LISTE DES ABREVIATIONS

Les abréviations

AC : Actif circulant

B.F.R : Le besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation

CA : Chiffre d'affaire

CAF : La capacité d'autofinancements

CR : comptes de résultat

D : Dépenses

DADP : Dotation aux amortissements dépréciation et provisions

DCT Dette à courte terme

EBE : L'excédent brut d'exploitation

FRF : Le fonds de roulement financier

FR : Le fonds de roulement

FRP : Fonds de roulement propre

FRE : Le fonds de roulement étranger

FRT : Le fonds de roulement total

IBS : Impôt sue le bénéfice des sociétés

KP : Capitaux permanents

R : Recettes

RCAI : Le résultat courant avant impôt

RIF : Le ratio d'indépendance financière

RIG : Ratio de liquidité générale

RLI : Ratio de liquidité immédiate

RLR : Ratio de Liquidité réduit

SIG : Solde intermédiaire de gestion

SM : Stocks moyen

TE : Temps découlement

TR : La trésorerie

TRF : Taux de rentabilité financier

VA : La valeur ajoutée

VD : Valeur disponible

VE : Valeur d'Emission

VI : Valeur immobilisation

LISTE DES TABLEAUX

La liste des tableaux

Tableau N° 2-1 : Tableau du compte de résultat

Tableau N° 2-2 : Présentation schématique des SIG

Tableau N° 2-3: Présentation schématique de la CAF à partir de résultat net

Tableau N° 2-4: présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Tableau N °2-5 : Retraitement lié au bilan fonctionnel

Tableau N0 3-1: Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N0 3-2 : Calcul de la CAF

Tableau N°3-3 : calcul de la CAF (la méthode additive)

Tableau N0 3-4 : Ratios de rentabilité

Tableau N0 3-5: Elaboration de bilan fonctionnel 2013

Tableau N0 3-6 : Elaboration de bilan fonctionnel 2014

Tableau N0 3-7 : Elaboration de bilan fonctionnel 2015

Tableau N° 3-8 : Bilan de grande masse 2013

Tableau N° 3-9: Bilan de grande masse 2014

Tableau N° 3-10 : Bilan de grande masse 2015

Tableau N° 3-11: Calcul le FRNG par le haut du bilan

Tableau N° 3-12 : Calcul le FRNG par le bas du bilan

Tableau N° 3-13: Calcul de BFR

Tableau N° 3-14: Calcul de TRN

Tableau N° 3-15: Calcul de TR

Tableau N0 3-16 : Elaboration de bilan financier 2013

Tableau N0 3-17 : Elaboration de Bilan financier 2014

Tableau N0 3-18 : Elaboration de Bilan financier 2015

Tableau N0 3-19: Bilan de grande masse 2013

Tableau N0 3-20: Bilan de grande masse 2014

Tableau N^0 3-21 : Bilan de grande masse 2015

Tableau N^0 3-22 : Calcul de fond de roulement financier par le haut du bilan

Tableau N^0 3-23 : Calcul de fond de roulement financier par le bas du bilan

Tableau N^0 3-24 : Calcul de fond de roulement propre

Tableau N^0 3-25: Calcul de fond de roulement étranger

Tableau N^0 3-26 : Ratios de structure

Tableau N^0 3-27 : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N°3-28 : Ratios de solvabilité

LISTE DES FIGURES

Rapport-Gratuit.com

La liste des figures

Figure N^0 1-1 : La démarche de diagnostic financier

Figure N°2-1 : La présentation du bilan

Figure N$^\circ$ 2-2 : Besoin en de fonds roulement

Figure N° 2-3 : La forme du bilan financier

Figure N^0 2-4 : Fond de roulement financier

Figure N^{0}3-1 : Description et organisation de la laiterie LA VALLEE

Figure N^0 3-2 : Organigramme de la société

Figure N^{0}3-3 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2013 ; 2014 et 2015

Figure N^0 3-4 : présentation graphique de FR. BFR et TR

Figure N^{0}3-5 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2013 ; 2014 et 2015

SOMMAIRE

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Sommaire

Introduction générale…….….1

Chapitre I : Généralités sur le diagnostic financier…….....4

Section I : Le diagnostic financier dune entreprise……...…4
Section II : Introduction à l'analyse financière……12

Chapitre II : Analyse et diagnostic financier : approche statique ……..15
Section I : analyse d'activité et de la performance…….15
Section II : l'analyse statique (Analyse par les indicateurs d'équilibre)……26

Chapitre III : Etude de cas pratique de l'entreprise « LA VALEE »……. 52

Section I : présentation de l'organisme d'accueil ……52
Section II : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE …...57

Section III : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise La VALLEE ……...…63

Conclusion générale …….82

INTRODUCTION GENERALE

Introduction générale

« Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels ,immatériel 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 .Afin d'apprécier la situation financière de cette entreprise, des instruments ou des méthodes ont été mises en œuvre dans l'analyse financière »[1]

Le recours à la gestion financier s'avère indispensable pour la prise de décision de gestion cohérente avec la stratégie définie par l'entreprise, et tout processus de gestion s'organise en trois phases fondamentales :

La première phase consiste en un diagnostic préalable à l'action. Dans cette phase, les gestionnaires concernés cherchent à analyser et à apprécier la situation et les conditions d'activité, afin de définir les orientations et préparer les projets à mettre en œuvre.

La deuxième étape consiste dans la prise de décisions concrètes et dans leur mise en œuvre. Ce passage à l'action s'appuie sur le diagnostic préalable et ce sens , qu'il vise soit à confirmer les orientations et les caractéristiques favorables décelées par l'analyse, soit de corriger les traits défavorables qui auront pu être mis en lumière.

En fin, une troisième étape porte sur le contrôle et l'évaluation des actions d'entreprise. Elle permet parfois de constater la convergence entre les projets initiaux et les réalisations effectives; dans ce cas le contrôle débouche sur la validation et la confirmation des actions en cours, Mais le plus souvent, le contrôle Débouche sur le constat de nécessaires réorientations requises soit à cause d'un écart préjudiciable entre les prévisions et les réalisations, soit à cause du constat d'une inadaptation des projets initiaux par rapport à l'évolution de l'entreprise et de son contexte.

Dans le cas de la gestion financière, la démarche de **diagnostic** revêt également une importance déterminante dans la phase de préparation de projets nouveaux comme dans la phase de contrôle et d'évaluation de projets passés ou en cours de réalisation. L'objet du diagnostic financier se définit d'abord par les **thèmes d'analyse** qui sont dictés à cause de certaines contraintes pesant sur l'entreprise.

[1] LOTMANI N « Analyse financière »,Edition Pages Bleus Internationales Alger 2011,P5.

En effet, **le diagnostic financier** vise essentiellement à apprécier la façon dont l'entreprise intègre les contraintes majeures de performance, de solvabilité, d'autonomie, de flexibilité financière.

C'est seulement par rapport à ces préoccupations essentielles qu'il est possible de justifier les outils, les méthodes et les démarches mises en œuvre par les analystes financiers pour formuler un jugement sur la situation financière, les performances de l'entreprise et sur le niveau de risque qu'elle assume.

Donc l'analyse financière conduit au diagnostic financier, par analogie au diagnostic médical, l'appréciation de la santé financière de l'entreprise s'effectue en deux étapes ; la première étape **investigation** et la deuxième **prévision et recommandation**.

L'analyse financière est un ensemble de réflexions et travaux qui permettent à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et prévoir son évolution à plus ou moins long terme, afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion .

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique de l'entreprise en un langage universel, permettant le développement d'outils de suivi de l'activité.

Pour maîtriser ces outils, il importe de définir certains des concepts sur Lesquels se basent les techniques financières.

Pour mieux cerner la problématique, nous avons posé deux questions principales suivantes :

1) La rentabilité de « **La VALLEE** » est-elle suffisante pour son autofinancement ?
2) Est-ce que la situation financière de l'entreprise « **La VALLEE** » est seine ?

Pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment. Nous avons formulé deux hypothèses permettant d'indiquer les axes de notre étude :

Hypothèse1: la rentabilité de « **La VALLEE** » est suffisante pour son autofinancement.

Hypothèse2 : la structure financière de « **La VALLEE** » est financièrement équilibrée et donc, elle est seine.

Parmi les raisons qui ont motivé notre choix de thème :

1-Notre formation universitaire en finance et comptabilité, riche et variée, a été déterminante dans le choix de ce sujet.
2-L'importance de ce thème dans les entreprises.

Notre travail vise à faire un diagnostic financier de l'entreprise « La VALLEE » de Tazmalte dont en utilise l'analyse financière comme outil de diagnostic, et nous allons à travers ce travail tenter de reprendre la problématique, confirmer ou infirmer nos hypothèses.

Ce travail sera articulé comme suit :

Le premier chapitre sera consacrée des généralités du diagnostic financier, qui est composé de notions fondamentales diagnostic financier et l'analyse financière.

Le deuxième chapitre est axé sur l'étude des méthodes du diagnostic financier qui est subdivisé en deux sections qui sont : l'analyse de l'activité et de la performance, en suite analyse statique.

Le troisième chapitre constitue un cas pratique au sein de l'entreprise « la VALLEE » ou on applique toutes les méthodes ultérieurement montrées.

CHAPITRE I

6Introduction

Le diagnostic des entreprises occupe une place importante dans le travail des analystes et dirigeants. Nous allons essayer dans la première section de présenter le diagnostic financier d'une entreprise qui nous donne une idée générale et même des informations précises sur la structure financière, sa rentabilité et sa solvabilité, et expliquer les concepts de base de diagnostic financier, et la deuxième section est axé sur l'introduction à l'analyse financière.

Section I : Le diagnostic financier d'une entreprise

Faire un diagnostic financier revient à détecter les points forts et les points faibles, les menaces et les opportunités du domaine financier de l'entreprise pour mener des actions correctives et sa en faisant appel à des outils et méthodes.

1-1 : Définition du diagnostic financier

«[1] En langue française, le mot diagnostic a deux sens : un sens étroit et médical, c'est le fait de déterminer une maladie d'après ses symptômes, c'est la partie de l'acte médical qui permet de déterminer la nature de la maladie observée et de la classer dans un système de références d'une part. D'autre part le diagnostic est quelque chose de plus général: c'est une prévision, une hypothèse tirée de signes, ou encore la description des aspects caractéristiques d'une situation. C'est cette dernière approche, description des aspects caractéristiques d'une situation, qui retiendra notre attention. Une entreprise a besoin de faire ou de faire son diagnostic comptable et financier non seulement lorsqu'elle se trouve dans une situation critique ou très compromise, mais encore lorsque sa situation est ou paraît bonne à titre de simple information. Mais les deux opportunités de diagnostic ne sont pas vraiment séparées, car l'opposition entre la situation normale d'une entreprise et une situation compromise n'est pas toujours tranchée. Le diagnostic ne doit pas non plus être un acte ponctuel :

On tire beaucoup d'enseignement de sa répétition et de sa régularité dans le temps. »

Ou bien : « La notion de diagnostic est empruntée à la médecine; c'est l'action qui consiste à identifier une maladie en repérant ses signes ou symptômes.

Tout diagnostic comprend trois étapes:

-Identification des signes;

[1]Jean-Guy DESOS et Amel ABOUFAYAD, Beyrouth 2003 , p5.

Rapport-Gratuit.com

-Identification (désignation) de l'affectation;

-Enfin le pronostic et la thérapeutique proprement dite, qui consiste à recommander des soins ou actions de corrections. »[2]

« Le financier se doit de porter un diagnostic sur la situation de l'entreprise avant d'envisager l'ensemble de décisions financières qu'il aura à prendre »[3]

Etablir un diagnostic financier, c'est d'analyser la situation passé, présente et futur d'une association, d'un établissement ou d'un service. Le diagnostic est également un outil d'analyse dynamique permettant l'élaboration de divers documents d'anticipation des besoins de financement futurs de l'association, établissement ou service.

Faire alors du diagnostic suppose de porter une appréciation, développer une analyse, rendre un verdict et faire des propositions. C'est pourquoi le diagnostic financier se fonde inévitablement sur l'analyse financière.

1-2 : Les objectifs d'un diagnostic financier

1-2-1 : Evaluer les performances des différentes fonctions

Le diagnostic peut avoir pour objectif d'évaluer les performances de l'entreprise et déceler des dysfonctionnements afin de mettre en disposition un plan d'action permettant d'améliorer les performances de l'entreprise

Lorsque l'objectif est l'amélioration des performances de l'entreprise, il peut concerner indépendance chacune des différent fonctions de l'entreprise, c'est-à-dire, financière

Administrative, commercial, marketing, technique, industrielle, logistique, humaine,….il s'agira généralement de diagnostic interne de l'entreprise qui est ses forces et ses faiblesses.

Le diagnostic consistera généralement à maitriser la chaine de valeur et identifier les sources de gaspillages afin de permettre une amélioration générale de l'entreprise.

1-2-2 : Gérer le portefeuille d'activité de l'entreprise

Le diagnostic peut également avoir pour principe objectif d'aider la direction à prendre des décisions relative à la gestion du portefeuille de l'activité de l'entreprise.

[2] J.P. Jabard « Gestion financier de l'entreprise » Sirey , 11 édition , p 429.
[3] SOLINIK.B « Gestion financière », édition Fernand Nathan, Paris 1980,page 11.

Dans ce cas, le diagnostic devra analyser à partir des historiques de ventes et des prévisions par produit l'évolution de la demande pour chaque domaine d'activité stratégique (DAS) de l'entreprise afin de conseiller l'entreprise sur l'arrêt ou le renforcement de certains DAS au détriment ou profit d'autre DAS dont la demande est plus forte.

Le diagnostic devra également prendre en compte dans ses choix la rentabilité économique des différents DAS et la situation du produit dans sa courbe de vie afin d'établir un diagnostic de gestion de portefeuille d'activité sur le cour, moyen et long terme, il s'agira alors généralement de diagnostic stratégique incluant une analyse externe.

1-2-3 : Anticiper et connaitre les besoin de l'entreprise

Le diagnostic de l'entreprise peut également permettre d'analyser les besoin futurs de l'entreprise compte tenu des prévisions établies et des objectifs que l'entreprise s'est fixés.

Il s'agit donc d'analyser les différentes fonctions de l'entreprise afin de savoir si elle a des besoins et si elle peut faire face à des besoins financiers ou des besoins structurels pour qu'elle puisse ses objectifs ou si, au contraire, son organisation actuelle ne lui permettra pas de faire face à ses objectifs.

Il s'agira généralement d'un diagnostic financier. Ce dernier devra permettre d'évaluer les besoins financiers permettant d'assurer le financement des activités de l'entreprise, mais également de revoir si nécessaire l'organisation commerciale et industrielle, ainsi que d'évaluer les besoins en compétences et en personnel voir envisager des investissements matériels.

1-2-4 : Résoudre des problèmes financiers

L'entreprise peut également faire appel à un consultant pour résoudre, dans le cadre d'un diagnostic des problèmes observés. Dans ce cas, le cadre du diagnostic est très ponctuel. Il s'agit à partir des difficultés observés de les analyser pour en déterminer les causes afin d'agir sur ses causes pour résoudre les problèmes rencontrés par l'entreprise. Il s'agira généralement de recours à un diagnostic de type fonctionnel et interne. Il devra aboutir à un plan d'action permettant de remédier aux dysfonctionnements décelés.

1-2-5 : Prendre les décisions stratégiques permettant d'assurer la pérennité de l'entreprise

Enfin, c'est le cadre du diagnostic stratégique, l'entreprise pourra avoir recours au diagnostic pour identifier des axes d'orientations stratégiques lui permettant d'assurer sa

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

pérennité. A partir des analyses internes et externes de l'entreprise, c'est-à-dire à partir de l'étude à la fois des forces et des faiblesses de l'entreprise et des opportunités et menaces de l'environnement de cette dernière, le diagnostic stratégique permettra d'établir des axes d'orientations qui peuvent être de plusieurs natures, principalement :

- Un développement d'activités nouvelles pour l'entreprise
- L'arrêt de certaines activités au profit d'autre plus rentables ou plus demandées
- Un renforcement de certaines de ses activités
- Une extension de son marché ciblé (géographique, type de marché,...)
- Un changement d'implantation géographique
- Un changement d'organisation générale de l'entreprise (par domaine d'activité, par région,…)
- Un encore l'arrêt des activités de l'entreprise,…

1-3 : Les éléments du diagnostic financier

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 constater son évolution et de formuler un diagnostic.

1-3-1 : L'étude de la croissance

- Du chiffre d'affaire (en unité monétaire courante ou constante, en %)
- Des productions vendues, stockées, immobilisées.
- Diversification d'activité, exportations, nouveaux produits, nouveaux marches, innovation, etc.

1-3-2 : L'analyse de la rentabilité et de l'évolution

- Résultats par nature :
  - Exploitation.
  - Financier.
  - Exceptionnel.
- Soldes intermédiaires de gestion :

  -Marge commerciale.

  -Valeur Ajoutée (formation et réparation)

  - Excédent brut d'exploitation (après charges de personnel et impôts)

  -Résultat d'exploitation (après amortissement, dépréciation et provision d'éléments d'exploitation)

-Charges financiers liées a l'endettement et des produits financiers

-Eléments exceptionnels dont cessions.

-Résultat net

Ration lies a l'activité et la rentabilité.

- Analyse des charges :

-Par variabilité : charges variables ou opérationnelles et fixes ou de structure.

-Seuil de rentabilité (en valeur, en qualité, date du point mort).

1-3-3 : L'évolution de la capacité d'autofinancement de l'exercice

Elle représente le surplus dégage par l'activité de l'entreprise permettant d'assurer le maintien et le développement de son activité sur ses fonds propres.

La part de la CAF maintenue dans l'entreprise sous forme de réserves et amortissement, constitue l'autofinancement.

1-3-4 : La détermination de la variation de trésorerie d'exploitation

Il peut s'agit d'un Excèdent ou dune Insuffisance de Trésorerie d'exploitation.

Elle tient compte des décalages existant entre les flux réels, comme les achats et les ventes, et les flux financiers tels que les encaissements décaissement.

Elle doit être suffisante pour éviter de graves difficultés financières.

Elle peut être évaluée a partir soit :

- Des encaissements et décaissements d'exploitation,
- De l'EBE et de la variation du BFRE.

1-3-5 : L'analyse statique de la structure du bilan

Apres retraitement du bilan comptable selon l'objectif recherche, l'analyse peut porter soit sur :

- Le bilan financier ou patrimonial ou liquidité (fonds de roulement financier, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger, endettement, liquidité, exigibilité, solvabilité, appréciation du risque)
- Le bilan fonctionnel : avec mise en évidence du fonds de roulement net global, du besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation, de la trésorerie nette.

Les résultats des ratios permettent de comparer la structure financière de l'entreprise a des références sectorielles.

1-3-6 : L'analyse dynamique

Certains tableaux permettent de l'évolution de la structure financière et de ses composantes :

- Tableau de financement (analyse de la politique d'investissement et de financement)
- Tableaux des flux de trésorerie,
- Tableau pluriannuel des flux financier,
- Tableau de bord, etc.

1-3-7 : La formulation du diagnostic financier

A l'issue des analyses menées, un diagnostic financier doit être formule, ainsi que des propositions d'actions sur le financement, l'investissement, la rentabilité de l'entreprise. Il peut conduire à la place éventuelle d'un plan de redressement.

