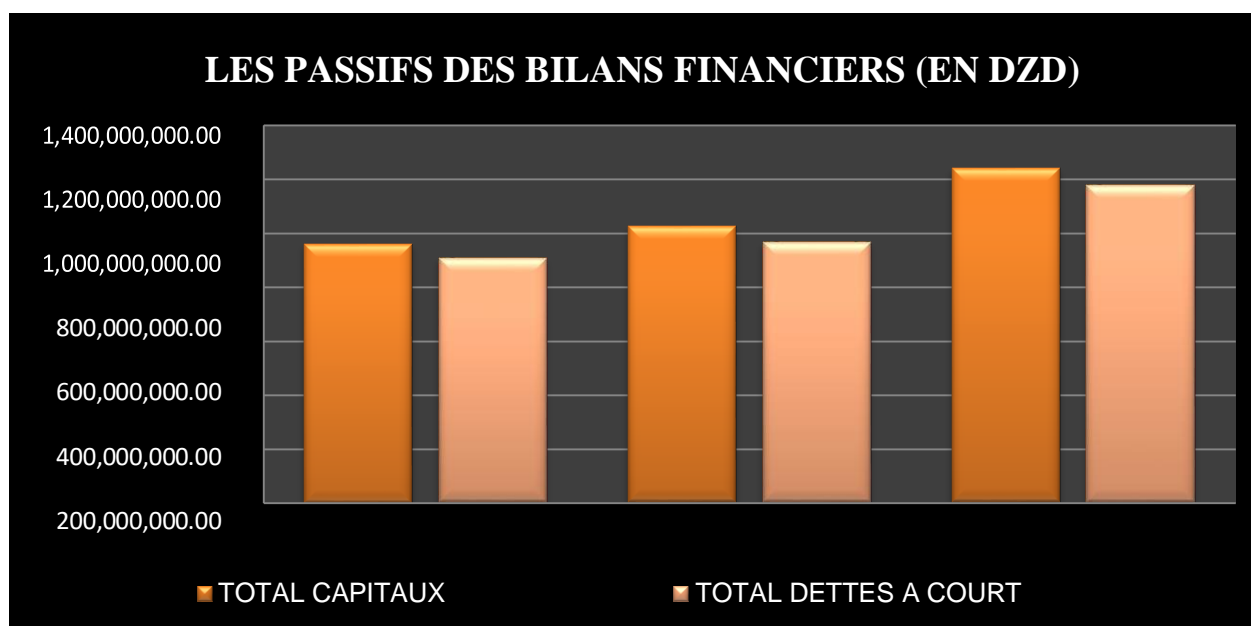
EMPLOIS	2019	%	RESSOURCES	2019	%
ACTIFS IMMOBILISE VI	1 212 665 958,12	50,18%	CAPITAUX PERMANENTS KP	1 240 275 751,03	51,33%
			CAPITAUX PROPRES CP	930 067 272,26	38,49%
ACTIF CIRCULANT	1 203 807 273,36	49,82%			
VALEURS D'EXPLOITATIONS (VE)	558 994 837,27	23,13%	DETTES A LONG ET MOYEN TERME DLMT	310 208 478,77	12,84%
VALEURS REALISABLES (VR)	604 064 612,79	25,00%	DETTES A COURT TERME DCT	1 176 197 480,45	48,67%
VALEURS DISPONIBLES (VD)	40 747 823,30	1,69%			
TOTAL GENERAL ACTIF	2 416 473 231,48	100,00%	TOTAL GENERAL PASSIF	2 416 473 231,48	100%

Figure 12 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers.



Source : par nous-même.

Figure13 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers.



Source : par nous-même.

Commentaire :

- **Actifs immobilisé :**

D'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 47.61 en 2017, 48.01% en 2018 et 50.18% en 2019, Cela s'explique que la Sarl Ramdy a réalisée plus d'investissements durant ces trois années.

- **Actif circulant :**

On constate que l'actif circulant a enregistré des proportions décroissances par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, soit 52.39 % en 2017, 51.99 % en 2018 et 49.82 % en 2019. Cela signifié que la Sarl Ramdy n'exerce pas une activité commerciale.

- **Capitaux permanents :**

- **Capitaux propres :**

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une fluctuation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 40.81% en 2017, 41.92% en 2018 et 38.49% en 2019. Cela dépend de résultat de l'exercice.

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

→ Dettes à long ET moyen terme:

La part des dettes ont enregistré une fluctuation durant les trois exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 10.54% en 2017, 9.57 % en 2018 et 12.84% en 2019. Cela s'explique par l'augmentation des dettes d'investissement en 2016.

→ Dettes à court terme :

La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années, soit une proportion de 48.65 % en 2017, 48.51 % en 2018 et 48.67 % en 2019. cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés.

2.3-L'analyse de l'équilibre financier :

2.3.1 Le fonds de roulement net global

➤ La première méthode (par le haut du bilan):

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

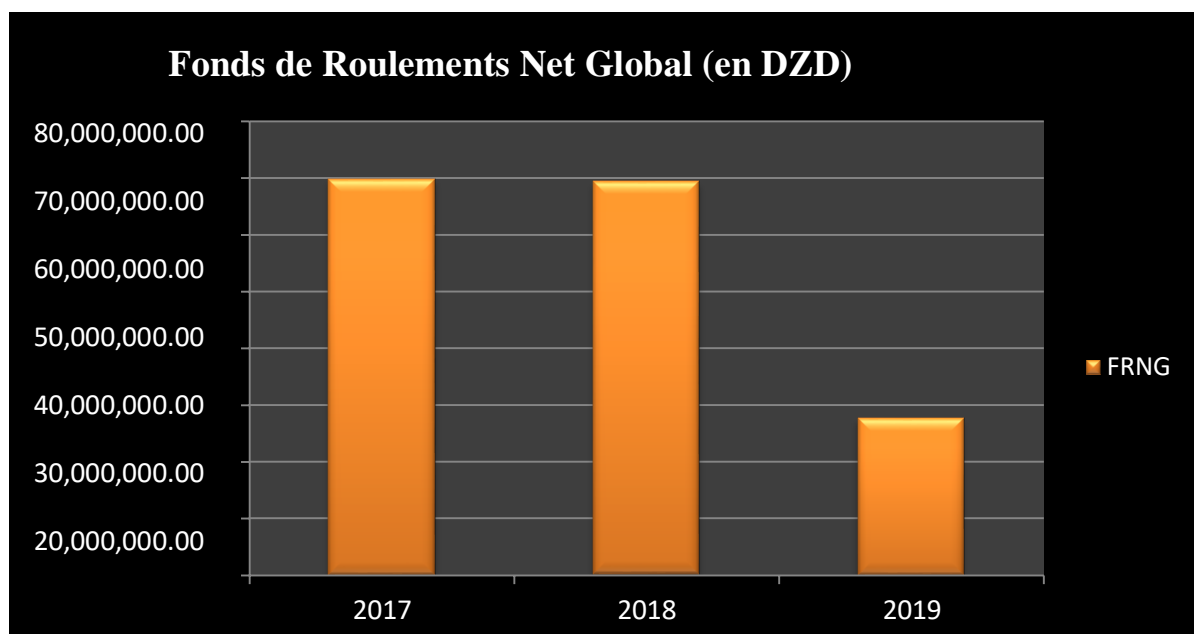
DESIGNATION	2017	2018	2019
CAPITAUX PERMANENTS KP	957 896 365,83	1 024 351 227,58	1 240 275 751,03
ACTIFS IMMOBILISE VI	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
FRNG(KP-VI)	69 750 463,86	69 313 427,49	27 09 792,91

➤ La deuxième méthode (par le bas du bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulants (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

DIGNATION	2017	2018	2019
ACTIF CIRCULANT	977 418 331,07	1 034 310 808,13	1 203 807 273,36
DETTES A COURT TERME DCT	907 667 867,21	964 997 380,64	1 176 197 480,45
FRNG(AC-DCT)	69 750 463,86	69 13 427,49	27 609 792,91

Figure 14 : Représentation graphique du fonds de roulement net global.



