

**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE  
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA  
RECHERCHE SCIENTIFIQUE**

**Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou  
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de  
Gestion**



**Département des Sciences de Gestion  
Mémoire fin de cycle  
En vue de l'obtention du Diplôme de Master  
En Sciences de Gestion**

**Option : Finance et banque**

**Thème**

**Analyse du bilan et diagnostic financier d'une  
entreprise**

**Cas de l'entreprise nationale des industries de  
l'électroménager**

**Réalisé par :**

**TEMER ADEL**

**KENDEL SAID**

**Dirigé par :**

**Mme SIMANSOUR FARIDA**

**Soutenu devant le jury composé de :**

**Président : Dr SAM HOUCINE**

**Promotrice : Dr SIMANSOUR FARIDA**

**Examineur : Dr HABBAS**

**Promotion 2018 / 2019**

## ***Remerciement***

*Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à notre promotrice Mme  
SIMANSOUR FARIDA  
pour nous avoir acceptés et de nous encadrer tout au long de ce travail,  
notamment pour la confiance, les conseils que vous nous avez accordés  
tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour  
votre disponibilité et votre gentillesse, nous vous adressons notre profonde  
reconnaissance pour vos remarques en vue d'améliorer ce travail.*

*Ensuite, nous tenons à remercier notre encadreur  
Monsieur MAMA AHMED pour son soutien tout au long de  
notre stage pratique au sein de l'ENIEM.*

*Nous voudrions également remercier les membres du jury  
pour avoir accepté d'évaluer ce travail et pour toutes leurs  
remarques et critiques, ainsi que le personnel et les  
enseignants de la faculté des sciences économiques,  
commerciales et sciences de gestion pour avoir contribué à  
notre formation. . A tous nos enseignants qui nous ont initiés aux  
valeurs authentiques.*

*Nos remerciements s'adressent finalement à tous ceux qui m'ont soutenu  
moralelement et financièrement afin d'accomplir ce travail. Je vise  
particulièrement mes parents, mes frères et sœurs.*

*Merci à vous tous*



## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail :*

*A la mémoire de mon cher père*

*A ma cher mère*

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour  
vous.*

*Je prie le bon dieu de la garder en bonne santé pour une longue vie, et  
m'aide à être toujours leur fierté.*

*A mes frères (Said, Meziane)*

*A mes sœurs (Lynda, Louisa)*

*À toute ma famille sans exception*

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

*A said mon binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à  
partager cette expérience.*

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

**ADEL**

## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail :*

*A mes chers parents*

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour  
vous.*

*Je prie le bon dieu de la garder en bonne santé pour une longue vie, et  
m'aide à être toujours leur fierté.*

*A mes frères*

*À toute ma famille sans exception*

*A tous mes oncles*

*A toutes mes tantes*

*A toutes mes cousines et cousins*

*À toute ma famille sans exception*

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

*A Adel mon binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à  
partager cette expérience.*

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

**SAID**

# **Sommaire**

# Sommaire

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre 01 : Les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière .....</b>	<b>03</b>
Introduction .....	03
Section01 : Notions sur l'analyse et le diagnostic financier .....	03
Section 02 : Bilan comptable et bilan financier .....	15
Conclusion .....	28
<b>Chapitre 02 : Les outils et les techniques de l'analyse financière. ....</b>	<b>29</b>
Introduction .....	29
Section 01 : Analyse statique .....	30
Section 02 : Analyse dynamique .....	45
Conclusion .....	55
<b>Chapitre 03 : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM .....</b>	<b>56</b>
Introduction .....	56
Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil. ....	57
Section 02 : L'étude et l'analyse financière de l'ENIEM .....	68
Conclusion .....	85
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>86</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>88</b>
<b>Liste des tableaux .....</b>	<b>90</b>
<b>Liste des Schémas et graphes .....</b>	<b>91</b>
<b>Annexes</b>	
<b>Table de la matière</b>	

# **Liste des abréviations**

## Liste des abréviations

**AC** : Actif circulant

**BFR** : Besoin de fond de roulement

**BFRE** : Besoin de fond de roulement d'exploitation

**BFRG** : Besoin de fond de roulement global

**BFRHE** : Besoin de fond de roulement hors exploitation

**CA** : Chiffre d'affaire

**CAF** : Capacité d'autofinancement

**CAM** : Complexe d'appareils ménagers

**DCT** : Dettes a court terme

**DLMT** : Dettes a long terme

**DAP** : Dotation aux amortissements et provisionnements

**EBE** : Excédent brut d'exploitation

**FR** : Fond de roulement

**FRE** : Fond de roulement étranger

**FRP** : Fond de roulement propre

**FRT** : Fond de roulement total

**IBE** : Insuffisance brut d'exploitation

**IBS** : Impôts sur les bénéfices des sociétés

**INDELEC** : Industries électrodomestique

**MC** : Marge commercial

**PE** : Production de l'exercice

**R** : Ratio

**RCAI** : Résultats courant avant impôt

**RE** : Résultat d'exploitation

**REXCP** : Charge résultat d'exploitation hors et produit financier

**RF** : Résultat financier

**RN** : résultat net

**RO** : Résultat opérationnel

**SIG** : Solde intermédiaire de gestion

**TCR** : Tableau compte de résultat

**TN** : Trésorerie net

**ULM** : Unité lampe de Mohammedia

**VA** : Valeur ajouté

**VD** : Valeur disponible

**VE** : Valeur d'exploitation

**VI** : Valeur immobilisé

**VR** : Valeur réalisable

# **Introduction générale**

# Introduction générale

---

L'entreprise est un agent économique, qui combine des facteurs humains et matériels pour produire des biens et/ou des services en vue de réaliser des profits.

Dans un monde en perpétuelles mutations technologiques, économiques et socioculturelles, dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. Elle vise, par ailleurs, à accomplir ses objectifs et à améliorer son activité et doit ainsi recourir à des pratiques et procédures qui lui permettent de connaître sa situation afin de l'améliorer.

Le diagnostic financier en constitue une des plus importantes puisque c'est une étape nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise à travers une analyse financière bien ficelée. Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, cette dernière tendra à déceler les points faibles et les points forts de l'entreprise pour corriger les premiers et pour mieux exploiter les seconds.

**De ce fait, l'analyse financière comporte donc une démarche fondée sur une vision instrumentale purement technique et une démarche axée sur l'interprétation des résultats.** Elle permet d'apporter un regard critique sur l'entreprise qui se doit, en plus, de mettre en œuvre un diagnostic financier rapportant les grands axes de la situation financière afin de porter un jugement sur le niveau de sa performance à partir d'études des bilans et des résultats comptables. Aussi, ceci donnera accès à une analyse financière donnant la possibilité de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

En effet, l'usage d'un tel outil de management va permettre au dirigeant d'une entreprise d'analyser l'évolution de son entreprise, d'apprécier le progrès de ses ventes, d'identifier les failles de son système et d'évaluer la rentabilité de son entreprise. Mais, il va aussi lui permettre de prévenir les risques, jumelés à un diagnostic financier, afin de prémunir son entreprise.

L'objet de notre mémoire est de mener un diagnostic financier de l'entreprise «ENIEM», considéré comme l'un des plus importants complexes industriels en Algérie et à Tizi-Ouzou de manière particulière. Dans le cadre de cette étude, la question de recherche fondamentale est la suivante :

# Introduction générale

---

## « Comment apprécier la santé financière de l'entreprise ENIEM sur la base de l'analyse financière de la période 2013-2015 »

Pour répondre à ce questionnement principal, nous avons posé des questions secondaires qui sont :

- En quoi consistent le diagnostic et l'analyse financière ?
- A quoi peut servir l'analyse financière ?
- Quelles sont les méthodes d'analyse financière les plus utilisées par l'entreprise ?

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire, nous avons formulé deux objectifs à vérifier tout au long de notre travail :

Objectif 01 : la structure financière est saine et permet à l'entreprise d'atteindre son équilibre financier.

Objectif 02 : la rentabilité de la société « ENIEM » est suffisante pour assurer son autofinancement de la période 2013-2015

Dans ce présent travail, nous avons fait appel à une méthode hypothético-déductive basée sur une démarche de recherche documentaire à travers la lecture d'articles, d'ouvrages, de mémoires. Nous avons fait également appel à une étude de cas travers le recoupement et l'analyse d'informations recueillies lors de notre stage pratique au sein de l'entreprise « ENIEM » afin de juger de sa santé financière et de sa rentabilité.

Pour pouvoir répondre à ces questions et pour mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en trois chapitres :

- le premier chapitre revient sur des généralités sur le diagnostic et le bilan financier ;
- le second chapitre permet de se pencher sur l'équilibre financier et les méthodes d'analyse financière ;
- quant au dernier chapitre, il est consacré à l'étude pratique de l'analyse financière dans l'entreprise « ENIEM », et sa contribution à l'amélioration de la de la rentabilité de l'entreprise.

**Chapitre I : les fondements théoriques  
du diagnostic financier et de l'analyse  
financière**

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## **Introduction**

L'analyse financière et le diagnostic financier des entreprises constituent un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau de la qualité de ses performances. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. L'appréciation des finances d'une entreprise passe par un examen des différents éléments du patrimoine de l'entreprise. Pour cela, le diagnostic financier apparaît comme un outil primordial dans l'accomplissement de cette tâche.

Ce chapitre s'articulera sur deux sections, la première sera consacrée aux notions sur l'analyse et le diagnostic financier, et la deuxième sur le bilan fonctionnel et le bilan financier. Dans cette partie de notre travail, nous allons mettre en lumière les notions de bases et les objectifs de ce concept.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## Sections 1 : Notion sur l'analyse et le diagnostic financier

Dans cette section, nous allons essayer de présenter quelques concepts de base liés à l'analyse financière et au diagnostic financier, afin de nous orienter dans le sens de l'identification de l'information nécessaire pour faire une analyse de la situation financière de l'entreprise.

### 1.1 L'analyse financière

La présentation de l'analyse financière ne peut se faire que par sa définition et la détermination de ses objectifs ainsi que son rôle et son évolution

#### 1.1.1 Définition de l'analyse financière

Une analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une société à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières récentes liées tant à la société qu'à son secteur d'activité. En étudiant la politique d'investissement, la politique de financement et les richesses créées par une entreprise. Selon Elie COHEN : « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »<sup>1</sup>.

Pour bien comprendre cette approche de l'analyse financière, on suppose les définitions suivantes : « l'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ( donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion.....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine »<sup>2</sup>.

L'analyse financière est également présentée comme « un ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et la performance de l'entreprise »<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> - Elie COHEN, Analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition Economica, Paris, 2004, P08.

<sup>2</sup> - Jean-pierre Lahille, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition Dunod, 2007, P01.

<sup>3</sup> - Béatrice et Francis Grandguilot, Analyse financière, 6<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris France, 2002, P01.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 1.1.2 Evolution historique du concept d'analyse financière

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond, toutefois, avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XXe siècle<sup>1</sup>.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

A la veille de la crise de 1929, qui devait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités de caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement des industries naissantes (charbon, textile, construction,...) .Des crédits d'exploitations étaient consentis moyennant de solides garanties permettant, en effet, au banquier de s'assurer du remboursement de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était constitué par des biens fonciers et immobiliers. Le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Il consistait à vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et ensuite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net, en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

---

<sup>1</sup>-PLANCHONA André, Introduction à l'analyse financière, Edition Foucher, Paris, 1999, P08.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.

## 1.1.3 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part, elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- étudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- détermination par des opérations de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- prise de décisions qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- contrôler dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- la recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

## 1.1.4 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, c'est un outil indispensable et essentiel pour une gestion plus efficace. Elle consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible<sup>1</sup>.

L'analyse financière répond à plusieurs objectifs à savoir :

- vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables
- Vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieure à l'exigibilité du passif
- S'assurer de la capacité de remboursement,

---

<sup>1</sup> - Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE, finance d'entreprise, 2ème édition Dunod, Paris, 2009, P77.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

- vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés
- Vérifier la solvabilité, la rentabilité, la liquidité... à l'aide d'outils d'analyse financière sophistiqués
- Disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise,
- évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses

En résumé, l'analyse financière et stratégique est une démarche d'interprétation d'éléments, chiffrés et non chiffrés, permettant de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

Nous pouvons citer les objectifs internes et externes de l'entreprise :

## **1.1.4.1 Les objectifs internes (citer quelques-uns)**

Les objectifs internes consistent à :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.
- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits.
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

## **1.1.4.2 Les objectifs externes (citer quelques-uns)**

Les objectifs externes se matérialisent comme suit :

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 1.1.5 Sources d'information de l'analyse financière

L'aboutissement essentiel du travail comptable est l'établissement chaque année de trois documents de synthèse fondamentaux : le bilan, le compte de résultat et les annexes.

### 1.1.5.1 Le bilan comptable

Le bilan donne une image instantanée des patrimoines de l'entreprise. Il regroupe à l'actif l'ensemble de ses dettes. Par différence, on obtient les montants des capitaux propres qui représentent la richesse des actionnaires. Il convient de noter que seuls des biens sur lesquels l'entreprise a un droit de propriété juridique effectif figurent au bilan (sont donc exclus les biens en crédit-bail). De même, seules figurent au passif les dettes juridiquement exigibles.

### 1.1.5.2 Le compte de résultat

Le compte de résultat présente l'ensemble de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en exceptionnel le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du distinguant les produits et les charges (d'exploitation, financières et exceptionnel) qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat compte de résultat <sup>1</sup>

### 1.1.5.3 Les annexes

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes. Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers<sup>2</sup>.

Une inscription dans l'annexe ne peut cependant en aucun cas se substituer à une inscription dans un des autres documents des États Financiers. L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors la compréhension des opérations figurant sur les états financiers concerne :

- les règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de comptabilité et l'établissement des états financiers.

---

<sup>1</sup> -Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière ,3émeédition Dunod,Paris, 2006, P129.

<sup>2</sup> - Jean.-Yves.EGLEM, André.PHILIPPS, Cristiane. etCristian.RAULET, Analyse comptable et financière, 8émeédition Dunod,Paris, 2002, P86.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

- le complément d'information nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- les informations concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- les informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

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

- le caractère pertinent de l'information ;
- son importance relative.

En effet, l'annexe ne doit comprendre que les informations significatives, susceptibles d'influencer le jugement que les destinataires des documents peuvent porter sur le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'entreprise

## 1.2 Le diagnostic financier

Le diagnostic financier peut être présenté par sa définition et la présentation de ses objectifs

### 1.2.1 Définition du diagnostic financier

D'après Jean Luc BAZET et Christian GUYON, « le diagnostic financier est un examen méthodique visant à mettre en évidence, les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système. Ce diagnostic permet, dans un second temps d'agir sur les causes de dysfonctionnement.»<sup>1</sup>

« Le diagnostic financier de l'entreprise est une discipline hétérogène, propre à chaque analyste. Extérieur à la firme et ne disposant que d'une liasse fiscale, il cherchera à mesurer la fiabilité des données, s'attachera à « faire parler les chiffres » et tentera de « caler l'entreprise » sur un référentiel sectoriel. Présent dans l'entreprise, en charge d'un audit, les données comptables ne seront pour lui qu'une partie des informations utilisables. Sa démarche visera alors à dégager les forces et les faiblesses de l'entreprise. De bonnes qualités d'analyse et de

---

<sup>1</sup> Jean Luc BAZET et Christian GUYON ,Gestion financière, édition Groupe Revue fiduciaire, Paris, 2004, P291

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

synthèse sont donc nécessaires à cette matière, qui suppose bien évidemment une parfaite maîtrise des outils de l'analyse financière. »<sup>1</sup>

## 1.2.2 Les objectifs du diagnostic financier

Les objectifs visés par le diagnostic financier sont différents selon les types d'objectifs visés, court, moyen ou à long terme.

### 1.2.2.1 Objectifs à long et moyen termes

A long et moyen termes, l'entreprise devra s'assigner des objectifs de :

- Croissance qui est évaluée à travers l'évolution des activités de l'entreprise, les moyens mis en œuvre et les résultats obtenus ;

- La rentabilité qui mesure la performance et l'efficacité de l'entreprise, la rentabilité est le rapport d'un résultat aux capitaux propres mis en œuvre pour l'obtenir. Nous distinguerons les rentabilités commerciales, les rentabilités économiques et financières.

- L'équilibre financier où l'on traite du problème de la comparaison de la liquidité de son actif à l'exigibilité de son passif. Il s'agit là de la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux permanents et l'existence d'un fonds de roulement suffisant pour couvrir le besoin en fonds de roulement. Il se matérialise par une trésorerie positive ;

- L'indépendance avec comme but principal d'amener l'entreprise à une véritable autonomie financière.

### 1.2.2.2 Objectifs à court terme

A court terme, l'entreprise devra s'assurer de sa solvabilité et limiter les risques d'exploitation.

#### A- La solvabilité

La solvabilité dépend de la valeur liquidative des actifs et de l'importance des dettes. Les risques d'exploitation : la nature de la croissance enregistrée, le niveau de rentabilité observé, l'ampleur des déséquilibres accumulés font naître un ensemble de risques dont certains sont annonciateurs de défaillances ; d'autres de fragilité partielle. Ainsi toute gestion d'entreprise compte un degré de risque dont il faut mesurer l'importance.

---

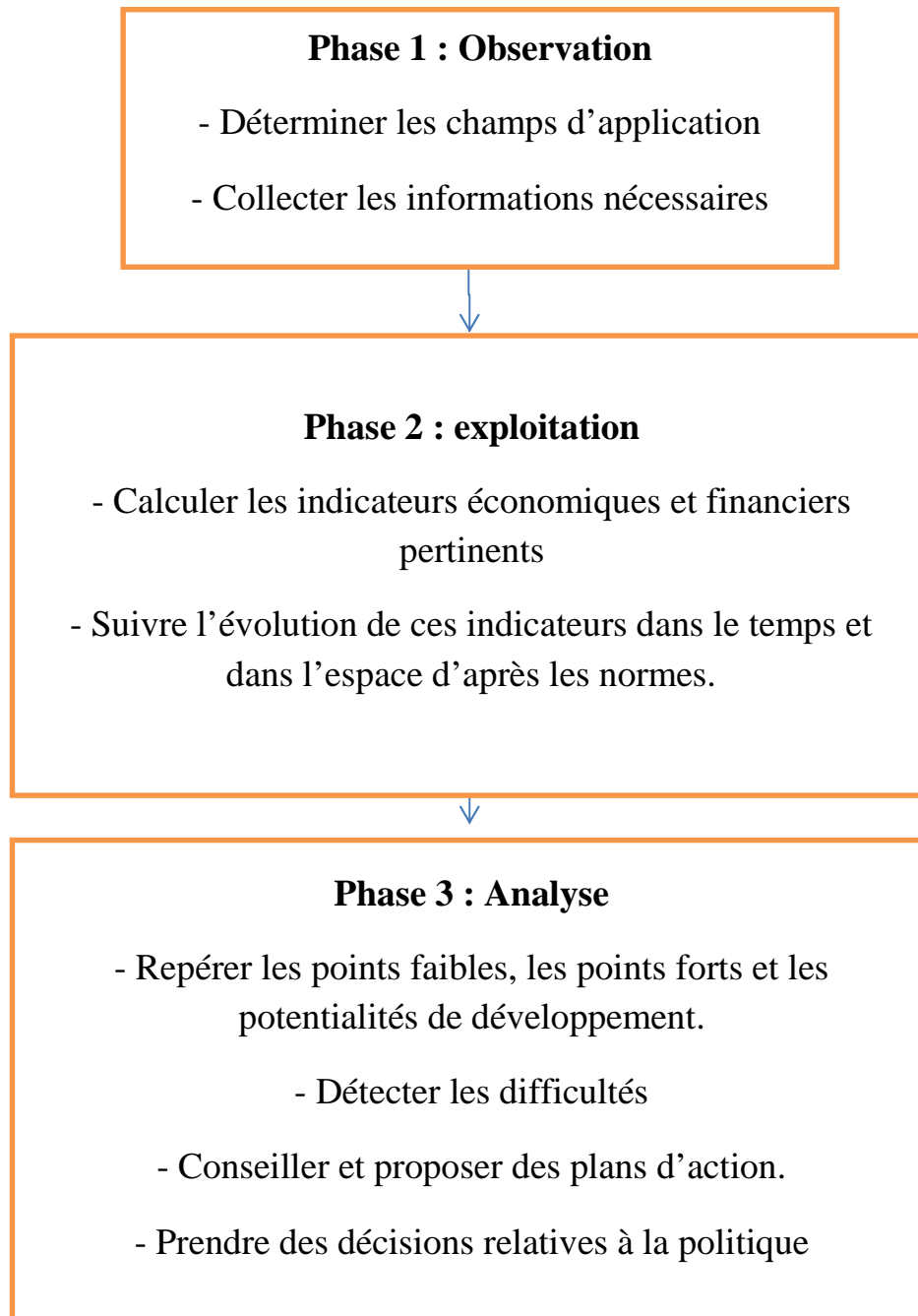
<sup>1</sup> Hervé HUTIN, Toute la finance d'entreprise, 2ème édition Organisation, Paris 2003, P170

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 1.2.3 Les phases du diagnostic financier

Schéma N° 01 : Les phases du diagnostic financier (à mettre dans la diapo)



**Source :** Béatrice et Francis Grand Guillot, Analyse financière 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2000, P21.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 1.2.4 Les types de diagnostic (les citer)

Il existe plusieurs typologies de diagnostic :

### 1.2.4.1 Le check-up

Le check-up est utilisé à titre préventif ; il permet de faire périodiquement le point sur la situation. La périodicité du check-up varie entre 3 à 5 ans selon l'évolution de l'entreprise et la conjoncture socio-économique. Le check-up permet de révéler à temps les points forts et les points faibles de l'entreprise et à pallier les inconvénients qu'ils occasionnent.