1-3-8 : Les différentes étapes du diagnostic

- **L'entreprise est-elle profitable ?**
  -croissance,
  -positionnement dans le marche,
  -marge,
  -seuil de rentabilité.
- **L'entreprise est-elle rentable ?**
  -rentabilité des capitaux propres,
  -effet de levier financier,
  -rentabilité économique des investissements.
- **La structure financière est-elle adaptée ?**
  -moyens de financement,
  -niveau d'endettement et autonomie financière,
  -capacité de remboursement des dettes,
  -solvabilité, liquidité, exigibilité.
- **L'entreprise génère-telle des flux positifs ?**
  -En trésorerie,

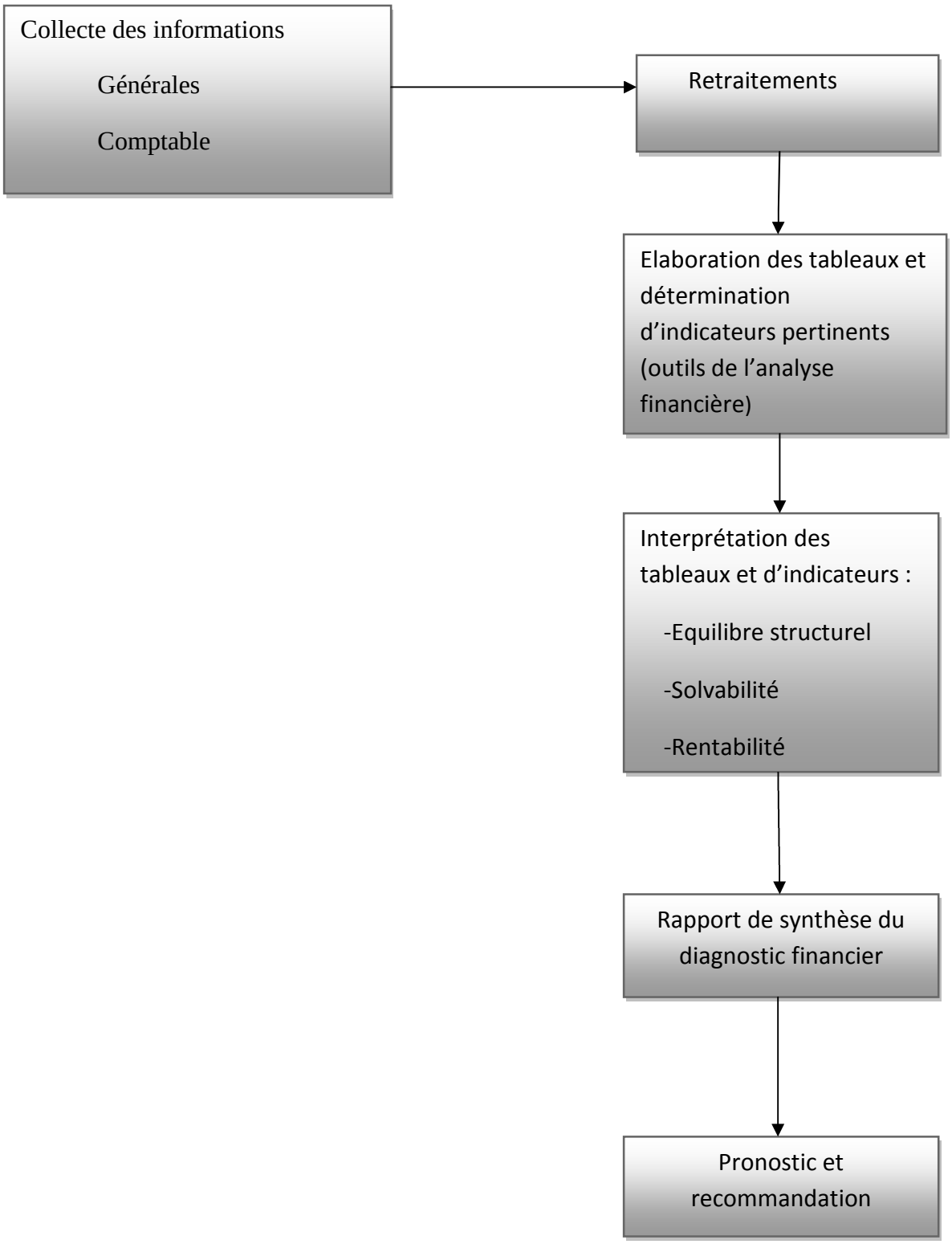
-Origine des flux nets de trésorerie : activité, financement, investissement

1-3-9 : La démarche prévisionnelle

Afin d'anticiper les prévisions d'activités, il est conseille d'établir des documents prévisionnels, dans le cadre de la gestion prévisionnelle et du contrôle de gestion tels que :

- Les différents budgets : vente, achat, trésorerie.
- L'évaluation du besoin en fonds de roulement des investissements.
- Les documents de synthèse prévisionnels : bilan et tableau de résultat

Figure N°1-1 : La démarche de diagnostic financier



Source : HAMDI K « Le diagnostic financier » édition Es-Salem, Alger 2001

Section II : Introduction à l'analyse financière

Cette section vise à expliciter la notion de l'analyse financière qui permet de porter un jugement sur les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financières à partir des différentes approches utilisées.

2-1 : Historique de l'analyse financière

Les analystes financiers constituent une catégorie d'acteurs importants des marchés financiers contemporains. Cette profession est apparue au début du vingtième siècle aux États-Unis.

Le premier ouvrage consacré à cette profession « Security Analyse » de Graham et Dodds fut publié en **1934**. Il présente les trois fonctions d'un analyste: décrire (des faits relatifs à une valeur financière), sélectionner (des valeurs en fonction de leurs mérites propres) et critiquer (les données financières analysées).

Les analystes financiers ont vu leur importance croître avec :

- ✓ le développement des marchés financiers et des capitaux placés,
- ✓ la multiplication des sociétés cotées en Bourse et l'apparition de nouveaux segments du marché (Nasdaq aux États-Unis, Nouveau Marché en France),
- ✓ la complexification des activités des entreprises qui rend difficile pour un non-spécialiste la compréhension des comptes résultats et du bilan.

2-2 Définition de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions sur l'analyse financière parmi elles et d'après

ALAIN Marion, 1992, l'analyse financière peut être définie comme étant « une méthode de compréhension sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière. »[4]

Cette définition de l'analyse utilise les documents comptables (bilan ou compte de résultats)

L'analyse financière peut se définie « comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à distinction des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion…), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présent pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements…) et enfin son patrimoine. »

[4] MRION ALAIN. « Analyse financier », édition DUNOD, Paris 2001, page 01.

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de réflexions et travaux qui permettent à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion.[5]

Selon RLAVAUD : « L'analyse financière est un ensemble de technique d'osculation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé dune entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas ou cela apparaitrait nécessaire »[6]

2-3 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible.

- ✓ L'élaboration d'un diagnostic financier pour l'entreprise.
- ✓ Porter un jugement sur la gestion passée de l'entreprise, sur la réalisation de ses équilibres financiers sur sa solvabilité et son risque financier, effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise et avec d'autres entreprises de même activité.
- ✓ **Établir un diagnostic financier :** l'analyse financière une aide à la prise de décision et améliore la gestion de l'entreprise du même secteur d'activité
- ✓ **Les risques :** l'analyse des risques permet d'apprécier la pérennité de l'entreprise.

2-4 : Objectif général

- ➢ **L'analyse financière a pour objectif**

De porter un jugement sur la gestion du passé, sur la réalisation des équilibres financiers, sur la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise ;

D'évaluer l'état réel de l'entreprise ;

D'éclairer les décisions de gestion ;

D'apprécier la situation de la trésorerie pour maitriser la décision bancaire ;

D'estimer les possibilités de paiement des crédits aux échéances voulues.

[5] J. P. Jobard: gestion financière de l'entreprise, Sirey, 11 édition, page 429.

[6] K CHIHA « Finance d'entreprise », EDITION HOUMA, Alger 2009 P 38.

- **Objectif des utilisateurs de l'analyse financière**

Les utilisateurs de l'analyse financière sont nombreux, on peut citer : les gestionnaires, - - les actionnaires, les partenaires, les prêteurs, l'État et ses administrations…etc.

Ces utilisateurs peuvent prendre des décisions diverses :

- Décision de gestion pour les responsables d'entreprise ;
- Décision d'achat ou de vente de titre pour les actionnaires ;
- Décision d'octroi de crédit par les banques ;
- Contrôle des résultats, subventions à allouer pour l'État ;
- Appréciation des risques commerciaux pour les partenaires.

2-5 : Les règles générales de l'analyse financière[7]

Toute démarche adoptée en matière d'analyse financière, nécessite le respect de certaines règles permettant l'homogénéité des études financière et l'aboutissement aux objectifs tracés.

- L'analyse financière doit être globale, c'est- à- dire elle ne se limite pas dans l'étude financière d'une fonction, mais elle doit être conçus sous forme d'un diagnostic complet des structure de l'entreprise.
- L'analyse financière n'est pas limitée dans le temps, au contraire elle s'étale sur plusieurs périodes allant jusqu'à l'arrêt d'activité de l'entreprise. Elle doit déboucher sur une démarche prospective.
- L'analyse financière est utilisée dans l'élaboration des études comparatives interentreprises appartenant à un même secteur d'activité. La comparaison permet de situer l'entreprise par rapport aux normes de la profession ou à ses concurrents.
- La diversité des variables du domaine d'application de l'analyse financière exige le respecte d'une certaine méthodologie, étape par étape. Cette méthodologie constitue une démarche plus ou moins rationnelle pour mener à bien une analyse financière selon plusieurs logiques (patrimoniale, financière, économique, stratégique, etc.)

Conclusion

Dans ce premier chapitre nous essaye de donné une idée élémentaires concernant le diagnostic et analyse financier.

[7] K.CHIHA « Finance d'entreprise » édition Houma, Alger 2009 p39

Rapport-Gratuit.com

CHAPITRE II

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Introduction

Le diagnostic financier a pour objet de déterminer la santé financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer cette santé financière.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons traiter et présenter les principales méthodes du diagnostic afin de mieux saisir, par la suite, leur utilisation dans la phase d'analyse.

D'abord, nous allons tenter de présenter dans la première section l'analyse d'activité et de la performance (compte de résultat, capacité d'autofinancement), et dans la deuxième section l'analyse l'équilibre financier par l'approche statique.

Section 01 : analyse d'activité et de la performance

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation de résultat. II permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

1-1:Tableau de compte de résultat

1-1-1 : Définition

Le compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année, est appelée l'exercice.

Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'exercice, sans tenir compte de leur date d'encaissement ou de décaissement.

Les produits et les charges peuvent donner lieu à des mouvements de trésorerie (produits encaissables ou charges décaissables) mais pas nécessairement. Ainsi des produits et des charges calculés se rajoutent aux précédentes pour déterminer le résultat économique de l'entreprise.[8]

Certain points sont déterminants pour la bonne compréhension du compte de résultat :

- Comme le bilan, le compte de résultat est équilibré par le bénéfice ou la perte.
- Du fait de la présentation en deux colonnes, les chiffres apparaissent sans signe (les produits sont considérés comme + et les charges comme -) à l'exception de la variation de stocks qui peuvent être précédés du signe (-).

[8]Dov Ogien, gestion financière de l'entreprise, édition DONOD, paris 2008, p 14

- La production immobilisée représente des biens fabriqués par l'entreprise pour elle-même ; le coût de ses biens figure donc parmi les charges et ce compte permet de transférer les biens en immobilisations à l'actif du bilan.
- Les transferts de charges permettent de transférer des charges vers l'actif du bilan. Il n'existe pas de transferts de produits.

1-1-2 : Les objectifs

Le compte de résultat décrit l'activité de l'entreprise pour une période donnée, il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître :

- L'ensemble des couts hors taxes engagés, appelés charges, au cours d'un exercice, pour les besoins de l'activité de l'entreprise.
- L'ensemble des revenus hors taxes, appelés produits, générés par son activité pour le même exercice.
- Le résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges.

Tableau N°2-1 : Tableau du compte de résultat

Charges	Produits
Charges d'exploitation : Achats de marchandises et matières première Variation de stock Impôts et taxes Salaires et charges sociales DAP **Charges financières :** Intérêts et charges assimilés **Charges exceptionnelles :** Pénalités, amendes Participation des salariés Impôt sur les bénéfices **Résultat de l'exercice :** Bénéfice	**Produits d'exploitation :** Ventes de marchandises Production vendue Production stockée Production immobilisée Reprise sur provisions **Produits financiers :** Produits des participations Revenus des VMP **Produits exceptionnels ;** Cession d'éléments d'actif **Résultat de l'exercice :** Perte

Source : M Friédérich, « comptabilité générale »,foucher 2005,p23.

1-2 : Les soldes intermédiaires de gestion

1-2-1: Définition

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.[9]

1-2-2: Objectif

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la

[9] Georges legros, « mini manuel de finance d'entreprise », Dunod, paris 2010, p15.

signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.[10]

1-2-3: Les éléments de tableau des SIG

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présente une cascade de soldes qui constituent autant de paliers dans la formation du résultat de l'exercice. Les déférents soldes sont successivement :

- **La marge commerciale :** La marge commerciale analyse l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation). Elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état.

Elle est déterminée la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises.

Marge commerciale = ventes des marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

Coût d'achat des marchandises = achats de marchandises de l'exercice + variation des stocks de marchandises

Coût d'achat des marchandises vendues = coût d'achat des marchandises ± variation des stocks de marchandises

- **La production de l'exercice :** C'est un indicateur qui mesure ce que l'entreprise à réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (ventes, stockage, livraison à soin même). Remarquons que cet indicateur est hétérogène, car la production vendue est chiffrée au prix de vente, alors que les productions stockée et immobilisée sont au coût de production.

Production de l'exercice = production vendue + production stockée + immobilisation prestation fournies

- **La valeur ajoutée (VA) :** La valeur ajoutée (VA) exprime la capacité de l'entreprise à produire des richesses dans ses activités économique. Elle est déterminée par la différence entre la production et les consommations de biens et services en provenance

La valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers

[10] Gérard Melyon, «gestion financière », 4eédition, BREAL 2007, p100.

dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.[11]

Consommation de l'exercice en provenance de tiers = achats stockés ou non de matières premières, fournitures et autre approvisionnement, diminués des remise, rabis, restourne obtenus sur ces achats + variations des stocks + services extérieurs + autre services extérieurs

- **l'excédent brut d'exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation est un indicateur privilégie de performance économique qui échappe à de nombreux facteurs de distorsions.[12]

Excédent brut d'exploitation = (**valeur** ajoutée produite + subvention d'exploitation) – (impôts, taxes et versements assimilés + charges de personnel)

- **le résultat d'exploitation :** C'est également un indicateur de rentabilité économique, mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciations ou provision). Il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente)

Résultat d'exploitation = (EBE + reprises sur charges et transferts de charges + autre produit {1}) – (dotations aux amortissements, dépréciation et provisions + autre charges {2})

{1} sauf le compte « 755 Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun »

{2} sauf le compte « 655 Quotes-parts de résultat sur opérations faite en commun »

- **Le résultat courant avant impôt (RCAI) :** « En termes de diagnostic, le résultat courant est censé être reproductible, dont l'hypothèse d'une structure financière inchangée, d'une politique d'amortissement stable et de maintien des conditions économiques générales de l'entreprise, il est appelé à se rénover c'est bien là une fragilité (précarité) de la notion de résultat courant car politique financière de l'entreprise, et donc le coût de l'endettement, ne peuvent pas être supposés stables dans une comparaison sur plusieurs années. On sait que les taux d'intérêt évoluent et qu'une partie des charges et des produits financiers peut être liée à des éléments

[11] Hubert, « information financière diagnostic évaluation », édition DUNOD, paris2010, p167.

[12] Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises »,é-theque 2003, p17.

exceptionnels. Sous réserve de ses précautions, l'analyste financier peut comparer le résultat courant d'une année sur l'autre »

Résultat courant avant impôts = (résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + produits financiers) - (quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + charges financières)

- **Résultat exceptionnel :** Le résultat exceptionnel reflète l'incidence d'événements ou de choix qui ne relève pas de l'exploitation normale et courante de l'entreprise et qui sont de nature à augmenter ou à diminuer le résultat de l'exercice.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

- **Résultat net de l'exercice :** C'est l'indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'état et les bailleurs du fonds.

Résultat de l'exercice = (RCAI + résultat exceptionnel) – (participations des salariés + IBS)

Tableau N°2-2 : Présentation schématique des SIG

Produit/Charge	**Année « N »**	**Année « N-1 »**
Ventes de marchandises -achat de marchandises -variations des stocks marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA +subvention d'exploitation -charge de personnel -impôts et taxes		
EBE		
EBE +Reprises et transferts de charges d' +Autre produits -Dotations aux amortissements et provisions -Autre charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation ±Quote-part de résultat sur opération faites en commun +produit financier -charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		
RCAI +Résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS		
Résultat net de l'exercice		

Source : STEFANE Griffiths, « gestion financière », édition eyrolles, 1991, p 7.

1-3: La capacité d'autofinancements (CAF)

1-3-1 : Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagées par l'activité propre de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement affecter au maintien et/ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges décaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ».

1-3-2 :L'interprétation de la capacité d'autofinancement

La CAF représente les ressource internes dont dispose réellement l'entreprise, générées par le biais de ses bénéfices. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise.

Le ratio **dettes financières/CAF** permet d'appréhender la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts structurels qu'elle a contractés. Il doit être le plus faible possible. Les établissements de crédit situent la limite maximale entre trois et cinq ans. Le ratio mesure aussi le potentiel d'endettement à moyen ou à long terme. La CAF mesure l'indépendance financière car elle permet de dégager l'autofinancement nécessaire au renouvellement des investissements et de rembourser les dettes.[13]

1-3-3: Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive) :

CAF = produit encaissables (sauf produit de cession) – charges décaissables

- **Méthode additive : calcule à partir du résultat net**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparait plus simple que la précédente. Elle retraite le résultat pour neutraliser les charges et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

[13] Dov Ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008, p31.

Rapport-Gratuit.com

Tableau N°2-3: Présentation schématique de la CAF à partir de résultat net

Résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions(DAP)
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (RAP)
-Produit de cession d'élément d'actifs cédés(PCEAC)
- Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)
= Capacité d'autofinancement

Source : Dov Ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008, p31.

- **La méthode soustractive : calcule à partir de l'EBE**

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est de faire ressortir les flux globaux qui expriment le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produits encaissables et des charges décaissables.

Dans ce cas la CAF se calcule comme suit :

Tableau N°2-4: présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Autre produits de gestion courante
+ Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
+ Produit financiers
+ Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)
+ Transfert de charges
- Autre charges de gestion courante
- Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
- Charges financiers
- Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)
- Participation des salariés aux fruits de l'expansion
- Impôt sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

Source : Dov Ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008, p31.

1-3-4 : Utilisation de la CAF

La CAF elle présente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et la rémunération de ses associés et actionnaires.

Expressions voisines : « cash flow » (flux de trésorerie), et « MBA » (Marge Brute d'Autofinancement).

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvèlement des investissements ;

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

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

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

1-4 :L'autofinancement

1-4-1 : Définition

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.[14]

1-4-2 : Rôle et signification

L'approche additive donne une indication de l'utilisation de la CAF dans l'entreprise au travers de son affectation comptable : [15]

- renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- rémunération des actionnaires (résultat distribué).

Cette analyse du rôle de la CAF par son affectation comptable est en fait trop restrictive. Elle ne correspond pas à la description de ce que constitue un flux de fonds dans l'entreprise : une ressource durable librement affectable dans le cadre de décisions de gestion. La vraie nature de l'autofinancement est de constituer une variable stratégique de l'entreprise. Le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise dans son activité courante, et donc reproductible, est le bras armé de sa stratégie.

[14] Hurbert , « Analyse financière », 4eme édition, DUNOD, paris 2010,p175.
[15] idem,p178.

1-4-3 : Calcule de l'autofinancement [16]

Autofinancement (année N) = CAF (année N) – dividendes distribué (Au titre année N-1)

Section 02 : l'analyse statique (Analyse par les indicateurs d'équilibre)

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

2-1 Analyse théorique du bilan

2-1-1 Définition du bilan

« Le bilan est une représentation équilibrée des ressources financières (passif) et des emplois (actifs) dont dispose une entité comptable. Il donne une idée de la puissance financière, du crédit et des moyens d'action d'une entreprise. » [17]

« Le bilan est un document comptable qui montre à un moment donné la liste des ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (l'actif). Une ressource indique l'origine des fonds ; un emploi constitue une dépense d'argent. » [18]

2-1-2 : Les objectifs de l'analyse du bilan

Les objectifs de l'analyse du bilan consiste de : [19]

- **les risques**

Le bilan donne une mesure du risque lié à la structure de financement de l'entreprise. Ce risque est double ; Il est d'abord un risque d'liquidité, d'incapacité de l'entreprise à régler ses dettes, ou à engager les dépenses nécessaires à la continuité de l'exploitation. Un second risque, dit risque financier, est lié à l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise.