Source : par nous-même.

▪ Interprétation du fonds de roulement net globale (FRNG)

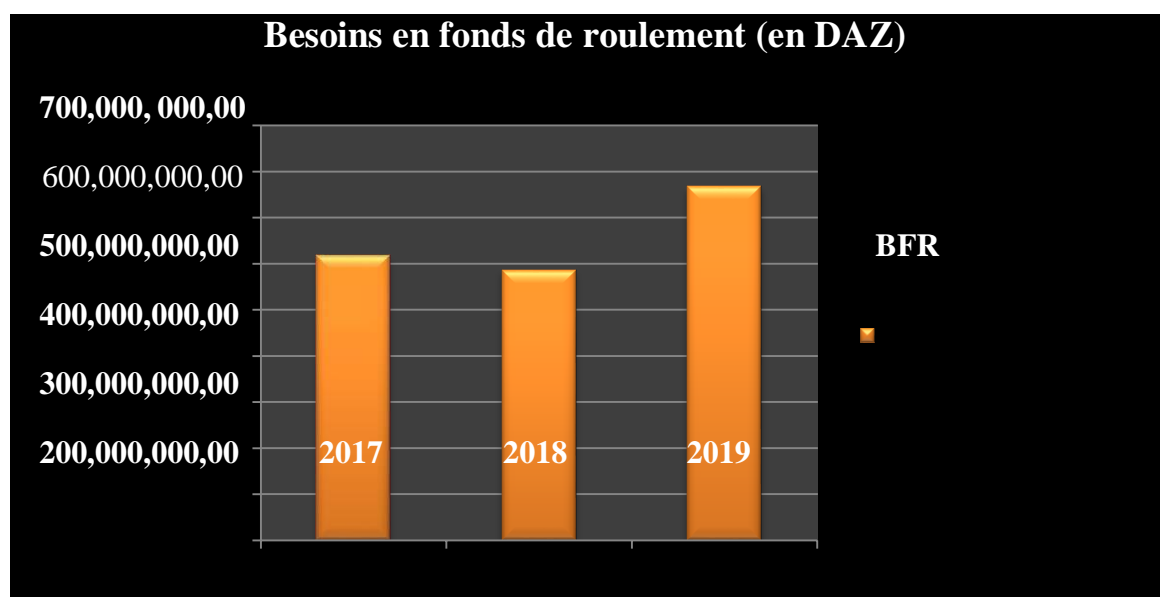
On constate que la valeur de fond de roulement durant les trois années est positive, ce qui signifie que les capitaux permanents permettent de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi une partie des actifs circulant de l'entreprise ramdy. Il permet de dégager une marge de sécurité qui lui permettra de rembourser ses dettes et on constate aussi une baisse de la valeur du FRNG durant les trois années, cette baisse est due à l'importance des investissements réalisés par l'entreprise durant 2018,2019.

a. Besoin en fond de roulement

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitations (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - (\text{Dettes à court terme (DCT)} - \text{Dettes financière (DF)})$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
VR+VE	975 002 385,21	1 023 897 320,21	1 163 059 450,06
DCT - DETTES FINANCIERE	357 281 998,88	437 041 489,48	396 508 388,26
BFR	617 720 386,33	586 855 830,73	766 551 061,80

Figure 15 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement.



- **Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR) :**

Le BFR est positif tout au long des trois années ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

- b. **La trésorerie Nette :**

- **Première méthode :**

$$TN = FRNG - BFR$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
FRNG	69 750 463,86	69 313 427,49	27 609 792,91
BFR	617 720 386,33	586 855 830,73	766 551 061,80
TRESORERIE	- 547 969 922,47	- 517 542 403,24	- 738 941 268,89

- **La deuxième méthode :**

$$TN = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
TRESORERIE ACTIF	2 415 945,86	10 413 487,92	40 747 823,30
TRESORERIE PASSIF	550 385 868,33	527 955 891,16	779 689 092,19
TRESORERIE	- 547 969 922,47	- 517 542 403,24	- 738 941 268,89

Figure 16 : Représentation graphique de la trésorerie.



Source : par nous-même.

- **Interprétation de la trésorerie nette :**

Pour les trois années la trésorerie est négative donc l'entreprise n'a pas pu régler la totalité de ses concours bancaires à terme.

2.4- L'analyse par la méthode des ratios

2.4.1 Les ratios de la structure financière

- **Le ratio de financement permanent (R.F.P)**

Ratio de Financement Permanent = Capitaux Permanents (KP) / Actifs Immobilisés (AI)

DESIGNATION	2017	2018	2019
KP	957 896 365,83	1 024 351 227,58	1 240 275 751,03
AI	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
RFP	1,08	1,07	1,02

- **Interprétation de ratio de financement permanent :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2017, 2018 et 2019. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

- **Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I)**

Ratio de Financement Propre des Immobilisations = $\frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Actifs Immobilisés (AI)}}$

DESIGNATION	2017	2018	2019
CP	761 249 806,86	833 883 696,98	930 067 272,26
AI	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
R F P I	0,86	0,87	0,77

- **Interprétation de Ratio de financement propre des immobilisations :**

Durant les trois années 2017, 2018 et 2019 on a enregistré un ratio de financement propre supérieur de 1/2, ce qui signifie que l'entreprise a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

- **Le ratio des immobilisations d'actif (R.I.A) :**

Ratio des immobilisations d'Actif = $\frac{\text{Actifs Immobilisés (AI)}}{\text{Total Actif}}$

DESIGNATION	2017	2018	2019
AI	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
TOTAL ACTIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48
R I A	0,48	0,48	0,50

- **Interprétation de ratio des immobilisations d'actif :**

On remarque que la part des immobilisations représente 48% en 2017, 48% en 2018 et 50% en 2019 du total actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif. L'entreprise est en extension progressive.