### 1.2.4.2 Le diagnostic de type Curatif

Le diagnostic est de type Curatif ; il est généralement provoqué par une perturbation ou une déficience dans le fonctionnement de l'entreprise induisant des risques pour sa survie. Cette déficience concerne généralement la situation financière, ou la rentabilité de l'entreprise, comme elle peut être imputable à une activité donnée de l'entreprise

## 1.3 Analyse financière comme outils de diagnostic

L'analyse financière constitue un volet important du diagnostic d'ensemble de l'entreprise, dans le sens où il permet de comprendre l'évolution de la situation financière passée de l'entreprise et de juger de son potentiel pour son développement futur. Elle portera, soit sur l'étude de l'équilibre financier et de la solvabilité de l'entreprise sur la base de son bilan et de son tableau de financement, soit sur l'analyse des performances, eu égard aux flux d'activités ou aux moyens mis en œuvre par l'entreprise.

Ainsi, l'analyse financière est un instrument indispensable dans la vie d'une entreprise, elle permet en effet d'établir un diagnostic précis sur l'état de santé de l'entreprise.

### 1.3.1 Les instruments du diagnostic financier (Les citer)

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

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 1.3.1.1 L'analyse de la rentabilité

En effet, une rentabilité est un rapport entre un résultat et des moyens mis en œuvre pour l'atteindre (ces moyens étant comptabilisés au bilan). On distingue la rentabilité économique et la rentabilité financière.

### A - La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la rentabilité des capitaux engagés, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux investis. Les capitaux investis correspondent à la valeur des immobilisations brutes jointe à la valeur du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).

### B - La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à rémunérer les associés. Pour attirer les investisseurs ou ne pas « perdre » les associés actuels, l'entreprise a pour objectif de maximiser cet indicateur.

## 1.3.1.2 L'analyse statique de la structure du bilan

Après retraitement du bilan comptable selon l'objectif recherché 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 à des références sectorielles.

## 1.3.1.3 L'analyse dynamique

L'analyse de la structure financière dynamique se fonde sur l'étude des tableaux de flux d'emplois, ressources ou de trésorerie afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise. Elle sert aussi à étudier les marges et la rentabilité de l'entreprise.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## **1.3.1.4 La détermination de la variation de trésorerie d'exploitation**

Il peut s'agir d'un Excédent ou d'une 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 et les décaissements.

Elle doit être suffisante pour éviter de graves difficultés financières puisqu'elle est utilisée aux paiements des échéances sur emprunts, de la participation, des impôts sur les bénéfices, à l'amélioration de la trésorerie nette, à l'investissement.

Elle peut être évaluée à partir soit des encaissements et décaissements d'exploitation, Ou bien de l'EBE et de la variation du BFRE.

## **1.3.1.5 L'évaluation de la capacité d'autofinancement de l'exercice**

Elle représente le surplus dégagé 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 d'amortissements, constitue l'autofinancement de maintien ou de renouvellement, d'expansion, de capacité ou de développement.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## Section 2 : Bilan comptable et bilan financier

Toute entreprise a besoin de construire des bilans comptable et financier. Le bilan financier s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeurs brutes, par contre le bilan financier a pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise, il s'agit à présent de faire apparaître l'actif et le passif avec leur contenu.

L'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulants. Le passif, pour sa part, devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à court terme dont le reclassement des comptes est destiné à présenter certains éléments des postes du bilan suivent leurs véritables degrés de liquidité pour ce qui est de l'actif et d'exigibilité pour ce qui est du passif.

### 2.1 Définition du bilan comptable

Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique<sup>1</sup>

#### 2.1.1 La structure du bilan comptable

Le bilan comptable est composé de deux parties, l'actif et le passif

##### 2.1.1.1 L'actif du bilan

L'actif comprend essentiellement deux grandes rubriques composées chacune de plusieurs postes qui possèdent des caractères communs<sup>2</sup>.

##### **A-Le capital souscrit- non appelé**

Il constitue une créance non exigible dans l'immédiat auprès des associés correspondant à une fraction de capital.

##### **B-L'actif immobilisé**

Il comprend les biens et les créances destinés à être ou rester de façon durable dans l'entreprise. Il est constitué des postes suivants :

---

<sup>1</sup> - BELLALAH Monther «Gestion Financière » 2<sup>ème</sup> édition Economica. Paris, 2004, P21.

<sup>2</sup> - Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit, P81

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

**a- Immobilisations incorporelles** : il s'agit des biens ou des droit qui ne constituent pas des projets matériels (frais d'établissement ; frais de développement ; concessions ; brevets ; licences ; logiciels ;... ; fonds commercial..).

**b- Immobilisations corporelles** : ce poste regroupe les biens constituant des objets matériels (terrains ; constructions, installations techniques, matériels et outillages industriels ; mobilier...).

**c- Immobilisations financières** : elles sont constituées de certaines créances et de certains titres immobilisés (titres de participations ; créances rattachées à des participations ; titres immobilisés ; prêts ...).

## C- L'actif circulant

Il comprend les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise. Il est constitué des postes suivants:

**a- Stocks et en-cours** : il s'agit des biens destinés à être consommés au premier usage, vendus en l'état ou au terme d'un processus de production (stocks de matières premières, stocks de produits finis, stocks de marchandises...)

**b- Avances et acomptes versés sur commandes** : ce poste enregistre les avances et acomptes versés aux fournisseurs par l'entité sur des commandes, des travaux ou des services à recevoir.

**c- Créances clients et comptes rattachés (créances d'exploitation)** : ce sont des droits rattachés au cycle d'exploitation (clients, effets à recevoir, clients douteux ou litigieux, avances ou acomptes au personnel...).

**d- Autres créances** : dans ce poste figurent des créances autres que les créances sur les clients

**e- Capital souscrit appelé non-versé** : rarement utilisé, ce poste intervient en cas d'augmentation du capital, quant à la date de clôture des comptes, des souscripteurs n'ont pas encore versé leur apport suite à l'appel du capital.

**f- Valeurs mobilières de placement** : ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain à brève échéance (actions, obligations, bons de trésor de caisse à court terme, bons de souscription...)

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## **g- Comptes de régularisation et assimilés**

il s'agit des :

- **Charges constatées d'avance** : il s'agit de charges qui correspondent à des biens ou des services déjà payés lors de l'établissement des états financiers mais dont la fourniture ou la présentation n'interviendra qu'ultérieurement.
- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices qui** sont des charges engagées pendant l'exercice mais que l'entreprise décide d'étaler sur plusieurs exercices en raison de leur importance.
- **Les primes de remboursement des emprunts** obligataires sont égales à la différence entre le prix de remboursement de l'emprunt obligataire et sa valeur nominale. Les primes de remboursement font l'objet d'un amortissement direct.
- **Les écarts de conversion-actif** correspondent à des pertes latentes constatées lors de la conversion résultant de l'actualisation, au taux de change de fin d'exercice, des comptes de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

**D- Disponibilités** : il s'agit des liquidités disponibles en caisse ou sur un compte bancaire ou postal (banques, chèque postaux ou caisse).

### **2.1.1.2 Le passif du bilan (les citer seulement)**

Le passif comprend essentiellement deux grandes rubriques (capitaux propres et dettes) composées chacune de plusieurs postes qui possèdent des caractères communs<sup>1</sup>.

#### **A- Les capitaux propres**

Ils représentent les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente. Ils sont constitués des postes suivants :

- a- prime d'émission**, de fusion, d'apport où il s'agit de la différence entre le prix d'émission des actions, soit la valeur de reprise des rapports et la valeur nominale de titres à l'occasion d'opérations d'augmentation de capital ou de fusion de sociétés.
- b- Ecart de réévaluation** qui représentent les écarts constatés à l'occasion d'opérations de réévaluation et qui peuvent être incorporés en tout ou partie au capital.
- c- Ecart d'équivalence** qui concernent les écarts constatés lorsque la valeur globale des titres évalués par équivalence est supérieure à leur prix d'acquisition.

---

<sup>1</sup>Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit, P85

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

**d- Réserves** qui définit la part de bénéfice non distribuée, à la disposition de l'entité jusqu'à décision contraire des organes compétents (réserves légales, statutaires, réglementées...).

**e- Report à nouveau** qui comprend soit un reliquat de bénéfice non distribué en attente d'affectation, soit une perte de l'exercice suivant.

**f- Résultat de l'exercice** qui définit soit un bénéfice ou une perte dégagée par l'entité pour l'exercice, ce poste n'apparaît plus au bilan après affectation du résultat.

**g- subventions d'investissement représentant** des subventions accordées aux entreprises, par l'Etat, par des collectivités publiques ou par des tiers, afin d'acquies ou de créer des immobilisations et de financer des activités à long terme.

**h- provision réglementées** qui regroupe les provisions qui ne correspondent pas à l'objet normal d'une provision mais à l'application de dispositions légales (amortissements dérogatoires, provisions pour hausse des prix...).

## **B - Autres fonds propres**

Une rubrique 'Autres fonds propres' doit figurer au passif du bilan entre les capitaux propres et les dettes financières, dans le cas où les entreprises ont reçu des financements d'une nature intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes :

**a- Titres participatifs** émis par certaines sociétés et qui constituent des ressources tenant à la fois de l'action et de l'obligation (remboursables seulement à très long terme ; rémunération avec partie fixe et partie variable ; dernier rang de remboursement immédiatement avant les actions ; droits des porteurs identiques à ceux d'obligataires...).

**b- Avances conditionnées** reçues de l'Etat et dont le remboursement est tout à la fois à long terme et conditionnel.

## **c- Provision pour risques et charges**

Elles présentent un passif dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise. Elles sont destinées à couvrir les :

- **Provision pour risques** inhérents à l'activité de l'entité (provisions pour litiges, provisions pour garanties données aux clients, provisions pour amendes et pénalités...).

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

- **provision pour charges** importantes et qui ne présentent pas un caractère annuel, à répartir sur plusieurs exercices (provisions pour licenciement, provisions pour impôts, provisions pour restructuration, provisions pour gros entretiens ou grandes prévisions...).

## C - Dettes

Elles regroupent les moyens de financement externes et temporaires. Elles sont constituées des postes suivants :

**a- Emprunts obligataires convertibles** contractés auprès du public par émissions d'obligations sur le marché financier.

### **b- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :**

- Emprunts à court terme, à moyen ou à long terme.

- concours bancaire courant.

**c- Emprunts et dettes financières divers qui identifient des dettes non liées au cycle d'exploitation** (dettes fournisseurs d'immobilisations, impôts dus sur les bénéfices...).

**d- Avances et acompte reçus sur commandes :** ce poste enregistre les avances et acomptes reçus des clients par l'entité pour des commandes à livrer, des travaux à exécuter ou des services à rendre.

### **e- Dettes fournisseurs et compte rattachés :**

**f- Dettes fiscales et sociales** regroupant les impôts, les taxes, les versements et autres retenues dont l'entreprise est redevable, ainsi que les sommes dues aux organismes sociaux.

**g-Dettes sur immobilisations et compte rattaché** envers les fournisseurs d'immobilisations

**h- Autres dettes** qui sont les dettes autres que celles énoncées ci-dessus (dettes envers les associés, par exemple)

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

**Tableau 01 : Bilan comptable (avant répartition du résultat de l'exercice)**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<p><b>Actif immobilisé</b></p> <p>Capital souscrit non appelé Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Immobilisation financière</p> <p><b>Actif circulant</b></p> <p>Stocks et en cours Avances et acomptes versés sur commandes Créances clients et comptes rattachés Autres créances Capital souscrit appelé non versé Valeurs mobilières de placement Disponibilités</p> <p><b>Comptes de régularisation et assimilés</b></p> <p>Charges constatées d'avance Charges à répartir sur plusieurs exercices Primes de remboursement des obligations Ecart de conversion active</p>	<p><b>Capitaux propres</b></p> <p>Prime d'émission, de fusion, d'apport Ecart de révolution Ecart d'équivalence Réserves Report à nouveau Résultat de l'exercice Subvention d'investissement Provisions réglementées</p> <p><b>Autres fonds propres</b></p> <p>Titres participatifs Avance conditionnée</p> <p><b>Provisions pour risque et charges</b> provision pour risques provision pour charges</p> <p><b>Dettes</b></p> <p>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dette financières divers Avances acomptes reçus sur commandes Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes</p> <p><b>Comptes de régularisation et assimilés</b></p> <p>Produits constatés d'avance Ecart de conversion passive</p>

**Source :** Hubert de La Bruslerie, op.cit, p23

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier est un bilan échéancier qui repose sur les notions de liquidité et d'exigibilité et sur la distinction entre les éléments à plus d'un an à moins d'un an. Ces éléments sont classés à l'actif et au passif en fonction du temps pendant lequel ils demeurent dans le bilan. Pour cela, nous allons procéder aux retraitements et reclassements nécessaires.

### 2.2.1 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan

Retraiter : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer calculs sur certains postes.

Reclasser : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

#### 2.2.1.1 Les reclassements des postes du bilan

les reclassements sont fait de la manière suivante :

- les actifs sont reclassés en fonction de leurs liquidité plus au moins d'un an
- les passifs sont reclassés en fonction de leurs exigibilité a plus au moins d'une année.

#### A-les retraitements des postes du bilan

Les retraitements se font aux niveaux de l'actif et le passif

##### a-Retraitements des postes l'actif

Les retraitements des postes de l'actif se fait de la manière suivante :

- **Actif fictifs** : Certains postes de bilan appelé non valeurs, constituent l'actif fictif qui doit être éliminé du bilan patrimonial à l'actif et aux niveaux propres au passif. L'ensemble des postes concernés est :

- Frais d'établissement,
- Les frais de recherche,
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices,
- Les primes de remboursement des obligations

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

- **Le fonds de commerce** : cette valeur comptable n'est plus significative, elle doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres. Actionnaire et capital souscrit non appelé : en cas de liquidation, le capital souscrit non appelé serait appelé rapidement et reclassé dans les créances à moins d'un an. Effets escomptés non échus (EENE) s'ajoute aux effets à recevoir en l'occurrence aux valeurs réalisables et aux concours bancaires<sup>1</sup>.

- **Créances d'investissement** : il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dont l'échéance est supérieure à une année : avances et acomptes sur investissements, titres de participation, les prêtent à plus d'un an.

- **Stock-outils** : c'est le stock de sécurité minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation et il est traité en valeur réelle. À cet effet il est considéré comme des valeurs immobilisées.

- **Effet à recevoir** : sont des effets dont l'échéance est moins d'un an, ils sont considérés comme des valeurs réalisables, sauf indication contraire

- **Les biens acquis par crédit-bail** : Les biens qui font l'objet d'un contrat de crédit-bail sont absents du bilan comptable. Il est nécessaire d'intégrer dans les immobilisations aux emplois stables et dans les dettes financières aux ressources stables. Pour respecter l'équilibre du bilan, ces retraitements doivent conduire des sommes identiques à l'actif et au passif

- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise (les stocks moins d'une année, les créances moins d'une année titre de placements : la partie facilement négociable, effet à recevoir : la partie facilement négociable doit être rattachée à la trésorerie).

## **b- Les retraitements des postes de passif**

Le passif de bilan regroupe toutes les sources de l'entreprise, la décomposition de ces dernières se détermine par des facteurs essentiels, l'origine des fonds et leurs durées de mise à la disposition.

L'étude de la structure du passif permet tout d'abord d'introduire la notion d'exigibilité.

Le passif de bilan est constitué par le fonds propre et les dettes. Les principaux reclassements à retenir sont :

---

<sup>1</sup> -MEUNIER, ROCHER Béatrice , Le diagnostic financier ,2ème édition Organisations, paris, P101

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

- **Le résultat net de l'exercice** : doit être reparti afin d'estimer le montant des dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux propres, par contre les dividendes à distribuer sont en bas du passif en emplois hors exploitation.

- **Les dividendes** : les dividendes à payer sont inscrits en hors exploitation dans les dettes diverses.

- **La provision pour perte et charges** : parmi les provisions celle qui ont un caractère de dette et celle qui ont un caractère de réserve.

- **Provision justifiée** : Elle s'agit d'une provision qui couvrent des risques certains. Elle peut être assimilée à des dettes à long ou moyen terme suivant l'échéance du risque prévu.

- **Provision non justifiée (sans objet)** : elle a un caractère de réserve, elle va être annulée et donne bien à une imposition, la partie correspondante à l'impôt va être classée avec les dettes à court terme.

- **Les dettes** : doivent simplement être ventilées entre les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.

- **Écart de réévaluation** : C'est la différence entre les plus-values et les moins-values, il est inscrit aux capitaux propres.

## 2.3 Le bilan financier

La prestation du bilan financier peut se faire par sa définition, ses objectifs et la présentation de sa structure

### 2.3.1 Définition du bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec les reclassements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique<sup>1</sup>.

L'établissement du bilan patrimonial ou financier doit tenir compte de nouveaux critères de classification pour juger du degré de liquidité financière de l'entreprise qui sont<sup>2</sup> :

---

<sup>1</sup>BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, Gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, 1995, P74

<sup>2</sup>Jean- Yves EGLEM, André PHILIPPS, Cristaine, Cristian RAULET, op.cit, P69.

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

-les éléments de l'actif sont à classer par ordre de liquidité croissante, la liquidité pouvant se définir par l'aptitude d'un élément à être transformé en disponibilité ;

-les éléments du passif sont à classer par ordre d'exigibilité croissante, l'exigibilité pouvant se définir par la proximité du terme auquel une dette doit être réglée.

Le bilan financier permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- la solvabilité qui exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes à l'échéance ;

- la liquidité c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en argent (trésorerie) ;

- l'exigibilité qui exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ces dettes ;

- la rentabilité, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et payer des dividendes à ses actionnaires.

## 2.3.2 Les objectifs du bilan financier

Plusieurs objectifs peuvent être rattachés à l'élaboration du bilan financier :

- apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation
- évaluer le patrimoine réel de l'entreprise
- déterminer l'équilibre financier
- déterminer le degré de couverture de passif exigible par les actifs liquides
- estimer les risques courus par les créanciers et les associés
- calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise

Le bilan financier doit permettre de renseigner les actionnaires et les tiers quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à la liquidité financière. Il est obtenu après analyse et retraitement de certains postes du bilan comptable. Cette présentation est également appelée (bilan de liquidité).

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## 2.3.3 La structure du bilan financier

le bilan financier comme le bilan comptable se compose de deux parties, l'actif et le passif

### 2.3.3.1 Au niveau de l'actif

L'actif du bilan peut être présenté comme suite

#### A- Valeur immobilisée

C'est l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe et permanente par l'entreprise pour la réalisation de son cycle économique, dont leur existence est indispensable.

**a-Actif corporel** tel que les terrains, les constructions, matériels et outillages, etc.

**b- Actif incorporel** tel que les frais d'établissements, brevets, licences, etc.

**c- Actif immobilisé financier** tel que les prises de participation et les prêts, etc.

**d- Actif circulant** tel que les stocks, les créances, les valeurs mobilières de placement.

#### B-Valeurs d'exploitation (VE)

Elles comprennent tous les stocks à leurs différents matières premières, des produits finis et semi-finis, produit en cours

#### C- Valeurs réalisables (VR)

Elles comprennent des postes clients et les effets à recevoir ; autrement dit les valeurs réalisables sont les valeurs qui représentent les éléments encaissés par conversion en liquidité.

#### D-Valeur disponible (VD)

C'est le poste le plus liquide de l'actif qui comprend la caisse, le compte courant postal, la banque et éventuellement les effets immédiatement négociables.

### 2-3-3-2 Au niveau du passif

Le passif du bilan peut être présenté comme suit :

#### A-Les capitaux permanents

Ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an (dettes à long terme et moyen terme).

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## **a- Fonds propre**

Ce sont les ressources qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constituées par les apports des associés, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et l'écart de réévaluation et certaines provisions à caractères de réserves et la partie des provisions réglementées destinées à rester de manière durable à la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.

**b- Les dettes à long et moyen terme** : Appelé également « passif non courant », cette catégorie regroupe tous les engagements (dette) dont les échéances sont supérieures à un an, comme :

- dettes d'investissement ;
- provisions pour risque et charge cédées à plus d'un an ;
- impôts à payer à plus d'un an sur subvention ;
- provisions réglementaires ;
- les comptes des associés à long terme ;
- Écart de conversion passif ayant une échéance à plus d'un an ;
- la partie de l'impôt qui se rapporte aux plus-values de cession à court terme et qui sera payée dans plus d'un an.

## **B- Les dettes à court terme**

C'est un passif courant regroupant les dettes ayant l'exigibilité inférieure à une année, C'est-à-dire regrouper les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. On recense, à titre d'exemple, les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, les dettes d'exploitation et les dettes financières, en ajoutant :

- résultats bénéficiaires mis en distribution ;
- provision pour risque réels à moins d'un an ;
- impôt sur les bénéfices pour provision sans objet réel ;
- impôt à payer dans moins d'un an sur la subvention ;
- la part de produits constatés d'avance ;
- écart de conversion passif à payer dans moins d'un an.

## Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

Le tableau suivant indique la structure du bilan financier et qui est subdivisé en quatre principales rubriques qui sont actif fixe, actif circulant (en actif de bilan), les capitaux permanents, dettes à court terme (en passif du bilan).