---

[16] Hurbert , « Analyse financière », 4eme édition, DUNOD, paris 2010, p 179.
[17] Corline Selmer , « la boit à outils du responsabilité financier », édition DUNOD ,Paris 2008, P 17.

[18] Mondher BELLALAH, « gestion financier, diagnostic, évaluation, choix des projets et des investissements », 2eme édition ECONOMICA 2004, P 21
[19] Laurent BATSCH, « le diagnostic financier »,3 éme édition ECONOMICA, Paris 2000, P 37.

- **l'évaluation**

L'analyse du bilan est aussi une étape incontournable de l'évaluation d'une firme dans une perspective patrimoniale. On calcule alors un actif net de dettes et corrigé. Les corrections sont de deux sortes.

- Eliminations de valeurs fictives
- Réévaluations

- **les conditions d'exploitation**

Le bilan livre encore des informations sur le cycle d'exploitation de l'entreprise : stocks, créances d'exploitation, dettes d'exploitation. D'une part, il permet de mesurer le besoin de financement permanent du cycle. D'autre part, l'analyse financière révèle la vitesse de rotation de chacun de ses postes ; et l'impact d'un changement de vitesse sur la trésorerie.

Figure N°2-1 : La présentation du bilan

Le bilan comptable est organisé en grandes masses que l'on peut schématiquement représenter comme suit :

ACTIF	PASSIF
Actif immobilisé Immobilisation incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	**Capitaux propres** Capital social Réserves Résultat Subventions d'investissement
Actif circulant Stocks Créance clients Autre créances Valeurs mobilières de placement Disponibilités	**Provision pour risques et charge**
	Dettes Dettes financières Fournisseurs Autres dettes
Compte de régularisation actif Charges constatées d'avance Charges à répartir Ecarts de conversion actif Primes de remboursement	**Comptes de régularisation passive** Produits constatés d'avance Ecarts de conversion passive

Source : GEORGES legros « mini mannel de finance d'entreprise » ,DUNOD ,Paris 2010, page 07**.**

2-1-3 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans le quel les poste du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable.[20]

[20] Mondher bellalah , « gestion financier diagnostic ,évaluation, choix des projet et des investissement » 2eme édition ECONOMICA ,2004, p31.

2-1-3-1: Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel regroupe les différents comptes en fonction de leur nature et non de leur échéance. Ce bilan constitue l'étape préalable à l'élaboration des tableaux des flux financiers.

Dans un bilan fonctionnel, l'actif est divisé en quatres rubriques : actifs immobilisés, actifs d'exploitation, actif hors exploitation et actifs de trésorerie. Le passif est également divisé en trois rubriques : les ressources stables, les dettes d'exploitation et dettes hors exploitation et le passif de trésorerie. Les deux premières catégories correspondent aux ressources financières durables et la troisième constitue une ressource temporaire.

2-1-3-2 : le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une politique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions, et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance.

2-1-3-3: les opérations de retraitement et de reclassement

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

Tableau N°2-5 : Retraitement lié au bilan fonctionnel

Poste	**Retraitements**
Amortissements et dépréciations	-éliminés de l'actif -ajoutés aux ressources propres
Charges à partir sur plusieurs exercices	-éliminés de l'actif -déduites des capitaux propres
Prime des remboursements et des obligations	-éliminés de l'actif -retranchés des dettes financières
Actionnaires – capital non appelé	-éliminés de l'actif -retranché des fonds propres
Concoures bancaires courants et soldes créditeurs de banque	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
Comptes courant d'associés créditeurs	-ajoutés aux dettes financières (comptes bloqués) -ajoutés aux dettes à court terme (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur empruntes	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	-retranchés des immobilisations financières -ajoutés aux créances circulants (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédés non échues	-ajoutés à l'actif circulant (créances d'exploitation) -ajoutées aux dettes circulantes
Location – financement (Crédit buil)	-valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations -l'équivalant des amortissements est ajouté aux fonds propres. L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières.

Sources : k.CHIHA, finance d'entreprise, Edition HOUMA,Alger 2009,P57.

2-1-3-4 : Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des masses et des rubriques du bilan fonctionnel, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global. Le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différance entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

2-1-3-4-1 : Le fonds de roulement

« Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés. »[21]

2-1-3-4-1-1 : Le fonds de roulement net global (FRNG)

« Le FRNG est défini comme la proportion des ressources durables que l'entreprise consacre ou financement de ses actifs circulants ou emplois cycliques.

En d'autres termes, le FRNG est définie comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant à la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité est assez élevé. »[22]

2-1-3-4-1-2 : Le calcul de fonds de roulements net global

FRNG est calculé, en général soit par les postes du « bas de bilan » soit par les éléments du « haut de bilan » [23]

Le FRNG est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois :

FRNG =ressources stables– actif stable

Le **FRNG** peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel :

FRNG= actif circulant – passif circulantes

[21] HAMDI K, « Le diagnostic financier » édition ES-SALEM ? Alger 2001, p 33.
[22] K .CHIHA « Finance d'entreprise » édition HOUMA, Alger, p66.
[23] Elie Cohen « Analyse financier » 5eme édition ECONOMICA, Paris 2004, p 267.

2-1-3-4-1-3 : Interprétation du fonds de roulement net global

FRNG est en principe positif dans la plupart des entreprises. Cependant, un FRNG négatif intitulé insuffisance en fonds de roulement (IFR) peut être constaté ; il traduit soit :

- Une situation normale et son risque pour les entreprises de distribution ;
- Une situation préoccupante et à fort risque financier si elle perdure pour les entreprises industrielles.

Une baisse significative du fonds de roulement net global ne traduit obligatoirement une situation critique, à condition que la baisse ne soit pas structurelle. Elle peut résulter, par exemple de la réalisation d'un programme d'investissement, destiné à assurer la croissance de l'entreprise, et financer qu'en partie par des ressources stables. Dans ce cas, le FRNG seras reconstitué à court terme par les bénéfices futurs.

2-1-3-4-2: Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

2-1-3-4-2-1 : Définition

Le besoin en fonds de roulement représente l'écart existant entre l'actif circulant hors disponibilités et le passif à court terme hors concours bancaire. [24]

2-1-3-4-2-2 : Calcul de besoin de fonds roulement

peut être calculé comme suite:

BFR = la valeur d'exploitation + la valeur réalisable – les dettes a court terme non financier

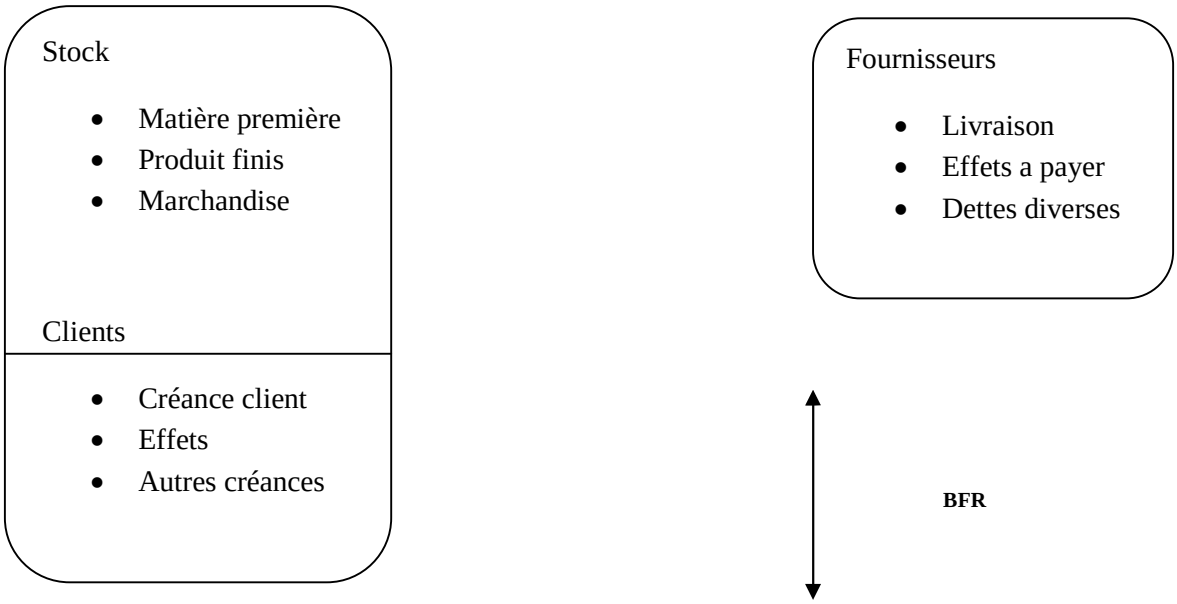
BFR =Emplois cycliques– Ressources cycliques [25]

Actif cyclique=actif circulant-disponibilité=valeur d'exploitation+valeur réalisable.

[24] Pierre Pacher « Mesure de la performance financier de l'entreprise »édition ECONOMIE 1993,p102.
[25] ELIE COHEN « Analyse financière » 5 édition économica Paris 2004 p281.

Rapport-Gratuit.com

Figure N° 2-2 : Besoin en de fonds roulement



Source : B. F.Granduillot, « Analyse financière » 6 éditions, Gualino éditeur, Paris 2002, P 104.

Le BFR comprend deux parties :

- Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

BFRE =Emplois d'exploitation– Ressources d'exploitation

-Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (BFRHE) [26]

BFRHE =Emplois hors d'exploitation– Ressources hors d'exploitation

Par la suit, le BFR global pourra être défini comme la somme du **BFRE** et **BFRHE**

BFR= Besoin en fonds de roulement d'exploitation + Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation

[26] Elie Cohen « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » p 133.

2-1-3-4-2-3 : Interprétation économique

- **BFR > 0** : pour ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ses ressources d'exploitations de l'entreprise, elle doit donc financer ses besoins à court terme, soit à l'aide de ses ressources financières complémentaires à court terme.
- **BFR < 0** dans ce cas, les emplois d'exploitation inférieurs aux ressources d'exploitation de l'entreprise, donc elle n'a pas de besoins d'exploitation à financier, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.
- **BFR = 0** dans ce cas, les emplois de l'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation de l'entreprise, elle n'a pas donc le besoin d'exploitation financière, puisque le passif circulant suffit à financier l'actif circulant.

2-1-3-4-3 : La trésorerie (TR)

2-1-3-4-3-1 : Définition

La trésorerie de l'entreprise se définie comme étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes a court terme »[27]

2-1-3-4-3-2 : Calcul de la trésorerie

Trésorerie= trésorerie Actif– trésorerie Pssif [28]

Ou encore

Trésorerie = fonds de roulement – besoins de fonds de roulement [29]

Ainsi, la trésorerie à un moment donné peut être calculée par la différence entre les valeurs disponibles et les dettes bancaires à court terme.

Trésorerie =valeurs disponibles – concours bancaires à court terme

[27] ENGLEN J-Y PHILLIPS, RAULET C « Analyse comptable et financier » édition DUNOD ,8 édition, paris 2000 p102.

[28] Elie Cohen « Analyse financière » édition economica 2004 ,5 eme édition p 281.

[29] BOUKHEZAR O « Equilibre financier des entreprise » édition PUL-OPU 1983 p 149.

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

2-1-3-4-3-3 : Interprétation économique

- **TR= 0** le besoin en fonds de roulement est financé par le fonds de roulement. Cela veut dire que le fonds de roulement est égal aux besoins de fonds de roulement (FR= BFR), alors équilibre emplois et ressources du bilan réalisé
- **TR>0** : Dans ce cas. Si le fonds de roulement positif supérieur aux besoins en fonds de roulement positif (FR positif > BFR positif). Il y a un équilibre financier qui engendre une solvabilité, car le FR est suffisant pour couvrir le BFR, pour alimenter une trésorerie positive.
- **FR négatif >BFR négatif,** Il y a déséquilibre, une partie des immobilisations et de la trésorerie est financée par des dettes à court terme.
- FR positif et BFR négative, les excédents de capitaux permanents et les dettes à court terme sont l'origine d'une trésorerie positive.
- **TR< 0** : **FR positif < BFR positif**, une situation de déséquilibre. Le BFR financé partit par les ressources stables (FR+), partie par un excédent des concours bancaires courants sur les disponibilités.
- **FR négatif < BFR négatif**, dans ce cas la situation est déséquilibrée, les crédits à court terme et les concours bancaires courants financement une partie de l'actif immobilisé
- **FR négatif et le BFR positif**, cette situation est mauvaise, les concours bancaires courants couvrent une partie de l'actif immobilisé, le BFR et les disponibilités.

2-1-4 : **Le passage du bilan comptable au bilan financier**

Le bilan financier avait pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise, il s'agit à présent de faire apparaître, à l'actif ce qui est financé et ; passif ce qui est finance. [30]

2-1-4-1 : Définition du bilan financier

« Le bilan financier possède les même postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectues, il permet à l'analyse de faire évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise a fin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et prévoir son avenir économique »[31]

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réelle ;

[30] André Planchon « introduction à l'analyse financier » Edition foucher ; janvier 1999 ;P 35
[31] CONSO PIERRE , R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière » edition DUNOD ,1971,p09.

- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité, et on 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 risque courus par les créanciers et les associes.

Figure N° 2-3 : La forme du bilan financier

Actif à plus d'un an: Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Immobilisation financières	**Passif à plus d'un an :** Fonds propres Dettes financières a moyen et long terme
Actif à moins d'un an : Stocks et en cours Créances d'exploitation Créances hors exploitation Liquidités	**Passif à moins d'un an:** Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation Dettes financiers a court terme

Source : Mondher bellalah « Gestion financière, diagnostic, évaluation choix des projet et des investissements » 2em édition, economica 2004, p 29.

2-1-4-2 Les reclassements comptables

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif homogènes.[32]

[32] Gérard Melyon « Gestion financière » 4eme édition France 2007 p 48.

2-1-4-2-1 : Reclassement relatif a l'actif du bilan

2-1-4-2-1-1 : Actif fixe

Ce sont les biens de toute nature acquis ou crées par l'entreprise, non pour être vendues ou transformes mais pour être utilisées d'une manière durable en ajoutant d'autres valeurs.

- **Stock de sécurité**
  Le stock de sécurité (minimum) assure la continuité du cycle de l'exploitation, il représente un emploi permanent, de ce fait il est classe avec les actifs fixes.
- **Titres de participation**
  C'est les participations de l'entreprise dans le capital des autres entreprises pour but d'investir. Ces titres sont généralement acquis par l'entreprise à longue durée. Donc ils sont classés parmi l'actif fixe.
- **Les prêts**
  Si ces prêts ont été contractes à plus d'un an, ils sont considérés comme des actifs fixes.
- **Cautionnement verse**
  C'est les sommes versées a des titres garantie. Et si cette dernière les gardes pour une période plus d'un an, ils sont considérés comme valeur immobile (actif fixe).
- **Les créances douteuses**
  Si leur recouvrement et prévu dans un délai supérieur a un année, ils sont a considérer comme actif fixe.
- **Les fonds bloqués**
  Généralement les fonds sont considérés comme valeur disponible sous forme d'espèce ou au compte bancaire, C.C.P. Et si on trouve une somme bloquée pour une durée plus d'un an , les classe parmi l'actif fixe.

2-1-4-2-1-2 : Actif circulant

C'est l'actif utilise par l'entreprise dans le cycle d'exploitation, et on peut le diviser en trois catégories

- **Valeur d'exploitation :** regroupe l'ensemble des stocks qui entre dans le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est destine soit a la consommation ou a la vente.

- **Valeur réalisable :** Un délai de moins d'un an, on trouve les créances de l'entreprise, envers les tiers comme client, titre, avance envers les autres, on déduit de ces créances :

  -Les valeurs disponibles

  -Les effets, les prêts et les titres de participation à plus d'un an

  -Les titres de placement sont des valeurs réalisables, mais parfois l'entreprise trouve des difficultés pour les écouler à court terme

  - ✓ **Effets à recevoir**

    Sil existe des effets escomptables on les classes parmi les valeurs disponibles.

    Les créances irrécouvrables qui sont des pertes que nous déduisons des fonds propres.

- **Valeurs disponibles :** Regroupe l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise (Banque, Caisse et C.C.P) il peut arriver qu'une partie de ces fonds soit bloquée pour une durée plus d'un an dans le cas le montant sera considère comme actif fixe.

2-1-4-2-2: Reclassement du passif

2-1-4-2-2-1 : Les capitaux permanents

Ils sont composes des fonds propres et des capitaux empruntes remboursables a plus d'un an.

- **Fonds propres :** C'est les ressources qui sont laissées a la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constitués par les apports des associes, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et les écarts de réévaluation et certaines provisions a caractères de réserves, et la partie des provisions réglementée destinées a rester de manière durable a la disposition de l'entreprise ,et l'ensemble des réserves.
- **Dette a long et moyens terme** : Représentent les emprunts dont dispose l'entreprise et dont l'échéance est plus d'un an.

  -Dettes d'investissement

  -Provisions pour risque et charge cédée à plus d'un an

  -Impôts à payer a plus d'un an sur subvention

  -Provisions réglementaires.

-Les comptes des associes a long terme

-Ecart de conversion passif ayant une échéance plus d'un an

-Le groupe compte de régularisation passive pour la partie produite constatée d'avances ayant une échéance a plus d'un an.

2-1-4-2-2-2 : Dettes à court terme

On trouve sous cette rubrique tous les emprunts qua contracte l'entreprise a moins d'un an .Ce sont les dettes induites par l'exploitation fournisseurs, avances bancaires en ajoutent :

-Résultat bénéficiaire mis en distribution.

-Provision pour risques réels à moins d'un an.

-Impôt sur les bénéfices pour provision sans objet réel

-Impôt à payer dans moins d'un an sur les subventions.

-La part de produits constate d'avance.

-Ecart de conversion passif à payer dans moins d'un an.

2-1-4-3 Les retraitements

2-1-4-3-1 : Les retraitements de l'actif

- Élimination des immobilisations en non-valeurs et leur déduction des capitaux propres (Actif fictif).
- Les autres immobilisations sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.
- Les prêts : à reclasser en fonction de leur échéance,
- Les écarts de conversion – Actif : représentent les pertes de change latentes sur les diminutions des créances et sur la majoration des dettes libellées en monnaies étrangères. II s'agit des actifs fictifs a-éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.
- Les stocks pris en compte à leur valeur réelle. Mais une partie peut être rattachée aux immobilisations (stock-outil).
- Les effets escomptables peuvent être assimiles *à* des liquidités.

- Les charges constatées d'avance représentent des valeurs certaines, donc des actifs économiques.

Remarque :

Si l'entreprise utilise des biens en crédit-bail, il est possible d'augmenter les immobilisations avec la valeur nette de ces biens (valeur d'origine moins amortissement), et d'augmenter en contrepartie les dettes à plus d'un an de la même valeur.