- **Le ratio de financement total (R.F.T) :**

Ratio de Financement Total = $\frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Total passif}}$

DESIGNATION	2017	2018	2019
CP	761 249 806,86	833 883 696,98	930 067 272,26
TOTAL PASSIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48
R F T	0,41	0,42	0,38

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

➤ Interprétation de ratio de financement total :

Durant les trois années 2017,2018 et2019, ce ratio est supérieur à 1/3, les capitaux propres représentent respectivement 41%, 42% et 38% du total des ressources

4-2 Les ratios de solvabilité :

▪ Le ratio d'autonomie financière (R.A.F)

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total dettes}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
CP	761 249 806,86	833 883 696,98	930 067 272,26
TOTALDETTES	1 104 314 426,18	1 155 464 911,24	1 486 405 959,22
R A F	0,69	0,72	0,63

➤ Interprétation de ratio d'autonomie financière :

On constate que ce ratio en 2017 ,2018 et 2019 ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres, ceci traduit que ces capitaux ne sont pas à mesure de rembourser ses dettes. Donc la SARL Ramdy n'a pas autonome.

▪ Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actif} / \text{Total Dettes}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
TOTAL ACTIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48
TOTAL DETTES	1 104 314 426,18	1 155 464 911,24	1 486 405 959,22
R S G	1,69	1,72	1,63

➤ Interprétation de ratio de solvabilité générale :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2017, 2018 et 2019, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme.

4-3 Les ratios de liquidité :

- **Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) :**

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actifs circulants} / \text{DCT}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
AC	977 418 331,07	1 034 310 808,13	1 203 807 273,36
DCT	907 667 867,21	964 997 380,64	1 176 197 480,45
R L G	1,08	1,07	1,02

- **Interprétation de ratio de liquidité générale :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas la SARL Ramdy dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.

- **Le ratio de liquidité réduite (R.L.R) :**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = [\text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}] / \text{DCT}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
VR+VD	375 222 765,37	454 125 383,55	644 812 436,09
DCT	907 667 867,21	964 997 380,64	1 176 197 480,45
R L R	0,41	0,47	0,55

- **Interprétation de ratio de liquidité réduite :**

Ce ratio est supérieur à 0.5 en 2019, ce qui signifie que LA SARL RAMDY rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Par contre en 2017 et 2018 ce ratio est inférieur à 0.5, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

- **Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :**

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeurs Disponibles (VD)} / \text{DCT}$$

DESIGNATION	2017	2018	2019
VD	2 415 945,86	10 413 487,92	40 747 823,30
DCT	907 667 867,21	964 997 380,64	1 176 197 480,45
R L I	0,003	0,011	0,035

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

➤ **Interprétation de ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio est inférieur à 0.5 durant les trois années, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ces disponibilités, donc la trésorerie de la Sarl ramdy est en difficulté.

4-4 Les ratios de rentabilité (R.R) :

▪ **Le ratio de rentabilité économique (R.R.E) :**

Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation / total actif

DESIGNATION	2017	2018	2019
RESULTAT D'EXPLOITATION	108 218 991,16	140 881 974,02	174 876 592,01
TOTAL ACTIF	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48
R R E	0,058	0,071	0,072

➤ **Commentaire :**

Durant les trois exercices, le ratio de la rentabilité économique de la Sarl ramdy est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentables.

▪ **Le ratio de rentabilité financière (R.R.F) :**

Ratio de Rentabilité Financière = Résultat Net (RN) / Capitaux Propres (CP)

DESIGNATION	2017	2018	2019
RESULTAT NET	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28
CP	761 249 806,86	833 883 696,98	930 067 272,26
R R F	0,05	0,09	0,10

➤ **Commentaire :**

On remarque que le ratio de rentabilité financière durant les trois années est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables.

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

4-5 Ratio de rotation :

- **Rotation de l'actif total = Ventes/actif total**

DESIGNATION	2017	2018	2019
VENTES	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
ACTIF TOTAL	1 865 564 233,04	1 989 348 608,22	2 416 473 231,48
R R A T	1,01	1,14	0,98

➤ **Commentaire :**

Pour chaque dinars d'actif investi l'entreprise généré :

- 1,01 Da en 2017
- 1,14 Da en 2018
- 0.98 Da en2019

- **Ratio de rotation des Immobilisations = Ventes/immobilisation nettes**

DESIGNATION	2017	2018	2019
VENTES	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
A I	888 145 901,97	955 037 800,09	1 212 665 958,12
R R I N	2,12	2,37	1,95

➤ **Commentaire :**

Pour chaque dinars d'immobilisations investi l'entreprise généré :

- 2,12 Da en 2017
- 2,37 DA en 2018
- 1,95 Da en 2019

- **Ratio de rotation des stocks = Ventes/stock moyen**

DESIGNATION	2017	2018	2019
VENTES	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
S I	626 798 744,22	602 195 565,70	580 185 424,58
S F	602 195 565,70	580 185 424,58	558 994 837,27
S M	614 497 154,96	591 190 495,14	569 590 130,93
R R S	3,06	3,83	4,14

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

➤ **Commentaire :**

Chiffre d'affaires a donc été réalisé en renouvelant le stock 3 fois, et en intégralité.

▪ **Ratio de rotation des clients= clients/vente**

DESIGNATION	2017	2018	2019
CLIENTS	163 592 430,26	206 249 317,67	303 925 980,17
Vents	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
R R C	0,08	0,09	0,12
Ratio + 360	28.8	32,4	43.2

➤ **Commentaire :**

En moyenne les clients de SARL Ramdy règlent leurs créances après 29 jours en 2017 et 32 jours en 2018 e 43 jour en 2019 soit au moins 12 fois en 2017 et en 2018 et 8 fois en 2019

▪ **Ratio de rotation des fournisseurs = fournisseurs/vents**

DESIGNATION	2017	2018	2019
Fournisseurs	274 786 708,02	356 781 218,99	342 301 935,91
Vents	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
R R F	0,14	0,15	0,14
Ratio + 360	50,4	54	50,4

➤ **Commentaire**

En moyenne les fournisseurs de la SARL Ramdy encaisse leurs dettes après 50 jours en 2017 et 54 jours en 2018 et 50 jour en 2019 soit au moins 7 fois par an en 2017 et 6 fois en 2018,et 8 fois en 2019.