**Tableau N°02 : structure du bilan financier**

<b>Actif</b>	<b>M</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif immobilisés</b>		<b>Capitaux permanents</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Immobilisations corporelles</li> <li>- Immobilisation financière</li> <li>- Actif circulant à plus d'un an</li> <li>- Charges constatées d'avance à plus d'un an</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Capitaux propres</li> <li>- Provisions pour risques et charges à plus d'un an</li> <li>- Dettes de plus d'un an</li> <li>- Produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>
<b>Actif circulant</b>		<b>Dettes à court terme</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Valeurs d'exploitations</li> <li>- Valeurs réalisables</li> <li>- Valeurs disponibles</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dettes financières à moins d'un an</li> <li>- Dettes non-financière à moins d'un an</li> <li>- Provisions pour risque et charges à moins d'un an</li> </ul>
<b>Total actif</b>		<b>Total passif</b>

Source : Béatrice, Francis GRANDGUILLOT, op.cit, p182

# Chapitre I : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière

---

## **Conclusion**

Ce premier chapitre nous avons étudié des généralités sur le diagnostic financier et l'analyse financière, qui consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Comme il nous a présenté les supports de base de l'analyse financière tels que le bilan comptable, le bilan financier et les annexes, qui fournissent des informations pour porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Cette étude nous a permis d'acquérir de profondes connaissances théorique sur l'analyse financière d'une générale en mettant l'accent sur la structure d'un bilan comptable et les retraitements à appliquer pour élaborer un bilan financier.

## **Chapitre II : Les outils et les techniques de l'analyse financière**

### **Introduction**

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit, l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier. Pour évaluer l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité. Il suffit d'analyser son bilan par une analyse statique et une analyse dynamique. Nous avons subdivisé ce chapitre en deux sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier et de l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la deuxième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité

### Section 1 : analyse statique

Pour apprécier la situation de l'entreprise à un moment donné sur le plan de la rentabilité ou de la solvabilité, il suffira d'analyser un seul bilan, nous parlerons dans ce cas de l'analyse statique car figée dans le temps.

L'analyse statique concerne l'étude de l'équilibre financier et l'étude des ratios

#### 1.1 Les indicateurs d'équilibre financier (les citer et mettre les schémas)

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier, 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 la différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle

##### 1.1.1 Le fond de roulement « FR »

La présentation des fonds de roulement peut se faire par sa définition et mode de calcul et présentation de ces types

##### 1.1.1.1 Définition et calcul du fond de roulement

Il est défini comme le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ces emplois stables. Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments de l'actif dont le degré de liquidité est assez élevé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation. Il est apprécié comme « la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »<sup>1</sup>.

Le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future.

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

---

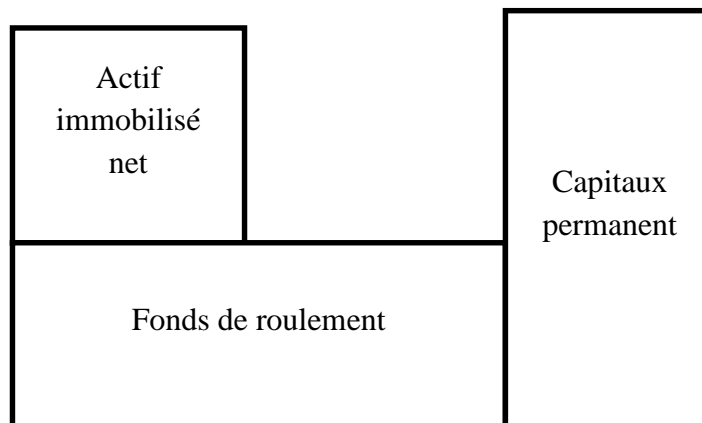
<sup>1</sup> - Jean Louis AMELON, Gestion financière », 2eme édition Maxima, Paris, 2000. P67

### A -Par le haut du bilan

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

### SchémaN° 02 : FR par le haut du bilan



**Source :** Elie COHEN, André SAUREL, Analyse financière: outils et application, édition Economica, Paris, 1990, P12

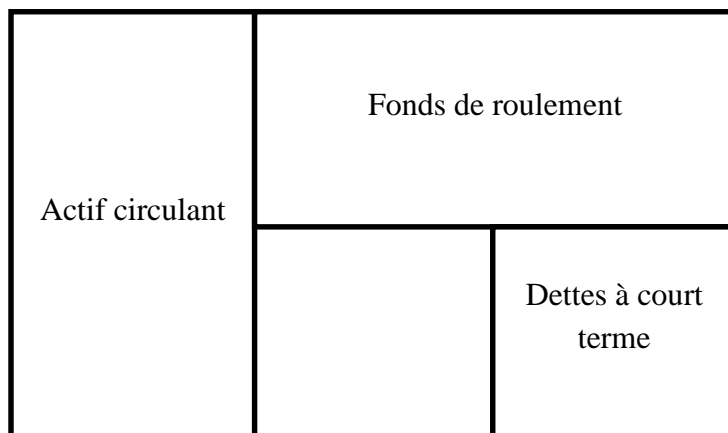
Les emplois stables (actif immobilisé) doivent être financés par les ressources stables (capitaux permanents).

### B-Par le bas du bilan :

Il représente dans ce cas la différence entre le total des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibles et disponibilités d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

$$\text{Les fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

### Schéma N° 03 : FR par le bas du bilan



**Source :** Elie COHEN. op.cit. P12.

Ce mode de calcul permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par le passif circulant

#### 1.1.1.2 Interprétation des situations de fonds de roulement

Plusieurs situations apparaissent dans ce cas :

- Si le  $FR > 0$ , cela signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer les autres besoins à court terme.

- Si le  $FR = 0$ , cela signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

- Si le  $FR < 0$ , cela signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

### 1.1.1.3 Types de fonds de roulement

Il existe trois fonds de roulements essentiels :

#### A -Fonds de roulements propres (FRP)

Le fonds de roulements propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de ces investissements. ????

Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisées}$$

#### B- Fonds de roulement étranger (FRE)

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long terme, à moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$$

$$\text{FRE} = \text{DMLT} + \text{DCT}$$

#### C- fonds de roulement total (FRT)

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la construction et à la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

### 1.1.2 Les besoins en fonds de roulement

Il peut être défini comme étant la masse de fonds de roulement immobilisé par l'entreprise pour faire face aux décalages entre l'actif circulant résultant de l'exploitation et des dettes nées de cette dernière. Donc, le cycle d'exploitation nécessite pour son fonctionnement la détention d'actifs physiques et financiers que l'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

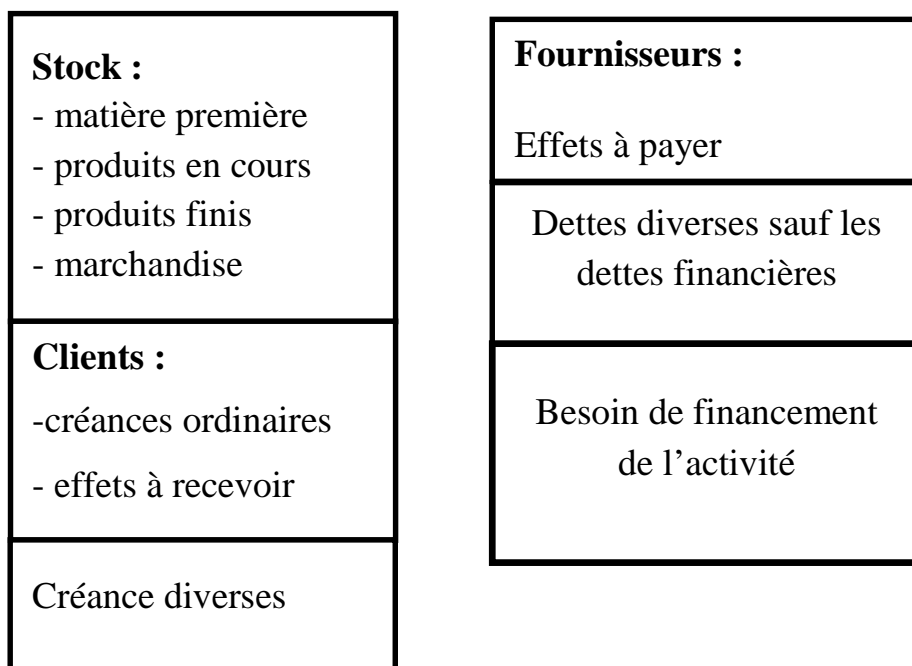
- les valeurs d'exploitation (ou de stock) ;
- les valeurs réalisables (clients et autres créances)

La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente le besoin de financement de l'activité et qui est calculé de la manière suivante :

$$\text{BFR} = \text{emplois liés à l'activité} - \text{ressources liées à l'activité}$$

- les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables ;
- les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

**Schéma N°4** : le besoin de financement de l'activité



**Source :** Kamel HAMDY, Le diagnostic financière, édition Es-Salem, Alger 2001, P84.

Le BFR est aussi la part de besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité. On distingue le BFR d'exploitation (BFRE) et le BFR hors exploitation (BFRHE).

### 1.1.2.1 Le BFR d'exploitation

Il est calculé selon la formule suivante :

$$\mathbf{BFRE} = \text{emplois d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

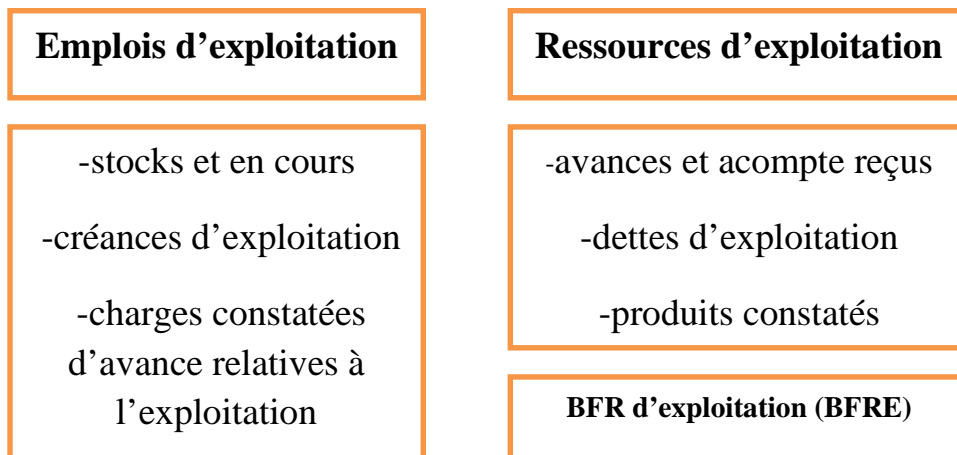
Les emplois d'exploitation regroupent :

- les stocks en cours ;
- les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation ;
- les créances d'exploitation ;
- les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation.

Les ressources d'exploitation regroupent quant à elles les éléments suivants :

- les avances et acomptes reçues sur les commandes en cours ;
- les fournisseurs et acomptes rattachés ;
- les dettes fiscales et sociales ;
- les produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

**Schéma N°05** : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation



**Source** : Kamel HAMDY ,op.cit ,P84

### 1.1.2.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

Il se calcule de la façon suivante :

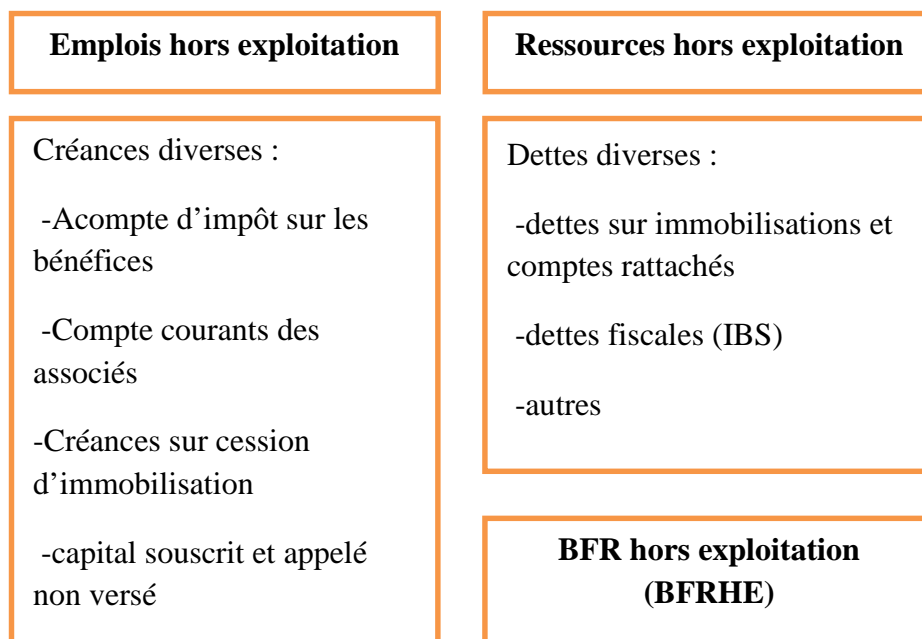
$$\text{BFRHE} = \text{emplois hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

Les emplois hors exploitation regroupent les catégories suivantes :

- les créances diverses ;
- le capital souscrit et appelé non versé.

Les ressources hors exploitation sont constituées des dettes diverses .

**Schéma N°06** : le besoin en fonds de roulement hors exploitation



**Source** : Kamel HAMDY .Op.cit. .P85

### 1.1.2.3 Le besoin en fonds de roulement global

Il est calculé de la manière suivante :

$$\mathbf{BFR = BFR\ d'exploitation + BFR\ hors\ exploitation}$$

En règle générale, les besoins d'exploitation sont plus importants que les besoins hors exploitation, lesquels ne dépendent ni de la nature ni du volume d'activité de l'entreprise.

### 1.1.3 La trésorerie

La présentation de la trésorerie ne peut se faire que par sa définition et les modes de calcul et la présentation de ces éléments .

#### 1.1.3.1 Définition et calcul de la trésorerie

Alors que les composantes du BFR sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation, celles de la trésorerie sont liées aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.

Selon le plan comptable, la trésorerie est définie comme étant la différence entre les disponibilités et les concours bancaires courants (incluant les soldes créditeurs de banques).

La trésorerie peut être définie comme suit : « elle représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates. »

On peut distinguer deux modes de calcul. Le premier mode intègre les emplois de trésorerie et ses ressources.

$$\mathbf{La\ trésorerie = Emplois\ de\ trésorerie \quad Ressources\ de\ trésorerie}$$

On distingue également un mode qui prend en considération le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement :

$$\mathbf{La\ trésorerie = fonds\ de\ roulement \quad besoins\ en\ fonds\ de\ roulement.}$$

### 1.1.3.2 Les éléments constitutifs de la trésorerie

Il existe deux éléments essentiels de la trésorerie :

#### A-La trésorerie actif

Elle est constituée des éléments suivants :

- les valeurs mobilières de placement ;
- les comptes courants débiteurs dont la liquidité n'est soumise à aucune restriction ;
- les disponibilités.

#### B- La Trésorerie passif

Cette trésorerie est composée des éléments suivants :

- les concours bancaires courants et solde créditeur de banque ;
- les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et sociale) ;
- les effets escomptés non échus et les créances cédées ;
- les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité est immédiate.

### 1.1.3.3 L'interprétation des situations de la trésorerie

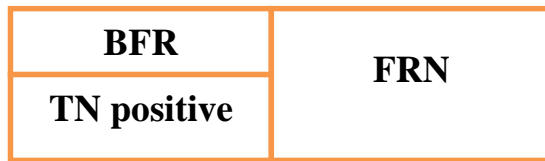
Il faut étudier le BFR pour apprécier si la trésorerie est saine ou serrée. Elle est saine si le FRN est élevé, rappelons également qu'elle dépend du BFR. Donc, l'étude de trésorerie peut dégager les situations suivantes :

-si le  $FRN > BFR$ , la  $TR > 0$  cela signifie que la Trésorerie est positive (trésorerie saine) représentant ainsi l'autonomie de l'entreprise ;

- si le  $FRN < 0$ , le  $BFR < 0$  , cela indique que l'entreprise doit avoir recours aux dettes à court terme pour financer la partie stable de ces besoins, mais dispose des recours pour financer son cycle d'exploitation ;

- si le  $FRN > 0$ , le  $BFR < 0$  , cela représente une situation où l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation ;

**Schéma N° 07** : Trésorerie positive



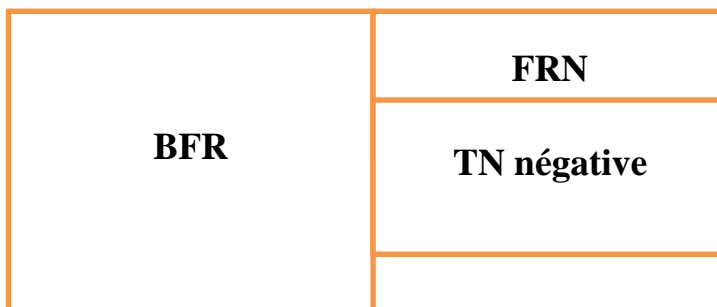
**Source** : Schéma, Réalisé par nos soins

- si le  $FRN < BFR$  et que la  $TR < 0$ , ce cas indique que la trésorerie est négative (trésorerie serrée), donc l'entreprise est dépendante ;

- si le  $FRN > 0$ , le  $BFR > 0$ , cette situation est certes dotée d'une image de sécurité, mais elle est quantitativement insuffisante pour couvrir les besoins nés du cycle d'exploitation ;

-si le  $FRN < 0$  et que le  $BFR > 0$ , nous pouvons dire que cette condition traduit la situation de l'entreprise qui ne dispose pas de marge de sécurité à long terme et qui de surcroît, a des besoins de fonds supplémentaires pour assurer le financement des besoins nés de cycle de l'exploitation. Elle cumule donc, le déséquilibre à long terme et le déséquilibre à court terme.

**Schéma N°08**: trésorerie négative



**Source** :Schéma, Réalisé par nos soins

-si le  $FRN = BFR$ , cela signifie que la  $TR = 0$  et que l'actif de trésorerie est égal au passif de trésorerie. Dans cette situation, le FRN est presque identique au besoin en fonds de roulement. Ce cas de figure peut être considéré comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

### 1.2 L'analyse par la méthode des ratios

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision<sup>1</sup> ».

#### 1.2.1 Définition d'un ratio

Le ratio est un rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation de potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise. Ce rapport est dit expressif car à partir de deux données, l'on peut établir une nouvelle information de nature différente. Ce rapport permet à l'analyse de raisonner sur la situation financière d'une entreprise. Il peut être exprimé soit sous forme d'un indice, soit sous forme d'un pourcentage.

Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité.

En effet, si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- la méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs ;
- le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir c'est pourquoi nous devons utiliser d'autres outils permettant de convertir le passé au futur.

#### 1.2.2 Les différents types de ratios (les citer)

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement trois types. Leur reclassement doit s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence<sup>2</sup> » :

- les ratios de structure et patrimoine ;
- les ratios de synthèse ou d'équilibre financier ;
- les ratios de gestion,

---

<sup>1</sup>-Georges DEPALLENS, Jean-pierre JOBARD, Gestion financière de l'entreprise, 11<sup>ème</sup> édition Sirey.1996, P811.

<sup>2</sup>- Michel REFAIT, L'analyse financière, édition PUF, Paris, 1994, P23

### 1.2.2.1 Les ratios de structure et de patrimoine

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et du passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

#### A-Les ratios de structure concernant l'actif

Dans ce cas, il s'agit du Ratio de liquidité qui peut être calculé ainsi :

$$\text{Ratio de liquidité d'actif} = \text{actif circulant} / \text{actif total}$$

#### B-Les ratios de structure concernant le passif :

« Les ratios de structure du passif permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds. On distingue deux types des ratios<sup>1</sup> .

##### a-Ratio d'indépendance financière

$$\text{Ratio de l'indépendance financière} = \text{capitaux propres} / \text{capitaux propre dettes financière}$$

Il exprime l'attitude de l'entreprise à rembourser ses dettes.

Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante.

Si le ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité de rembourser ses dettes.

##### b-Ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total du bilan}$$

### 1.2.2.2 Les ratios de synthèse ou d'équilibre financier

Il s'agit de ratios relatifs à l'équilibre financier de l'entreprise, on distingue plusieurs ratios.

---

<sup>1</sup> Laurent BATSHI : le diagnostic financier, édition Economica, Paris,1995, P51.

### A–Le ratio de fond de roulement

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à long terme et peut être calculé de la manière suivante :

$$\text{Ratio de FR} = \text{capitaux permanents} / \text{valeur immobilisée nette}$$

Si ce ratio  $\geq 1$ , le FR est positive, l'entreprise est en équilibre.

Si le ratio est  $< 1$ , le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée.

### B–Les ratios de trésorerie

Ils mesurent l'équilibre financier de l'entreprise à court terme :

- Le ratio de liquidité générale peut être calculé ainsi :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

- Le ratio de liquidité réduite peut être calculé ainsi :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

- Le ratio de liquidité immédiate dont la formule de calcul est la suivante :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes immédiatement, exigibles par les disponibilités liquides de l'entreprise.

### 1.2.2.3 Les ratios de gestion

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise, on distingue plusieurs types de ratios de gestion.

### A–Le ratio de rotation des stocks

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyenne par an. Il est donné pour les marchandises, les matières premières et les produits finis.

#### a-Le ratio de rotation pour les marchandises

Il est calculé de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation stock des marchandises} = \frac{\text{cout d'achat des marchandises vendues}}{\text{stock moyen de marchandises}}$$

#### b-Le ratio de rotation des stocks pour les matières premières

Il est calculé de la manière suivante :

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{cout d'achat des matières première consommé}}{\text{stock moyen}}$$

#### a. Le ratio de rotation des stocks pour les produits finis

Il est calculé de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{stock moyen.}}$$

### B–Le ratio de rotation client

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à recouvrer ses créances. Il est calculé selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de rotation client} = \frac{\text{vente à crédit (ttc)}}{\text{crédit client.}}$$

### C–Le ratio de rotation fournisseur

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs. Il est calculé de la façon suivante :

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \frac{\text{achats crédit}}{\text{dettes fournisseur.}}$$

### **1.2.3 Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios**

L'analyse financière par les ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.