2-1-4-3-2: Les retraitements du passif

- Le résultat positif: convient de repartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.
- Le passif exigible
- Les dettes sont classées par ordre d'exigibilité croissante.
- Les écarts de conversion-passif : représentent les gains de change latents sur les majorations des créances et sur la diminution des dettes libellées en monnaies étrangères représente un gain de change latent qui doit être réintégré ans les capitaux propres.
- Les produits constatés d'avance sont équivalents à des dettes.
- Les provisions pour risques et charges lorsqu'elles sincères et couvrent des risques et des charges certains sont considérées comme de l'exigible (à maintenir selon leur classement à long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas sincères, il conviendra de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les sociétés qui sera finalement prélevé doit être incluse dans l'exigibilité à plus d'un an.
- Les provisions omises, correspondant a des risques et charges probables, doivent être ajoutées aux passifs exigibles (dettes probables).
- Les provisions réglementées et les subventions d'investissements classées dans les capitaux propres a réintégrées dans le résultat fiscal .Ces postes supporteront alors l'impôt sur les sociétés. Par prudence, on considère qu'ils se décomposent en une réserve et une dette d'impôts latente à inclure dans l'exigible a long terme

2-1-5: Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financière

2-1-5-1 : Le fonds de roulement financier

2-1-5-1-1 : Définition

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

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

2-1-5-1-2 : Le calcul de fonds de roulement financier

Le fonds de roulement financier s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier il est déterminé deux façons :

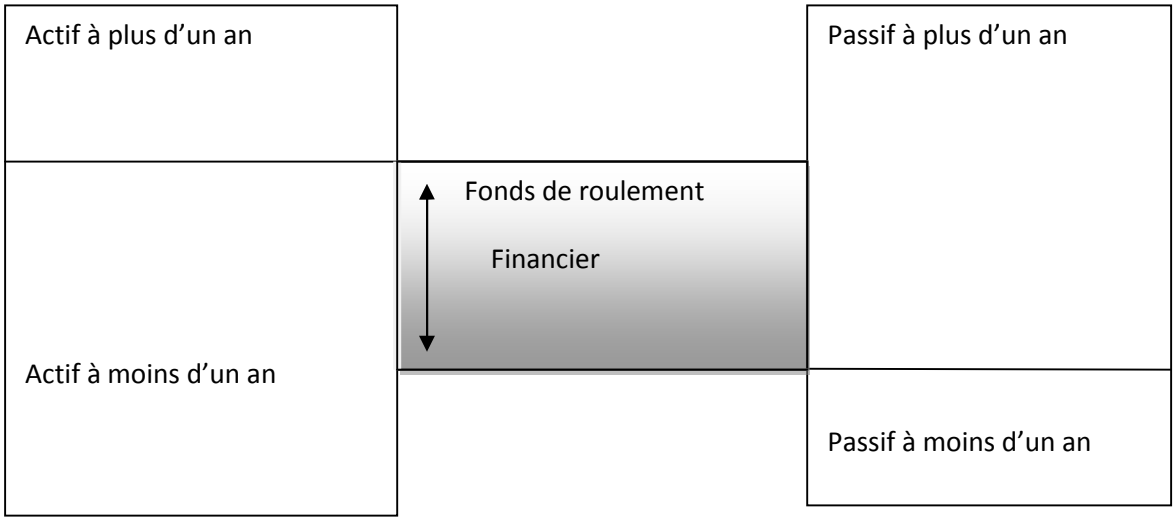
- **Par le haut du bilan :** Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

FRF = Passif à plus d'un an – Actif à plus d'un an

- **Par le bas du bilan :** Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

FRF = Actif à moins d'un an – Passif à moins d'un an

Figure N^0 2-4 : Fond de roulement financier



Source : GRANDGUILLOT BF, « Analyse financier » 6eme éditions, Gualino éditeur, paris 2002,p125

[33]Béatrice et Francis Grandguilot "Analyse financière"10 édition,Paris 2006, P 131.

2-1-5-1-3 : L'interprétation du fonds de roulements financier

Deux situations peuvent se présenter :

-FRF >0 :L'équilibre financier est respecté. L'entreprise est, en principe, solvable.

-FRF< 0 :L'équilibre financier n'est pas respecté, des risques d'insolvable sont probables..

2-1-5-2 : Fonds de roulement propre (FRP)

2-1-5-2-1 : Définition

Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calcule lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière dune entreprise.[34]

2-1-5-2-2: calcul de fond de roulement propre

FRP=capitaux propres – les actifs immobilisent

2-1-5-2-3: L'interprétation du fonds de roulements propre

Le fonds de roulement propre présente une signification beaucoup plus limitée que celle du FRN. Il reflète cependant un aspect important de la situation financière puisqu'il traduit en fait l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements en immobilisations. [35]

-FRP >0 : signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées sur propres, donc de façon autonome.

-FRP< 0 : signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement sur ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel a l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.

[34] Elie Cohen "Gestion financière de l'entreprise et développement financier", édition ECONOMICA, 1991, p118.
[35] Elie Cohen "Gestion financier de l'entreprise " édition ECONOMIE, Paris 1993 ,P102.

Rapport-Gratuit.com

2-1-5-3 : Le fonds de roulement étranger (FRE)

2-1-5-3-1 : Définition

Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure ou elle présente un intérêt un analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne a proposer une nouvelle dénomination pour les dettes a plus d'un an. En effet [36]

2-1-5-3-2 : Calcul de fonds de roulement étranger

FRE= passif – capitaux propres

= dette à court terme + dette à long terme

= fond de roulement total – fond de roulement propre

2-1-5-4 : Le fonds de roulement total (FRT)

Il représente la somme du FRP et FRE.

FRT= fonds de roulement total – fonds de roulement étranger

2-2 : Analyse approfondie par les ratios

Les indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, T) jouent un rôle important qui permet d'obtenir une première impression sur la sante de l'entreprise, mais pour approfondir notre analyse et pour diagnostic général sur la situation il convient d'étudier les ratios.

2-2-1: Définition d'un ratio

Un ratio est le rapport de deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.

Selon les éléments qui sont compares, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc.[37]

[36] Elie Cohen " Analyse financier",5eme edition ECONOMICA ,Paris2004,p269.
[37] Jean Lochard « Les ratios qui comptent »,2eme édition d'organisation, 2008, p31.

2-2-2 : Intérêt de l'analyse par ratio

L'analyse par les ratios a beaucoup d'intérêts qui sont

- L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer limage quelle offre aux tiers intéresses tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit la dune vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable.
- 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 donne au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite dune décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables a prévoir les événements .La prévision est la clé du succès de l'analyste financier .Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes .Celles- ci doivent tenir compte des force et des faiblesses de l'entreprise .Il est impératif de connaitre ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste a mieux connaitre l'entreprise et a évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts. [38]

2-2-3 : Utilisation des ratios

Il n'est pas suffisant de calculer un ratio de manière ponctuelle, car on ne peut pas en tirer de conclusion.

Les ratios doivent être utilisés pour :

➢ Effectuer des comparaisons dans le temps : On calcule une série chronologique de ratios. (Une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision)

➢ Effectuer des comparaisons dans l'espace : Les ratios de l'entreprise sont comparés aux ratios des entreprises du même secteur d'activité.

2-2-4 : Les différents types de ratios

2-2-4-1 : Les ratios financiers

Il caractérise l'équilibre financier globale d'une entreprise, ils sont des outils intéressants les plus utilisés par le banquier, ils servent surtout a comparer entre les grande masse de bilan.

[38] Patris Vizzavona "Pratique de gestion" Berti edition, 1991,p51.

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

2-2-4-1-1: Le ratio d'indépendance financière

R.I F =Capitaux propre /somme passif [39]

Il caractérise l'importance de l'endettement a long terme le montant des fonds empruntes a moyenne et a long terme, ne doit pas excéder le montant des capitaux propre, la notion d'indépendance financière concerne la capacité de l'entreprise a faire face a l'ensemble de ces engagement financier, il mesure donc la rentabilité a long terme, il ne devait pas, en principe être inferieur a 50% du passif.

2-2-4-1-2: Le ratio d'endettement

R.E=total dettes /total passif

Ce ratio mesure la part des emplois financés par les dettes. Il doit être le moins important possible.

2-2-4-1-3: Le ratio de financement des immobilisations

R.F.I =Capitaux permanents /Actif a plus d'un an [40]

Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Supérieur a 1, il indique que les ressource a plus d'un an couvrent les emplois a plus d'un an. Le fonds de roulement liquidité(FRL) est positif.

2-2-4-2: les ratios de la liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise a transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes a court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité.

L'analyse financière reconnait traditionnellement trois ratios de liquidité.

[39] PEROCHO ET LIVRIONJ "Analyse comptable, gestion prévisionnelle" édition foucher 1982,p40.
[40] Idem

2-2-4-2-1 : Ratio de liquidité générale

R.L.G=Actif circulant/ DCT [41]

Il est impératif que ce ratio soit supérieur a l'unité lorsque ce ratio enregistre des baisses successives soit une alerte pour l'entreprise, il faut agir

- ✓ Soit parce que la part des DCT augmente
- ✓ Ou bien parce que l'exploitation se réduit a la baisse d'activité

2-2-4-2-2 : Ratio de Liquidité réduite

R.L.R=Valeur réalisable+Valeur disponible/D.C.T

Ce ratio permet de vérifier si l'entreprise peut faire face à ses engagements à court terme. Cependant, il faut assurer que l'échéance des réalisations est inférieure à celle des dettes à court terme.

2-2-4-2-3 : Ratio de liquidité immédiate

R.L.I=V.D/D.C.T

En général ce ratio est fiable. Il permet de déterminer si l'argent disponible permet de financer la totalité des dettes à court terme.

2-2-4-3: Ratio de solvabilité

2-2-4-3-1 : Ratio de solvabilité générale

Ratio de solvabilité générale =Actif réel net /Total de dettes

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes.

[41] GRANDGUILLOT B.F « Analyse financier » 6eme édition Gualino éditeur ,Paris 2002, p127.

Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentés précédemment.

2-2-4-3-2 : Le ratio d'autonomie financière

R.A.F =Capitaux propre /Capitaux permanents [42]

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise .En raison de son mode de calcul, il est obligatoirement supérieur à 1.

2-2-4-4 : Les ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. [43]

Trois ratios de gestion peuvent être calcules :

2-2-4-4-1: Ratio de rotation des stocks

Il semble important de surveiller avec rigueur la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation se répercute défavorablement au niveau de la trésorerie de l'entreprise.

Une bonne connaissance de la situation des stocks nécessite le calcul de deux principaux indicateurs :

- Le taux de rotation des stocks(TR),
- Le temps découlement des stocks (TE)

a- Taux de rotation des stocks

Les stocks de marchandises ou de matières premières étant évalues au cout d'achat, de produits finis au cout de production .La vitesse de rotation est ainsi calculée :

- **Pour les marchandises**

Ratio de rotation des stocks = Coût d'achat des marchandises / Stock moyen (SM)

Ratio de rotation des stocks = Coût d'achat des matières premières consommées / Stock moyen (SM)

[42] Gérard Melyon « «Gestion financier » 4eme édition , p160.
[43] K. CHIHA "Finance d'entreprise ", édition HOUMA Alger 2009,,p 85.

SM= (stock initial + stock final) / 2

- **Pour les produits finis**

Ratio de rotation des stocks = Coût de production des produits vendus / Stock moyen (ou cout de production)

b- Temps découlement (TE)

TE=360j*(1/TR)

Ce ratio permet de déterminer le délai moyen de séjour des marchandises ou produit finis au de l'entreprise ; on le calcul en jours ou en moins.[44]

2-2-4-4-2: Le délai moyen de recouvrement des créances clients (dc)

Ce délai représente la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients .C'est le rapport entre la somme du poste client, des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus (au numérateur), et le chiffre d'affaire en toutes taxes comprises (au dénominateur)[45]

$$dc = \frac{\text{Client+effets à recouvrer +effets escomptés et non échus}}{\text{Chiffre d'affaire (TTC)}} * 360j$$

2-2-4-4-3 : Le délai moyen de remboursement des dettes

- **Délai moyen de règlements des fournisseurs (df)**

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs. Il est calculé par le rapport entre la somme de dettes fournisseurs et comptes rattachés, et le montant des achats de la période en toutes taxes comprises.

[44] K. CHIHA "Finance d'entreprise ", édition HOUMA Alger 2009,,p 87.
[45] Idem p 86.

$$df = \frac{\text{Fournisseurs+Comptes rattaches*360j}}{\text{Achat (TTC)}}$$

- **Délai moyen de remboursement des dettes à long terme (D.R)**

Ce ratio permet de déterminer la période de remboursement des dettes à long terme sur le bas de la capacité d'autofinancement (CAF) par l'entreprise. Il est exprimé en année.[46]

DR = Dettes à long et moyen terme / C.A.F

2-2-4-5 Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan. du compte de résultat et du soldes des intermédiaires de gestion.

Généralement les ratios de rentabilité se décomposent en deux grandes catégories :

2-2-4-5-1: Ratios d'activité

- **Ratio de profitabilité économique**

La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesure par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoute, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale.

Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due a une diminution de l'excédent brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.

Ratio de profitabilité économique= EBE/CAHT

[46] K. CHIHA "Finance d'entreprise ", édition HOUMA Alger 2009,,p 87.

- **Ratio de profitabilité économique nette**

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

Ratio de profitabilité économique nette =R EXP/CAHT

- **Ratio de profitabilité financière**

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise a générer un résultat pour un niveau d'activité mesurer parle chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Le taux de profitabilité financière de l'entreprise.

Ratio de profitabilité financière =R CAI / CAHT

2-2-4-5-2 : Ratios de capitaux

- **Ratio de rentabilité économique**

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise a générer un résultat a partir d'un montant de capital engage pour l'exploitation.

Ce ratio mesure la performance de l'exploitation .Plus ce ratio est élève plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.

Ratio de rentabilité économique =EBE /CEPE

CEPE=Immobilisation pour l'exploitation+stocks et créances d'exploitation-dettes d'exploitation

- **Ratio de rentabilité économique nette**

L'évolution de ce ratio doit être comparée a celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.

Ratio de rentabilité économique nette =REXP / CEPE

- **Ratio de rentabilité financier**

Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associes. Plus le taux de rentabilité financière est élève, plus les associes actuels ou futurs sont confiants mais a condition qu'il ne corresponde pas a une insuffisance des capitaux propres.

Ratio de rentabilité financière=R net / CA

Conclusion

A la fin de ce chapitre, on conclut que l'analyse et l'étude des bilan par les indicateurs d'équilibre : fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie, sont des notions inadaptées pour l'étude de conditions d'équilibre financier à cause de leurs caractère statique, et c'est pour cela qu'on fais appel a d'autre indicateurs tel que le tableau des comptes de résultats, les ratios, les soldes intermédiaires de gestion, et la capacité d'autofinancement, qui sont des indicateurs fiables et indispensables afin de porter un vrais jugement sur la situation financière d'une entreprise, le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise La VALLEE.

CHAPITRE III

Rapport-Gratuit.com

Introduction

Dans ce chapitre nous allons présenter l'historique de l'entreprise « La Valée », et en préparation de son diagnostic financier à travers ses activités, ses points forts, ses points faibles…. etc. Pour procéder, ensuit, la présentation des différents données comptable utilisées dans le diagnostic tout en calculant le FR , BFR,TN, les tableau des emplois et des ressources et le tableau du flux de trésorerie, les plus importants et les plus utilises dans l'entreprise .Les données présentées dans ce chapitre sont celles des années (2014,2015).

Section I : présentation de l'organisme d'accueil

1-1 : Historique

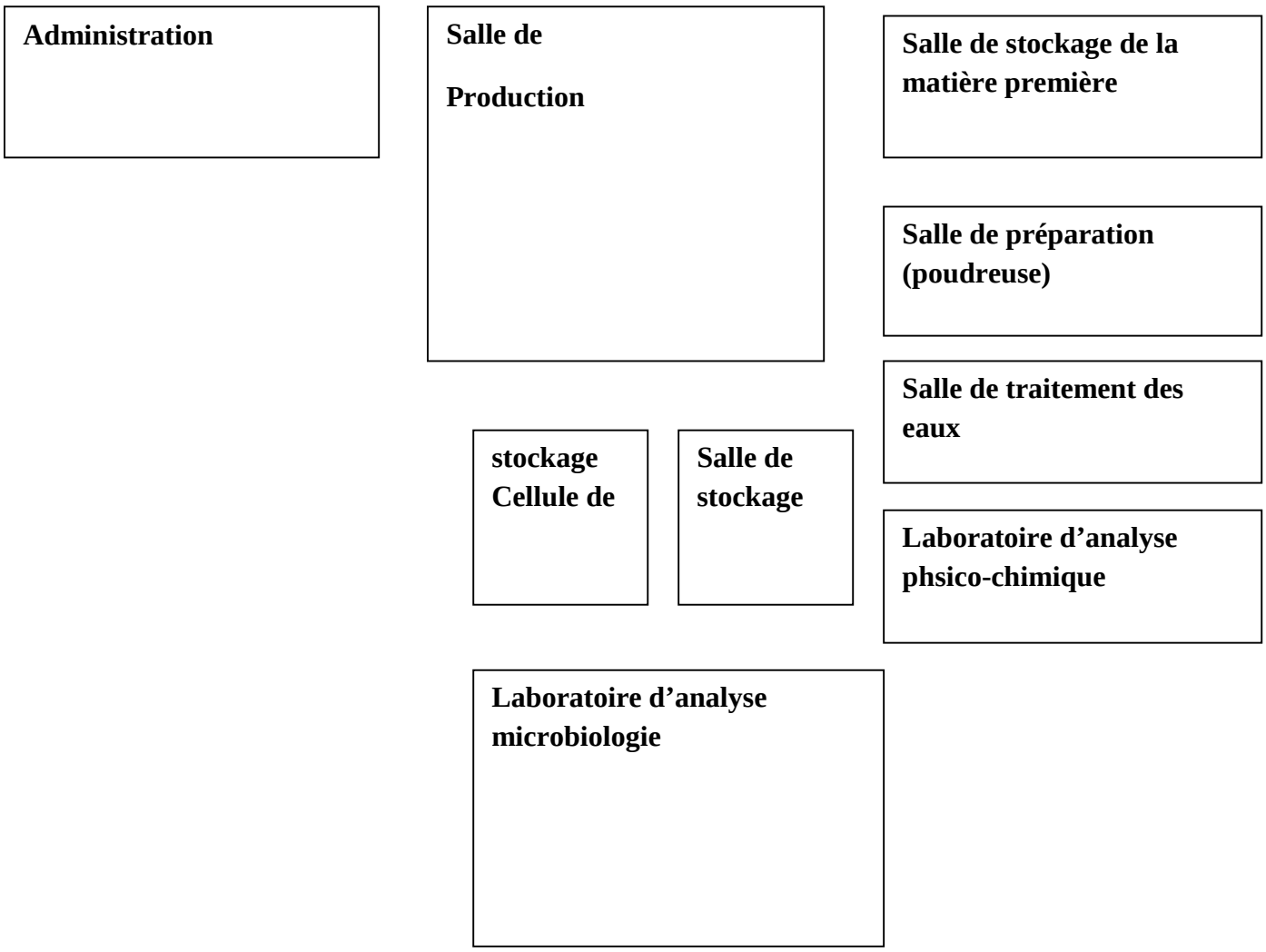
La laiterie LA VALLEE est une société à responsabilité limité la « S.A.R.L. », spécialisée dans la production du lait pasteurisé en sachet souple et petit lait, elle a été crée en 1998 par les frères ZEGGANE, en 2000, l'installation des équipements était sur pied mais elle n'est rentrée en production qu'en Avril 2001, et ce la à cause de la rareté de la poudre de lait sur le marché international, qui est dû à l'apparition des différentes maladies (fièvre aphteuse, vache folle), qui ont touché le cheptel à l'échelle international, ce qui engendré une flambée de prix de se produit, de se lait, le prix de revient d'un litre de lait avoisinait les 22DA, or le prix administré par l'Etat, était de 18.55DA, jusqu'à la fin janvier 2001, ou l'Etat a décidé de relevé le prix à 23.35DA, ce qui nous a permis de démarrer, depuis cette date, et grâce à la qualité du produit fabriqué et au sérieux dans le travail, la laiterie LA VALLEE a réussi à ce faire une place sur le marché algérien.

1-2 : Situation géographique

Elle est située dans la commune de TAZMALT, à 80km du chef lieu de wilaya de Bejaia, elle est bordé par :

- La commune de bébi melikeche au nord ;
- Boudjellil au sud ;
- Akbou à l'est ;
- Charfa à l'ouest.

Figure N^{0}3-1 : Description et organisation de la laiterie LA VALLEE



Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

1-3-Les missions de l'entreprise

L'activité principale de l'entreprise est spécialisée dans la production du lait pasteurisé en sachet souple et l'ben.