Section 3 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'entreprise Ramdy

3.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

Tableau N°16 : solde intermédiaire de gestion

RUBRIQUE	2017	2018	2019
Marge Commerciale	-	-	-
+ Ventes et produits annexes	1 826 039 453,90	2 216 967 266,11	2 256 464 874,37
+ Prestations Fournies	36 600 000,00	6 800 000,00	-
+Production immobilisée	16 111 419,25	41 043 390,69	104 110 066,84
PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
Marge Commerciale	-	-	-
+ production de l'exercice	1 878 750 873,15	2 264 810 656,80	2 360 574 941,21
+ Variation stocks produits finis et en cours	18 222 457,61	- 3 139 211,99	- 6 516 979,64
- Achats consommés	1 449 207 388,36	1 690 196 682,64	1 638 471 783,45
- Services extérieurs et autres consommations	59 926 339,16	82 080 644,10	118 151 868,03
Valeur Ajoutée	387 839 603,24	489 394 118,07	597 434 310,09
Valeur Ajoutée	387 839 603,24	489 394 118,07	597 434 310,09
+ Subventions d'exploitation	1 452 214,20	3 062 112,20	-
- Charges de personnel	177 729 327,60	239 583 756,34	309 582 842,48
- Impôts , Taxes et Versements Assimilés	28 844 510,10	25 460 217,96	30 541 567,10
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	182 717 979,74	227 412 255,97	257 309 900,51
Excedent brut d'exploitation EBE	182 717 979,74	227 412 255,97	257 309 900,51
+ Autres produits opérationnels	10 335 457,77	9 881 251,05	14 054 619,75
+ Reprises sur pertes de valeur et provisions	13 715 191,25	5 798,86	14 506 563,17
- Autres charges opérationnelles	21 663 911,19	12 592 838,92	19 299 902,93
- Dotations aux amortissements , provisions et pertes de valeur	76 885 726,41	83 824 492,94	91 694 588,49
Résultat d'exploitation	108 218 991,16	140 881 974,02	174 876 592,01
Résultat d'exploitation	108 218 991,16	140 881 974,02	174 876 592,01
+ Produits financiers	3 261 361,13	6 354 642,02	2 510 398,96
- Charges financiFres	54 247 053,25	56 707 226,71	64 559 594,58
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT	57 233 299,04	90 529 389,33	112 827 396,39
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT	57 233 299,04	90 529 389,33	112 827 396,39
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	15 970 247,00	17 023 025,00	15 332 021,00
- Impôts différés (Variations) sur résultats Ordinaires	- 494 131,72	872 474,21	1 311 800,11
RESULTAT ORDINAIRE NET	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28
RESULTAT ORDINAIRE NET	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28
+ RESULTAT EXCEPTIONNEL			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28

Commentaire

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. Et dans notre cas La production de l'exercice est en hausse, ce qui signifie que l'entreprise industrielle est en bonne santé. La valeur ajoutée ; augmente de plus en plus ce qui signifie : Que la dimension économique de l'entreprise est en hausse ainsi les richesses créées et constituées par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même et de plus en plus important.

L'excédent brut d'exploitation :

Il représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer. Et dans notre cas on remarque que l'entreprise Randy se développe d'une façon croissante d'une année à l'autre et c'est un bon point positif pour l'entreprise.

Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation (RE) représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale. Et dans notre cas on remarque que le résultat d'exploitation a augmenté de 2017 à 2018 et 2019 ce qui montre que la performance de l'entreprise s'améliore d'une manière positive.

Le résultat courant avant impôt :

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat. En comparant RE et RCAI on remarque que l'entreprise dégage une performance positive et excellente pour cette entreprise.

Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés. Et dans notre cas les résultats des trois années sont positifs et en hausse chaque année ce qui montre une bonne performance ainsi qu'une excellente santé financière.

Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy

3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

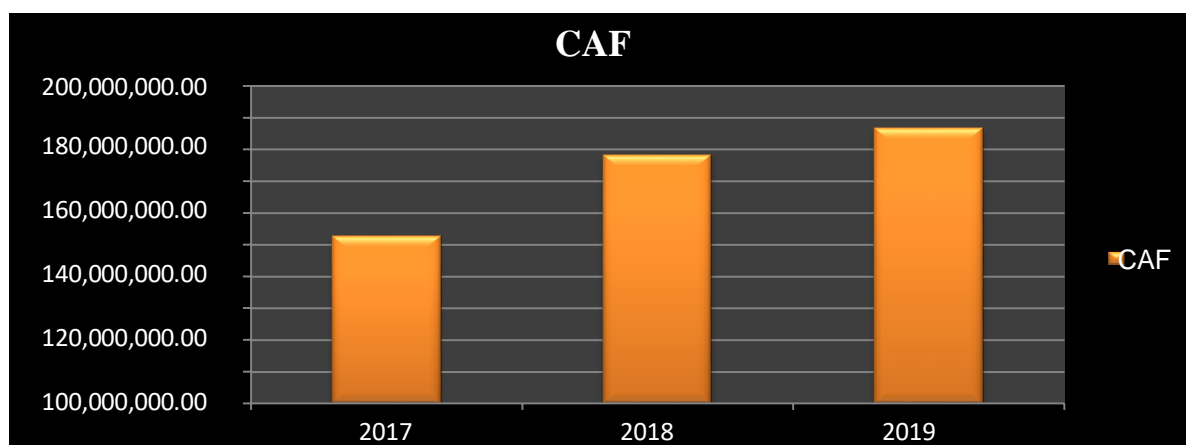
Tableaux N°17 : Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Désignation	2017	2018	2019
Excedent brut d'exploitation EBE	182 717 979,74	227 412 255,97	257 309 900,51
+ Autres produits opérationnels	10 335 457,77	9 881 251,05	14 054 619,75
- Autres charges opérationnelles	21 663 911,19	12 592 838,92	19 299 902,93
+ Produits financiers	3 261 361,13	6 354 642,02	2 510 398,96
- Charges financières	54 247 053,25	56 707 226,71	64 559 594,58
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	15 970 247,00	17 023 025,00	15 332 021,00
- Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 494 131,72	872 474,21	1 311 800,11
CAF	104 927 718,92	156 452 584,20	173 371 600,60

Tableaux N°18:Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive)

Désignation	2017	2018	2019
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	41 757 183,76	72 633 890,12	96 183 575,28
+ Dotations aux amortissements , provisions et pertes de valeur	76 885 726,41	83 824 492,94	91 694 588,49
- Reprises sur pertes de valeur et Provisions	13 715 191,25	5 798,86	14 506 563,17
+ VNC éléments d'actif cédé			
- Produits des cessions d'éléments d'actif Immobilisée			
CAF	104 927 718,92	156 452 584,20	173 371 600,60

Figure 17 : Représentation graphique de la CAF



Source : par nous-même

Commentaire :

Durant les deux exercices (2017, 2018, 2019). Dans les trois années le résultat est positif qui représente un accroissement de plus en plus élevé grâce à la performance et l'importance des facteurs de production. Cette CAF permet à l'entreprise de financer des nouveaux investissements, ou de rembourser ses emprunts.

Conclusion :

A partir de notre étude financière de la SARL Ramdy durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est négative pour les trois années, donc l'entreprise n'a pas pu régler la totalité de ses concours bancaires à terme.

A partir de l'analyse de son activité on déduit que la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants, par ailleurs, elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire et de plus en plus elle augmente durant les trois années.

L'entreprise Ramdy est rentable étant donné que la rentabilité financière et économique soit satisfaisante (respect des normes préconisées) autrement dit ses actifs économiques étaient rentables.

Enfin on peut dire que l'entreprise Ramdy est performante et rentable, mais elle peut être améliorée encore plus.

Recommandations :

Si l'entreprise veut maintenir ses objectifs de croissance, il faudrait penser en premier lieu à réduire ses charges.

Et régler c'est-à-dire les concours bancaires à terme cela va donner un équilibre financier pour cette entreprise.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle de son entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière de l'activité et la rentabilité au sein de SARL Ramdy, Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

La maîtrise de l'analyse financière contribue à la résolution des problèmes financiers de l'entreprise, cette analyse permet aux dirigeants d'apprécier la situation financière de leur entreprise ainsi de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises, le niveau de performance de l'activité ainsi que l'appréciation du risque.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stages dans SARL Ramdy a été bien bénéfique, car cela nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain.