#### **1.2.3.1 Intérêt de l'analyse par ratio**

L'analyse par la méthode des ratios permet :

- un jugement rationnel sur la situation de l'entreprise ;
- la comparaison, dans le temps, avec les ratios tirés des bilans précédents ;
- la comparaison, dans l'espace, avec les ratios tirés des bilans des entreprises similaires.

#### **1.2.3.2 Utilisation des ratios**

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établit un ensemble de ratios, jugés aptes à analyser la situation financière ainsi que de les comparer à ceux des exercices précédents afin de prévoir la situation future.

### Section 2 : L'analyse dynamique

On parlera de l'analyse dynamique lorsque l'on veut suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise. A partir de deux (ou plusieurs) bilans, l'entreprise peut affiner son analyse

Concernant l'analyse de l'activité, le document de base est le tableau des comptes de résultat (TCR), à partir duquel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement.

#### 2.1 Généralités sur le compte de résultats (TCR) :

La présentation du compte résultats peut se faire par sa définition et la prestation du tableau de compte résultats

##### 2.1.1 Définition des TCR

« Le Compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leurs différences exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé<sup>1</sup> ».

Le compte de résultat décrit donc 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.

##### 2.1.2 Présentation du compte de résultat

La présentation du compte de résultat suit parfois une logique de présentation des charges par destination et non par nature. Les charges sont réparties en quatre catégories :

- Fonction production : cout de production des produits vendus ;
- Fonction commerciale : charges commerciales ;
- Fonction administrative : charges administratives ;

---

<sup>1</sup>BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline ,op.cit, P 37.

## Chapitre II : Les outils et les techniques de l'analyse financière

- Autres fonctions : autres charges d'exploitation.

La structure du compte résultats dans le système comptable financier SCF peut être schématisée comme suit :

**Tableau N°03: la structure du compte résultats**

Nicot	Désignation	Débits	Crédits
70	Ventes de marchandises	+	
60	Marchandises consommées		
80	Marge brute	+	+
80	Marge brute	+	+
71	Production vendue	+	
72	Production stockée	+	
73	Production de l'entreprise pour elle même	+	
74	Prestation fournie		
75	Transfert de charge de production		
61	Matière et fourniture consommées		+
62	Service		+
81	Valeur ajoutée	+	+
81	Valeur ajoutée	+	
77	Production divers	+	
78	Transfert de charge d'exploitation	+	
63	Frais du personnel		+
64	Impôts et taxes		+
65	Frais financier		+
66	Frais divers		+
68	Dotation aux amortissements et provisions		+
69	Dotation aux provisions et aux dépréciations		+
83	Résultats d'exploitation	+	+
79	Production hors exploitation	+	
69	Charge hors exploitation		+
84	Résultats hors exploitation	+	+
83	Résultat d'exploitation	+	+
84	Résultats hors exploitation		
880	Résultat brut de l'exercice	+	+
889	Impôts sur les bénéfices	+	+
88	Résultat	+	+

**Source :**Hubert de la Bruslerie, op.cit,p129

### 2.2 Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des agrégats qui constituent des indicateurs intéressants pour mener l'analyse financière. Ces soldes sont calculés à partir des informations fournies par les comptes des résultats.

Deux principes sur la structure du tableau des SIG sont à prendre en considération:

## Chapitre II : Les outils et les techniques de l'analyse financière

- analyser les charges et les produits par type d'opération ; exploitation, financier et exceptionnel ;

- mettre en évidence un résultat sur les opérations courantes ;

- La structure du tableau des soldes intermédiaire de gestion peut être schématisée comme suit :

**Tableau N° 04 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Libellé	N	N-1
Vente de marchandises - Cout d'achat de marchandises vendues		
<b>S1 = MC</b>		
Production vendue +/- variation de production stockées +production immobilisée		
<b>S2 = PE</b>		
PE +MC - Consommation		
<b>S3 = VA</b>		
VA +subvention d'exploitation -Impôts et taxes et versements assimilé -Charges de personnels		
<b>S4 = EBE</b>		
EBE +RAP d'exploitation -DAP d'exploitation + Autre produits de gestion - Autre charges de gestion courant + Transfert de charges d'exploitation		
<b>S4 = RE</b>		
+/-RE + Produits des opérations faits en commun - Charges des opérations faites en commun + Produits financiers - Charges financiers		
<b>S6 = RCAI</b>		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnels		
<b>S7 = REXCP</b>		
+/-REXCP +RCAI -participation des salariés aux résultats de l'entreprise -IBS		
<b>S8 = RN</b>		

Source : <https://fr.scribd.com/document/372655512/>

### 2.2.1 La marge commerciale

C'est le supplément de valeur apportée par l'entreprise au coût d'achat des marchandises vendues.

La marge commerciale peut être calculée de la manière suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente de marchandises nette de rabais, remise, ristourne accordées} - (\text{Achat de marchandises nettes de RRR obtenues} + \text{Variation de stock de marchandises})$$

### 2.2.2 La production de l'exercice

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

La production de l'exercice peut être calculée de la manière suivante :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée} + \text{Produits nets partiels sur opérations à long terme}$$

### 2.2.3 La valeur ajoutée

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

Le calcul de la valeur ajoutée se fait de la façon suivante :

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

### 2.2.4 Excédent (ou insuffisance) brut d'exploitation (EBE ou IBE)

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

L'EBE peut être calculé de la façon suivante :

$$\text{EBE ou IBE} = \text{VA} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charge personnel} + \text{Subvention d'exploitation}$$

### 2.2.5 Le résultat d'exploitation

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

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprises sur amortissement et provision} + \text{Autres produit sauf produits nets partiels sur opération à long terme} - \text{Dotation et amortissement et provision d'exploitation} - \text{Autres charges}$$

### 2.2.6 Le résultat financier

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

Le résultat financier se calcule de la manière suivante :

$$\text{Résultat financier} = \text{Produit financier} - \text{Charges financières}$$

### 2.2.7 Résultats courant avant impôt

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

Le résultat avant impôts se calcule de la manière suivante

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Quote-part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{Résultat financier}$$

### 2.2.8 Résultat exceptionnel

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise. Le résultat exceptionnel se calcule de la manière suivante

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

### 2.2.9 Résultat de l'exercice

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

Le résultat de l'exercice se calcule de la manière suivante :

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôts} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

## 2.3 La capacité d'autofinancement et de remboursement

La présentation de la capacité d'autofinancement et de remboursement ne peut se faire que par leurs définitions et les méthodes de calculs

### 2.3.1 Définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagées par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à 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 décaissable .

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

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- 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 donc son potentiel d'endettement.

### **2.3.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais de décaissement des charges qui la composent.

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

#### **A- La méthode soustractive**

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

## Chapitre II : Les outils et les techniques de l'analyse financière

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

**Source :** Grandguilot Béatrice, Francis, «Analyse financière », 10<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2000, P73

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

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

(c) Sauf :

- produit de cession d'immobilisations ;
- quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
- reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles ; (d) sauf :
- valeurs comptable des immobilisations cédées ;
- dotations aux amortissements, dépréciations et provision exceptionnelles.

### B- La méthode additive

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

Source : Grandguilot Béatrice, Francis, Op.cit, P73

#### 2.3.3 L'autofinancement

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

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

L'autofinancement est consacré à :

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

##### 2.3.3.1 L'évaluation de la capacité d'autofinancement

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

### 2.3.4 La capacité de remboursement

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

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

### **Conclusion**

Il est difficile de rassembler toute la méthodologie d'analyse financière dans un document unique, pour deux raisons essentielles .tout d'abord, l'analyse financière est une collection de nombreuses techniques et outils en constante évolution de nouveaux phénomènes économiques engendrent de nouvelles variables comptables. Cette nouvelle information sur les entreprises engendre de nouveaux outils ou perfectionne les outils existants de l'analyse financière. Ensuite, il serait plus juste de parler des analyses financières.

En effet, il y a plusieurs façons de concevoir et de définir les outils et les techniques qu'elle utilise. De plus, les nombreux utilisateurs de l'analyse financière visent chacun des objectifs différents.

**Chapitre III : Le diagnostic financier  
et l'analyse de la situation de  
l'entreprise ENIEM**

## **Introduction**

Par la présente analyse des principaux postes du bilan, nous allons essayer de comprendre la situation financière de l'entreprise.

Après avoir cerné l'essentiel des concepts théoriques du diagnostic et de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de mener une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit aussi de traduire nos connaissances théoriques sur un cas réel. Ceci constitue l'objet du présent chapitre qui sera structuré en deux sections. La première section est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil. La seconde section consiste à l'étude et l'analyse financière de l'entreprise qui intègre l'élaboration des instruments de l'analyse financière et l'analyse des bilans financier ainsi que l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'ENIEM.

## **Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil**

L'organisme où s'est déroulé notre stage pratique est l'entreprise nationale des industries et de l'électroménager, d'une des plus importantes entreprises industrielles de production du pays.

De présenter toutes les informations collectées relatives à l'ENIEM, et de prendre ainsi une connaissance générale sur son environnement interne et externe.

### **1.1 Présentation générale de l'ENIEM**

<sup>1</sup> Cette partie a pour objet de faire une présentation de l'entreprise ENIEM <sup>1</sup>

#### **1.1.1. Identification de l'entreprise ENIEM**

L'entreprise nationale des industries de l'électro ménager ENIEM est une entreprise publique par action au capital de 10 279 800 000.00 DA. ENIEM est leader de l'électroménager en Algérie, elle possède des capacités de production et une expérience plus de 30 ans dans la fabrication et le développement dans les différentes branches de l'électroménager, notamment :

- les appareils ménagers domestiques ;
- les appareils de collectivités ;
- Les lampes d'éclairage ;
- les produits sanitaires

#### **1.1.2 Historique de l'ENIEM**

Dans l'historique de l'ENIEM, nous allons représenter:

- la création de l'ENIEM
- La forme juridique et l'évolution du capital social

##### **1.1.2.1 La Création de l'ENIEM**

ENIEM est une entreprise publique économique de droit Algérien constituée le 02 janvier 1983, mais qui existe depuis 1974 sous tutelle de 14 entreprises SONELEC.

---

<sup>1</sup> Documentation interne à l'entreprise ENIEM.

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

---

Elle se trouve à une dizaine de kilomètre à l'Est de Tizi-Ouzou et précisément à la zone industrielle (Aissat Idir)

ENIEM disposait à sa création :

- d'un complexe d'appareils ménagers (CAM) de Tizi-Ouzou entré en production en juin 1977.
- d'une unité lampe de Mohammedia (ULM) entré en production en février 1979.

### 1.1.2.2 La forme juridique et l'évolution du capital social

Depuis le 08/10/1989, l'ENIEM est transformée juridiquement en société par actions, avec un capital de 40.000.000,00 DA, celui-ci a été augmenté à 70.000.000,00 DA. Dans le cadre des mesures d'assainissement arrêtée par la direction centrale du trésor public.

En juillet 1993, le capital de l'entreprise a été porté à 2.957.500,00 DA dont les actions sont réparties comme suit :

- 76,82 % fonds de participation ;
- 21,93 % fonds de participations diverses ;
- 1,25 % fonds de participation en bien d'équipement.

Depuis mars 1994, la totalité des actions est détenue par le fond de participation électronique télécommunication et informatique (ETI), ce fonds a été érigé en holding depuis le 04 juillet 1996.

La troisième opération d'assainissement a été finalisée en octobre 1996, elle est traduite par une augmentation du capital social de 20.000,00 DA par un rapport du trésor.

Le capital social actuel de l'entreprise est de 30000000000 DA, détenu en totalité par la société de gestion et de participation INDELEC (industries électrodomestique) son siège est à Tizi-Ouzou.

### 1.1.3 Objectif de l'ENIEM

L'ENIEM s'est assignée plusieurs objectifs afin d'assurer un impact plus performant au niveau de ses fonction à savoir :

- l'amélioration de la qualité des produits ;
- l'augmentation des capacités d'études et de développement ;
- l'amélioration de la maintenance d'outils de production et des installations ;

- la valorisation des ressources humaines ;
- la réduction des coûts et la relance d'autres sources de revenus ;
- l'augmentation du volume de production en corrélation avec les variations de la demande (marché local, export) ;
- le renforcement de la sécurité du patrimoine et des installations ;
- la restriction comme processus irréversible et impératif à la suivie de l'entreprise ;
- réduire les charges de structure ;
- le placement de son produit à l'échelle internationale.

## **1.2 Mission de l'ENIEM**

L'ENIEM a pour but d'assurer la production, le montage, le développement et la recherche dans ses différentes branches de l'électroménager

Chaque unité de l'entreprise a sa propre mission.

### **1.2.1 Missions de l'unité froid**

Son rôle consiste à produire et à développer ses produits de froids domestiques comme :

- les réfrigérateurs grand modèle (300 D, 350 S, 290 C, 520 L) ;
- congélateurs horizontaux et verticaux (BAHT 1301, 1686).

### **1.2.2 Missions de l'unité cuisson**

Son rôle consiste à produire et à développer des produits de cuisson à gaz butane ou mixte ainsi que tout produit de technologie similaire : (cuisinière à gaz 04 et 05 feux, four encastrable, les hottes de cuisine, les plaques de cuisson en verre et en inox.)

### **1.2.3 Missions de l'unité climatisation**

Sa mission consiste à produire et à développer des produits à savoir :

- les climatiseurs ;
- les chauffes bains ;
- les radiateurs à gaz butane ;
- les machines à laver ;
- les comptoirs et armoires frigorifiques.

#### **1.2.4 Missions de l'unité Prestation Technique**

Elle est chargée de gérer, exploiter et d'entretenir les moyens techniques communs utilisés dans le processus de production des autres unités.

#### **1.2.5 Missions de l'unité commerciale**

Elle est chargée de commercialiser tous les produits fabriqués par les autres unités.

### **1.3 Organisation générale de l'ENIEM**

Le complexe a pris une réorganisation pour garantir le bon fonctionnement des chaînes de productions la réorganisation et les restructurations de 1998 ont permis à l'ENEM de se diviser en 05 unités, ces actions en service dans le but de :

- L'autonomie dans la comptabilité et la gestion des unités ;
- Faciliter le contrôle de la comptabilité ;
- Mieux utiliser la comptabilité analytique ;
- Le développement de l'entreprise.

Ces cinq unités sont supervisées et contrôlées par la direction générale unique entité qui est responsable de la stratégie de développement, de l'assistance et du contrôle de l'entreprise.

#### **1.3.1 La direction générale**

La direction générale est chargée de définir la stratégie globale de l'entreprise (administration financière, investissement, politique sociale et organisationnelle).

Elle gère le portefeuille stratégique de l'entreprise et procède à l'élaboration des ressources financières d'ensemble. Elle fournit aux autres structures un certain nombre de services communs (fiscalité, assurances ...etc.)

La direction s'assure de contrôler le personnel, elle nomme et remplace les directeurs centraux et d'unités et elle approuve aussi les propositions de nomination des cadres supérieurs.

La direction générale comprend six(06) directions centrales à savoir :

- la direction industrielle ;
- La direction du développement et de partenariat ;
- La direction des finances et comptabilité ;

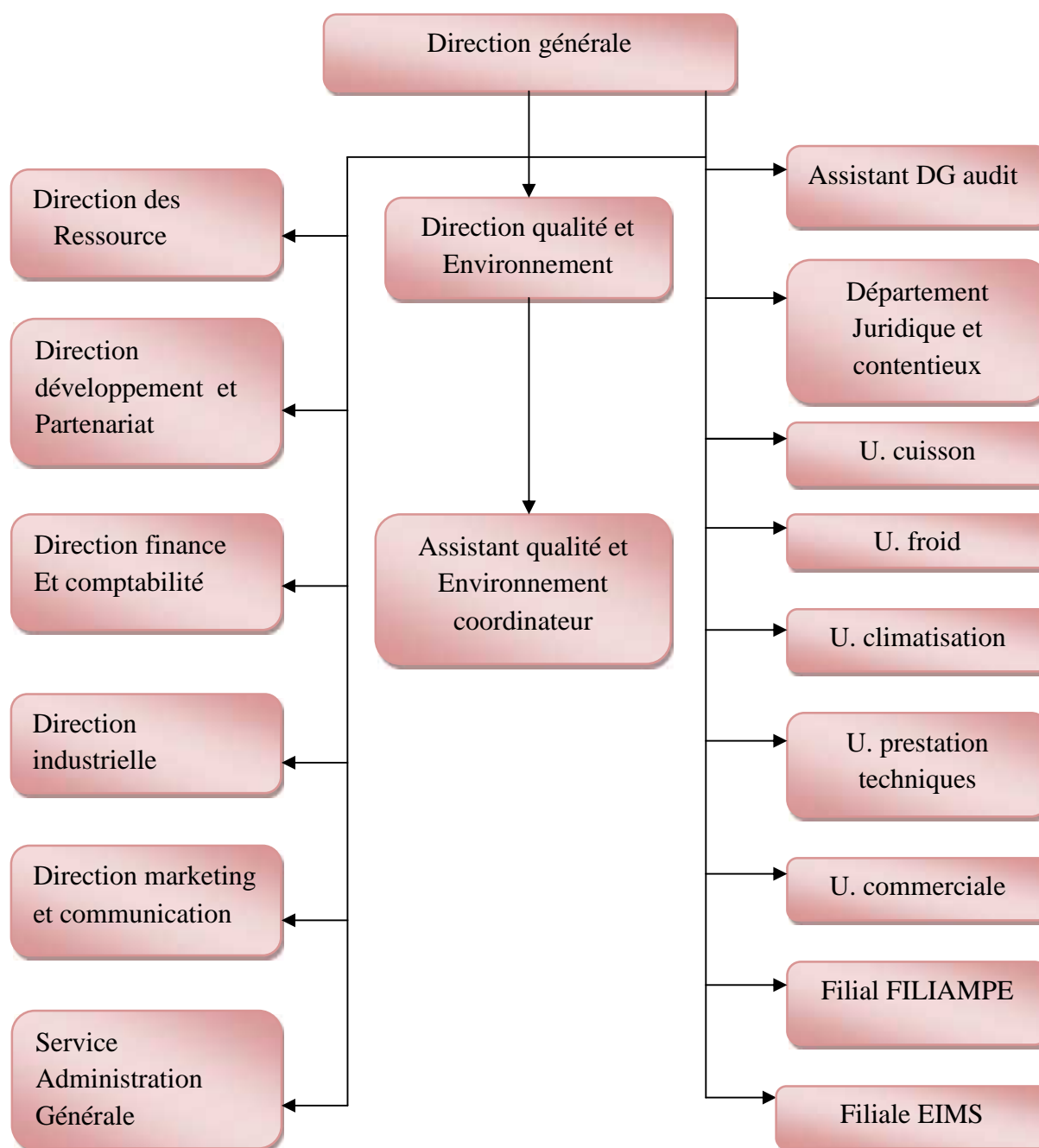
## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise

### ENIEM

---

- La direction des ressources humaines ;
- La direction de planification et de contrôle de gestion ;
- La direction de marketing et communication ;
- la direction des systèmes informatiques ;
- la direction de qualité et environnement

Schéma N° 09 : L'organigramme général de l'ENIEM



Source : Document interne ENIEM

### 1.3.2 Les unités de l'ENIEM

L'ENIEM est composée de trois (03) unités de production, une unité commerciale et une unité prestations techniques.

### 1.3.2.1 Les unités de production

Les unités de production sont indépendantes et qui sont : unité froid, unité cuisson, unité climatisation.

#### A- Unité froid

L'effectif de cette unité est de 1562 agents, possède des bâtiments industriels, ses fonctions principales sont :

- injection plastique et polystyrène ;
- transformation des tôles et tubes (presse-soudeuse- refendage) ;
- traitement et revêtement de surfaces (peinture et plastification) ;
- injection mousse polyuréthane (3 lignes) ;
- thermoformage de plaque plastique ;
- assemblage produit (montage final- 3 lignes) ;
- unité (Air comprime, eau chaude, azote station de gaz cyclopentane, énergie- électrique)
- laboratoire d'essai produit chimiques, métallurgie ;
- structure du soutien, maintenance de gaz, contrôle de qualité, études méthodes ;

L'unité froid est composée de trois (03) lignes de produits :

- la 1<sup>ère</sup> ligne concerne le Réfrigérateur petit modèle dont la capacité de production est de 110.000 appareils par an réalisé en deux équipes. Dans ce cas, le donneur de licence est BOSCH –Allemagne (1977)
- 2<sup>ème</sup> ligne concerne le Réfrigérateur grand modèle dont les capacités installées sont de 390.000 appareils par an réalisé en deux équipes (4 modèles de réfrigérateurs). Dans ce cas, le Donneur de licence est TOSHIBA JAPAN (1987)
- 3<sup>ème</sup> ligne concerne le Congélateur dont les capacités sont 60 000 appareils par an (3 modèles de fabrique). Dans ce cas, le Donneur de licence est LEMATIC –LIBAN (1993).