L'activité principale de l'entreprise est compose de deux unités de production la première spécialisée dans la production du lait pasteurisé en sachet souple et l'ben. A cet effet, que ne notre étude est basé sur cette unité, et l'autre est spécialisé dans la production des glace.

La livraison de se produit se fait à la wilaya de Bejaia et à toute la région ainsi en d'hors de la wilaya comme Sétif. Wade-Souf, et Bordj Bou Arreridj.

La matière première c'est la poudre de lait 0% , ce dernier, mélangés avec la poudre de lait 26%. Si ce dernier il est rare au marché, ils ont mélangés la poudre de lait 0% avec la matière grasse. Cette matière en générale est importée à l'Europe et aussi acquise par l'Etat.

1-4 : Les différents tâches et services de l'entreprise

Les différents tâches et services de l'entreprise

Direction générale

Toute entreprise doit avoir une direction qui la reprisé sente, elle a le rôle de prévoir, commander, coordonner, et contrôler.

La direction générale est subdivisée de direction qui est, la direction commerciale occupe par chef de service et de direction production qui occupe par le directeur de production ainsi le service comptabilité et finance occupe par chef de service.

Direction commercial

Se service est chargé de service approvisionnement et de vente :

- **Service approvisionnement :**

-Démarcheur

-Magasinier

-Déclarant en douane

- **Service vente :**

-Facturier

-Caissier

Direction de production

Elle est chargée de quatre services :

- **Service maintenances**

  -Ingénieur en maintenances

- **Service préparation**

  -Ingénieur

  -Six agents de préparation

- **Service de production**

  -Ingénieur de production

  -Dix manutentionnaires

  -Quatre agents d'entretien

  -Deux agents polyvalents

- **Laboratoire**

  -Chef de l'laboratoire

  -Ingénieur en microbiologie

  -Ingénieur en physico-chimie

  -TS en microbiologie

  -TS en physico-chimie

Service comptabilité et finance

Service comptabilité et finance se subdivise en deux fonction

- **La fonction comptable :**

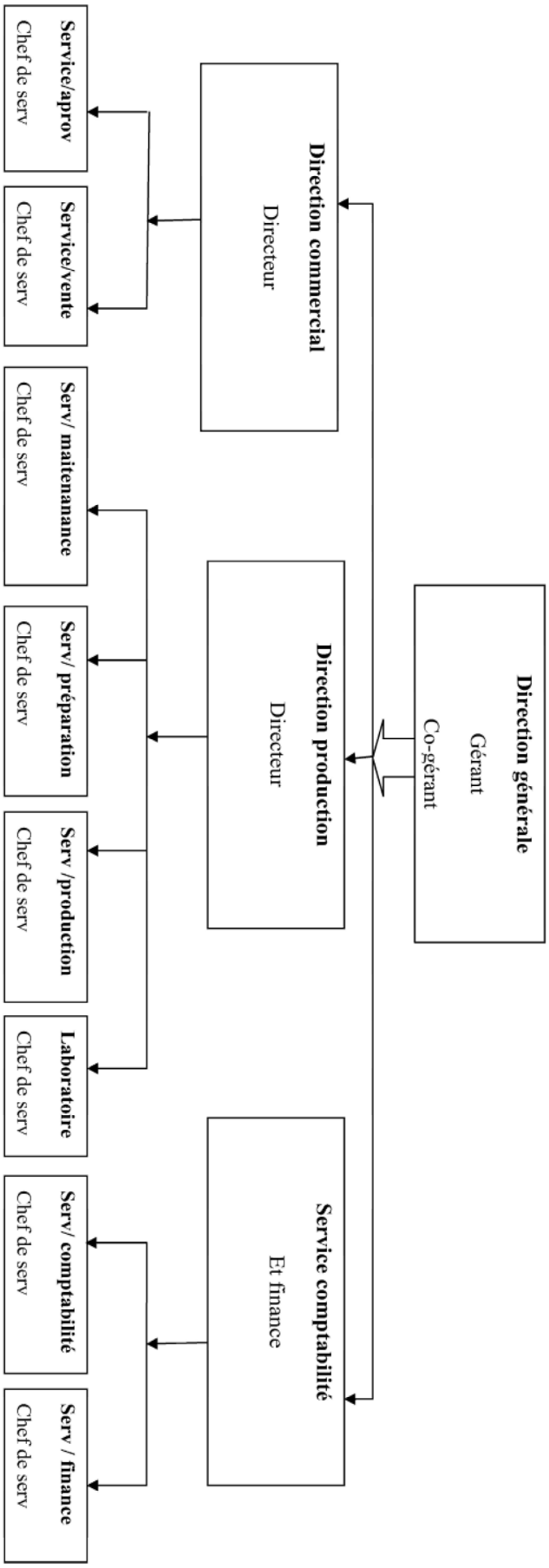
  La comptabilité enregistre toutes les opérations effectuées par l'entreprise.

  D'autre part, elle permet de regroupement des données recueilles pour détermination de résultat.

Fonction financier :

Elle a pour réunir les fonds et de les employer.

Figure N° 3-2 : Organigramme de la société



Source : Document fourni par la VALLEE

Section II : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE

2-1 : Analyse de l'activité de La VALLEE

L'analyse de l'activité est basée sur deux indicateurs principaux, et c'est pour cela que cette section sera partagée en deux parties, dont la première sera consacrée pour l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion(SIG), et la seconde pour l'étude de la capacité d'autofinancement (CAF)

2-1-1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N^{0}3-1 : Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Libelle	2013	2014	2015
Production vendue +production stockée +production immobilisée	398 949 345,90	387 292 183,15	404 328 138,85
Production de l'exercice	**398 949 345,90**	**387 292 183,15**	**404 328 138,85**
+production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers	398 949 345,90 338 773 468	387 292 183,15 336 032 365,9	404 328 138,85 349 970 855
Valeur ajoutée	**60 175 877,91**	**51 259 817,26**	**54 357 283,85**
VA +subvention d'exploitation -charge de personnel -impôts et taxes	60 175 877,91 00 34 400 347,32 319 638	51 259 817,26 00 41 389 038,48 608 670	54 357 283,85 00 46 118 756,47 484 994
EBE	**25 455 892,59**	**9 262 108,78**	**7 753 533,38**
EBE +reprise et transferts de charge +autre produit -dotation aux amortissements et aux provisions -autre charge	25 455 892,59 00 7 817 383,78 8 255 582,4 25 000	9262 108,78 00 7 993 073,46 8 449 954,88 1 662 681	7 753 533,38 00 7 299 318,41 8 467 732,48 45 000
Résultat d'exploitation	**24 992 693,97**	**7 142 546,36**	**6 540 119,34**
Résultat d'exploitation +produit financier -charges financières	24 992 693,97 17 538,98 2 747 766,98	7 142 546,36 763,65 00	6 540 119,34 00 00
Résultat courant avant impôt	**22 262 465,97**	**7 143 310,01**	**6 540 119,31**
Produit exceptionnel -charge exceptionnelle	00 00	00 00	00 00
Résultat exceptionnel	**00**	**00**	**00**
RCAI +Résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS	22 262 465,97 00 00 4 229 868	7 143 310,01 00 00 2 014 568	6 540 119,34 00 00 1 395 484
Résultat net de l'exercice	**18 032 599**	**5 128 741**	**5 144 635,31**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

  - **Production de l'exercice**

L'entreprise La VALLEE, à connu une diminution de 2,92% ($\frac{387\ 292\ 183.15-398\ 949\ 345.90}{398\ 949\ 345.90} * 100$) en 2014, par rapport à 2013, et une augmentation en 2015 de 4,39% ($\frac{404\ 328\ 138.85-387\ 292\ 183.15}{387\ 292\ 183,15} * 100$.) Et cela et du à l'augmentation des ventes de ses produits.

  - **Valeur ajoutée**

L'entreprise La VALLEE, à connu une diminution de 14,82% ($\frac{51\ 259\ 817.26-60\ 175\ 877.91}{60\ 175\ 877.91} * 100$) en 2014, cela est à l'augmentation des services extérieur et autre services de 8,42%, et une augmentation en 2015 de 06,04% grâce à l'augmentation de la production de l'exercice de 04,31%, sino beaucoup plus par apport à la diminution des services extérieur de 33,93% (bonne maitrise des charges).

  - **Excédent brute de l'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation indique la richesse de l'entreprise après les rémunérations du personnel et de l'état, donc l'entreprise à un personnel non compétent

(Sa productivité est négative), diminution de l'EBE en 2014 est 63,61% à cause :

Augmentation des charges de personnel 20,31%, augmentation des impôts et taxe 90,44%, diminution de valeur ajoutée 14.81%, diminution des matières premiers consommés 0.90%, Augmentation des autres achats et charges externe 8,42%.

Diminution de l'EBE en 2015 est de 18,28% malgré la diminution des impôts et taxe de 20,31%.

  - **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation permet de faire une comparaison interne sans prendre en compte les opérations exceptionnelles, diminution du résultat d'exploitation en 2014 de 71,42% due à une augmentation énorme des autres charges (65 fois), sans oublier l'effet de la diminution de l'EBE. Le résultat d'exploitation est baisse durant l'année 2015 de 8,43% due à cause la diminution de l'EBE (16,28%).

- **Résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt est pareil à celui de résultat d'exploitation (sauf 2014) donc l'entreprise n'exercice aucune activité financière.

- **Résultat net de l'exercice**

Le résultat net est positifs par les trois années d'étude ce qui signifie que l'entreprise est bénéficiaire.

Proposition :

- Maitrise des charges liées aux services extérieurs, et autre services
- Revoir la politique d'emploie ou la politique salariale dont la performance du personnel .

2-1-2 : Calcul de la capacité d'autofinancement

Tableau N^{0}3-2 : Calcul de la CAF (méthode soustractive)

Libelle	2013	2014	2015
Excédent brut d'exploitation (EBE)	**25 455 892,59**	**9 262 108,78**	**7 753 533,41**
+ Autre produits de gestion courante	7 817 383,78	7 993 073,46	7 299 318,40
+ Quote-part de résultat sur opérations faite en commun	00	00	00
+ Produit financiers	17 538,98	763,65	0
+ Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)	00	00	00
+ Transfert de charges	00	00	00
- Autre charges de gestion courante	(25000,00)	(1 662 681,00)	(45 000,00)
- Quote-part de résultat sur opérations faite en commun	00	00	00
- Charges financiers	(2 747 766,98)	00	00
- Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)	00	00	00
impôts exigibles sur résultats ordinaires	(4 229 868,00)	(2 014 568,00)	(1 395 484,00)
impôts différés (variation sur résultat ordinaires)	00	00	00
CAF	**26 288 180.37**	**13 578 695.88**	**13 612 367.79**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

La CAF représente les ressources interne dont dispose réellement l'entreprise, et ce car le biais de bénéfice. Comme nous le constatons, La CAF est positive pendant les trois

années 2013, 2014,2015, cette situation est due à l'EBE de l'exercice réalisé par l'entreprise annuellement.

Tableau N°3-3 : calcul de la CAF (la méthode additive)

Libelle	2013	2014	2015
Résultat net de l'exercice	18 032 597.97	5 128 741	5 144 635,31
+ Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions(DAP)	8 255 582,40	8 449 954,88	8 467 732,48
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)	0	0	0
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (RAP)	0	0	0
-Produit de cession d'élément d'actifs cédés(PCEAC)	0	0	0
- Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)	0	0	0
CAF	**26 288 180,37**	**13 578 695,88**	**13 612 367,79**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

La CAF constitue le potentiel de financement interne de l'entreprise dont il sera indépendante et autonome financièrement. Se potentiel sert à rembourser ses emprunt et à renouveler ses investissement.

L'évolution de la CAF pour cette entreprise est relative à la situation de L'EBE d'on le décroissement durant l'année 2014 et relatif au décroissement de l'EBE.

2-2 : Analyse de la profitabilité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLE

Tableau N^0 3-4 : Ratios de profitabilité et de rentabilité

Ratios	Formule	2013	2014	2015
profitabilité économique	**EBE/CAHT*100**	$\frac{25\ 455\ 892.59}{398\ 949\ 345.9}$= 06%	$\frac{9\ 262\ 108.78}{387\ 292\ 183.15}$= 02%	$\frac{7\ 753\ 533.41}{404\ 328\ 138.85}$= 1,9%
profitabilité économique nette	**REXP/CAHT*100**	$\frac{24\ 992\ 693.97}{398\ 949\ 345}$=6,26%	$\frac{7\ 142\ 546.36}{387\ 292\ 1830.15}$=1,84%	$\frac{6\ 540\ 119,31}{404\ 328\ 138.85}$= 1,61%
profitabilité financière	**RCAI/CAHT*100**	$\frac{22\ 262\ 465.97}{398\ 949\ 345.9}$= 05%	$\frac{7\ 143\ 310.01}{387\ 292\ 183.15}$= 01%	$\frac{6\ 540\ 119.34}{404\ 328\ 138.85}$= 1,6%
rentabilité économique	**EBE/ C Engager*100**	$\frac{25\ 455892.59}{235\ 189\ 927}$= 11%	$\frac{9\ 262\ 108.78}{252\ 525\ 327.5}$= 3,6%	$\frac{775\ 3533.41}{225\ 507\ 088.9}$= 3,4%
rentabilité économique nette	**REXP/C Engager*100**	$\frac{24\ 992\ 693.97}{235\ 189\ 927}$= 11%	$\frac{714\ 2546.36}{252\ 525\ 327.5}$= 2,8%	$\frac{65\ 40119.34}{225\ 507\ 088.9}$= 2,9%
rentabilité financière	**R net/CP*100**	$\frac{18\ 032\ 597.97}{130\ 207\ 550}$=14%	$\frac{5\ 128\ 742.01}{132\ 148\ 003.02}$= 3,8%	$\frac{5\ 144\ 635.34}{116\ 640\ 859.36}$= 4,4%
rentabilité global	**CAF/CA*100**	$\frac{30289586.13}{398949345.90}$= 07%	$\frac{431\ 658\ 8.11}{387\ 292\ 183.15}$= 11%	$\frac{585\ 883\ 4.41}{404\ 328\ 138\ .85}$=1,4%

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

  - **Profitabilité économique**

Le profit généré par l'activité d'exploitation par un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire est de 06% ,02%, 1,9% durant 2013, 2014,2015 respectivement.

  - **Profitabilité économique nette**

Ce ratio mesure la profitabilité de l'activité d'exploitation indépendamment de la part respective des facteurs de production et du mode de financement, dont on remarque une baisse (6,29% ; 1,84% ; 1.61%) significative de la profitabilité de l'entreprise on l'influence des charges , donc l'entreprise doit métriser ses charges pour quelle soit plus profitable, surtout le cas de se filable de production ou le prix est réglementé.

  - **Profitabilité financière**

Ce ratio est proche de profitabilité économique cella est de l'absence de l'activité financière de l'entreprise (pas de politique financière).

  - **Rentabilité économique**

CEPE (capital engagé pour l'exploitation) : Immobilisation pour l'exploitation+ stock et créances d'exploitation- dettes d'exploitation.

Le rendement généré par l'activité d'entreprise pour les CEPE est de (11%),(3,6%),(3,4%) pour les années 2013,2014,2015 respectivement.

  - **Rentabilité économique nette**

Le rendement généré par l'activité d'exploitation indépendamment est de 11% ; 2,8% ; 2.9% pour les années 2013, 2014, 2015 respectivement.

  - **Rentabilité globale**

Le taux est positif durant les trois années d'exercice, qui représente 07%, 1,1% et

1,4% respectivement 2013 ,2014 et 2015.Et cela signifie que la rentabilité est suffisante.

  - **Rentabilité financière**

le rendement des capitaux propre est de (14%) ; (3.8%) ; (4.4%) ce qui donne la confiance associer durant l'année 2013(13.84) mais pour l'année 2014 et 2015le rentabilité des capitaux propre est insuffisance dont l'effet négatif des charges surtout des personnel on effectuer baisse une importante de ses ratios. Ce qui impose l'entreprise à vérifier sa politique sa salariale.

Section III : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise La VALLEE:

Cette section est consacrée pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opérer les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leurs études.

3-1 Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2013 2014 2015

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Tableau N^0 3-5: Elaboration de bilan fonctionnel 2013

Actif (besoins de financement)	Montant(DA)	Passif (ressources de financement)	Montant (DA)
Emplois stable		**Ressources stables**	
Actif immobilisée brut	**240 190 416,00**	**Capitaux permanentes (KP)**	**271 528 891.00**
Immobilisations incorporelles	**0,00**	**Capitaux propres (CP)**	**271 528 891.00**
		capital émis	50 820 000.00
Immobilisations corporelles	**240 190 416,00**	Primes et réserves	14 537 200.00
Terrains	34 244 870,00	amortissement et provisions	141 321 342.00
Bâtiments	54 580 406,00	résultat net	18 032 598.00
autres immobilisation	151 365 140,00	autre capitaux propres	46 817 752.00
corporelles		**Dettes long et moyen terme(DLMT)**	**0.00**
Immobilisations financières	**0,00**		
Actif circulant	**86 171 429,00**	**Passif circulant**	**54 832 954.00**
Actif circulant d'exploitations	**18 254 312.00**	**Passif circulant exploitation**	**10 039 480.00**
stocks et en cours	8 149 750,00	fournisseurs et compte rattachés	10 039 480.00
Clients	8 136 937,00		
impôts et taxes assimilés	1 967 625,00		
Actif circulant hors exploitation	**31 578 153,00**	**Passif circulant hors exploitation**	**44 793 474.00**
autres débiteurs	31 578 153,00	impôts	4 537 978.00
		autres dettes	40 255 496.00
Actif trésorerie	**36 338 964,00**	**Trésorerie Passif**	**0.00**
placements et autres actifs financier courants			
trésorerie	36 338 964,00		
Total	**326 361 845,00**	**Total**	**326 361 845.00**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N^{0}3-6 : Elaboration de bilan fonctionnel 2014

Actif (besoins de financement)	Montant(DA)	Passif (ressources de financement)	Montant (DA)
Emplois stable		**Ressources stables**	
Actif immobilisée brut	**245327955,91**	**Capitaux permanentes (KP)**	**281 919 300,23**
Immobilisations Incorporelles	**0**	**Capitaux propres (CP)**	**281 919 300,23**
		capital émis	50 820 000,00
Immobilisations corporelles	**245 327 955,91**	Primes et réserves	14 537 200,00
Terrains	34 244 870,30	amortissement et provisions	149 771 297,21
Bâtiments	54 580 406,39	résultat net	5 128 741,01
autres immobilisation	156 502 679,22	autre capitaux propres	61 662 061,01
Corporelles		**Dettes long et moyen terme(DLMT)**	**0,00**
Immobilisations financières	**0,00**		
Actif circulant	**91 227 904,82**	**Passif circulant**	**54 636 560,50**
Actif circulant d'exploitations	**30 532 901.81**	**Passif circulant exploitation**	**9 847458,75**
stocks et en cours	16 625 196,92	fournisseurs et compte rattachés	9 847458,75
Clients	7 167 165,20		
impôts et taxes assimilés	6 740 539,69		
Actif circulant hors exploitation	**31 301 030,26**	**Passif circulant hors exploitation**	**44 789 101,75**
autres débiteurs	31 301 030,26	impôts	2 578 172,02
		autres dettes	42 210 929,73
Actif trésorerie	**29 393 972,75**	**Trésorerie Passif**	**0.00**
placements et autres actifs financier courants			
Trésorerie	29 393 972,75		
Total	**336 555 860,73**	**Total**	**336 555 860,73**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N^0 3-7: Elaboration de bilan fonctionnel 2015