Après avoir terminé notre étude sur la situation financière SARL Ramdy durant ces trois dernières années. Nous avons pu analyser ses forces et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de l'entreprise en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

Cette analyse se base sur un ensemble de méthodes, telles que le calcul des indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR), l'analyse par les ratios, et l'analyse de l'activité et de la performance financière (solde intermédiaire de gestion, la CAF et l'autofinancement) pour les trois années.

D'après la brève analyse de l'activité et la situation financière de SARL Ramdy et, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

L'analyse des indicateurs d'équilibre nous a permis de constater que la trésorerie nette est négative durant les trois années, donc la SARL Ramdy n'a pas pu régler la totalité de ses concours bancaires à terme.

L'analyse par les ratios nous a montré que la structure financière de La SARL Ramdy est solide, rentable, et autonome financièrement, ce que lui permet de faire face à ses engagements à court terme.

Conclusion générale

Aussi, après avoir déterminé les ratios d'activité, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représente le cœur de cette recherche, on peut dire que ces indices sont assez satisfaisants, et on constate une augmentation chaque année, Alors l'entreprise est productive.

L'analyse de la rentabilité nous a permis de déduire les résultats suivants :

La rentabilité économique de l'entreprise est suffisamment rentable, ceci est dû aux résultats dégagés durant les trois années 2017, 2018 et 2019. D'un autre côté la rentabilité financière est on remarque que le ratio de rentabilité financière durant les trois années est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables.

En considérant tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part répondre à la question de départ selon laquelle la SARL Ramdy est en mesure de rentabiliser ses capitaux investis et d'assurer son niveau d'activité, et d'autre part affirmer les deux hypothèses qui stipulent que la SARL Ramdy dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements, ainsi elle dégagne une rentabilité conséquente pour satisfaire l'ensemble de ses parties prenantes et aussi assurer son autofinancement.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance et comptabilité.

Nous ne saurions terminer ce travail sans émettre quelques suggestions et recommandations à l'égard de la SARL Ramdy. Au vu des données chiffrées de notre étude et vu certaines lacunes rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons :

- L'entreprise Ramdy exerce dans une branche où il y a des concurrents solides donc il faut se soucier de l'amélioration de la productivité et solliciter la comptabilité analytique pour réduire les coûts.
- La trésorerie nette est négative donc l'entreprise n'a pas pu régler la totalité de ses concours bancaires à terme donc il faut régler c'est-à-dire dette avant la date d'échéance pour assurer une bonne santé financière.
- La prise en considération de l'importance des charges de la masse salariale.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

1. BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995. P.74.
2. BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 éme édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.
3. BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 éme édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.
4. BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 éme édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.241.
5. BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4éme édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.
6. Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière »,6eme Edition Gualino, Pris 2002, P210
7. Béatrice et Francis Grandguillot, 4éme op.cit., page 21
8. BERNET-ROLLANDE.L « pratique de l'analyse financière » Edition DUNOD, 2ème édition, 2015, P 15.
9. COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, p 117-118.
10. COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, p 117-118.
11. COHEN. Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, Paris. 2006, p 8.
12. EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2eme Edition. Paris : EYROLLES.1992. P.112.
13. FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economical 1997, page 45.
14. Ibid., p 124.
15. Jean Pierre Lahille, op.cit., page 1.
16. K. CHIHA, op.cit., page 39.
17. LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » Edition DALLOZ, Paris. 2001. p 1
18. MARIO Alain « Analyse financière ». Editions Dunod, Paris 2000. 7éme édition, p 19.
19. PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9éme édition Vinbert, Paris. 2006, p248.
20. Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris2001, P 146.
21. RAMAGE Pierre, Op, cit, p 124
22. TAZDAIT.A, Ibd.
23. TAZDAIT.A, maitrise de système comptable financier, 1^{ere} édition ACG, Alger, 2009, page 81.
24. THIBIERGE, Christophe. Analyse financière. Paris. Décembre 2005. P.46.
25. YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris. 2000. P.59.

Autres documents

1. Cours d'analyse financière et décisions financière 2004 /2005.
2. Capsules/FinRatios.htm
3. Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34
- 38

Mémoire et thèse

1. Mémoire fin de cycle 'analyse de la santé financière dans un entreprise Mr. MOUSSACEB
2. Azzeddine, Mr. NACERALLAH Laid. 2014

Site internet

www.lecoindesentrepreneurs.fr

www.MVtechnologie.com

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01: l'actif du bilan comptable.....	12
Tableau N°02: passif du bilan comptable.....	13
Tableau N°03: le compte de résultat.....	18
Tableau N°04: la structure standard du bilan financier.....	23
Tableau N°05: la structure standard du bilan de grandes masses.....	23
Tableau N°06: les principaux reclassements des postes du bilan comptable.....	32
Tableau N°07: L'intégration des éléments hors bilan.....	33
Tableau N°08: la présentation du bilan financier après les retraitements.....	34
Tableau N°09 : tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	57
Tableau N°10: calcul de CAF à partir de la méthode soustractive	58
Tableau N°11: calcul de CAF à partir de la méthode additive.....	59
Tableau N°12: : Identification de la société SARL RAMDY.....	62
Tableau N°13: Actif des bilans financiers 2017-2018 et 2019.....	69
Tableau N°14: Passif des bilans financiers 2017-2018 et 2019.....	70
Tableau N°15: Bilans des grandes masses exercice 2017.2018 et 2019.....	71
Tableau N°16: solde intermédiaire de gestion.....	84
Tableau N°17: Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive).....	86
Tableaux N°18 : Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive).....	86

Liste des figures

Liste des figures

Figure N°01: Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	24
Figure N°02: Le retraitement des provisions pour pertes et charges.....	28
Figure N°03: Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.....	29
Figure N°04: Représentation du besoin en fonds de roulement positive.....	39
Figure N°05: Représentation du besoin en fonds de roulement negative.....	40
Figure N°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul.....	40
Figure N°07: Schématisation des différents équilibres financiers.....	43
Figure N°08: Représentation des activités de la SARL RAMDY.....	65
Figure N°09: Part de chiffre d'affaire consolidé par pôle d'activité.....	65
Figure N°10: Part de chiffre d'affaire consolidé par pôle d'activité.....	67
Figure N°11: Organigramme du SARL RAMDY.....	67
Figure N°12: Représentation graphique des actifs des bilans financiers.....	73
Figure N°13: Représentation graphique des passifs des bilans financiers.....	73
Figure N°14: Représentation graphique du fonds de roulement net global.....	75
Figure N°15: Représentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	76
Figure N°16: Représentation graphique de la trésorerie.....	77
Figure N°17: Représentation graphique de la CAF.....	87

Table des matières

Table de matière

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction général	01
Chapitre I : les aspects théoriques sur l'analyse financière	03
Introduction	03
Section 1 introduction à l'analyse financière	03
1.1 Définition, importance et rôle de l'analyse financière.....	03
1.1.1 Définition de l'analyse financière.....	03
1.1.2 Importance de l'analyse financière.....	04
1.1.3 Le rôle de l'analyse financière.....	04
1.1.4 Les objectif de l'analyse financière.....	05
1.1.5 L'intérêt de l'analyse financière.....	05
1.2. Méthode et les différentes étapes d'analyse financière	05
1.2. Méthodes d'analyse financière.....	05
1.2.1.1 Analyse statique.....	05
1.2.1.2 L'analyse dynamique.....	06
1.2.2 Les différentes étapes de l'analyse financière	06
1.2.2.1 L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises »	06
1.2.2.2 L'examen des états financiers	07
1.2.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier	08
1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière.....	08
Section 2 : les supports de base l'analyse financière	09
2.1. Bilan... ..	09
2.1.1. Bilan comptable.	09
2.1.1.1 Définition	09
2.2. Le tableau des comptes de résultats.....	14
2.2.1. Définition... ..	14