#### B- Unité cuisson

L'effectif de cette unité est de 438 agents, le potentiel industriel de l'unité de cuisson est constitué des matières suivantes :

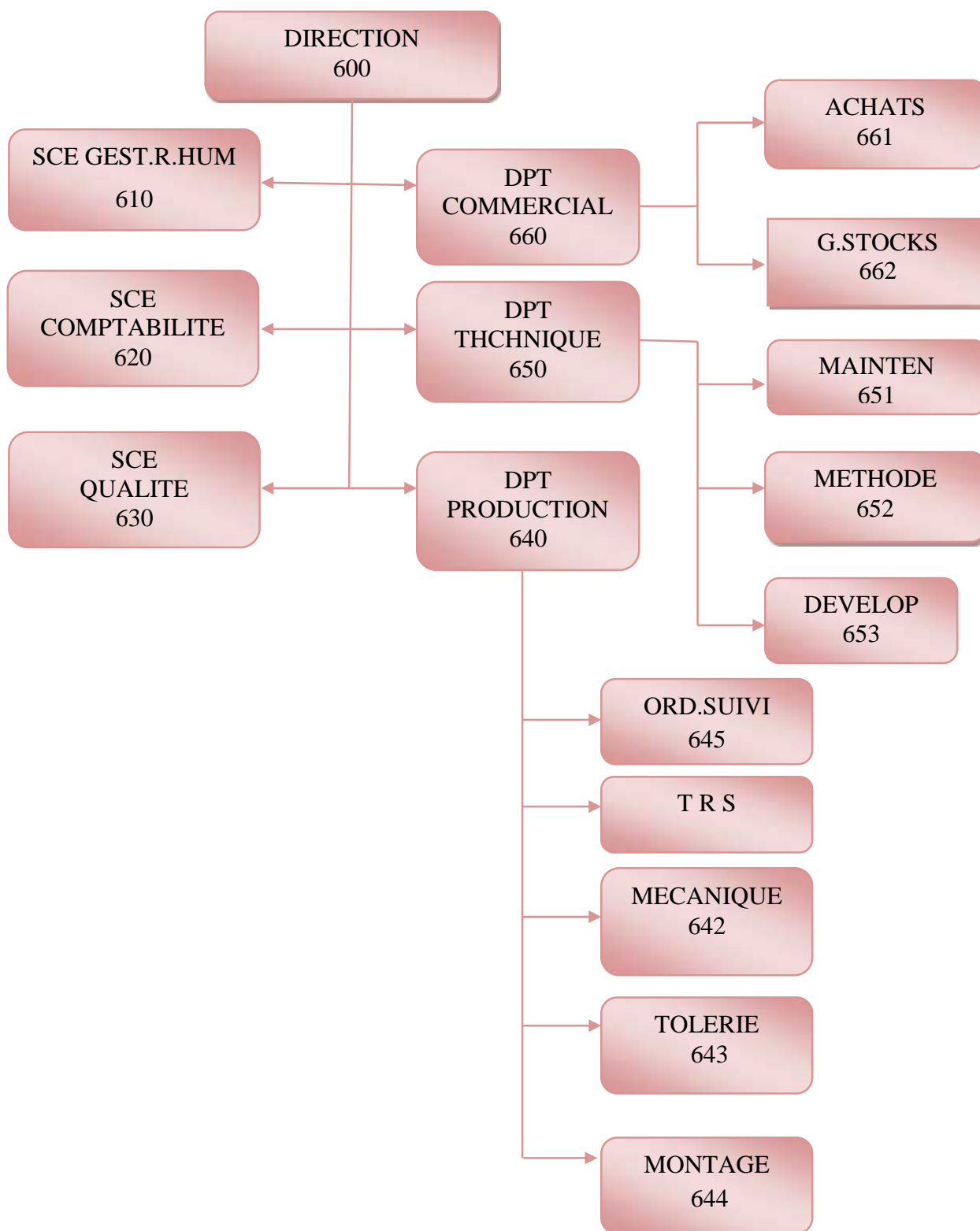
## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

---

- transformation de tôles et tubes (presse-soudeuse) ;
- traitement et émaillage ;
- tangage et chromage de composants métalliques ;
- assemblage de produits (montage final) ;
- laboratoire d'essai produit ;
- structure de soutien.

Les capacités installées sont de 150.000 appareils par an en deux équipes (4 modèles de cuisinières sont fabriqués).Le donneur de licence est techno gaz- Italie- (1999)

Schéma N° 10 : plan cadre de l'unité cuisson



Source : Document interne ENIEM

### **C. Unité de climatisation**

Avec un Effectif de l'unité de 230 agents, le potentiel industriel de climatisation est constitué des matières suivantes :

- transformation de tôles et tubes (presse - soudeuse - plieuse) ;
- traitement et revêtement de surface (peinture) ;
- assemblage produits (montage final) composé de lignes de montage (chaîne climatisation, stylo et fenêtre et chaîne pour autre produit RGB chauffe bain) .
- Les capacités installées sont de 60 000 appareils par an. Pour les climatisations types fenêtre et Saplys système en deux équipes avec comme donneur de licence : Air Conditionné (AC)- France (1977) . Cette unité possède également des capacités installées pour la fabrication de :
  - chauffage à gaz butane catalytique 50 000 appareils par an ;
  - comptoir et armoires frigorifiques.

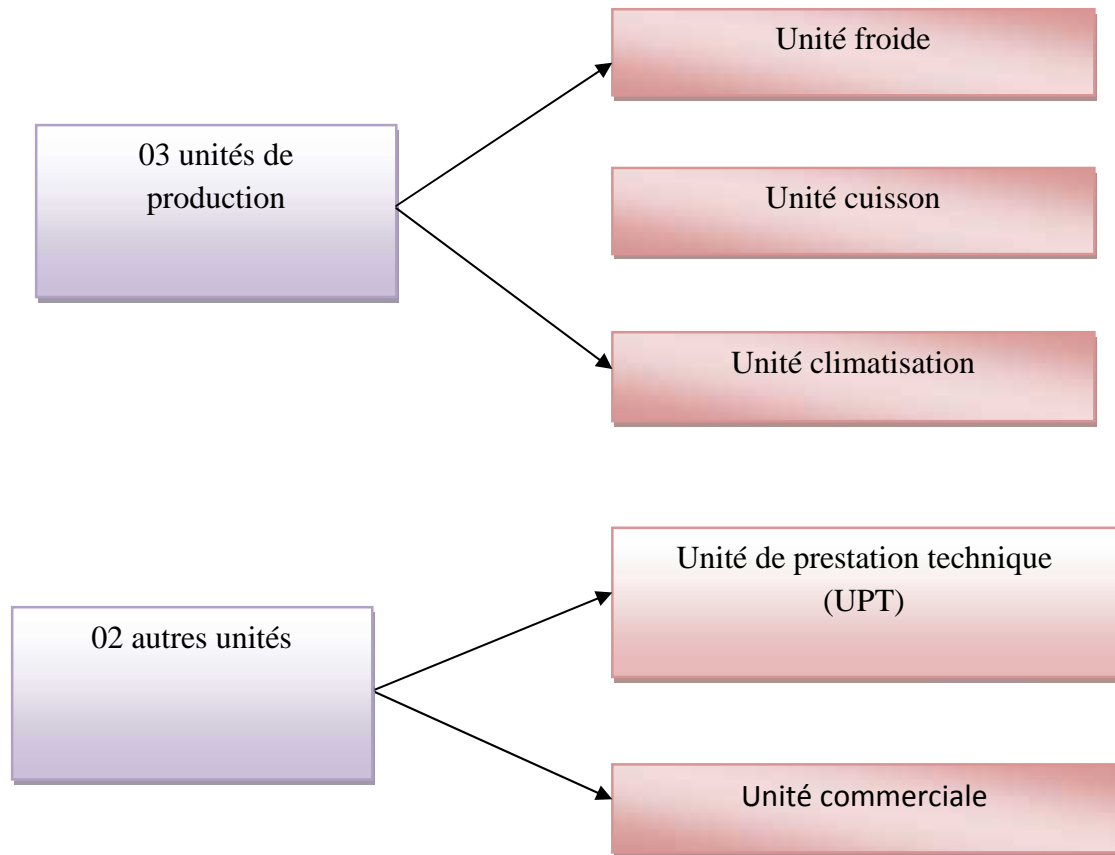
#### **1.3.2.2 Unité commerciale**

Elle est chargée de la commercialisation des produits fabriqués par les unités de production ; son effectif est de 213 agents.

#### **1.3.2.3 Unité prestations techniques**

Elle réalise des travaux ou prestations techniques pour le compte des autres unités ou pour des clients externes.

**Schéma N° 11** : Les activités de l'entreprise



**Source** : Document interne ENIEM

## Section 2 : L'étude et l'analyse financière de l'ENIEM

Après avoir pris connaissance de l'entreprise dans la première section, il y a lieu de passer à la phase d'analyse dans cette deuxième section qui contient élaboration des instruments d'analyse financière, analyse des bilans, analyse de l'activité. Cette phase constitue le cœur du diagnostic.

### 2.1 Elaborations des instruments de l'analyse financière (mettre les tableaux)

A partir des bilans comptables nous allons procéder à la construction des bilans financier et des bilans financiers condensé qui servent comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

#### 2.1.1 Elaborations des bilans financiers de la période 2013-2015 :

Les bilans financiers ont été réalisés à partir des bilans comptables qui ont fait l'objet d'une série de retraitements et de reclassements.

##### 2.1.1.1 Les emplois dans les bilans financiers de la période 2013-2015 :

**Tableau N°05 : Emplois des bilans financiers pour 2013, 2014 et 2015**

Désignation	2015	2014	2013
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>10 062 451 536,07</b>	<b>9 352 451 536,07</b>	<b>9 386 044 005,49</b>
immobilisations incorporelles	503 122 666,00	3 122 666,00	3.510.351,00
Immobilisations corporelles	8 287 069 005,27	8.067.069.005,27	8.182.024.522,79
Immobilisations en cours	76 488 251,25	76.488.291,25	47.470.660,60
Immobilisations financières	485 000 000,00	485.000.000,00	485.000.000,00
Autres Immobilisations financières	580 108 057,34	590.108.057,34	602.514.004,04
Impôts différés actif	130 663 516,21	130.663.516,21	65.524.477,06
<b>Valeurs d'exploitation</b>	<b>4 637 772 340,37</b>	<b>5 163 562 851,74</b>	<b>4 966 016 550,98</b>
Stocks et encours	4 637 772 340,37	5.163.562.851,74	4.966.016.550,98
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>1 658 049 846,29</b>	<b>1 539 633 916,17</b>	<b>1 610 872 806,66</b>
Clients	688 298 320,60	788 298 320,60	922 306 777,25
Autres débiteurs	751939700,11	601 854 729,08	560 241 893,31
Impôts et assimilés	147027659,20	140 275 534,20	112 895 439,62
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>525765820,01</b>	<b>238.138.726,61</b>	<b>238.020.775,25</b>
Banque, établissements financiers	525512449,01	237 512 449,61	237439231,25
Caisse	525 512 449,61	616 277,00	571 544,00
Régies d'avances et accreditifs	243 370,40	10 000,00	10 000,00
<b>Total des emplois</b>	<b>16884039542,74</b>	<b>16.293.787.030,59</b>	<b>16.200.954.138,38</b>

Source : élaboré, Par nous soins

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

### 2.1.1.2 Les ressources dans les bilans financiers de la période 2013-2104:

**Tableau N°06 : Ressources des bilans financiers pour la période 2013- 2015**

Désignation	2015	2014	2013
<b>Capitaux propres</b>	<b>13657440233,41</b>	<b>13 352 267 843.84</b>	<b>13 669 346 281.23</b>
Capital émis	13 114 531 337,69	13 114 531 337,69	13 114 531 337,69
Réserves légale	301144403,85	285. 632 .230, 67	270.150.057,49
Écart de réévaluation	136799574,48	138 799 574,48	141 023 109,51
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	59494722,23	-263 195 494,16	35.822.173,18
Autres capitaux pro - Report à nouveau	45500195,16	76 500 195,16	107 819 603,36
<b>Dettes à moyen et à long terme</b>	<b>1889620567,11</b>	<b>1 409 850 228.14</b>	<b>1 358 926 880.89</b>
Emprunts et dettes financières	938951592,33	938 951 592.33	762 441 995.69
Impôts (différés et provisionnés)	94 391 279,81	124 371 279.81	144 411 123.90
Provisions et produits comptabilisé d'avance	856 297 694,97	346 527 356.00	452 073 761.30
<b>Dettes à court terme</b>	<b>1336978742,22</b>	<b>1 531 668 958.61</b>	<b>1 172 680 976.26</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	413475524,36	420 176 296.29	522 731 922 .48
Impôts	52793673,96	92 793 673 .96	219 651 448.60
Autres dettes	238105634,50	341 105 634.50	320 928 383.00
Banque, établissement financiers et assimilés	626603909,40	677 593 353 .86	109 369 222.18
<b>Total des ressources</b>	<b>16884 039 542,74</b>	<b>16293 787 030,59</b>	<b>16 200 954 138.38</b>

**Source :** élaboré par nos soins

### 2.1.2 Elaborations et interprétation des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015

L'élaboration des bilans condensés a été réalisée à partir des bilans comptables, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles, et leurs composantes principales pour analyser la structure financière de l'entreprise.

2.1.2.1 Analyse des Emplois condensés dans les bilans financiers de la période 2013-2015

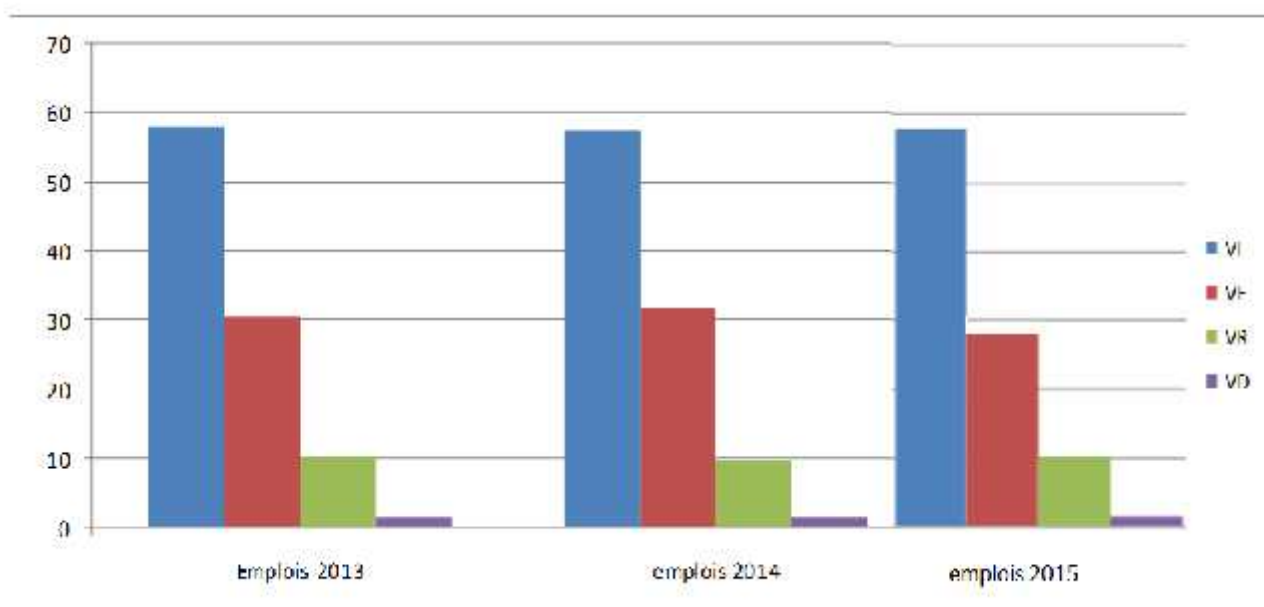
Tableau N°07 : Les emplois des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015

Eléments	2013	%	2014	%	2015	%
v. immobilisées	9 386 044 005,49	57,94 %	9 352 ,451 536,07	57,40 %	10 062 451 536,07	59,60 %
v. d'exploitation	4 966 016 550,98	30,65 %	5 163 562 851,74	31,69 %	4 637 772 340,37	27,47 %
v. réalisables	1 610 872 806,66	9,94 %	1 539 633 916,17	9,45 %	1 658 049 846,29	9,82 %
v. disponible	238 020 775,25	1,47 %	238 138 726 ,61	1,46 %	525 765 820,01	3,11 %
<b>Total</b>	<b>16 200 954 138,38</b>	<b>100 %</b>	<b>16 293 787 030,59</b>	<b>100%</b>	<b>16 884 039 542,74</b>	<b>100 %</b>

Source : élaboré par nos soins

Les résultats du tableau 07 sont représentés graphiquement dans le graphique N°01.

Graphique N° 01 : Présentation graphique des emplois des bilans financiers condensés pour la période 2013- 2015



Source : élaboré par nos soins

A partir de cette représentation graphique, il est possible de faire ressortir les lectures suivantes :

#### **A- Les valeurs immobilisées (VI)**

La lecture du bilan pour les trois années, nous a permis de constater que la part des immobilisations dans l'actif de l'entreprise prend un pourcentage très significatif par rapport à l'actif total, soit **57%** pour les deux exercices et **59%** pour le troisième exercice, ce qui est normal pour toute entreprise à caractère industriel où les équipements et les machines prennent une part très importante dans le capital de l'entreprise.

#### **B- Les valeurs d'exploitations (VE)**

Nous constatons que les valeurs d'exploitation prennent une part considérable dans l'actif du bilan soit **30.65 %** en 2013, **31.69 %** en 2014 et **27.47 %** en 2015, soit une légère hausse en 2014 par rapport à l'exercice 2013. Cette situation est due essentiellement au non écoulement des produits en stock (réfrigérateurs et climatiseurs), car l'entreprise ne dispose pas d'un réseau de distribution et de commerciaux efficaces qui lui permettront d'épuiser à temps ses produits fabriqués, et ainsi d'éviter d'éventuels coûts de stockage, d'où les recommandations suivantes :

- l'entreprise doit développer et renforcer son réseau de distribution ;
- améliorer son service après vente et organiser des ventes promotionnelles qui seront accompagnées d'une campagne publicitaire ;
- parfaire la formation des commerciaux.

#### **C- Les valeurs réalisables (VR)**

Les valeurs réalisables de l'entreprise sont stables dans les trois années soit **9.94%** en 2013, **9.45%** en 2014 et **9.82%** en 2015. Une légère baisse des créances soit – **71 239 KDA** est constatée pour l'année 2014.

Globalement, ces créances sont détenues essentiellement sur les entreprises et organismes publics ainsi que sur les œuvres sociales (soit 60%) et sont matérialisées par des conventions où les modalités de paiement négociées garantissent un paiement selon les échéanciers préalablement convenus. L'entreprise doit fournir plus d'efforts dans sa politique de recouvrement des créances afin de garder un équilibre dans sa trésorerie.

#### **D- Les valeurs disponibles (VD)**

On remarque que durant les trois exercices, les valeurs disponibles sont inférieures à 5%, ce qui signifie que l'entreprise gère bien ses liquidités. Le solde de trésorerie est de 238 MDA pour les deux exercices et 525 MDA pour le troisième exercice.

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

La trésorerie de l'entreprise est pénalisée perpétuellement suite aux bonus qu'elle verse aux travailleurs admis à la retraite.

### 2.1.2.2 Analyse des ressources condensées des bilans financiers pour la période 2013-2015

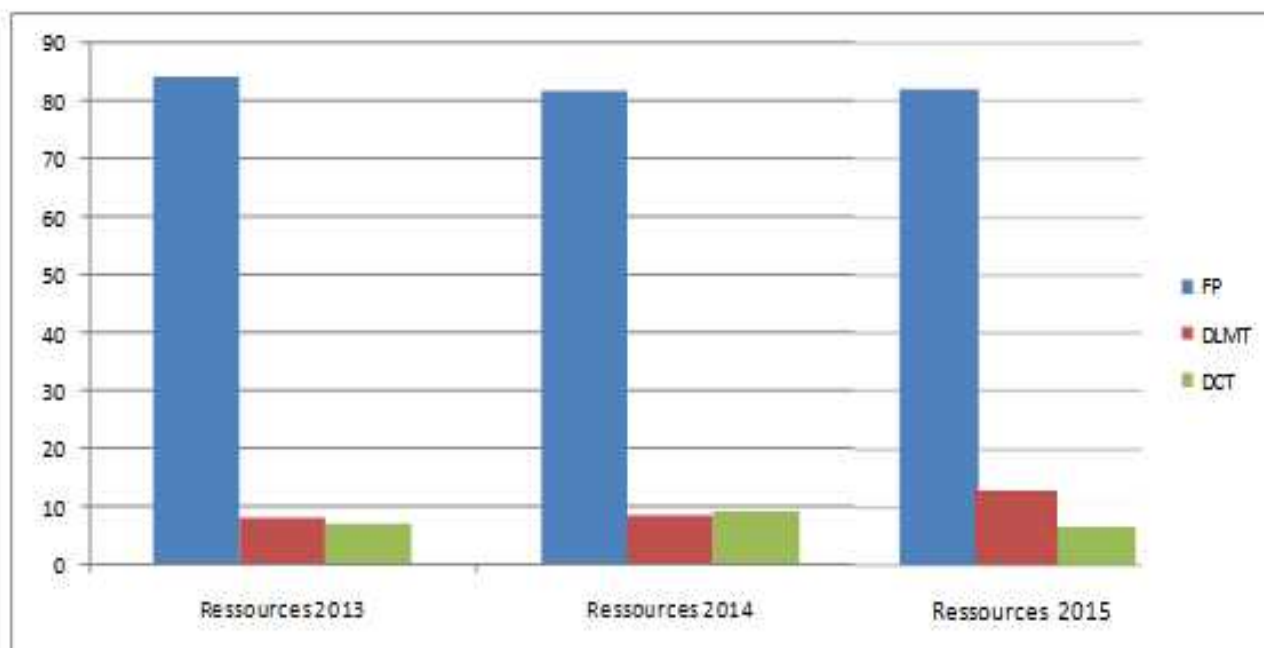
**Tableau N°08** : Les ressources des bilans financiers condensés pour 2013-2015

Eléments	2013	%	2014	%	2015	%
Fonds propres	13 669 346 281,23	84,37 %	13 352 267 843,84	81,95 %	13 657 440 233,41	80,89 %
DLMT	1 358 926 880,89	8,39 %	1 409 850 228,14	8,65 %	1 889 620 567,11	11,13 %
DCT	1 172 680 976,26	7,24 %	1 531 668 958,61	9,40 %	1 336 978 742,22	7,92 %
<b>Total</b>	<b>16 200 954 138,38</b>	<b>100 %</b>	<b>16 200 954 138,38</b>	<b>100 %</b>	<b>16 884 039 542,04</b>	<b>100 %</b>

Source : élaboré par nos soins

A partir de ce tableau, nous avons pu faire ressortir le graphique N°2 :

**Graphique N°02** : Présentation graphique des ressources des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015



Source : élaboré par nos soins

### **A- Analyse des fonds propres (FP)**

Le taux des fonds propres de l'entreprise représente (84,37 % , 81,95 % et 80.89%) du total du passif, respectivement dans les trois exercices 2013, 2014 et 2015, par comparaison avec celui des dettes qui représente 15, 63% en 2013, 18,05% en 2014 et 19.11% en 2015. Ceci implique que l'entreprise jouit d'une autonomie financière, d'une capacité d'emprunt qui rassure. Par ailleurs, elle ne fait pas excessivement recours à la dette pour financer son activité d'exploitation (se fait conjoncturellement).