Actif (besoins de financement)	Montant(DA)	Passif (ressources de financement)	Montant (DA)
Emplois stable	**-**	**Ressources stables**	
Actif immobilisée brut	**245 568 525,9**	**Capitaux permanentes (KP)**	**274 879 889,05**
Immobilisations Incorporelles	**0**	**Capitaux propres (CP)**	**274879 889,05**
		capital émis	50 820 000,00
Immobilisations corporelles	**245 568 525,91**	Primes et réserves	14 537 200,00
Terrains	34 244 870,30	amortissement et provisions	158 239 029,69
Bâtiments	54 580 406,39	résultat net	5 144 635,34
autres immobilisation	156 743 249,22	autre capitaux propres	46 139 024,02
Corporelles		**Dettes long et moyen terme(DLMT)**	**0,00**
Immobilisations financières	**0**		
Actif circulant	**97 586 423,26**	**Passif circulant**	**68 274 862,12**
Actif circulant d'exploitations	**36 412 254,62**	**Passif circulant exploitation**	**6 475 976,37**
stocks et en cours	23 680 711,71	fournisseurs et compte rattachés	6 475 976,37
Clients	7 935 777,15		
impôts et taxes assimilés	4 795 567,76		
		Passif circulant hors exploitation	**61 798 885,75**
Actif circulant hors exploitation	**11 801 170,45**	impôts	1 999 289,82
autres débiteurs	11 801 170,45	autres dettes	59 799 595,93
Actif trésorerie	**49 372 998,19**	**Passif trésorerie**	**0,00**
placements et autres actifs financier courants	49 372 998,19		
Trésorerie			
Total	**343 154 751,17**	**Total**	**343154751,17**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-1-1 : Elaboration des bilans de grande masse

Tableau N°3-8: **Bilan de grande masse 2013**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable	**240 190 416,00**	73,6	**Ressource stables**	**271 528 891,00**	**83,19**
immobilisation corporelles	240 190 416,00	73,6	Capitaux propre	271 528 891,00	83,19
Actif circulant	**86 171 429,00**	**26,4**	**Passif circulant**	**54 832 954,00**	**16,8**
Actif circulant d'exploitation	18 254 312,00	5,59	Passif circulant exploitation	10 039 480	3,08
Actif circulant hors exploitation	31 578 153,00	9,68	Passif circulant hors exploitation	44 793 474	13,73
Actif trésorerie	36 338 964,00	11,13	Passif trésorerie	0	0
Total	**326 361 845,00**	**100**	**Total**	**326 361 845,00**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N°3-9 : **Bilan de grande masse 2014**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable	**245 327 955,91**	72,89	**Ressource stables**	**281 919 300,23**	**83,77**
immobilisation corporelles	245 327 955,91	72,89	Capitaux propre	281 919 300,23	83,77
Actif circulant	**91 227 904,82**	27,11	**Passif circulant**	**54 636 560,50**	**16,23**
Actif circulant d'exploitation	30 532 901,81	9,07	Passif circulant exploitation	9 847 485,75	2,93
Actif circulant hors exploitation	31 301 030,26	9,30	Passif circulant hors exploitation	44 789 101,75	13,31
Actif trésorerie	29 393 972,75	8,73	Passif trésorerie	0	0
Total	**336 555 860,73**	100	**Total**	**336 555 860,73**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

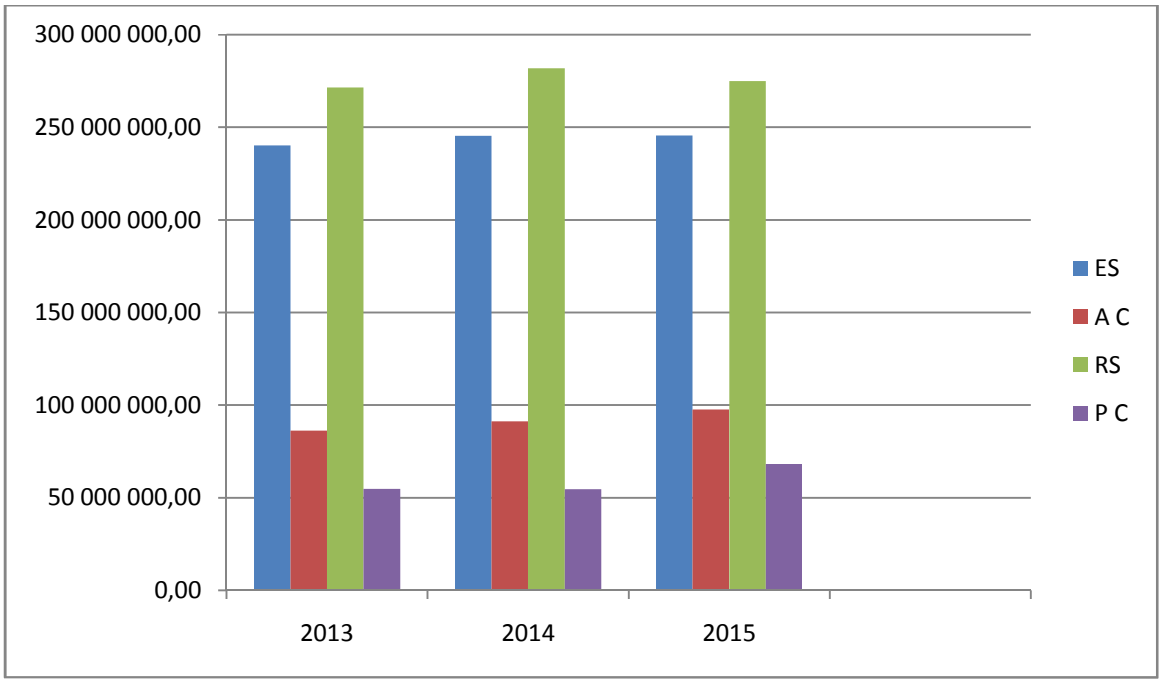
Tableau N°3-10 : **Bilan de grande masse 2015**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable	**245 568 525,91**	**71,56**	**Ressource stables**	**274 879 889,05**	**80,1**
immobilisation corporelles	245 568 525,91	71,56	Capitaux propre	274 879 889,05	80,1
Actif circulant	**97 586 423,26**	**28,44**	**Passif circulant**	**68 274 862,12**	**19,9**
Actif circulant d'exploitation	36 412 254,62	10,61	Passif circulant exploitation	6 457 976,37	1,88
Actif circulant hors exploitation	11 801 170,45	3,44	Passif circulant hors exploitation	61 798 885,75	18,01
Actif trésorerie	49 372 998,19	14,39	Passif trésorerie	0	0
Total	**343 154 751,17**	**100**	**Total**	**343 154 751,17**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Figure N^{0}3-3 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2013 ; 2014 et 2015

On va représenter graphiquement l'évolution des valeurs des différents postes de l'actif et de passif des bilans fonctionnels du l'entreprise LA VALLEE entre l'année (2013 ,20114 et 2015)



Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire**
  - Ressource stable

Les ressources stables sont baissées d'une année à l'autre grâce à l'augmentation de l'autre immobilisation corporelle.

  - Actif circulant

Les actif circulant augmente durant les trois années à cause les stocks et encours qui augmente plus en plus.

  - Ressource stable

Les ressources stables augmente de 2013 en 2014 parce que le report à nouveau à augmenté, mais mai à diminuer en 2015.

  - Passif circulant

Le passif circulant augmente durant les trois années, sa relatif à augmentation des autre dettes

3-1-2: Calcul les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

3-1-2-1 : L'analyse par le fond de roulement net global

Tableau N°3-11 : Calcul le FRNG par le haut du bilan

désignation	2013	2014	2015
Ressources stables	271 528 892	281 919 300,23	274 879 889,05
Emplois stable brut	240 190 416,00	245 327 955,91	245 568 525,9
FRNG	31 338 476,00	36 591 344,32	29 311 363,14

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N° 3-12: Calcul le FRNG par le bas du bilan

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulant brut	86 171 429,00	91 227 904,82	97 586 423,26
Dettes circulant	54 832 954	54 636 560,50	68 274 862,12
FRNG	31 338 476,00	36 591 344,32	29 311 561,14

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

On constate que le FRNG est positif pour les trois exercices :

Par le haut du bilan : signifie que les actifs stable sont financiers par les ressources stables ;

Par le bas du bilan : cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes circulant et ce qui est bénéfique pour l'entreprise « LA VALLEE».

3-1-2-2 : L'analyse par le besoin de fonds de roulement

Tableau N°3-13: Calcul de BFR

Désignation	2013	2014	2015
Besoin en financement de cycle	49 832 465,00	61 833 932,07	48 213 425,07
ressources de financement de cycle	54 832 954	54 636 560,50	6 8274862,12
BFR	-5 000 489,00	7 197 371,57	-20 061 437,05

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire**

Le BFR est négatif durant les deux exercices 2013 et 2015, ce qui signifie que les dettes à courte terme arrivent à couvrir l'actif cyclique.

En 2014 l'entreprise La VALLEE enregistre un BFR positif, ce qui signifie un besoin en fond de roulement durant cet exercice et il va devoir utilisée l'excédent de FR pour couvrir ce besoin.

3-1-2-3 : L'analyse par la trésorerie

Tableau N°3-14 : Calcul de TRN

Désignation	2013	2014	2015
FRNG	31 338 475,00	36 591 344,32	29 311 363,14
BFR	-5 000 489,00	7 197 371,57	-20 061 437,05
TR	36 338 964,00	29 393 972,75	49372800,19

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N°3-15 : Calcul de TR

Désignation	2013	2014	2015
Actif de trésorerie	36 338 964,00	29 393 972,75	493 729 98,19
Passif de trésorerie	0,00	0,00	0,00
TR	36 338 964,00	29 393 972,75	49 372 998,19

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entrepris

- **Commentaire**

Au niveau de sa trésorerie, La VALLEE à dégagé des montants satisfaisants.

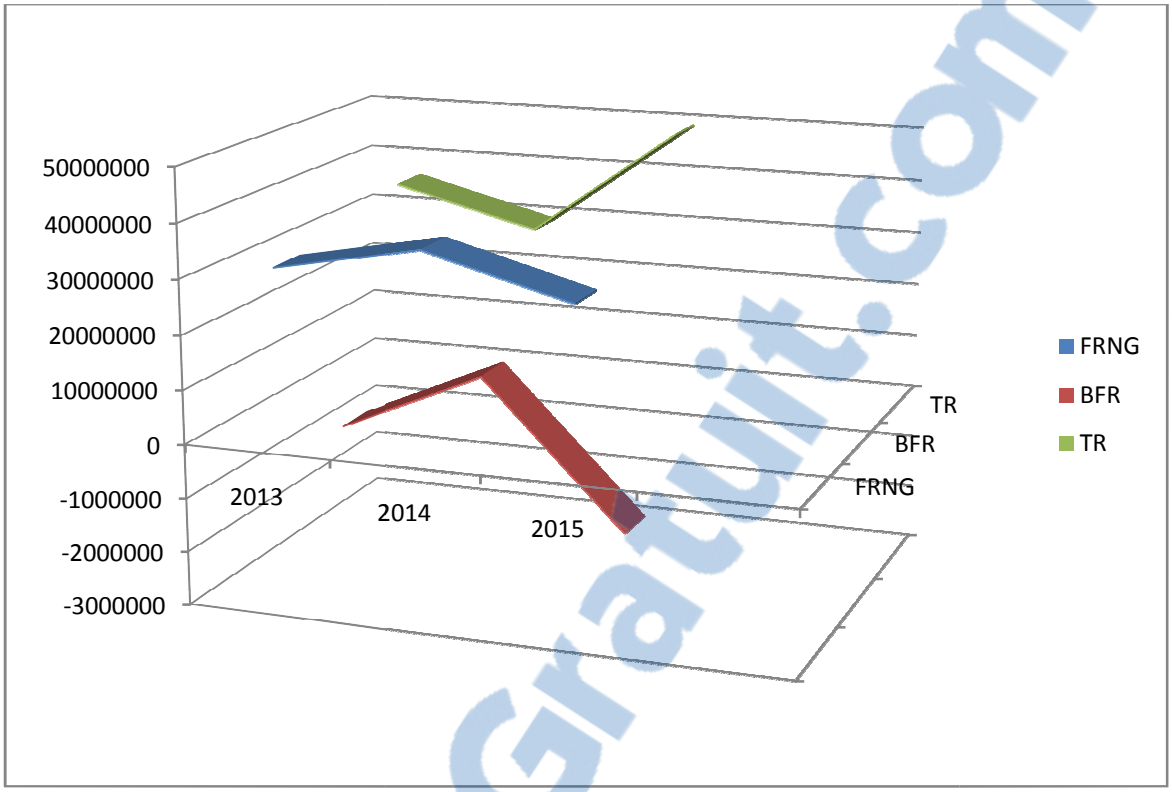
Pendant les trois exercices, nous constatons une fluctuation.

On observe une baisse notable de la trésorerie entre 2013 et 2014, ce qui signifie que le financement partiel d'investissement à été traduit par un retrait de fonds de trésorerie.

En 2015, une augmentation considérable qu'on traduit par une hausse importante du fonds de roulement par rapport au BFR.

En conclusion, les ressources financières de l'entreprise sont satisfaisantes pour couvrir les besoins (FRNG-BFR), ce que signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroit de dépenses sans recouvrir à un emprunt.

Figure N^0 3-4 : Présentation graphique de FR. BFR et TR



Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2013 2014 2015

Le bilan financier permet d'évaluer l'actif et le passif de l'entreprise à sa valeur actuelle. Il permet également de bénéficier de la capacité à rembourser ses dettes.

Les reclassements

- Les créances clients comportent une part de 15% due sur un client qi réglera dans plus d'une année.
- Le résultat net à répartir 40%, 30%, 30%, distribution en dividendes, réserve, rapport à nouveau respectivement.

Rapport-Gratuit.com

Tableau N^0 3-16 : Elaboration de bilan financier 2013

Actif		passif	
Elément	**Montant(DA)**	**Elément**	**Montant (DA)**
Actifs à plus d'un an		**Passif à plus d'un an**	**122 994 510,66**
	98 869 074,75	**Capitaux propres (CP)**	**122 994 510,66**
Terrains	33 910 632,43	capital émis	50 820 000,00
Bâtiments	20 571 896,21	prime et réserve	14 537 200,00
autres immobilisation		Réserve	5 409 779,40
corporelles	44 386 546,11	Report à nouveau	5 409 779,40
Créance à plus d'un an	1 220 540,61	autre capitaux propres	46 817 751,86
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	0
Actif circulant	**86 171 429,68**	**Dettes à courte terme (DCT)**	**62 045 993,80**
Valeurs d'exploitations(VE)	**8 149 750,29**	fournisseurs et compte	10 039 480,08
stocks et en cours	8 149 750,29	rattachés	
Valeurs réalisables (VR)	**41 682 715,35**	impôts	4 537 978,12
clients	6 916 396,79	autres dettes	40 255 496,40
autres débiteurs	31 578 152,84	Distribution en dividende	7 213 039,20
impôts et taxes assimilés	1 967 625,11		
Valeurs disponibles (VD)	**36 338 964,04**		-
trésorerie	36 338 964,04		
Total	**185 040 504,43**	**Total**	**185 040 504,43**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N^0 3-17 : Elaboration de Bilan financier 2014

Actif		passif	
Elément	**Montant(DA)**	**Elément**	**Montant (DA)**
Actifs à plus d'un an		**Passif à plus d'un an**	**130 096 506,21**
	96 631 733,48	**Capitaux propres (CP)**	**130 096 506,21**
Terrains	33 860 118,92	capital émis	50 820 000,00
Bâtiments	17 842 876,07	prime et réserve	14 537 200,00
autres immobilisation		Réserve	1 538 622,60
corporelles	43 853 663,71	Report à nouveau	1 538 622,60
Créance à plus d'un an	1 075 074,78	autre capitaux propres	61 662 061,01
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	0
Actif circulant	**90 152 830,04**	**Dettes à courte terme (DCT)**	**56 688 057,30**
Valeurs d'exploitations(VE)	**16 625 196,92**	fournisseurs et compte	
stocks et en cours	16 625 196,92	rattachés	9 847 458,75
Valeurs réalisables (VR)	**44 133 660,37**	impôts	2 578 172,02
clients	6 092 090,42	autres dettes	42 210 929,73
autres débiteurs	31 301 030,26	Distribution en dividende	2 051 496,80
impôts et taxes assimilés	6 740 539,69		
Valeurs disponibles (VD)	**29 393 972,75**		
trésorerie	29 393 972,75		
Total	**186 784 563,52**	**Total**	**186 784 563,52**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Tableau N^{0}3-18: Elaboration de Bilan financier 2015

Actif		passif	
Elément	**Montant(DA)**	**Elément**	**Montant (DA)**
Actifs à plus d'un an		**Passif à plus d'un an**	**114 583 005,22**
	88 519 862,79	**Capitaux propres (CP)**	**114 583 005,22**
Terrains	33 809 605,41	capital émis	50 820 000,00
Bâtiments	15 113 855,93	prime et réserve	14 537 200,00
autres immobilisation		Réserve	1 543 390,60
corporelles	38 406 034,88	Report à nouveau	1 543 390,60
Créance à plus d'un an	1 190 366,57	autre capitaux propres	46 139 024,02
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	**0**
Actif circulant	**96 395 858,69**	**Dettes à courte terme (DCT)**	**70 332 716,26**
Valeurs d'exploitations(VE)	**23 680 711,71**	fournisseurs et compte	6 475 976,37
stocks et en cours	23 680 711,71	rattachés	
Valeurs réalisables (VR)	**23 342 148,79**	impôts	1 999 289,82
clients	6 745 410,58	autres dettes	59 799 595,93
autres débiteurs	11 801 170,45	Distribution en dividende	2 057 854,14
impôts et taxes assimilés	4 795 567,76		
Valeurs disponibles (VD)	**49 372 998,19**		
trésorerie	49 372 998,19		-
Total	**184 915 721,48**	**Total**	**184 915 721,48**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-2-1 : Elaboration des bilans de grande masse

Tableau N^0 3-19 : Bilan de grande masse 2013

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif à plus d'un an	**10 009 615,40**	**54,09**	**Passif à plus d'un an**	**122 994 510,66**	**66,47**
			Capitaux propres	**122 994 510,66**	**66,47**
			DLMT	**0**	**0,00**
Actif à moins d'un an	**84 950 889,07**	**45,91**	**Passif à moins d'un an**	**62 045 993,80**	**33,53**
VE	**8 149 750,29**	**4,4**	**DCT**	**62 045 993,80**	**33,53**
VR	**40 462 174,74**	**21,87**			
VD	**36 338 964,04**	**19,64**			
Total	**185 040 504,46**	**100**	**Total**	**185 040 504,46**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-2-1-1 : Lecture du bilan financier 2013

L'actif

L'actif à plus d'un an représente 54,09 **%** de l'actif.

Pour l'actif à moins d'un an, son pourcentage est de 45.91% par rapport au total de l'actif. Il est répartit comme suit :

04.4% est représenté par les valeurs d'exploitation ;

21.87% est représenté par les valeurs de réalisation ;

Et enfin19.64% est représenté par les valeurs disponibles.

Le passif

Les capitaux permanents représentent 66,47 % dont :

66,47% est représenté par les fonds propres ;

0.00 est représenté par les dettes à long et moyenne terme ;

Les dettes à court terme représentent un pourcentage de 33,53% du total du passif.

Tableau N^{0}3-20 : Bilan de grande masse 2014

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif à plus d'un an	**96 631 733,48**	**51,73**	**Passif à plus d'un an**	**130 096 506,21**	**69,65**
			Capitaux propres **DLMT**	**130 096 506,21** **0**	**69,65**
Actif à moins d'un an	**90 152 830,04**	**48,27**	**Passif à moins d'un an**	**56 688 057,30**	**30,35**
VE **VR** **VD**	**16 625 196,92** **44 133 660,37** **29 393 972,75**	**8,9** **23,63** **15,74**	**DCT**	**56 688 057,30**	**30,35**
Total	**186 784 563,51**	**100**	**Total**	**186 784 563,51**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-2-1-2 : Lecture du bilan financier 2014

L'actif

L'actif à plus d'un an représente 51,73 **%** de l'actif.