2.2.2 La structure de TCR	14
2.2.3 Les produits	15
2.2.4 Schématisation du TCR	18
2.3 Les annexes	19
Section 3 : Le passage du bilan comptable au bilan financiers	20
3.1 Définition de bilan financier	20
3.2 Le rôle de bilan financier	20
3.3 La structure de bilan financier	21
3.4 Les retraitements et les reclassements du bilan comptable.....	24
3.4.1 Les retraitements du bilan comptable.....	24
3.4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable.....	31
Conclusion.....	35
Chapitre II : l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier	36
Introduction	36
Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier	36
1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR)	36
1.1.1 Définition de (FR) en générale	36
1.1.2 Les différents types de fonds de roulement	36
1.1.3 Interprétation de (FR).....	38
1.2 Le besoin en fonds de roulements (BFR)	38
1.2.1 Définitions du besoin en fonds de roulement : Selon Christophe	38
1.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	39
1.2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement	39
1.2.4 Types du besoin en fonds de roulement	41
1.3 La trésorerie nette	42
1.3.1 Définitions de la trésorerie	42
1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie	42
1.3.3 Les situations de la trésorerie	42

Section 2 : l'analyse par la méthode de ratios.....	44
2.1 Définition de ration	44
2.2 Définition d'une ration financière.....	44
2.3 Utilisation de ration	44
2.4 Les types des ratios	45
2.4.1. Les ratios de liquidité.....	45
2.4.1.1 Le ratio de liquidité générale ou ratio du fonds de roulement.....	45
2.4.1.2. Le ratio de liquidité immédiate.....	45
2.4.2 Les ratios de structure financière.....	46
2.4.2.1 Le ratio d'endettement.....	46
2.4.2.2. Le ratio du passif à l'avoir (valeur nette)	46
2.4.2.3 Le ratio d'effet de levier	46
2.4.2.4 Le ratio de couverture des frais financiers	47
2.4.2.5 Le ratio de couverture des frais fixes.....	47
2.4.3. Les ratios de gestion	47
2.4.3.1 Le délai moyen de recouvrement	47
2.4.3.2 Le ratio de rotation des stocks.....	48
2.4.3.3 Le ratio de rotation des immobilisations.....	48
2.4.3.4 Le ratio de rotation de l'actif total.....	49
2.4.4 Les ratios de rentabilité.....	49
2.4.4.1 Le ratio de la marge bénéficiaire brute	49
2.4.4.2 Le ratio de la marge bénéficiaire nette.....	49
2.4.4.3 Le ratio de rentabilité de l'actif total ou du capital investi.....	50
2.4.4.4 Le ratio de rentabilité de la valeur nette.....	50
2.4.5 Le ratio du bénéfice par action	50
2.4.6 Le ratio cours / bénéfice.....	50
2.4.7 Le ratio ou taux de rendement d'une action ordinaire	51
2.4.8 Le ratio de rendement du dividende d'une action ordinaire.....	51
2.5 Objectifs et Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	52
2.6 Limites de l'analyse par la méthode des ratios.....	53

Section 3 : l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise.....	53
3.1 Définitions de la rentabilité financière de l'entreprise.....	53
3.2 L'analyse de rentabilité.....	53
3.2.1 L'effet de levier.....	53
3.2.1.1 Définition de l'effet de levier.....	53
3.2.1.2 Interprétation de l'effet de levier.....	53
3.2.2 L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	54
3.2.2.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	54
3.2.2.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	54
3.2.2.3 Les composants des soldes intermédiaires de gestion	55
3.2.2.4 Exemple de soldes intermédiaires de gestion.....	57
3.2.3 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	57
3.2.3.1 Définition de la (CAF).....	57
3.2.3.2 Le rôle de la (CAF).....	58
3.2.3.3 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	58
3.4.2 L'autofinancement.....	59
Conclusion	60
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise Ramdy.....	61
Introductions	61
Section 1 : présentation de l'organisme de l'entreprise Ramdy.....	61
1.1 Présentation de l'organisme d'accueil et du projet	61
1.1.2 Historique de l'entreprise.....	62
1.2. Les Moyens de l'entreprise.....	62
1.2.1 Assurance qualité.....	63
1.2.3 Équipement de production.....	63
1.2.4 Équipement de l'administration.....	64
1.2.5 Équipement Service généraux.....	64
1.2.6 Ressources humaines.....	64
1.2.2 Liste des produits.....	66
1.2.2.1 Pôle d'activité yaourt et crème dessert.....	66

1.2.2.2 Pôle d'activité Fromage.....	66
1.2.2.3 : Pôle d'activité boisson.....	66
1.3 : Évolution du chiffre d'affaires.....	67
1.4.1 : Direction générale.....	68
1.4.2 : Département des ressources humaines.....	68
1.4.3 : Départements finance.....	68
Section 2 : l'analyse de la situation financière de l'entreprise Ramdy.....	69
2.1 : Présentation des bilans financiers.....	69
2.2 : Bilans des grandes masses.....	71
2.3 : L'Analyse de l'équilibre financier.....	74
2.3.1 : Le fonds de roulement net global.....	74
2.4 : L'analyse par la méthode des ratios.....	77
2.4.1 : Les ratios de la structure financière.....	77
4-2 : Les ratios de solvabilité.....	79
4-3 : Les ratios de liquidité	80
4-4 : Les ratios de rentabilité (R.R)	81
4-5 : Ratio de rotation	82
Section 3 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'entreprise Ramdy.....	83
3.1 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	83
3.2 : Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)	86
Conclusion.....	87
Conclusion général.....	88

Bibliographie.

Liste des tableaux.

Liste des figures.

Table de matières

Annexes.