### **B- Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)**

Le pourcentage des DLMT de l'entreprise est très minime, ce qui signifie que l'entreprise ne recourt pas excessivement à l'emprunt pour investir, ce qui est remarquable même au niveau des valeurs immobilisées qui n'ont pas subi d'augmentations importantes entre les trois exercices.

L'essentiel des DLMT est constitué d'emprunt et de dettes financières pour 939 MDA en 2015 et 2014 contre 762 MDA en 2013.

### **C- Les dettes à court terme ( DCT )**

Elles représentent un taux faible qui est de 7,24% en 2013, 9,40 % en 2014 et 7.92% en 2015. Une légère hausse de 358 988 KDA est constatée durant l'année 2014 qui est due essentiellement à un découvert mobilisable à 180 jours de 650 MDA auprès de la BEA.

## **2.2 Analyse des bilans de l'ENIEM**

Pour juger la situation financière de l'entreprise, il suffit d'analyser ses bilans

### **2.2.1 Analyse de l'équilibre financier**

L'analyse de l'équilibre d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fond de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

#### **2.2.1.1 L'équilibre financier à long terme**

Il se fait à partir de l'interprétation du fonds de roulement, et nous allons le calculer par deux méthodes.

Dans la première méthode, nous allons recourir à la formule par le haut du bilan.

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

**Tableau N° 09 : calcul du fond de roulement Par le haut du bilan**

$$FR = \text{Capitaux permanents} - \text{valeurs immobilisées}$$

**Sachant que :  $\text{Capitaux permanents} = \text{FPR} + \text{DLMT}$**

Désignation	2015	2014	2013
<b>FP (1)</b>	1 365 744 023,41	13.352.267.843,84	13.669.346.281,23
<b>DLMT (2)</b>	1 889 620 567,11	1.409.850.228,14	1.358.926.880,89
<b>Valeurs immobilisées (3)</b>	10 062 451 536,07	9.352.451.536,07	9.386.044.005,49
<b>FR (1) + (2) - (3)</b>	5 484 609 264,45	5.409.666.535,91	5.642.229.156,63

**Source :** élaboré par nos soins

Dans la seconde méthode, nous allons procéder par l'utilisation du bas du bilan.

**Tableau N° 10 : calcul du fond de roulement par le bas du bilan**

$$FR = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Désignation	2015	2014	2013
<b>V. d'exploitation (1)</b>	4 637 772 340,37	5.163.562.851,74	4.966.016.550,98
<b>V. Réalisables (2)</b>	1 658 043 846,29	1.539.633.916,17	1.610.872.806,66
<b>Valeurs Disponibles (3)</b>	525 765 820,01	238.138.726,61	238.020.775,25
<b>DCT (4)</b>	1 336 978 742,22	1.531.668.958,61	1.172.680.976,26
<b>FR (1) +(2) +(3) - (4)</b>	5 484 609 264,45	5.409.666.535,91	5.642.229.156,63

**Source :** élaboré, Par nous soins

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

- Par le haut du bilan, ce qui signifie que les actifs immobilisés sont financés par les capitaux permanents ;
- Par le bas du bilan : cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme et ce qui est bénéfique pour l'entreprise.

### 2.2.1.2 Analyse de l'équilibre financier à court terme

Il concerne l'étude du besoin en fonds de roulement

$$\text{BFR} = \text{V Exploitation} + \text{V Réalisable} - \text{Dettes à Court terme}$$

Le BFR est égal à **4 958 483 KDA** pour l'exercice 2015, à **5 171 528 KDA** pour l'exercice 2014 et **5 404 208 KDA** pour l'exercice 2013.

D'après les résultats, Nous constatons que le BFR est positif pour les trois exercices, soit une légère baisse en 2014 et 2015 qui est engendrée par une augmentation des dettes à court terme (augmentation des dettes d'investissement et des dettes d'exploitation) ainsi que la diminution des valeurs d'exploitation en 2015.

A partir des chiffres et pourcentages constatés en matière d'équilibre financier, nous suggérons à l'entreprise de mettre en place les actions suivantes :

- l'entreprise doit avoir une rotation des stocks très fluide ;
- doit améliorer la qualité et la rapidité du service chargé du recouvrement des créances ;
- diminuer les délais de règlement accordés aux clients ;
- obtenir un allongement de la durée du crédit fournisseur.

### 2.2.1.3 Analyse de l'équilibre financier immédiat

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise, elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le FRN relativement constant et le BRF généralement fluctuant dans le temps.

**Tableau N° 11** : Calcul de la trésorerie

$$T = FR - BFR$$

Désignation	2015	2014	2013
<b>FR (1)</b>	5 484 609 254,45	5.409.666.535,91	5.642.229.156,63
<b>BFR (2)</b>	4 958 483 444,44	5.171.527.809 ,30	5.404.208.381,38
<b>T (1) – (2)</b>	526 125 820,01	238.138.726,61	238.020.775,25

**Source** : élaboré par nos soins

Au cours de ces trois exercices, la trésorerie réalisée par ENIEM est positive, ce que signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidités qui se trouve en trésorerie, dans ce

cas la situation financière de l'entreprise traduit une aisance de trésorerie puisque l'entreprise dispose de liquidités (VD) suffisantes qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. Nous pouvons alors parler d'une autonomie financière à court terme.

D'après l'étude de l'équilibre financier, nous pouvons conclure que l'entreprise est en équilibre financier, car les indicateurs étudiés (FR, BFR, TR) ont montré qu'elle est en bonne situation financière.

#### **2.2.2 L'analyse de la situation financière de l'entreprise par la méthode des ratios**

La méthode des ratios permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et de la comparer d'une année à l'autre, et généralement se fait par les ratios que nous présentons dans ce qui suit :

##### **2.2.2.1 Ratios de structure**

Ce sont des ratios qui mettent en rapport les éléments stables du bilan et dont l'évolution traduit les mutations de la structure de l'entreprise.

##### **A- Le ratio d'autonomie financière**

Il indique la part des financements propres rapportés à l'ensemble des financements

**Le ratio d'autonomie financière = capitaux propres / Total du bilan**

$$\text{Au 31/12/2015} = 80,89 \%$$

$$\text{Au 31/12/2014} = 81,95 \%$$

$$\text{Au 31/12/2013} = 84,37 \%$$

Le ratio d'autonomie financière est correct à partir de 20%, celui de l'entreprise est excellent.

##### **B- Le ratio de l'indépendance financière**

Normalement, l'entreprise se finance plus par capitaux propres que par emprunt donc ce ratio doit être supérieur à 0,50.

**-Le ratio de l'indépendance financière = capitaux propres / Capitaux propre + dettes financière**

Le ratio d'indépendance financière est de **93,57 %** en 2015, **93,43 %** en 2014 et **94,72 %** en 2013 se qui signifie que l'entreprise a une large capacité de remboursement de sa dette financière.

### 2.2.2.2 Le ratio endettement

**A - Endettement** Ce ratio mesure la part que représentent toutes les dettes par rapport au passif total.

$$= \text{total dettes} / \text{passif total}$$

$$2013 = 15,63 \%$$

$$2014 = 18,05 \%$$

$$2015 = 19,11 \%$$

Les trois pourcentages signifient que l'entreprise dispose d'un degré de solvabilité et d'une marge d'endettement satisfaisante. On peut dire alors que l'entreprise ne va pas s'endetter à l'extérieur.

### **B - Endettement brut**

C'est une estimation du niveau de l'endettement, c'est à dire le rapport entre la dette globale et les capitaux propres.

$$\text{- Endettement brut} = \text{total dettes} / \text{Capitaux propre}$$

$$2013 = 18,52\%$$

$$2014 = 22,03\%$$

$$2015 = 23,63\%$$

Ce ratio nous renseigne sur la capacité d'endettement supplémentaire dont dispose l'entreprise.

### **C - ratio de solvabilité**

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{fonds propres} / \text{endettement total}$$

Ce ratio est largement supérieur à **1**, la part des fonds propres est largement supérieure au total des dettes dans le passif de l'entreprise pour les trois exercices.

### 2.2.2.3 Les ratios de liquidité

Il mesure l'aptitude de l'entreprise à transformer son actif circulant en liquidité afin de faire face aux dettes à court termes.

**A - Le ratio de liquidité générale**

**Tableau N° 12 : Ratio de liquidité générale**

$$R_1 = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}} \geq 1$$

Désignation	2014	2013	2015
Actif circulant (1)	6 941 335 494,52	6 814 910 132,89	6 881 588 006.67
DCT (2)	1 531 668 958,61	1 172 680 976,26	1336978742.22
<b>R<sub>2</sub> = (1) / (2)</b>	4,53	5,81	5.10

Source : élaboré par nos soins

**Interprétation :**

Le ratio obtenu est supérieur à 1, il nous renseigne sur la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances grâce à la totalité de son actif circulant.

**B - Le ratio de liquidité relative**

**Tableau N° 13 : Ratio de liquidité relative**

$$R_2 = \frac{\text{valeurs réalisables (VR)+valeurs disponibles(VD)}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}}$$

Désignation	2014	2013	2015
VR + VD (1)	1 777 772 642,78	1 848 893 581,91	2 183 815 666.3
DCT (2)	1 531 668 958,61	1 172 680 976,26	1 336 978 742.22
<b>R<sub>2</sub> = (1) / (2)</b>	1,58	1,16	1.63

Source : élaboré par nos soins

**Interprétation :**

L'entreprise peut honorer ses échéances sans procéder à la vente des ses stocks. Néanmoins, elle doit fournir plus d'efforts en matière de recouvrement des créances et ce, par une bonne négociation des termes de contrats (clients potentiel) et assurer une politique de recouvrement constante dans le temps.

**C- Le ratio de liquidité immédiate**

**Tableau N° 14 : Ratio de liquidité immédiate**

$$R_3 = \frac{\text{valeurs disponibles (VD)}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}}$$

Désignation	2014	2013	2015
<b>VD (1)</b>	238 138 726,61	238 020 775,25	525 765 820.01
<b>DCT (2)</b>	1 531 668 958,61	1 172 680 976,26	1 336 978 742.22
<b>FRG (1) + (2)</b>	0.16	0.20	0.39

Source : élaboré par nos soins

**Interprétation :**

Nous constatons que l'entreprise ne peut pas faire face à ses dettes à court terme avec ses disponibilités. Une valeur faible de ce ratio ne peut pas refléter l'absence de solvabilité vu que l'entreprise détient des stocks et créances qui peuvent faire face à des dettes à court terme.

**2.2.2.4 Les ratios de rotation**

**A - La rotation des stocks**

Il s'agit ici de calculer le ratio des matières premières, celui des produits finis

**a - Rotation des stocks matière première**

La rotation des stocks matières premières traduit le délai d'écoulement des matières premières, c'est à dire le délai de transformation de ces matières en produits finis.

$$= \frac{\text{stock moyen des MP} * 365 \text{ jours}}{\text{Matières et fournitures consommés}}$$

**Matières et fournitures consommés**

Pour calculer le stock moyen, il faut connaître le stock initial et le stock final :

$$(1\ 262\ 779 + 1\ 449\ 572) / 2 = 1\ 356\ 175$$

$$= 1\ 356\ 175 * 365 / 3\ 697\ 934$$

$$= \mathbf{134 \text{ jours en 2015}}$$

$$(1757946 + 1\ 262\ 779) / 2 = 1\ 510\ 362$$

$$= 1\ 510\ 362 * 356 / 3\ 641\ 809$$

$$= \mathbf{151 \text{ jours en 2014}}$$

$$\begin{aligned} & \text{Et} \\ & = 1526798 * 365 / 3\,948\,383 \\ & = \mathbf{141 \text{ jours en 2013.}} \end{aligned}$$

Le caractère saisonnier de l'activité rend l'interprétation de ce ratio très délicate, on constate un gonflement des stocks lors des approvisionnements qui s'effectuent pour tout l'exercice.

L'éloignement des sources d'approvisionnement qui oblige à prévoir des stocks de sécurité pour éviter les arrêts de production sont des données influentes qui rendent la rotation des stocks très lente.

**b - La rotation des stocks produits finis : stock moyen produit finis \* 365**

**Chiffres d'affaires**

$$\begin{aligned} \mathbf{2013} & = \frac{(2\,323\,127 + 2\,147\,988)/2}{5\,802\,381} * 365 \\ & = \mathbf{140 \text{ jours}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \mathbf{2014} & = \frac{(3\,000\,487 + 2\,323\,127)/2}{5\,000\,555} * 365 \\ & = \mathbf{194 \text{ jours}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \mathbf{2015} & = \frac{(2\,354\,808 + 3\,000\,487)/2}{5\,300\,316} * 365 \\ & = \mathbf{184 \text{ jours}} \end{aligned}$$

Le délai d'écoulement de produit finis est de 140 jours pour l'année 2013, 194 jours pour l'année 2014 et 184 jours pour l'année 2015 soit 6 mois. Un délai qui ne peut être jugé que long.

**B - Délai moyen des encaissements client : Créances client\*365jours**

**CA (TTC)**

$$\mathbf{2013} = \frac{937\,735\,473.73}{365} * 365 \text{ jours} = \mathbf{50,41 \text{ jours}}$$

6 788 785 439.76

$$2014 = \frac{797\,503\,652.89 * 365 \text{ jours}}{5\,850\,649\,682.50} = 49,75 \text{ jours}$$

5 850 649 682.50

$$2015 = \frac{719\,082\,477.98 * 365 \text{ jours}}{6\,201\,370\,080.29} = 42,32 \text{ jours}$$

6 201 370 080,29

Le délai moyen des encaissements client est de 50 jours. En réalité , le délai moyen est très important cela est dû aux :

- orientations vers un type de clientèle exigeant des délais plus long (organisme publics, œuvres sociales...);
- difficultés de trésorerie de certains clients ne parvenant pas à honorer leurs échéances ;
- pratiques commerciales tendant à accorder des délais de paiement supplémentaires à la clientèle pour accroître le chiffre d'affaires.

### C - Ratio de rotation crédit fournisseurs

Il mesure la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs ou le délai de paiement des fournisseurs par celle-ci.

- **Crédit fournisseurs = fournisseurs \*365 / Achat TTC**

$$2013 = \frac{522\,732 * 365}{4\,224\,374}$$

$$= 45,16 \text{ jours.}$$

$$2014 = \frac{420\,176 * 365}{3\,139\,359}$$

$$= 48,85 \text{ jours.}$$

$$2015 = \frac{419\,476 * 365}{1\,697\,181}$$

$$= 90,21 \text{ jours}$$

Le délai moyen des paiements des fournisseurs est inférieur au délai de recouvrement de la créance d'où le besoin constant en fond de roulement.

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

### 2-3 Analyse de l'activité de l'ENIEM

L'analyse de l'activité consiste à étudier les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement (CAF)

#### 2.3.1 Analyse par les soldes intermédiaire de gestion SIG

Une fois le tableau des SIG des trois exercices est élaboré, nous essayerons de faire une interprétation de chaque solde contribuant à la formation du résultat.

Le tableau suivant, nous présente le solde intermédiaire de gestion pour le cas de l'entreprise ENIEM

**Tableau N° 15 : calcul des soldes intermédiaire de gestion**

Libellé	2013	2014	2015
Production vendue	5 802 380 717,74	5 000 555 284,19	5 300 316 307,94
+/- variation de production stockées	341 151 846,81	739 773 884,53	275 855 190,76
+production immobilisée	4 019 856,99	1 930 379,06	2 331 095,03
<b>Production de l'exercice</b>	<b>6 147 522 421,54</b>	<b>5 742 259 547,78</b>	<b>5 578 502 593,73</b>
Production de l'exercice	6 147 522 421,54	5 742 259 547,78	5 578 502 593,73
- Consommation de l'exercice	4 194 320 235,13	3 855 567 395,84	3 911 369 254,15
<b>Valeur ajouté</b>	<b>1 953 232 186,41</b>	<b>1 886 692 151,94</b>	<b>1 667 133 339,58</b>
Valeur ajouté	1 953 232 186,41	1 886 692 151,94	1 667 133 339,58
-Impôts et taxes et versements assimilé	101 689 288,36	77 602 200,79	88 218 029,18
-Charges de personnels	1 584 579 284,29	1 656 834 450,53	1 376 268 673,38
<b>EBE</b>	<b>266 963 613,76</b>	<b>152 255 500,62</b>	<b>202 646 637,02</b>
+ Autre produits de gestion	109 078 506,59	67 046 293,43	344 781 322,22
- Autre charges de gestion courant	415 443 656,59	494 126 951,44	274 971 557,15
-DAP d'exploitation	272 860 382,85	390 123 035,43	410 601 656,75
+RAP d'exploitation	362 848 153,22	304 281 561,88	195 675 130,85
<b>Résultat d'exploitation hors charges et produit financier</b>	<b>50 586 234,10</b>	<b>-360 666 631,37</b>	<b>57 529 876,19</b>
+ Produits financiers	21 389 116,09	34 130 064,48	14 050 117,89
- Charges financiers	41 536 193,68	49 217 905,09	26 674 833,86
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>30 439 155,6</b>	<b>-375 754 471,98</b>	<b>44 905 160,22</b>
<b>Impôts différés (Variation)</b>	<b>-5 383 016,67</b>	<b>-112 558 977,82</b>	<b>-14 589 562,01</b>
Résultats courant avant imposition +ou- résultats exceptionnels Participations des salariés IBS	35 822 173,18	-263 195 494,16	59 494 722,23
<b>Résultats de l'exercice</b>	<b>35 822 173,18</b>	<b>-263 195 494,16</b>	<b>59 494 722,23</b>

Source : élaboré par nos soins

### **A- Le chiffre d'affaires :**

L'activité commerciale a généré un chiffre d'affaires de 5.001 MDA en 2014 et de 5300 MDA en 2015, ce qui induit une baisse de 801 MDA par rapport à la réalisation de l'exercice 2013 et une augmentation de 299 MDA par rapport à l'année 2014.

La diminution des ventes des climatiseurs et des réfrigérateurs (surtout le réfrigérateur GM) expliquent globalement cette tendance

L'augmentation des quantités vendues et l'augmentation du prix unitaire expliquent également l'augmentation du chiffre d'affaire

### **B - La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est de 1.667 en 2015, 1.887 MDA en 2014 et 1.953 MDA en 2013, aboutissant à une forte baisse durant les trois années, 66MDA par rapport à 2014 et 220MDA par rapport à 2015.

La baisse de la valeur ajoutée s'explique notamment par le recul des ventes de l'ordre de 801 MDA, passant de 5.802 MDA en 2013 à 5.001 MDA en 2014, et en 2015, la baisse s'explique par le recul de la production et l'augmentation de la consommation.

### **C - L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

Il exprime ce qui reste à l'entreprise une fois rémunérés les facteurs économiques privilégiés que sont le personnel et l'Etat, mais avant toute décision des dirigeants relative à la politique d'amortissements et de provisions.

L'excédent brut d'exploitation a baissé de 115 MDA en 2014. Il s'établissait à 267 MDA (en 2013) contre 152 MDA (en 2014). Cette variation s'explique principalement par la diminution de la valeur ajoutée de 66 MDA et l'augmentation des charges du personnel de 72 MDA, par contre en 2014 et 2015, l'entreprise enregistre une augmentation de l'EBE ce qui signifie qu'elle est financièrement performante

### **D - Le résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel est de 51 MDA en 2013, -361 MDA en 2014 et 58 en 2015. Il a enregistré une baisse de 411 MDA par rapport à l'exercice 2013 et une augmentation de 418 MDA en 2015 par rapport à l'exercice de 2014.

## Chapitre III : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM

L'augmentation salariale durant l'exercice 2014 a induit un surcoteur sur les primes de départ en retraite et expliquent en grande partie ces résultats. L'augmentation du résultat en 2015 signifie que les produits d'exploitations sont supérieurs aux charges d'exploitation.

### E - Résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est déficitaire pour l'année 2014 de -263 MDA cela signifie que les charges (consommation de l'exercice, charges de personnels, dotation aux amortissements et provisions d'exploitation, ...) excèdent les produits (production immobilisée, subventions d'exploitation, produits financiers). ENIEM a enregistré des résultats nets positifs durant 2013 de 358 MDA et 2015 de 595MDA ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

### 2.3.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

Il existe plusieurs modes pour calculer la CAF, mais dans notre cas on la calcule d'après la formule suivante :  $CAF = \text{Résultat net} + \text{dotations aux amortissements et provisions}$ .