Pour l'actif à moins d'un, son pourcentage est de 48.27% par rapport au total de l'actif. Il est répartit comme suit :

08.90% est représenté par les valeurs d'exploitation ;

23.63% est représenté par les valeurs de réalisation ;

Et enfin15.74% est représenté par les valeurs disponibles.

Le passif

Les capitaux permanents représentent 69,65% dont :

69,65% est représenté par les fonds propres ;

0.00 est représenté par les dettes à long et moyenne terme ;

Les dettes à court terme représentent un pourcentage de 30,35% du total du passif.

Tableau N^0 3-21: Bilan de grande masse 2015

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif à plus d'un an	**88 519 862,79**	**47,87**	**Passif à plus d'un an**	**114 583 005,22**	**61,96**
			Capitaux propres DLMT	**114 583 005,22**	**61,96**
Actif à moins d'un an	**96 395 858,69**	**52,13**	**Passif à moins d'un an**	**70 332 716,26**	**38,04**
VE	**23 680 711,71**	**12,81**	**DCT**	**70 332 716,26**	**38,04**
VR	**23 342 148,79**	**12,62**			
VD	**49 372 998,19**	**26,7**			
Total	**184 915 721,48**	**100**	**Total**	**184 915 721,48**	**100**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

3-2-1-3 : Lecture du bilan financier 2015

L'actif

L'actif à plus d'un an représente 47.87 **%** de l'actif.

Pour l'actif circulant, son pourcentage est de 52.13% par rapport au total de l'actif. Il est répartit comme suit :

12.81% est représenté par les valeurs d'exploitation ;

12.62% est représenté par les valeurs de réalisation ;

Et enfin26.70% est représenté par les valeurs disponibles.

Le passif

Les capitaux permanents représentent 61,96% dont :

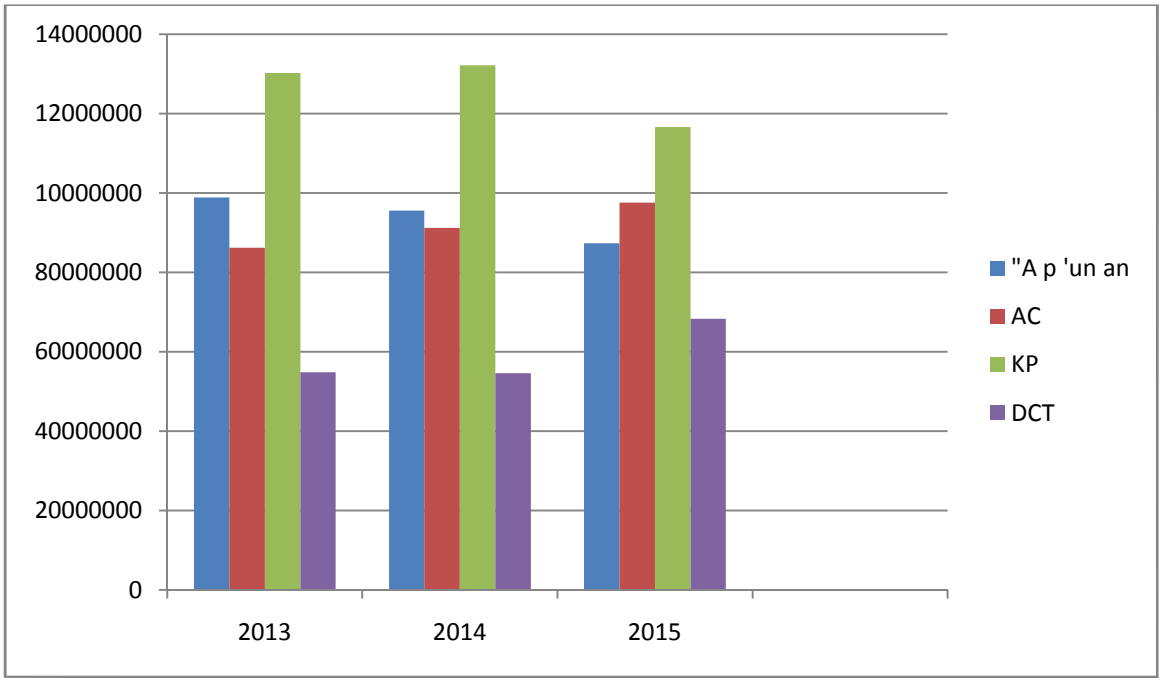
61,96% est représenté par les fonds propres ;

0.00 est représenté par les dettes à long et moyenne terme ;

Les dettes à court terme représentent un pourcentage de 38,04% du total du passif.

Figure N^{0}3-5 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2013 ; 2014 et 2015

On va représenter graphiquement l'évolution des valeurs des différents postes de l'actif et de passif des bilans financiers du l'entreprise LA VALLEE entre l'année (2013 ,20114 et 2015)



Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- Commentaire
  - Actif plus d'un an

Actif plus d'un an baisse durant les trois années, cela signifie l'effet des amortissements ; et que l'entreprise n'a pas renouveler ses immobilisation.

  - Actif circulant

Actif circulant augmente durant les trois années, dont il est relatif aux stocks encours qui augment.

Garantir l'approvisionnement de la matière première (importation)

- Capitaux permanent

Les capitaux permanent sont augmenté en 2014 parce que le report à nouveau a augmenté, du fait résultat net important réalisé en 2013.

- Dette à court terme

Dette à court terme diminue en 2014, et augmente en 2015, cela est relatif aux autres dettes dont une distribution des dividendes est probable.

3-2-2 :L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

3-2-2-1 :L'analyse par le fond de roulement financier

FRF = Passif à plus d'un an – Actif à plus d'un an

Tableau N^0 3-22: Calcul de fond de roulement financier par le haut du bilan

désignation	2013	2014	2015
Passif à plus d'un an	122 994 510,66	130 096 506,21	114 583 005,22
Actif net à plus d'un an	100 089 615,40	96 631 733,48	88 519 862,79
FRF	22 904 895,26	33 464 772,74	26 063 142,43

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

Tableau N^0 3-23: Calcul de fond de roulement financier par le bas du bilan

désignation	2013	2014	2015
Actif net à moins d'un an	84 950 889,06	90 152 830,04	96 395 858,69
Passif à moins d'un an	62 045 993,80	56 688 057,30	70 332 716,26
FRF	22 904 895,26	33 464 772,74	26 063 142,43

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

Pendant tous les exercices 2013, 2014,2015 on remarque un fonds de roulement financier positif et en évolution. Cela est du à l'augmentation des capitaux propre (report à nouveau) de l'entreprise, ce qui veut dire aussi que le l'équilibre financier est respecté par la SARL LA VALLEE.

3-2-2-2 : L'analyse par le fond de roulement propre

FRP = Fond propre – Actif à plus d'un an

Tableau N^0 3-24 : Calcul de fond de roulement propre

Désignation	2013	2014	2015
Fond propre	**122 994 510,66**	**130 096 506,21**	**114 583 005,22**
Actif à plus d'un an	**100 089 615,40**	**96 631 733,48**	**88 519 862,79**
FRP	**22 904 895,26**	**33 464 772,73**	**26 063 142,43**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

On remarque que le F.R.P est égal aux FRF (dons pas d'emprunt) la période **é**tudiées, ce qui signifie que les capitaux propres LA VALLEE soit capable à couvrir la totalité de son actif à plus d'un an, d'où une autonomie financier se révèle.

3-2-2-3 : L'analyse par le fond de roulement étranger

FRE = FR – FRP

Tableau N^0 3-25 : Calcul de fond de roulement étranger

Désignation	2013	2014	2015
FRF	**22 904 895,26**	**33 464 772,73**	**26 063 142,43**
FRP	**22 904 895,26**	**33 464 772,73**	**26 063 142,43**
FRE	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire**

Nous constatons d'après les résultats que l'entreprise à enregistrée des fond de roulements étranger nul pour les trois années 2013, 2014,2015, cela montre que la part des dettes à long et moyen terme est nul (autonomie financier).

3-3 : L'analyse par la méthode des ratios

3-3-1 : Ratio de structure

Tableau N^0 3-26 : Ratios de structure

Ratios	Formule	Norme	2013	2014	2015
Financement permanent	**C Perm/Actif Immob**	>1	1,23	1,35	1,29
Financement propre	**C propre/Actif Immob**	>1	1,23	1,35	1,29
Ration d'endettement	**Total dettes/total passif**	<0,5	0,33	0,30	0,38

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

  - **Financement permanent :**

Ce ratio est supérieur à un (>1), durant les trois années 2013et 2014,2015 cela signifie que les capitaux permanents de cette entreprise couvrent la totalité des immobilisations, donc une satisfaction par FRF positif.

  - **Financement propre**

Ce ratio est supérieur à (>1) ce qui montre que l'entreprise peut financer les actifs immobilisés avec ses propres moyens sans faire recoure aux dettes à long et moyen terme, donc le FRP est positif.

  - **Ratio d'endettement**

Durant les trois années d'exercices (2013, 2014,2015), le ratio d'endettement est inférieur à 50%, dont les dettes sont à moins d'un an ,et que les dettes sont liées aux impôts et autres dettes et approvisionnement (dette fournisseurs)

3-3-2 : Ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N^0 3-27 : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Ratios	Formule	Norme	2013	2014	2015
Liquidité générale	**AC/PC**	>1	1,39	1,59	1,37
Liquidité réduite	**(VR+VD)/DCT**	>1	1,26	1,30	1,03
Liquidité immédiate	**VD/DCT**	<1	0,59	0,52	0,70

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

- **Commentaire :**

  - **Liquidité générale**

Le ratio de liquidité générale pendant les trois années 2013,2014, 2015 est (>1) ce qui traduit que cette entreprise est capable de rembourser toutes ses dettes à court terme (elle est liquide).

  - **Liquidité réduite**

Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisable et les valeurs disponibles. Durant trois exercices, ce ratio est supérieur à 1, c'est-à-dire que La VALLEE arrive à couvrir ses DCT (elle est très liquide).

- **Liquidité immédiate**

Le ratio de liquidité immédiate est plus de 0.5, cela veut dire que l'entreprise liquide immédiatement.

- **Ratios de solvabilité**

Tableau N°3-28 : Ratios de solvabilité

Ratio	calcul	Norme	2013	2014	2015
Ratio de solvabilité générale	**Actif réel net/Total des dettes**	>1	1,59	1,70	1,26
Ration d'autonomie financière	**Capitaux propres/Total des dettes**	>1	1,98	2,29	1,62

Source : élaboré par nos même a prés les donner de l'entreprise

➢ **Commentaire**

- **Ratio de solvabilité générale**

Ce ratio supérieur à 1durant les trois années, donc l'entreprise solvable peut présenter des risque de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédent.

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio est largement supérieur à (>1) pour les trois années, ce la montre que l'entreprise peut faire face à ses dettes. Donc on peut dire que l'entreprise est autonome financièrement.

Conclusion

A partir de l'étude financière de La VALLEE durant les trois exercices 2013, 2014 et 2015, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière (elle est équilibrée).

A partir de l'étude de l'équilibre financière de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire, une activité stable, une rentabilité suffisante et une solvabilité. Ces résultats nous permettent de dire que La VALLEE est situation financière équilibrée.

Rapport-Gratuit.com

CONCLUSION GENERALE

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Conclusion générale

L'analyse financière a toujours occupé une place privilégiée dans la conduite de l'entreprise, car elle concerne la politique générale de l'entreprise : sa naissance, sa croissance et son autonomie. Cette dernière s'est développée à partir des concepts qui était au départ fondée sur les notions de garantie et de surface financière, et répondait beaucoup plus aux préoccupations des banques qu'a celle des entreprises.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de la VALLEE nous avons pu réunir dans un premier temps les données comptables concernant notre sujet ,et de s'entretenir dans le second temps avec les cadres de l'entreprise particulièrement ceux de service finance ,afin de nous familiariser avec les méthodes utilisées ,après avoir recueillir toutes les données et informations nécessaires à notre partie pratique ,qui débutait par l'étude des TCR et des bilans financiers de cette entreprise ,nous nous sommes dirigés à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FR , BFR) et la méthode des ratios à travers trois exercices 2013 ,2014 et 2015.

De ce fait, au cours de notre étude qui s'est déroulée pendant un mois au niveau de l'entreprise la VALLEE, ça nous à permis de constater que la VALLEE a :

Selon l'analyse de l'activité et de la performance :

- L'activité principale est profitable et rentable
- L'activité financière est absente (pas d'esprit d'investissement financière)
- L'activité exceptionnelle est absente (pas de cession d'immobilisation, donc pas de renouvellement d'immobilisation)
- Le résultat de l'exercice est positif, donc l'entreprise est bénéficiaire malgré le décroissement
- La CAF est positive, donc un potentiel d'endettement et de renouvellement d'investissement (mais il ya pas)

Selon l'analyse statique de la situation financière

- D'après l'approche fonctionnelle ;
- D'après l'approche patrimoniale ;

L'entreprise arrive a généré son équilibre financière dont les indicateurs de l'équilibre financière sont satisfaisants (FRF, ration de liquidité, ration de solvabilité).

Selon lequel sa situation financière et satisfaisante, ce qui lui permet de garder son équilibre financier pendant trois ans d'exercice.

Enfin, on peut dire que l'analyse financière qui nous avons appliqué au sein de l'entreprise « La VALLEE » est bénéfique puisque nous permet de pratiquer nos connaissances théoriques et d'apporter des nouvelles connaissances.

Proposition :

- Revoir la politique salariale la respectait l'indicateur de la productivité du personnel.
- Revoir la politique commerciale dont l'entreprise doit vérifier la durée du crédit fournisseurs par apport à la durée des créances client.
- Engager des activités financière profitables d'après la trésorerie qu'a toujours positive.
- Renouvellement des immobilisations pour une bonne productivité métriser les charge de personnel). Selon les résultats dégagés et la CAF générée par cette entreprise.

BIBIOGRAPHIE

Bibliographie

Ouvrage général :

- André Planchon « introduction à l'analyse financier » Edition foucher ; janvier 1999
- Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière », 10e édition, paris 2006.
- CONSO PIERRE , R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière » edition DUNOD ,1971.
- Corline Selmer , « la boit à outils du responsabilité financier », édition DUNOD ,Paris 2008.
- Dov Ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008.
- Elie Cohen « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition ECONOMICA, 1991,
- Elie Cohen « Gestion financier de l'entreprise » édition ECONOMIE,1993 .
- Elie Cohen « Analyse financier » 5eme édition ECONOMICA, Paris 2004.
- ENGLEN J-Y PHILLIPS, RAULET C « Analyse comptable et financier » édition DUNOD ,8 édition, paris 2000 .
- G.DEPALLENS J.P. JOBART « Gestion financier de l'entreprise » Sirey ,1986 .
- GEORGES legros , « mini manuel de finance d'entreprise » ,DUNOD paris 2010.
- Gérard Melyon, «gestion financière », 4eédition, BREAL 2007.
- GRANDGUILLOT B.F , « Analyse financier » 6eme édition ,Gualino éditeur ,Paris 2002 .
- HAMDI K « Le diagnostic financier » édition Es-Salem, Alger 2001.
- Hurber, « Analyse financière », 4emeédition, DUNOD, paris 2010.
- Hubert, « information financière diagnostic évaluation », édition DUNOD, paris2010.
- Jean Lochard « Les ratios qui comptent »,2eme édition d'organisation, 2008.
- Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises »,é-theque 2003.
- K. CHIHA « Finance d'entreprise », EDITION HOUMA, Alger 2009

- Laurent BATSCH , « le diagnostic financier »,3 éme édition ECONOMICA , Paris 2000 .
- LOTMANI N « Analyse financière », Edition Pages Bleus Internationales Alger 2011.
- M Friédérich, « comptabilité générale »,foucher 2005.
- Mondher BELLALAH , « gestion financier, diagnostic, évaluation, choix des projet et des investissements » , 2eme édition ECONOMICA 2004 .
- MRION ALAIN « Analyse financier », édition DUNOD, Paris 2001.
- Patris Vizzavona « Pratique de gestion » Berti édition, 1991.
- PEROCHO ET LIVRIONJ "Analyse comptable, gestion prévisionnelle" édition foucher 1982.
- Pierre Pacher « Mesure de la performance financier de l'entreprise »édition ECONOMIE 1993.
- STEFANE GRIFFITHS, « gestion financière », édition eyrolles, 1991.
-

Mémoire :

- BOUGAHAM Mohamed, mémoire de master 2 « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de CEVITAL SPA Bejaia 2014-2015.
- M'LAOUSSATI Mourad, mémoire de master 2 « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de L'ENIEM de Tizi-Ouzou 2011-2012.
- DJEDDIS Nacer et DJEMADI Abderezak et BOUCEBSSI Yacine HAMZAOUI Basma, mémoire de fin cycle « Procédure d'élaboration de l'analyse financière »Cas de SONATRACH DRGB-Bejaia 2012.

Autres documents :

- Les documents comptables de l'entreprise « la VALLEE »
- Les documents internes de l'entreprise « La VALLEE »

Sites internet :

Www.dunod.com. Www.économiste.com.

TABLE DES MATIERES

Tables des matières

Introduction générale…….….1

Chapitre I : Généralités sur le diagnostic financier…….....4

Section I : Le diagnostic financier dune entreprise……...…4

1-1 Définition du diagnostic financier ……...4

1-2 : Les objectifs d'un diagnostic financier……...5

1-2-1 : Evaluer les performances des différentes fonctions ……..…5

1-2-2 : Gérer le portefeuille d'activité de l'entreprise ……...…5

1-2-3 : Anticiper et connaitre les besoin de l'entreprise ……5

1-2-4 : Résoudre des problèmes financiers ……6

1-2-5 : Prendre les décisions stratégiques permettant d'assurer la pérennité de l'entreprise …6

1-3 : Les éléments du diagnostic financier …….7

1-3-1 : L'étude de la croissance …….7

1-3-2 : L'analyse de la rentabilité et de l'évolution ……...7

1-3-3 : L'évolution de la capacité d'autofinancement de l'exercice……...8

1-3-4 : La détermination de la variation de trésorerie d'exploitation…….8

1-3-5 : L'analyse statique de la structure du bilan……..…8

1-3-6 : L'analyse dynamique …….9

1-3-7 : La formulation du diagnostic financier …….9

1-3-8 : Les différentes étapes du diagnostic ……...…9

1-3-9 : La démarche prévisionnelle ……..……10

Section II : Introduction à l'analyse financière……12

2-1 : Historique de l'analyse financière ……...…12

2-2 Définition de l'analyse financière …….12

2-3 Objectifs de l'analyse financière ……13

2-4 : Objectif général ……...13

2-5 : Les règles générales de l'analyse financière……..…14

Chapitre II : Analyse et diagnostic financier : approche statique et dynamique……15

Section 01 : l'analyse d'activité et de la performance ……15

1-1:Tableau de compte de résultat ……...15

1-1-1 : Définition ……..……15

1-1-2 : Les objectifs ……..……16

1-2 : les soldes intermédiaires de gestion …….17

1-2-1: Définition …….17

1-2-2: Objectif ……..…….17

1-2-3: Les éléments de tableau des SIG ……...18

1-3: La capacité d'autofinancements (CAF) ……22

1-3-1 : Définition …….22

1-3-2 :L'interprétation de la capacité d'autofinancement ……22

1-3-3: Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) …….. 22

1-3-4 : Utilisation de la CAF ……...……24

1-4 :L'autofinancement ……...…….25

1-4-1 : Définition …….25

1-4-2 : Rôle et signification …… 25

1-4-3 : Calcule de l'autofinancement ……...……26

Section 02 : l'analyse statique (Analyse par les indicateurs d'équilibre) ……. …26