Annexes

SARL RAMDY
099606250305631

Date : 12/04/2020

Heure: 14:02:16

Utilisateur DJ

BILAN

Période 01/01/2017 au 31/12/2107

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2017) BRUT	N (2017) AMORT. PROV.	N (2017) Net	N-1 (2016) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWI		417 683.10	16 934.16	400 748.94	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		69 200 640.00		69 200 640.00	69 200 640.00
BATIMENTS		318 720 416.10	31 678 970.47	287 041 445.63	290 358 245.51
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		737 735 180.84	338 217 678.18	399 517 502.66	433 707 960.85
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		176 435 674.83	117 932 977.14	58 502 697.69	42 363 939.52
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION		169 195.28		169 195.28	169 195.28
IMMOBILISATIONS ENCOURS		53 408 652.53		53 408 652.53	28 731 651.77
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		17 950 930.91		17 950 930.91	19 037 930.91
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCI		1 954 088.33		1 954 088.33	1 125 947.61
IMPOTS DIFF,R,S ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COU		1 375 992 461.92	487 846 559.95	888 145 901.97	884 695 511.45
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		602 195 565.70		602 195 565.70	626 798 744.22
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		182 592 480.73	19 000 050.47	163 592 430.26	143 795 314.59
AUTRES D,BITEURS		182 443 468.39		182 443 468.39	63 944 915.39
IMPOTS		25 318 706.66		25 318 706.66	25 714 330.39
AUTRES ACTIFS COURANTS		1 452 214.20		1 452 214.20	
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI		2 415 945.86		2 415 945.86	82 687.21
TRESORERIE					
TOTAL ACTIF COURANT		996 418 381.54	19 000 050.47	977 418 331.07	860 335 991.80
TOTAL GENERAL ACTIF		2 372 410 843.46	506 846 610.42	1 865 564 233.04	1 745 031 503.25

SARL RAMDY
099606250305631

Date : 12/04/2020

Heure: 14:02:42

Utilisateur DJ

BILAN

Période 01/01/2017 au 31/12/2017

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N (2017)	N-1 (2016)
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		329 673 205.31	329 673 205.31
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		41 757 183.76	37 705 008.38
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU		180 934 169.79	143 229 161.41
LIAISONS INTER-UNIT,S			
TOTAL I		761 249 806.86	719 492 623.10
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		196 312 549.97	170 805 948.16
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		334 009.00	
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC		196 646 558.97	170 805 948.16
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		274 786 708.02	103 908 658.69
IMPOTS		64 514 308.10	90 187 689.05
AUTRES DETTES		17 980 982.76	8 834 785.27
TRESORERIE PASSIF		550 385 868.33	651 801 798.98
TOTAL PASSIFS COURANTS III		907 667 867.21	854 732 931.99
TOTAL GENERAL PASSI		1 865 564 233.04	1 745 031 503.25

SARL RAMDY
099606250305631

COMPTE DE RESULTAT

Période du : 01/01/2017 Au : 31/12/2017

Date : 12/04/2020

Heure 14:03:19

Utilisateur DJ

Type Edition : DEFINITIVE

	NOTE	N (2017)	N-1 (2016)
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		1 826 039 453.90	1 673 999 602.17
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES		36 600 000.00	36 600 000.00
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		18 222 457.61	13 647 627.26
PRODUCTION IMMOBILISÉE		16 111 419.25	23 731 651.77
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		1 452 214.20	
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 898 425 544.96	1 747 978 881.20
ACHATS CONSOMM,S		1 449 207 388.36	1 351 794 124.42
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS		59 926 339.16	60 096 062.22
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		1 509 133 727.52	1 411 890 186.64
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		373 180 398.19	312 357 042.79
CHARGES DE PERSONNEL		177 729 327.60	142 611 654.12
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		28 844 510.10	24 941 644.25
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		166 606 560.49	144 803 744.42
CESSIONS PRODUITS		10 335 457.77	11 052 380.09
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		21 663 911.19	23 594 407.41
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES			
CESSIONS CHARGES		76 885 726.41	72 751 710.20
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V.		13 715 191.25	10 845 098.81
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		108 218 991.16	94 086 757.48
V - RESULTAT OPERATIONNEL			
PRODUITS FINANCIERS		3 261 361.13	3 723 559.21
CHARGES FINANCIÈRES		54 247 053.25	49 483 782.32
VI - RESULTAT FINANCIER		-50 985 692.12	-45 760 223.11
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)		57 233 299.04	48 326 534.37
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		15 970 247.00	10 679 013.65
IMPOTS DIFF,R,S (VARIATIONS) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		-494 131.72	-57 487.66
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 925 737 555.11	1 773 599 919.31
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 883 980 371.35	1 735 894 910.93
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		41 757 183.76	37 705 008.38
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (. PRÉCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		41 757 183.76	37 705 008.38

SARL RAMDY
099706018202622

Date : 12/04/2020

Heure : 14:04:39

Utilisateur DJ

BILAN

Période 01/01/2018 au 31/12/2018

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N BRUT	N (2018) AMORT. PROV.	N (2018) Net	N-1 (2017) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWILL)		417 683.10	104 420.76	313 262.34	400 748.94
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		69 200 640.00		69 200 640.00	69 200 640.00
TERRAINS		401 826 768.30	35 087 078.06	366 739 690.24	287 041 445.63
BATIMENTS		795 509 539.67	394 912 428.33	400 597 111.34	399 517 502.66
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		203 426 204.68	135 150 249.97	68 275 954.71	58 502 697.69
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		169 195.28		169 195.28	169 195.28
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS ENCOURS		30 397 608.87		30 397 608.87	53 408 652.53
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		18 014 930.91		18 014 930.91	17 950 930.91
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCI		1 329 406.40		1 329 406.40	1 954 088.33
IMPOTS DIFF. R, S ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 520 291 977.21	565 254 177.12	955 037 800.09	888 145 901.97
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		580 185 424.58		580 185 424.58	602 195 565.70
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		225 249 368.14	19 000 050.47	206 249 317.67	163 592 430.26
AUTRES DÉBITEURS		204 765 425.45		204 765 425.45	182 443 468.39
IMPOTS		29 635 040.31		29 635 040.31	25 318 706.66
AUTRES ACTIFS COURANTS		3 062 112.20		3 062 112.20	1 452 214.20
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI		10 413 487.92		10 413 487.92	2 415 945.86
TRESORERIE					
TOTAL ACTIF COURANT		1 053 310 858.60	19 000 050.47	1 034 310 808.13	977 418 331.07
TOTAL GENERAL ACTIF		2 573 602 835.81	584 254 227.59	1 989 348 608.22	1 865 564 233.04

SARL RAMDY
099706018202622

Date : 12/04/2020

Heure: 14:05:05

BILAN

Utilisateur DJ

Période 01/01/2018 au 31/12/2018

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N (2018)	N-1 (2017)
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé		329 673 205.31	329 673 205.31
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)			
ECARTS DE RééVALUATION		72 633 890.12	41 757 183.76
Resultat Net		222 691 353.55	180 934 169.79
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU			
LIAISONS INTER-UNIT,S		833 883 696.98	761 249 806.86
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		189 885 729.32	196 312 549.97
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		581 801.28	334 009.00
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC		190 467 530.60	196 646 558.97
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		356 781 218.99	274 786 708.02
IMPOTS		53 075 740.06	64 514 308.10
AUTRES DETTES		27 184 530.43	17 980 982.76
TRESORERIE PASSIF		527 955 891.16	550 385 868.33
TOTAL PASSIFS COURANTS III		964 997 380.64	907 667 867.21
TOTAL GENERAL PASSI		1 989 348 608.22	1 865 564 233.04