**Tableau N° 16** : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive

Désignation	2013	2014	2015
Résultat net	35 822 173,18	-263 195 494,16	59 494 722,23
+Dotations aux amortissements et provision	272 860 382,85	390 123 035,43	410 601 656,75
-Reprises sur provision	362 848 153,22	304 281 561,88	195 675 130,85
<b>CAF</b>	<b>-54 165 597,19</b>	<b>-177 354 020,61</b>	<b>274 421 248,13</b>

**Source** : élaboré par nos soins.

Nous rappelons que l'ENIEM a dégagé une CAF négative en 2013 et un résultat ce que ne permet pas à l'entreprise de réaliser un autofinancement. Pour l'exercice 2014 l'ENIEM n'a pas dégagé des ressources de financement, ce qui signifie que non seulement aucun surplus financier n'est dégagé par l'entreprise pour financer l'actif, mais au contraire celle-ci fait appel à des ressources externes pour parachever le financement. Par contre en 2015 L'ENIEM a assuré son autofinancement uniquement Vu la positivité de résultat et la capacité d'autofinancement dégagée, nous pouvons avancer que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements futurs sans recourir à des capitaux étrangers.

## Conclusion

L'analyse financière de l'ENIEM que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats, l'analyse de l'équilibre financier et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives 2013, 2014 et 2015, nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation de cette entreprise.

Ce chapitre est consacré sur la présentation de l'entreprise ENIEM et l'étude pratique de sa situation financière. Ce qui nous a montré que :

Les fonds de roulement net et le BFR sont positifs durant les trois exercices. Ainsi une bonne capacité d'auto financement uniquement durant l'exercice de 2015, une trésorerie positive durant les trois années.

# **Conclusion générale**

## Conclusion générale

---

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise, des méthodes qui ont pour objectif de porter un jugement global sur la situation financière actuelle ou future de l'entreprise.

La situation financière de l'entreprise peut être étudiée à partir du bilan financier, du calcul des différents ratios, en les comparant ensuite par rapport aux normes admises par les financiers.

Notre travail ayant pour but l'appréciation de la situation financière de l'ENIEM à travers l'analyse financière, nous a permis d'une part, de voir comment s'effectue la démarche de l'analyse financière, et d'autre part, d'analyser tous les concepts liés au diagnostic et à l'analyse financière.

Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation du diagnostic financier et de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et les techniques qui permettent de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, nous nous sommes penchés sur les différents outils utilisés afin de dégager la situation financière de l'entreprise.

En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude de cas de l'ENIEM, bien évidemment après une nécessaire présentation de cette entreprise, car le noyau de ce travail est dédié à l'étude de ces bilans financiers et de ses comptes de résultats au cours des années 2013, 2014 et 2015. Cette analyse a porté sur l'évaluation de son activité à l'aide des indicateurs de l'équilibre financier FRN, BFR, TN et de l'analyse des ratios financiers. Ce qui nous a montré que :

- l'entreprise a réalisé également un équilibre financier à long terme et à court terme du fait que ses fonds de roulements et besoins en fonds de roulement sont positifs ;
- l'entreprise a réalisé son autonomie financière grâce à l'importance des capitaux propres qu'elle détient qui sont en mesure de couvrir ses dettes financières, notamment les emprunts bancaires ;
- l'entreprise a une large capacité de remboursement de sa dette financière ;
- elle était en situation de solvabilité durant toute la période étudiée, c'est-à-dire qu'elle est capable de faire face à ses dettes par le total de ses actifs ;
- elle gère convenablement ses liquidités vu que le ratio de liquidité générale obtenu durant les trois exercices est supérieur à 1.

Aussi, après avoir fait une analyse des ratios d'activités et la capacité d'autofinancement (CAF), on constate que les résultats de cette dernière sont négatifs durant les deux années 2013 et 2014 donc aucun surplus financier dégagé par l'entreprise pour financer l'actif par

## Conclusion générale

---

contre en 2015 l'entreprise a assuré son auto financement vu la positivité du résultat dégagé, cela signifie que ENIEM a gagné en rentabilité.

Nous avons également constaté que la valeur ajoutée (VA) créée par l'entreprise a connu une dégradation durant les trois exercices ce qui ne lui a pas permis de couvrir la totalité des frais de personnel de l'exercice 2014.

En termes de rentabilité, nous pouvons observer que l'entreprise était rentable durant les deux exercices 2013 et 2015 grâce aux résultats d'exploitation et résultats nets positifs, contrairement à l'exercice de 2014 où elle ne l'était pas à cause de ses résultats défavorables, justifiés principalement par l'augmentation des charges, notamment les frais de personnel.

.Dans notre cas et grâce au diagnostic financier, nous avons pu faire une analyse de la situation financière de l'ENIEM, qui nous a permis de conforter notre première hypothèse quant à sa structure financière décrivant des résultats positifs ce qui lui permet d'atteindre son équilibre financier. Nous avons également pu confirmer notre seconde hypothèse sur la rentabilité de l'entreprise qui est à même d'assurer son autofinancement uniquement sur l'année 2015 tandis que cela a été infirmé pour les autres années de notre étude à savoir 2013 et 2014.

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière joue un rôle très important dans la gestion des entreprises, car elle met à la disposition des gestionnaire des outils d'analyse qui permettent d'avoir une meilleure appréciation sur la structure et la situation financières de l'entreprise

# **Bibliographie**

## Bibliographie

### Ouvrage

1. AMELON Jean Louis, «Gestion financière », 2eme édition Maxima, paris, 2000.
2. BATSHI Laurent, « le diagnostic financier », édition Economica, Paris,1995.
3. BELLALAH Monther, «Gestion Financière »,2éme édition. Economica, Paris, 2004.
4. BAZET Jean Luc BAZET et GUYON Christian, «Gestion financière», édition Groupe Revue fiduciaire, Paris, 2004.
5. BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, «Gestion financière», 4éme édition Dunod, Paris, 1995.
6. COHEN,Elie,SAUREL André, « Analyse financière: outils et application»,édition Economica, Paris,1990
7. COHEN Elie,«Analyse financière », 5éme édition Economica , Paris, 2004.
8. DELAHAYE Jacqueline, Florence, « finance d'entreprise », 2éme édition Dunod, Paris, 2009.
9. DEPALLESNS Georges, JOBARD Jean-Pierre,« Gestion financière de l'entreprise», 11éme édition Sirey.1996.
10. EGLEM Jean.-Yves, PHILIPPS André, RAULET Cristiane, Cristian, «Analyse comptable et financière », 8émeédition Dunod,Paris, 2002.
11. Grandguilot Béatrice,Francis ,«Analyse financière »,4éme édition Gualino, Paris,2000.
12. Grandguilot, Béatrice et Francis, «Analyse financière », 6éme édition Gualino,Paris France,2002
13. : Grandguilot Béatrice,Francis ,«Analyse financière »,10éme édition Gualino, Paris,2000.
14. Hubert de la Bruslerie, « Analyse Financière »,3émeédition Dunod, Paris, 2006.
15. HUTIN Hervé, « Toute la finance d'entreprise », 2eme édition Organisation, Paris 2003.
16. HAMDY Kamel, «Le diagnostic financière», Edition Es-Salem, Alger, 2001.
17. Lahille Jean-pierre, « Analyse financière », 3éme édition Dunod, 2007.
18. MEUNIER, ROCHER Béatrice, «le diagnostic financier» ,2éme édition organisations, Paris.2000.
19. PLANCHONA André, «Introduction à l'analyse financière», Edition Foucher, Paris, 199
20. REFAIT Michel, « L'analyse financière», édition PUF, paris, 1994.

### Mémoires

1. BENSALD Sekoura, IDRES Wassila, «Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas de la direction de distribution de l'électricité et du gaz de tizi ouzou (SONELGAZ) », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilités, Option finance d'entreprise, UMMTO, 2018/2019.

2. MAHLOUS Said , MAMERI Yacine , «Analyse financière d'une entreprise :cas de l'entreprise national des industries de l'électroménager tizi ousou (ENIEM)», Mémoire d'étude pour l'obtention du diplôme de master en sciences commerciales, Option finance ,UMMTO,2014/2015.
3. MAHLOUS Said , MAMERI Yacine , «Analyse financière d'une entreprise :cas de l'entreprise national des industries de l'électroménager tizi ousou (ENIEM)», Mémoire d'étude pour l'obtention du diplôme de master en sciences commerciales, Option finance ,UMMTO,2014/2015.
4. TIGUERT Sofiane, «Diagnostic financier d'une entreprise :cas de SONATRACH(DRGB)», )», Mémoire d'étude pour l'obtention du diplôme de Master en sciences gestion, Option finance d'entreprise, Bejaia,2016/2017.

## **Autres documents**

-Documents internes à l'entreprise ENIEM.

## **Sites internet**

1. [https://www.memoireonline.com/11/13/8075/m\\_Analyse-financiere-d-entreprise-cas-de-la-Societe-Nationale-de-Commercialisation-des-Produits-P13.html](https://www.memoireonline.com/11/13/8075/m_Analyse-financiere-d-entreprise-cas-de-la-Societe-Nationale-de-Commercialisation-des-Produits-P13.html)
2. <https://fr.scribd.com/document/372655512/>

# Liste des tableaux

## Liste des tableaux

<b>Tableau N°01</b> : Bilan comptable (avant répartition du résultat de l'exercice) .....	20
<b>Tableau N°02</b> : Structure du bilan financier. ....	27
<b>Tableau N°03</b> : La structure du compte résultats .....	46
<b>Tableau N°04</b> : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG). ....	47
<b>Tableau N°05</b> : Emplois des bilans financiers pour 2013-2015. ....	68
<b>Tableau N°06</b> : Ressources des bilans financiers pour la période 2013- 2015.....	69
<b>Tableau N°07</b> : Les emplois des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015 .....	70
<b>Tableau N°08</b> : Les ressources des bilans financiers condensés pour 2013-2015 .....	72
<b>Tableau N° 09</b> : Calcul du fond de roulement Par le haut du bilan .....	74
<b>Tableau N° 10</b> : Calcul du fond de roulement par le bas du bilan. ....	74
<b>Tableau N°11</b> : Calcul de la trésorerie .....	75
<b>Tableau N°12</b> : Ratio de liquidité générale .....	78
<b>Tableau N°13</b> : Ratio de liquidité relative. ....	78
<b>Tableau N°14</b> : Ratio de liquidité immédiate.....	79
<b>Tableau N°15</b> : Calcul des soldes intermédiaire de gestion.....	82
<b>Tableau N°16</b> : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive. ....	84

# **Liste des schémas et graphes**

## Liste des schémas

<b>Schéma N°01</b> : Les phases du diagnostic financier.....	11
<b>Schéma N°02</b> : FR par le haut du bilan.....	31
<b>Schéma N°03</b> : FR par le bas du bilan.....	32
<b>Schéma N°04</b> : Le besoin de financement de l'activité.....	34
<b>Schéma N°05</b> : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation.....	35
<b>Schéma N°06</b> : Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.....	36
<b>Schéma N°07</b> : Trésorerie positive.....	39
<b>Schéma N°08</b> : Trésorerie négative.....	39
<b>Schéma N°09</b> : L'organigramme général de l'ENIEM.....	62
<b>Schéma N° 10</b> : Plan cadre de l'unité cuisson.....	65
<b>Schéma N°11</b> : Les activités de l'entreprise.....	67

## Liste des graphes

<b>Graphique N° 01</b> : Présentation graphique des emplois des bilans financiers condensés pour la période 2013- 2015.....	70
<b>Graphique N°02</b> : Présentation graphique des ressources des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015.....	72

# **Table des matières**

# Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

**Introduction générale..... 01**

**Chapitre 01 : les fondements théoriques du diagnostic financier et de l'analyse financière  
..... 03**

**Introduction ..... 03**

**Section 1 : Notion sur l'analyse et le diagnostic financier ..... 04**

1.1 : L'analyse financière ..... 04

1.1.1 Définition de l'analyse financière ..... 04

1.1.2 Evolution historique du concept d'analyse financière ..... 07

1.1.5 Sources d'information de l'analyse financière..... 08

1.1.5.1 Le bilan comptable ..... 08

1.1.5.2 Le compte de résultat ..... 08

1.1.5.3 Les annexes ..... 08

1.2 Le diagnostic financier ..... 09

1.2.1 Définition du diagnostic financier ..... 09

1.2.2 Les objectifs du diagnostic financier ..... 10

1.2.2.1 Objectifs à long et moyen termes ..... 10

1.2.2.2 Objectifs à court terme ..... 10

1.2.3 Les phases du diagnostic financier ..... 11

1.2.4 Les types de diagnostic .....	12
1.2.4.1 Le check-up .....	12
1.2.4.2 Le diagnostic de type Curatif .....	12
1.3 Analyse financière comme outils de diagnostic .....	12
1.3.1 Les instruments du diagnostic financier .....	12
1.3.1.1 L'analyse de la rentabilité .....	13
1.3.1.2 L'analyse statique de la structure du bilan .....	13
1.3.1.3 L'analyse dynamique .....	13
1.3.1.4 la détermination de la variation de trésorerie d'exploitation .....	14
1.3.1.5 l'évaluation de la capacité d'autofinancement de l'exercice.....	14
<b>Section 2 : Bilan comptable et bilan financier .....</b>	<b>15</b>
2.1 Définition du bilan comptable.....	15
2.1.1 La structure du bilan comptable .....	15
2.1.1.1 l'actif du bilan .....	15
2.1.1.2 le passif du bilan.....	17
2.2Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	21
2.2.1 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan .....	21
2.2.1.1 les reclassements des postes du bilan .....	21
2.3 le bilan financier.....	23
2.3.1 Définition du bilan financier .....	23
2.3.2 Les objectifs du bilan financier .....	24
2.3.3 Le structure du bilan financier.....	25
2.3.3.1 au niveau de l'actif .....	25

2.3.3.2au niveau du passif .....	25
<b>Conclusion.....</b>	<b>28</b>
<b>Chapitre 02 : les outils et les techniques de l'analyse financière.....</b>	<b>29</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>29</b>
<b>Section 1 : analyse statique .....</b>	<b>30</b>
1.1 Les indicateurs d'équilibre financier .....	30
1.1.1 Le fond de roulement « FR » .....	30
1.1.1.1 définitions et calcul du fond de roulement .....	30
1.1.1.2 Interprétation des situations de fonds de roulement .....	32
1.1.1.3 Types de fonds de roulement.....	33
1.1.2 Les besoins en fonds de roulement.....	34
1.1.2.1 Le BFR d'exploitation.....	35
1.1.2.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.....	36
1.1.2.3 Le besoin en fonds de roulement global.....	37
1.1.3 La trésorerie.....	37
1.1.3.1 Définition et calcul de la trésorerie .....	37
1.1.3.2 Les éléments constitutifs de la trésorerie .....	38
1.1.3.3 L'interprétation des situations de la trésorerie .....	38
1.2 L'analyse par la méthode des ratios .....	40
1.2.1 Définition d'un ratio .....	40
1.2.2 Les différents types de ratios .....	40
1.2.2.1 Les ratios de structure et de patrimoine.....	41
1.2.2.2 Les ratios de synthèse ou d'équilibre financier .....	41

1.2.2.3 Les ratios de gestion .....	42
1.2.3 Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios .....	44
1.2.3.1 Intérêt de l'analyse par ratio .....	44
1.2.3.2 Utilisation des ratios.....	44
<b>Section 2 : L'analyse dynamique .....</b>	<b>45</b>
2.1 Généralités sur le compte de résultats (TCR).....	45
2.1.1 Définition des TCR .....	45
2.1.2 Présentation du compte de résultat.....	45
2.2 Les soldes intermédiaires de gestion.....	46
2.2.1 La marge commerciale .....	48
2.2.2 La production de l'exercice .....	48
2.2.3 La valeur ajoutée .....	48
2.2.4 Excédent (ou insuffisance) brut d'exploitation (EBE ou IBE).....	49
2.2.5 Le résultat d'exploitation.....	49
2.2.6 Le résultat financier.....	49
2.2.7 Résultats courant avant impôt .....	49
2.2.8 Résultat exceptionnel .....	50
2.2.9 Résultat de l'exercice .....	50
2.3 La capacité d'autofinancement et de remboursement .....	50
2.3.1 La Définition de la capacité d'autofinancement.....	50
2.3.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement .....	51
2.3.3 L'autofinancement.....	53
2.3.3.1 l'évaluation de la capacité d'autofinancement et de L'autofinancement .....	53

2.3.4	La capacité de remboursement .....	54
	<b>Conclusion.....</b>	<b>55</b>
	<b>Chapitre 3 : Le diagnostic financier et l'analyse de la situation de l'entreprise ENIEM.</b>	<b>56</b>
	<b>Introduction .....</b>	<b>56</b>
	<b>Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>57</b>
1.1	Présentation générale de l'ENIEM.....	57
1.1.1	Identification de l'entreprise ENIEM.....	57
1.1.2	Historique de l'ENIEM .....	57
1.1.2.1	La Création de l'ENIEM .....	57
1.1.2.2	La forme juridique et l'évolution du capital social .....	58
1.1.3	Objectifs de l'ENIEM .....	58
1.2	Mission de l'ENIEM .....	58
1.2.1	Missions de l'unité froid .....	59
1.2.2	Missions de l'unité cuisson .....	59
1.2.3	Missions de l'unité climatisation.....	59
1.2.4	Missions de l'unité Prestation Technique .....	60
1.2.5	Missions de l'unité commerciale.....	60
1.3	Organisation générale de l'ENIEM .....	60
1.3.1	La direction générale.....	60
1.3.2	Les unités de l'ENIEM.....	62
1.3.2.1	Les unités de production .....	63
1.3.2.2	Unité commerciale .....	66
1.3.2.3	Unité prestations techniques.....	66
	<b>Section 2 : L'étude et l'analyse financière de l'ENIEM.....</b>	<b>68</b>
2.1	Elaborations des instruments de l'analyse financière.....	68
2.1.1	Elaborations des bilans financiers de la période 2013-2015 .....	68
2.1.1.1	Les emplois dans les bilans financiers de la période 2013-2015 .....	68
2.1.1.2	Les ressources dans les bilans financiers de la période 2013-2014 .....	69
2.1.2	Elaborations et interprétation des bilans financiers condensés pour la période 2013-2015 .....	69
2.1.2.1	Analyse des Emplois condensés dans les bilans financiers de la période 2013-2015....	70

2.1.2.2 Analyse des ressources condensées des bilans financiers pour la période 2013-2015 ....	72
2.2 Analyse des bilans de l'ENIEM .....	73
2.2.1 Analyse de l'équilibre financier .....	73
2.2.1.1 L'équilibre financier à long terme .....	73
2.2.1.2 Analyse de l'équilibre financier à court terme .....	75
2.2.1.3 Analyse de l'équilibre financier immédiat .....	75
2.2.2 L'analyse de la situation financière de l'entreprise par la méthode des ratios.....	76
2.2.2.1 Ratios de structure .....	76
2.2.2.2 Le ratio endettement .....	77
2.2.2.3 Les ratios de liquidité .....	77
2.2.2.4 Les ratios de rotation .....	79
2.3 Analyse de l'activité de l'ENIEM .....	82
2.3.1 Analyse par les soldes intermédiaire de gestion SIG .....	82
2.3.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	84
<b>Conclusion.....</b>	<b>85</b>
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>86</b>
<b>Bibliographie .....</b>	<b>88</b>
<b>Liste des tableaux .....</b>	<b>90</b>
<b>Liste des Schémas et graphes .....</b>	<b>91</b>
<b>Table des matières.....</b>	<b>92</b>
<b>Annexes</b>	







# **Annexes**

**BILAN AU 31/12/2013**

**ACTIF**

<b>N° DE CPTÉ</b>	<b>DESIGNATION</b>	<b>Montant Net au 31/12/2013</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>		
<b>20</b>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 510 341,00</b>
204	Logiciels informatiques et assimilés	3 064 575,00
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences	445 766,00
<b>21</b>	<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 182 024 522,79</b>
211	Terrains	5 291 900 857,00
212	Agencements et aménagements de terrain	6 211 299,86
213	Batiments	2 678 997 441,22
215	Installations techniques, matériel et outillage indust	188 027 870,49
218	Autres immobilisations corporelles	16 887 054,22
<b>22</b>	<b>Immobilisations en concession</b>	<b>0,00</b>
<b>23</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>47 470 660,60</b>
<b>26</b>	<b>Immobilisations financières</b>	<b>485 000 000,00</b>
261	Titres de filiales	485 000 000,00
<b>27</b>	<b>Autres Immobilisations financières</b>	<b>602 514 004,04</b>
	<b>Autres titres immobilisés</b>	<b>0,00</b>
	<b>Prêts et autres actifs financiers non courants</b>	<b>602 514 004,04</b>
275	Dépôts et cautionnements versés	37 369 134,53
276	Autres créances immobilisées	565 144 869,51
<b>133</b>	<b>Impôts différés actif</b>	<b>65 524 477,06</b>
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>9 386 044 005,49</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
<b>3</b>	<b>Stocks et encours</b>	<b>4 966 016 550,98</b>
30	Stocks de marchandises	18 825 793,37
31	Matières premières et fournitures	1 757 945 950,78
321	Fournitures consommables	413 335 815,83
322	Matières consommables	49 513 335,49
331	Produits en cours	320 508 490,54
351	Produits intermédiaires	35 942 585,71
355	Produits finis	2 323 127 040,70
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)	2 235 898,59
37	Stocks à l'extérieur	44 581 639,97
38	Achats stockés	
	<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>1 610 872 806,66</b>
	<b>Créances clients</b>	<b>937 735 473,73</b>
411	Clients	922 306 777,25
413	Clients, effets à recevoir	15 428 696,48
416	Clients douteux	
	<b>Autres débiteurs</b>	<b>560 241 893,31</b>
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR	175 912 426,09
42	Personnel et comptes rattachés	
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers	
45	Groupe et associés	383 507 865,37
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	821 601,85
486	Charges constatées d'avances	
<b>44</b>	<b>Impôts et assimilés</b>	<b>112 895 439,62</b>
444	Etat, impôts sur les résultats	112 895 439,62
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	
<b>48</b>	<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	<b>0,00</b>
	<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>238 020 775,25</b>
	<b>Placements autres actifs financiers courants</b>	<b>238 020 775,25</b>
	<b>Trésorerie</b>	<b>238 020 775,25</b>
51	Banque, établissements financiers et assimilés	237 439 231,25
52	Instruments financiers dérivés	
53	Caisse	571 544,00
54	Régies d'avances et accreditifs	10 000,00
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 814 910 132,89</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>16 200 954 138,38</b>