2-1 : Analyse théorique du bilan …….26

2-1-1 Définition du bilan …….26

2-1-2 : Les objectifs de l'analyse du bilan ……...26

2-1-3 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel ……..28

2-1-3-1: Définition du bilan fonctionnel…….. 29

Rapport-Gratuit.com

2-1-3-2 : le rôle du bilan fonctionnel ……...29

2-1-3-3: les opérations de retraitement et de reclassement…….. 29

2-1-3-4 : Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel ……...31

2-1-3-4-1 : Le fonds de roulement …….. 31

2-1-3-4-1-1 : Le fonds de roulement net (FRNG) ……..31

2-1-3-4-1-2 : Le calcul de fonds de roulements net global ……..31

2-1-3-4-1-3 : Interprétation du fonds de roulement net global…… 32

2-1-3-4-2: Le besoin en fonds de roulement (B.F.R) ……...32

2-1-3-4-2-1 : Définition……... 32

2-1-3-4-2-2 : Calcul de besoin de fond roulement ……...32

2-1-3-4-2-3 : Interprétation économique…….. 34

2-1-3-4-3 : La trésorerie (TR) ……..34

2-1-3-4-3-1 : Définition ……...34

2-1-3-4-3-2 : Calcul de la trésorerie …….35

2-1-3-4-3-3 : Interprétation économique ……..35

2-1-4 : Le passage du bilan comptable au bilan financier ……35

2-1-4-1 : Définition du bilan financier …….35

2-1-4-2 Les reclassements comptables ……36

2-1-4-2-1 : Reclassement relatif a l'actif du bilan……... 37

2-1-4-2-1-1 : Actif fixe ……37

2-1-4-2-1-2 : Actif circulant …….37

2-1-4-2-2: Reclassement du passif……... 38

2-1-4-2-2-1 : Les capitaux permanents…… 38

2-1-4-2-2-2 : Dettes à court terme…… 39

2-1-4-3 Les retraitements …….39

2-1-4-3-1 : Les retraitements de l'actif ……39

2-1-4-3-2: Les retraitements du passif ……40

2-1-5: Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financière ……. 41
2-1-5-1 : Le fonds de roulement financier ……..41
2-1-5-1-1 : Définition ……..41
2-1-5-1-2 : Le calcul de fonds de roulement financier ……41
2-1-5-1-3 : L'interprétation du fonds de roulements financier …...……42
2-1-5-2 : Fonds de roulement propre (FRP) ……42
2-1-5-2-1 : Définition ……...42
2-1-5-2-2: calcul de fond de roulement propre ……42
2-1-5-2-3: L'interprétation du fonds de roulements propre……. 42
2-1-5-3 : Le fonds de roulement étranger (FRE) ……43
2-1-5-3-1 : Définition……... 43
2-1-5-3-2 : Calcul de fonds de roulement étranger ……..43
2-1-5-4: Le fonds de roulement total (FRT) ……43
2-2 : Analyse approfondie par les ratios ……..43
2-2-1: Définition d'un ratio ……..……43
2-2-2 : Intérêt de l'analyse par ratio……. 44
2-2-3 : Utilisation des ratios ……44
2-2-4 : Les différents types de ratios ……44
2-2-4-1 : Les ratios financiers ……..44
2-2-4-1-1: Le ratio d'indépendance financière ……45
2-2-4-1-2: Le ratio d'endettement ……45
2-2-4-1-3: Le ratio de financement des immobilisations ……45
2-2-4-2: les ratios de la liquidité ……..45
2-2-4-2-1 : Ratio de liquidité générale ……45
2-2-4-2-2 : Ratio de Liquidité réduite ……46
2-2-4-2-3 : Ratio de liquidité immédiate ……..46
2-2-4-3: Ratio de solvabilité ……46
2-2-4-3-1 : Ratio de solvabilité générale ……..46

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

2-2-4-3-2 : Le ratio d'autonomie financière ……47

2-2-4-3 : Les ratios de gestion …….47

2-2-4-3-1: Ratio de rotation des stocks ……47

2-2-4-3-2: Le délai moyen de recouvrement des créances clients (dc) ……48

2-2-4-3-3 : Le délai moyen de remboursement des dettes ……...48

2-2-4-4 : Les ratios de rentabilité……. 49

2-2-4-4-1: Ratios d'activité …….49

2-2-4-4-2 : Ratios de capitaux ……..50

Chapitre III : Etude de cas pratique de l'entreprise « LA VALLEE » ...52

Section I : présentation de l'organisme d'accueil ……52

1-1 : Historique ……52

1-2 : Situation géographique ……...… 52

1-3-Les missions de l'entreprise ……..54

1-4 : Les différents tâches et services de l'entreprise ……..54

Section II : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE ……...57

2-1 : Analyse de l'activité de La VALLEE …….....57

2-1-1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ……..57

2-1-2 : Calcul de la capacité d'autofinancement ……..……60

2-2 : Analyse de la rentabilité de l'entreprise La VALLE ……..61

Section III : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise La VALLEE ……...63

3-1 Elaboration des bilans fonctionnel des exercices 2013 2014 2015 ……63

3-1-1 : Elaboration des bilans de grande masse ……...67

3-1-2: Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel ……69

3-1-2-1 : L'analyse par le fond de roulement net global…….. 69

3-1-2-2 : L'analyse par le besoin de fonds de roulement …….69

3-1-2-3 : L'analyse par la trésorerie …….70

3-2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2013 2014 2015……. 71
3-2-1 : Elaboration des bilans de grande masse …….. 74

3-2-1-1 : Lecture du bilan financier 2013…… 75

3-2-1-2 : Lecture du bilan financier 2014 ……75

3-2-1-3 : Lecture du bilan financier 2015 ……76

3-2-2 :L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier……... 78
3-2-2-1 :L'analyse par le fond de roulement financier ……78

3-2-2-2 : L'analyse par le fond de roulement propre ……..78

3-2-2-3 : L'analyse par le fond de roulement étranger ……79

3-3 : L'analyse par la méthode des ratios ……79

3-3-1 : Ratio de structure……. 79

3-3-2 : Ratios de solvabilité et de liquidité…….. 80

Conclusion générale ……82

Bibliographie

Les annexes

ANNEXES

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

NIF: |0|9|9|8|0|6|2|7|0|2|8|3|7|1|2|

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVEES

Code activité: |0|7|2|0|1|

Adresse : RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

Exercice clos le: **31/12/2013**

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2013			2012
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition(ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	34 244 870	334 238	33 910 632	33 961 146
Bâtiments	54 580 406	34 008 510	20 571 896	23 300 916
Autres immobilisations corporelles	151 365 140	106 978 594	44 386 546	47 780 239
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
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	**240 190 416**	**141 321 342**	**98 869 074**	**105 042 301**
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	8 149 750		8 149 750	28 388 548
Créances et emplois assimilés				
Clients	8 136 937		8 136 937	5 014 155
Autres débiteurs	31 578 153		31 578 153	38 775 250
Impôts et assimilés	1 967 625		1 967 625	1 707 751
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	36 338 964		36 338 964	32 669 570
TOTAL ACTIF COURANT	**86 171 429**		**86 171 429**	**106 555 274**
TOTAL GENERAL ACTIF	**326 361 845**	**141 321 342**	**185 040 503**	**211 597 575**

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVEES

Adresse : RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

NIF: |0|9|9|8|0|6|2|7|0|2|8|3|7|1|2|

Code activité: |0|7|2|0|1|

Exercice clos le: **31/12/2013**

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2013	2012
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 820 000	50 820 000
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)	14 537 200	14 537 200
Ecarts de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	18 032 598	22 977 684
Autres capitaux propres -Report à nouveau	46 817 752	53 554 603
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	**130 207 550**	**141 889 487**
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	10 039 480	12 672 639
Impôts	4 537 978	5 736 193
Autres dettes	40 255 496	24 299 258
Trésorerie Passif		27 000 000
TOTAL III	**54 832 954**	**69 708 090**
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	**185 040 504**	**211 597 577**

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DE LAIT ET DERIVES

Adresse : RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BJAIA

N° Article
N° NIF
N° RC

La période
Du: **01/01/2014**
au: **31/12/2014**

BILAN

ACTIF	Note	Exercice 2014			Exercice 2013
		Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition(ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		34 244 870.30	384 751.38	33 860 118.92	33 910 632.43
Bâtiments		54 580 406.39	36 737 530.32	17 842 876.07	20 571 896.21
Autres immobilisations corporelles		156 502 679.22	112 649 015.51	43 853 663.71	44 386 546.11
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
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		**245 327 955.91**	**149 771 297.21**	**95 556 658.70**	**98 869 074.75**
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		16 625 196.92		16 625 196.92	8 149 750.29
Créances et emplois assimilés					
Clients		7 167 165.20		7 167 165.20	8 136 937.40
Autres débiteurs		31 301 030.26		31 301 030.26	31 578 152.84
Impôts et assimilés		6 740 539.69		6 740 539.69	1 967 625.11
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		29 393 972.75		29 393 972.75	36 338 964.04
TOTAL ACTIF COURANT		**91 227 904.82**		**91 227 904.82**	**86 171 429.68**
TOTAL GENERAL ACTIF		**336 555 860.73**	**149 771 297.21**	**186 784 563.52**	**185 040 504.43**

Désignation de l'entreprise :	SARL LAITERIE LA VALLEE
Activitée :	PRODUCTION DE LAIT ET DERIVES
Adresse :	RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BJAIA

N° Article
N° NIF
N° RC

La période
Du: **01/01/2014**
au: **31/12/2014**

BILAN

P A S S I F	Note	Exercice 2014	Exercice 2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		50 820 000.00	50 820 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves /(Réserves consolidées(1))		14 537 200.00	14 537 200.00
Ecarts de réévaluation			
Ecart déquivalence (1)			
Résultat net /(Résultat net part du groupe /(1))		5 128 742.01	18 032 597.97
Autres capitaux propres -Report à nouveau		61 662 061.01	46 817 751.86
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		**132 148 003.02**	**130 207 549.83**
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		9 847 458.75	10 039 480.08
Impôts		2 578 172.02	4 537 978.12
Autres dettes		42 210 929.73	40 255 496.40
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		**54 636 560.50**	**54 832 954.60**
TOTAL GENERAL PASSIF		**186 784 563.52**	**185 040 504.43**

Rapport-Gratuit.com

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVES

Adresse : RUE MIRA BADERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

N° Article :
N° NIF :
N° RC :

La période
Du: **01/01/2015**
au: **31/12/2015**

BILAN

ACTIF	Note	Exercice 2015			Exercice2014
		Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition(ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		34 244 870.30	435 264.89	33 809 605.41	33 860 118.92
Bâtiments		54 580 406.39	39 466 550.46	15 113 855.93	17 842 876.07
Autres immobilisations corporelles		156 743 249.22	118 337 214.34	38 406 034.88	43 853 663.71
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
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		**245 568 525.91**	**158 239 029.69**	**87 329 496.22**	**95 556 658.70**
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		23 680 711.71		23 680 711.71	16 625 196.92
Créances et emplois assimilés					
Clients		7 935 777.15		7 935 777.15	7 167 165.20
Autres débiteurs		11 801 170.45		11 801 170.45	31 301 030.26
Impôts et assimilés		4 795 567.76		4 795 567.76	6 740 539.69
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		49 372 998.19		49 372 998.19	29 393 972.75
TOTAL ACTIF COURANT		**97 586 225.26**		**97 586 225.26**	**91 227 904.82**
TOTAL GENERAL ACTIF		**343 154 751.17**	**158 239 029.69**	**184 915 721.48**	**186 784 563.52**

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVES

Adresse : RUE MIRA BADERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

N° Article
N° NIF
N° RC

La période
Du: **01/01/2015**
au: **31/12/2015**

BILAN

P A S S I F	Note	Exercice 2015	Exercice 2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		50 820 000.00	50 820 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves /(Réserves consolidées(1))		14 537 200.00	14 537 200.00
Ecarts de réévaluation			
Ecart déquivalence (1)			
Résultat net /(Résultat net part du groupe /(1))		5 144 635.34	5 128 742.01
Autres capitaux propres -Report à nouveau		46 139 024.02	61 662 061.01
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		**116 640 859.36**	**132 148 003.02**
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		6 475 976.37	9 847 458.75
Impôts		1 999 289.82	2 578 172.02
Autres dettes		59 799 595.93	42 210 929.73
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		**68 274 862.12**	**54 636 560.50**
TOTAL GENERAL PASSIF		**184 915 721.48**	**186 784 563.52**

Rapport-gratuit.com
LE NUMERO 1 MONDIAL DU MÉMOIRES

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVEES

Adresse : RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

N° Article : 06270843010
N° NIF : 099806270283712
N° RC : 98B182320

La période
Du: **01/01/2013**
au: **31/12/2013**

COMPTE DE RESULTAT

(Par nature)

RUBRIQUES	NOTE	Exercice 2013	Exercice 2012
Chiffre d affaires		398 949 345.90	383 297 651.95
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d exploitation			
I - Production de l'exercice		**398 949 345.90**	**383 297 651.95**
Achats consommés		335 364 373.00	319 933 026.05
Services extérieurs et autres services		3 409 094.99	3 291 735.58
II- Consommation de l'exercice		**338 773 467.99**	**323 224 761.63**
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		**60 175 877.91**	**60 072 890.32**
Charges de personnel		34 400 347.32	31 616 567.71
Impôts, taxes et versements assimilés		319 638.00	497 788.00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		**25 455 892.59**	**27 958 534.61**
Autres produits opérationnels		7 817 383.78	5 946 917.74
Autres charges opérationnelles		25 000.00	75 000.00
Dotations aux amortissements et aux provisions		8 255 582.40	5 460 672.58
Reprise sur pertes de vateur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		**24 992 693.97**	**28 369 779.77**
Produits financiers		17 538.98	
Charges financières		2 747 766.98	2 022.72
VI-RESULTAT FINANCIER		**-2 730 228.00**	**-2 022.72**
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		**22 262 465.97**	**28 367 757.05**
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		4 229 868.00	5 389 873.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**406 784 268.66**	**389 244 569.69**
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**388 751 670.69**	**366 266 685.64**
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**18 032 597.97**	**22 977 884.05**
Eléments extraordinaires (produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET L'EXERCICE		**18 032 597.97**	**22 977 884.05**
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**18 032 597.97**	**22 977 884.05**
Dont part des minoritaires(1)			
Part du groupe(1)			

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DE LAIT ET DERIVES

Adresse : RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BJAIA

N° Article : 06270843010
N° NIF : 099806270283712
N° RC : 98B182320

La période
Du: **01/01/2014**
au: **31/12/2014**

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

RUBRIQUES	NOTE	Exercice 2014	Exercice 2013
Chiffre d affaires		387 292 183.15	398 949 345.90
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d exploitation			
I - Production de l'exercice		**387 292 183.15**	**398 949 345.90**
Achats consommés		332 335 902.07	335 364 373.00
Services extérieurs et autres services		3 696 463.82	3 409 094.99
II- Consommation de l'exercice		**336 032 365.89**	**338 773 467.99**
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		**51 259 817.26**	**60 175 877.91**
Charges de personnel		41 389 038.48	34 400 347.32
Impôts, taxes et versements assimilés		608 670.00	319 638.00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		**9 262 108.78**	**25 455 892.59**
Autres produits opérationnels		7 993 073.46	7 817 383.78
Autres charges opérationnelles		1 662 681.00	25 000.00
Dotations aux amortissements et aux provisions		8 449 954.88	8 255 582.40
Reprise sur pertes de vateur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		**7 142 546.36**	**24 992 693.97**
Produits financiers		763.65	17 538.98
Charges financières			2 747 766.98
VI-RESULTAT FINANCIER		**763.65**	**-2 730 228.00**
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		**7 143 310.01**	**22 262 465.97**
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		2 014 568.00	4 229 868.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**395 286 020.26**	**406 784 268.66**
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**390 157 278.25**	**388 751 670.69**
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**5 128 742.01**	**18 032 597.97**
Eléments extraordinaires (produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET L'EXERCICE		**5 128 742.01**	**18 032 597.97**
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**5 128 742.01**	**18 032 597.97**
Dont part des minoritaires(1)			
Part du groupe(1)			

Désignation de l'entreprise : SARL LAITERIE LA VALLEE

Activitée : PRODUCTION DU LAIT ET DERIVES

Adresse : RUE MIRA BADERRAHMANE TAZMALT - BEJAIA

N° Article
N° NIF
N° RC

La période
Du: **01/01/2015**
au: **31/12/2015**

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

RUBRIQUES	NOTE	Exercice 2015	Exercice 2014
Chiffre d affaires		404 328 138.85	387 292 183.15
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d exploitation			
I - Production de l'exercice		**404 328 138.85**	**387 292 183.15**
Achats consommés		347 528 808.73	332 335 902.07
Services extérieurs et autres services		2 442 046.24	3 696 463.82
II- Consommation de l'exercice		**349 970 854.97**	**336 032 365.89**
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		**54 357 283.88**	**51 259 817.26**
Charges de personnel		46 118 756.47	41 389 038.48
Impôts, taxes et versements assimilés		484 994.00	608 670.00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		**7 753 533.41**	**9 262 108.78**
Autres produits opérationnels		7 299 318.41	7 993 073.46
Autres charges opérationnelles		45 000.00	1 662 681.00
Dotations aux amortissements et aux provisions		8 467 732.48	8 449 954.88
Reprise sur pertes de vateur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		**6 540 119.34**	**7 142 546.36**
Produits financiers			763.65
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			**763.65**
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		**6 540 119.34**	**7 143 310.01**
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		1 395 484.00	2 014 568.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**411 627 457.26**	**395 286 020.26**
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**406 482 821.92**	**390 157 278.25**
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**5 144 635.34**	**5 128 742.01**
Eléments extraordinaires (produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET L'EXERCICE		**5 144 635.34**	**5 128 742.01**
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**5 144 635.34**	**5 128 742.01**
Dont part des minoritaires(1)			
Part du groupe(1)			

Désignation de l'entreprise :	SARL LAITERIE LA VALLEE
Activitée :	PRODUCTION DE LAIT ET DERIVES
Adresse :	RUE MIRA ABDERRAHMANE TAZMALT - BJAIA

N° Article : 06270843010
N° NIF : 099806270283712
N° RC : 98B182320

La période
Du: **01/01/2014**
au: **31/12/2014**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode Directe)

RUBRIQUES	Note	Exercice 2014	Exercice 2013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement reçus des clients		409 973 700.79	395 848 614.86
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		415 213 108.66	349 963 151.26
Intérêts et autres frais financiers payés		5 850.00	485 467.00
Impôts sur les résultats payés			5 389 873.00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-5 245 257.87	40 010 123.60
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
Autres Encaissements :		46 146 956.91	58 088 372.52
Autres Décaissements :		48 034 253.98	63 589 839.31
Flux de trésorerie nêt provenant des activités opérationnelles (A)		-7 132 554.94	34 508 656.81
Flux de trésorerie provenant des activités d investissement			
Décaissements s/acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp.			
Encaissements s/cessions d'immobilisations corporelles ou incorp.			
Décaissements sur acquisition d immobilisations financiéres			
Encaissements sur cessions d immobilisations financiéres			
Intérêts encaissés sur placements financiers		763.65	16 019.99
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d investissement (B)		763.65	16 019.99
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l émission d actions			
Dividendes et autres distribution effectués			
Encaissements provent d emprunts			
Remboursements d emprunts ou d autres dettes assimilés			29 527 200.00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			-29 527 200.00
Incidences des variations taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-7 131 791.29	4 997 476.80

Trésorerie et équivalents de trésorerie à l ouverture de l exercice		36 338 964.04	4 341 487.24
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l exercice		29 393 972.75	36 338 964.04
Variation de trésorerie de la période		-6 944 991.29	31 997 476.80

Rapprochement avec le résultat comptable			

Résumé

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

Et pour que cela se réalise dans les normes et afin de faciliter la tache aux dirigeants pour la prise de décision il faut faire appel à une fonction d'analyse et diagnostic qui permet de détecter les défaillances, et tout ça en suivant les méthodes de diagnostic financier.

Pour notre étude nous avons choisi l'entreprise LA VALLEE, la mise en application de l'analyse financière, pour mieux comprendre l'importance et l'utilité de diagnostic financière.

A partir de notre étude financière de LA VALLEE durant les trois années d'exercices 2013,2014 et 2015, les résultats obtenus nous ont permet de déterminer sa rentabilité ce qui nous permet de déduire que la S.A.R.L LA VALLE est en situation financière équilibrée. Donc en bonne santé financière.