SARL RAMDY
099706018202622

COMPTE DE RESULTAT

Date : 12/04/2020
Heure 14:05:39
Utilisateur DJ

Période du : 01/01/2018 Au : 31/12/2018

Type Edition : DEFINITIVE

	NOTE	N (2018)	N-1 (2017)
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		2 216 967 266.11	1 826 039 453.90
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES		6 800 000.00	36 600 000.00
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		-3 139 211.99	18 222 457.61
PRODUCTION IMMOBILISÉE		41 043 390.69	16 111 419.25
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		3 062 112.20	1 452 214.20
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 264 733 557.01	1 898 425 544.96
ACHATS CONSOMM,S		1 690 196 682.64	1 449 207 388.36
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS		82 080 644.10	59 926 339.16
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		1 772 277 326.74	1 509 133 727.52
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		451 412 839.58	373 180 398.19
CHARGES DE PERSONNEL		239 583 756.34	177 729 327.60
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		25 460 217.96	28 844 510.10
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		186 368 865.28	166 606 560.49
CESSIONS PRODUITS		9 881 251.05	10 335 457.77
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		12 592 838.92	21 663 911.19
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES			
CESSIONS CHARGES		83 824 492.94	76 885 726.41
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V.		5 798.86	13 715 191.25
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS			
V - RESULTAT OPERATIONNEL		140 881 974.02	108 218 991.16
PRODUITS FINANCIERS		6 354 642.02	3 261 361.13
CHARGES FINANCIÈRES		56 707 226.71	54 247 053.25
VI - RESULTAT FINANCIER		-50 352 584.69	-50 985 692.12
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)		90 529 389.33	57 233 299.04
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		17 023 025.00	15 970 247.00
IMPOTS DIFF,R,S (VARIATIONS) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		872 474.21	-494 131.72
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 280 975 248.94	1 925 737 555.11
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 208 341 358.82	1 883 980 371.35
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		72 633 890.12	41 757 183.76
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (. PRÉCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		72 633 890.12	41 757 183.76

SARL RAMDY
099606250305631

Date : 12/04/2020
Heure: 14:06:51
Utilisateur DJ

BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2019) BRUT	N (2019) AMORT. PROV.	N (2019) Net	N-1 (2018) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWILL)		593 183.10	191 907.39	401 275.71	313 262.34
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
TERRAINS		69 200 640.00		69 200 640.00	69 200 640.00
BATIMENTS		490 596 003.30	40 763 061.90	449 832 941.40	366 739 690.24
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		938 645 523.84	460 968 615.89	477 676 907.95	400 597 111.34
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		208 413 262.26	153 223 753.39	55 189 508.87	68 275 954.71
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION		169 195.28		169 195.28	169 195.28
IMMOBILISATIONS ENCOURS		148 163 008.91		148 163 008.91	30 397 608.87
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		11 889 980.00		11 889 980.00	18 014 930.91
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIÈ		142 500.00		142 500.00	1 329 406.40
IMPOTS DIFFÉRÉS ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 867 813 296.69	655 147 338.57	1 212 665 958.12	955 037 800.09
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		558 994 837.27		558 994 837.27	580 185 424.58
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		322 926 030.64	19 000 050.47	303 925 980.17	206 249 317.67
AUTRES DÉBITEURS		278 602 385.11		278 602 385.11	204 765 425.45
IMPOTS		17 816 800.19		17 816 800.19	29 635 040.31
AUTRES ACTIFS COURANTS		3 719 447.32		3 719 447.32	3 062 112.20
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI		40 747 823.30		40 747 823.30	10 413 487.92
TRESORERIE					
TOTAL ACTIF COURANT		1 222 807 323.83	19 000 050.47	1 203 807 273.36	1 034 310 808.13
TOTAL GENERAL ACTIF		3 090 620 620.52	674 147 389.04	2 416 473 231.48	1 989 348 608.22

SARL RAMDY
099606250305631

Date : 12/04/2020
Heure: 14:07:17
Utilisateur DJ

BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N (2019)	N-1 (2018)
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		329 673 205.31	329 673 205.31
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		96 183 575.28	72 633 890.12
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU		295 325 243.67	222 691 353.55
LIAISONS INTER-UNIT,S			
TOTAL I		930 067 272.26	833 883 696.98
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		309 501 783.78	189 885 729.32
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		706 694.99	581 801.28
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		310 208 478.77	190 467 530.60
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		342 301 935.91	356 781 218.99
IMPOTS		37 517 065.79	53 075 740.06
AUTRES DETTES		16 689 386.56	27 184 530.43
TRESORERIE PASSIF		779 689 092.19	527 955 891.16
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 176 197 480.45	964 997 380.64
TOTAL GENERAL PASSI		2 416 473 231.48	1 989 348 608.22

SARL RAMDY
099606250305631

COMPTE DE RESULTAT

Date : 12/04/2020
Heure 14:08:02
Utilisateur DJ

Période du : 01/01/2019 Au : 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

	NOTE	N (2019)	N-1 (2018)
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		2 256 464 874.37	2 216 967 266.11
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES			6 800 000.00
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		-6 516 979.64	-3 139 211.99
PRODUCTION IMMOBILISÉE		104 110 066.84	41 043 390.69
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			3 062 112.20
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 354 057 961.57	2 264 733 557.01
ACHATS CONSOMM,S		1 638 471 783.45	1 690 196 682.64
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		118 151 868.03	82 080 644.10
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		1 756 623 651.48	1 772 277 326.74
III- VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		493 324 243.25	451 412 839.58
CHARGES DE PERSONNEL		309 582 842.48	239 583 756.34
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		30 541 567.10	25 460 217.96
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		153 199 833.67	186 368 865.28
CESSIONS PRODUITS		14 054 619.75	9 881 251.05
AUTRES PRODUITS OPéRATIONNELS		19 299 902.93	12 592 838.92
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES			
CESSIONS CHARGES		91 694 588.49	83 824 492.94
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V.		14 506 563.17	5 798.86
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS			
V - RESULTAT OPERATIONNEL		174 876 592.01	140 881 974.02
PRODUITS FINANCIERS		2 510 398.96	6 354 642.02
CHARGES FINANCIÈRES		64 559 594.58	56 707 226.71
VI - RESULTAT FINANCIER		-62 049 195.62	-50 352 584.69
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)		112 827 396.39	90 529 389.33
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		15 332 021.00	17 023 025.00
IMPOTS DIFF,R,S (VARIATIONS) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		1 311 800.11	872 474.21
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 385 129 543.45	2 280 975 248.94
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 288 945 968.17	2 208 341 358.82
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		96 183 575.28	72 633 890.12
ELéMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (. PRéCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		96 183 575.28	72 633 890.12

Résumé :

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF et l'effet de levier.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif, il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise Ramdy, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui nous permet de déduire que Ramdy est en situation financière équilibrée, et d'appréhender sa solidité et ses performances.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financiers, activité, rentabilité, solvabilité, autofinancement, Ramdy

Summary :

This financial analysis thesis gives us an idea of the basic concepts of financial analysis and its sources of information, as well as certain methods of financial analysis through financial balance indicators, the various ratios, SGI, CAF and leverage.

The objective of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and ability of the company to create value. To achieve this goal, it is imperative to analyze the existing activity with a view to its optimization..

In this context, the practical study carried out within the company Ramdy, enabled us to assess its financial situation from the analysis of its financial balance, its activity and its profitability. This allows us to deduce that Ramdy is in a balanced financial position, and to understand his strength and performance.

Key words : Financial analysis, financial balance, activity, profitability, solvency, self-financing, Ramdy