BILAN AU 31/12/2013

PASSIF			
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2013
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
101	<b>Capital émis</b>		<b>13 114 531 337,69</b>
1011	Capital social		10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 834 731 337,69
102	Autres fonds propres		
108	<b>Compte d'exploitation</b>		
109	<b>Capital non appelé</b>		
	<b>Primes et réserves - Réserves consolidées (1)</b>		<b>270 150 057,49</b>
104	<b>Écart d'évaluation</b>		
106	<b>Réserves ( légale, statutaire, ordinaire,réglementée)</b>		<b>270 150 057,49</b>
105	<b>Écart de réévaluation</b>		<b>141 023 109,51</b>
107	<b>Écart d'équivalence (1)</b>		
12	<b>Résultat net - Résultat net part du groupe (1)</b>		<b>35 822 173,18</b>
11	<b>Autres capitaux propres - Report à nouveau</b>		<b>107 819 603,36</b>
110	Résultat en instance d'affectation		
115	Ajustement pour changement de méthode comptable		107 819 603,36
	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
	<b>Part minoritaires (1)</b>		
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>13 669 346 281,23</b>
	<b>PASSIF NON COURANT</b>		
	<b>Emprunts et dettes financières</b>		<b>762 441 995,69</b>
16	Emprunts et dettes assimilés		762 441 995,69
17	Dettes rattachées à des participations		
	<b>Impôts ( différés et provisionnés )</b>		<b>144 411 123,90</b>
134	Impôts différés passif		144 411 123,90
155	Provisions pour impôts		
229	<b>Autres dettes non courantes</b>		
	<b>Provisions et produits comptabilisés d'avance</b>		<b>452 073 761,30</b>
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		423 177 160,26
156	Provisions pour renouvellement des immobilisations		
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		19 506 856,12
131	Subventions d'équipement		8 755 687,13
132	Autres subventions d'investissements		634 057,79
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>		<b>1 358 926 880,89</b>
	<b>PASSIF COURANT</b>		
	<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>		<b>522 731 922,48</b>
401	Fournisseurs de stocks et services		458 748 168,72
403	Fournisseurs, effets à payer		649 253,74
404	Fournisseurs d'immobilisations		15 263 479,19
405	Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer		
408	Fournisseurs factures non parvenues		48 071 020,83
	<b>Impôts</b>		<b>219 651 448,60</b>
444	Etat, impôts sur les résultats		
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		199 172 925,16
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		20 478 523,44
	<b>Autres dettes</b>		<b>320 928 383,00</b>
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		3 849 972,05
509	Vers. restant à effect.sur val.mobilières de placement non libérées		
42	Personnel et comptes rattachés		124 048 796,98
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		152 191 455,06
441	Etat, et autres collect. publiques, subventions à recevoir		
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		26 739 690,82
443	Opérations particulières avec l'Etat et les collectiv. Publiques		0,00
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		5 682 208,12
45	Groupe et associés		
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		8 416 259,97
	<b>Trésorerie passif</b>		<b>109 369 222,18</b>
519	Concours bancaires courants		83 333 333,32
518	Banque, établissements financiers et assimilés		26 035 888,86
52	Instruments financiers dérivés		
	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>1 172 680 976,26</b>
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III</b>		<b>16 200 954 138,38</b>







**COMPTE DE RESULTATS ( Par nature )**  
**Période du 01/01/2013 au 31/12/2013**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2013
70	Ventes et produits annexes		5 802 380 717,74
72	Variation stocks produits finis et en cours		341 151 846,81
73	Production immobilisée		4 019 856,99
74	Subventions d'exploitation		
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>6 147 552 421,54</b>
60	Achats consommés		3 948 383 222,41
	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>		<b>245 937 012,72</b>
61	Services extérieurs		76 709 968,26
62	Autres services extérieurs		169 227 044,46
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 194 320 235,13</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 953 232 186,41</b>
63	Charges de personnels		1 584 579 284,29
64	Impôts, taxes et versements assimilés		101 689 288,36
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>266 963 613,76</b>
75	Autre produits opérationnels		109 078 506,59
65	Autres charges opérationnelles		415 443 656,62
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		272 860 382,85
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		362 848 153,22
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>50 586 234,10</b>
76	Produits financiers		21 389 116,09
66	Charges financières		41 536 193,68
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-20 147 077,59</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>30 439 156,51</b>
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		<b>0,00</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		0,00
698	Autres impôts sur les résultats		0,00
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>-5 383 016,67</b>
692	Imposition différée actif		-4 977 316,76
693	Imposition différée passif		-405 699,91
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 640 868 197,44</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 605 046 024,26</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>35 822 173,18</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>35 822 173,18</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		
	<b>Dont part des minoritaires (1)</b>		
	<b>Part du groupe (1)</b>		

ACTIF

N° DE CPTE	DESIGNATION	Montant Net au 31/12/2014
<b>ACTIF NON COURANT</b>		
<b>20</b>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 122 666,00</b>
204	Logiciels informatiques et assimilés	2 676 900,00
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences	445 766,00
<b>21</b>	<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 067 069 005,27</b>
211	Terrains	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain	971 617,49
213	Batiments	2 486 617 212,26
215	Installations techniques, matériel et outillage indust	254 990 238,60
218	Autres immobilisations corporelles	33 290 896,92
<b>22</b>	<b>Immobilisations en concession</b>	<b>-</b>
<b>23</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>76 488 291,25</b>
<b>26</b>	<b>Immobilisations financières</b>	<b>485 000 000,00</b>
261	Titres de filiales	485 000 000,00
<b>27</b>	<b>Autres Immobilisations financières</b>	<b>590 108 057,34</b>
	<b>Autres titres immobilisés</b>	<b>-</b>
	<b>Prêts et autres actifs financiers non courants</b>	<b>590 108 057,34</b>
275	Dépôts et cautionnements versés	25 083 901,92
276	Autres créances immobilisées	565 024 155,42
133	Impôts différés actif	130 663 516,21
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>9 352 451 536,07</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
<b>3</b>	<b>Stocks et encours</b>	<b>5 163 562 851,74</b>
30	Stocks de marchandises	37 216 216,80
31	Matières premières et fournitures	1 262 779 354,64
321	Fournitures consommables	393 681 990,79
322	Matières consommables	47 817 550,98
331	Produits en cours	318 806 810,88
351	Produits intermédiaires	14 266 575,23
355	Produits finis	3 000 486 998,66
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, reb	2 648 778,95
37	Stocks à l'extérieur	85 858 574,81
38	Achats stockés	-
	<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>1 539 633 916,17</b>
	<b>Créances clients</b>	<b>797 503 652,89</b>
411	Clients	788 298 320,60
413	Clients, effets à recevoir	9 205 332,29
416	Clients douteux	-
	<b>Autres débiteurs</b>	<b>601 854 729,08</b>
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR	228 346 863,71
42	Personnel et comptes rattachés	-
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers	-
45	Groupe et associés	373 507 865,37
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	-
486	Charges constatées d'avances	-
<b>44</b>	<b>Impôts et assimilés</b>	<b>140 275 534,20</b>
444	Etat, impôts sur les résultats	140 275 534,20
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	-
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	-
<b>48</b>	<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	<b>0,00</b>
	<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>238 138 726,61</b>
	<b>Placements autres actifs financiers courants</b>	<b>-</b>
	<b>Trésorerie</b>	<b>238 138 726,61</b>
51	Banque, établissements financiers et assimilés	237 512 449,61
52	Instruments financiers dérivés	-
53	Caisse	616 277,00
54	Régies d'avances et accreditifs	10 000,00
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 941 335 494,52</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>16 293 787 030,59</b>

## BILAN

Exercice clos le 31/12/2014

PASSIF			
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2014
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>101</b>	<b>Capital émis</b>		<b>13 114 531 337,69</b>
1011	Capital social		10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 834 731 337,69
102	Autres fonds propres		
<b>108</b>	<b>Compte d'exploitation</b>		
<b>109</b>	<b>Capital non appelé</b>		
	<b>Primes et réserves - Réserves consolidées (1)</b>		<b>285 632 230,67</b>
<b>104</b>	<b>Écart d'évaluation</b>		
<b>106</b>	<b>Réserves ( légale, statutaire, ordinaire,réglementée)</b>		<b>285 632 230,67</b>
<b>105</b>	<b>Écart de réévaluation</b>		<b>138 799 574,48</b>
<b>107</b>	<b>Écart d'équivalence (1)</b>		
<b>12</b>	<b>Résultat net - Résultat net part du groupe (1)</b>		<b>-263 195 494,16</b>
<b>11</b>	<b>Autres capitaux propres - Report à nouveau</b>		<b>76 500 195,16</b>
110	Résultat en instance d'affectation		
115	Ajustement pour changement de méthode comptable		76 500 195,16
	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
	<b>Part minoritaires (1)</b>		
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>13 352 267 843,84</b>
	<b>PASSIF NON COURANT</b>		
	<b>Emprunts et dettes financières</b>		<b>938 951 592,33</b>
16	Emprunts et dettes assimilés		938 951 592,33
17	Dettes rattachées à des participations		
	<b>Impôts ( différés et provisionnés )</b>		<b>124 371 279,81</b>
134	Impôts différés passif		124 371 279,81
155	Provisions pour impôts		
<b>229</b>	<b>Autres dettes non courantes</b>		
	<b>Provisions et produits comptabilisés d'avance</b>		<b>346 527 356,00</b>
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		315 269 590,07
156	Provisions pour renouvellement des immobilisations		
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		23 578 772,74
131	Subventions d'équipement		7 575 658,82
132	Autres subventions d'investissements		103 334,37
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>		<b>1 409 850 228,14</b>
	<b>PASSIF COURANT</b>		
	<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>		<b>420 176 296,29</b>
401	Fournisseurs de stocks et services		370 471 885,59
403	Fournisseurs, effets à payer		649 253,74
404	Fournisseurs d'immobilisations		15 676 674,99
405	Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer		
408	Fournisseurs factures non parvenues		33 378 481,97
	<b>Impôts</b>		<b>92 793 673,96</b>
444	Etat, impôts sur les résultats		
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		92 786 471,96
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		7 202,00
	<b>Autres dettes</b>		<b>341 105 634,50</b>
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		4 415 629,36
509	Vers. restant à effect.sur val.mobilières de placement non libérées		
42	Personnel et comptes rattachés		225 208 135,88
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		62 424 568,71
441	Etat, et autres collect. publiques, subventions à recevoir		
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		36 791 415,24
443	Opérations particulières avec l'Etat et les collectiv. Publiques		4 190 474,01
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 548 067,55
45	Groupe et associés		
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		462 540,17
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		64 803,58
	<b>Trésorerie passif</b>		<b>677 593 353,86</b>
519	Concours bancaires courants		650 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		27 593 353,86
52	Instruments financiers dérivés		
	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>1 531 668 958,61</b>
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III</b>		<b>16 293 787 030,59</b>

ENIEM SOCIETE MERE

**COMPTE DE RESULTATS ( Par nature )**  
**Période du 01/01/2014 au 31/12/2014**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2014
70	Ventes et produits annexes		5 000 555 284,19
72	Variation stocks produits finis et en cours		739 773 884,53
73	Production immobilisée		1 930 379,06
74	Subventions d'exploitation		
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>5 742 259 547,78</b>
60	Achats consommés		3 641 809 442,01
	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>		<b>213 757 953,83</b>
61	Services extérieurs		66 272 358,88
62	Autres services extérieurs		147 485 594,95
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 855 567 395,84</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 886 692 151,94</b>
63	Charges de personnels		1 656 834 450,53
64	Impôts, taxes et versements assimilés		77 602 200,79
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>152 255 500,62</b>
75	Autre produits opérationnels		67 046 293,43
65	Autres charges opérationnelles		494 126 951,44
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		390 123 035,86
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		304 281 561,88
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-360 666 631,37</b>
76	Produits financiers		34 130 064,48
66	Charges financières		49 217 905,09
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-15 087 840,61</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>-375 754 471,98</b>
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		<b>0,00</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		0,00
698	Autres impôts sur les résultats		0,00
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>-112 558 977,82</b>
692	Imposition différée actif		-112 558 977,82
693	Imposition différée passif		
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 147 717 467,57</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 410 912 961,73</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-263 195 494,16</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-263 195 494,16</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		
	<b>Dont part des minoritaires (1)</b>		
	<b>Part du groupe (1)</b>		



ENIEM SOCIETE MERE		
BILAN		
Exercice clos le 31/12/2015		
ACTIF		
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	Montant Net au 31/12/2015
	<b>ACTIF NON COURANT</b>	
<b>20</b>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>503 122 666,00</b>
204	Logiciels informatiques et assimilés	502 676 900,00
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences	445 766,00
<b>21</b>	<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 287 069 005,27</b>
211	Terrains	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain	971 617,49
213	Batiments	2 486 617 212,26
215	Installations techniques, matériel et outillage indust	354 990 238,60
218	Autres immobilisations corporelles	153 290 896,92
<b>22</b>	<b>Immobilisations en concession</b>	<b>-</b>
<b>23</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>76 488 291,25</b>
<b>26</b>	<b>Immobilisations financières</b>	<b>485 000 000,00</b>
261	Titres de filiales	485 000 000,00
<b>27</b>	<b>Autres Immobilisations financières</b>	<b>580 108 057,34</b>
	<b>Autres titres immobilisés</b>	<b>-</b>
	<b>Prêts et autres actifs financiers non courants</b>	<b>580 108 057,34</b>
275	Dépôts et cautionnements versés	15 083 901,92
276	Autres créances immobilisées	565 024 155,42
<b>133</b>	<b>Impôts différés actif</b>	<b>130 663 516,21</b>
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>10 062 451 536,07</b>
	<b>ACTIF COURANT</b>	
<b>3</b>	<b>Stocks et encours</b>	<b>4 637 772 340,37</b>
30	Stocks de marchandises	1 010 182,96
31	Matières premières et fournitures	1 449 572 099,54
321	Fournitures consommables	344 126 604,55
322	Matières consommables	46 613 734,05
331	Produits en cours	165 396 088,59
351	Produits intermédiaires	20 024 160,72
355	Produits finis	2 354 808 474,63
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebut	1 509 241,15
37	Stocks à l'extérieur	254 711 754,18
38	Achats stockés	-
	<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>1 658 049 846,29</b>
	<b>Créances clients</b>	<b>719 082 477,98</b>
411	Clients	688 298 320,60
413	Clients, effets à recevoir	30 784 157,38
416	Clients douteux	-
	<b>Autres débiteurs</b>	<b>791 939 709,11</b>
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR	459 964 353,16
42	Personnel et comptes rattachés	-
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers	-
45	Groupe et associés	331 975 355,95
46	Débiteurs divers et créiteurs divers	-
486	Charges constatées d'avances	-
<b>44</b>	<b>Impôts et assimilés</b>	<b>147 027 659,20</b>
444	Etat, impôts sur les résultats	147 027 659,20
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	-
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	-
<b>48</b>	<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	<b>0,00</b>
	<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>525 765 820,01</b>
	<b>Placements autres actifs financiers courants</b>	<b>-</b>
	<b>Trésorerie</b>	<b>525 765 820,01</b>
51	Banque, établissements financiers et assimilés	525 512 449,61
52	Instruments financiers dérivés	-
53	Caisse	243 370,40
54	Régies d'avances et accreditifs	10 000,00
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>6 821 588 006,67</b>
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>16 884 039 542,74</b>

## BILAN

Exercice clos le 31/12/2015

PASSIF			
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2015
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>101</b>	<b>Capital émis</b>		<b>13 114 531 337,69</b>
1011	Capital social		10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 834 731 337,69
102	Autres fonds propres		
<b>108</b>	<b>Compte d'exploitation</b>		
<b>109</b>	<b>Capital non appelé</b>		
	<b>Primes et réserves - Réserves consolidées (1)</b>		<b>301 114 403,85</b>
<b>104</b>	<b>Écart d'évaluation</b>		
<b>106</b>	<b>Réserves ( légale, statutaire, ordinaire,réglementée)</b>		<b>301 114 403,85</b>
<b>105</b>	<b>Écart de réévaluation</b>		<b>136 799 574,48</b>
<b>107</b>	<b>Écart d'équivalence (1)</b>		
<b>12</b>	<b>Résultat net - Résultat net part du groupe (1)</b>		<b>59 494 722,23</b>
<b>11</b>	<b>Autres capitaux propres - Report à nouveau</b>		<b>45 500 195,16</b>
110	Résultat en instance d'affectation		
115	Ajustement pour changement de méthode comptable		45 500 195,16
	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
	<b>Part minoritaires (1)</b>		
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>13 657 440 233,41</b>
	<b>PASSIF NON COURANT</b>		
	<b>Emprunts et dettes financières</b>		<b>938 951 592,33</b>
16	Emprunts et dettes assimilés		938 951 592,33
17	Dettes rattachées à des participations		
	<b>Impôts ( différés et provisionnés )</b>		<b>94 371 279,81</b>
134	Impôts différés passif		94 371 279,81
155	Provisions pour impôts		
<b>229</b>	<b>Autres dettes non courantes</b>		
	<b>Provisions et produits comptabilisés d'avance</b>		<b>856 297 694,97</b>
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		830 952 712,44
156	Provisions pour renouvellement des immobilisations		
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		18 949 352,02
131	Subventions d'équipement		6 395 630,51
132	Autres subventions d'investissements		0,00
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>		<b>1 889 620 567,11</b>
	<b>PASSIF COURANT</b>		
	<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>		<b>419 475 524,36</b>
401	Fournisseurs de stocks et services		370 471 885,59
403	Fournisseurs, effets à payer		649 253,74
404	Fournisseurs d'immobilisations		15 676 674,99
405	Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer		
408	Fournisseurs factures non parvenues		32 677 710,04
	<b>Impôts</b>		<b>52 793 673,96</b>
444	Etat, impôts sur les résultats		
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		52 786 471,96
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		7 202,00
	<b>Autres dettes</b>		<b>238 105 634,50</b>
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		2 415 629,36
509	Vers. restant à effect.sur val.mobilières de placement non libérées		
42	Personnel et comptes rattachés		125 208 135,88
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		62 424 568,71
441	Etat, et autres collect. publiques, subventions à recevoir		
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		36 791 415,24
443	Opérations particulières avec l'Etat et les collectiv. Publiques		4 190 474,01
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		6 548 067,55
45	Groupe et associés		
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		462 540,17
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		64 803,58
	<b>Trésorerie passif</b>		<b>626 603 909,40</b>
519	Concours bancaires courants		600 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		26 603 909,40
52	Instruments financiers dérivés		
	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>1 336 978 742,22</b>
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III</b>		<b>16 884 039 542,74</b>

ENIEM SOCIETE MERE

**COMPTE DE RESULTATS ( Par nature )**  
**Période du 01/01/2015 au 31/12/2015**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2015
70	Ventes et produits annexes		5 300 316 307,94
72	Variation stocks produits finis et en cours		275 855 190,76
73	Production immobilisée		2 331 095,03
74	Subventions d'exploitation		
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>5 578 502 593,73</b>
60	Achats consommés		3 697 934 809,87
	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>		<b>213 434 444,28</b>
61	Services extérieurs		72 281 308,98
62	Autres services extérieurs		141 153 135,30
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 911 369 254,15</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 667 133 339,58</b>
63	Charges de personnels		1 376 268 673,38
64	Impôts, taxes et versements assimilés		88 218 029,18
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>202 646 637,02</b>
75	Autre produits opérationnels		344 781 322,22
65	Autres charges opérationnelles		274 971 557,15
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		410 601 656,75
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		195 675 130,85
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>57 529 876,19</b>
76	Produits financiers		14 050 117,89
66	Charges financières		26 674 833,86
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-12 624 715,97</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>44 905 160,22</b>
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		<b>0,00</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		0,00
698	Autres impôts sur les résultats		0,00
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>-14 589 562,01</b>
692	Imposition différée actif		-14 589 562,01
693	Imposition différée passif		
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 133 009 164,69</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 073 514 442,46</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>59 494 722,23</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>59 494 722,23</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		
	<b>Dont part des minoritaires (1)</b>		
	<b>Part du groupe (1)</b>		



# Résumé

## Résumé

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

La présente étude menée au sein de l'entreprise ENIEM de Tizi-Ouzou s'articule autour de son analyse financière. Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité, et la rentabilité, en utilisant les différentes méthodes et outils tels que l'analyse statique qui intègre l'équilibre financier ( le fond de roulement , besoin en fonds de roulement et la trésorerie) et l'analyse par la méthode des ratios .Ainsi. L'analyse dynamique porte sur l'analyse de l'activité (SIG, CAF et autofinancement, ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise.

**Mots clés :** Diagnostic financier, Analyse financière, Solvabilité, Rentabilité, Liquidité, ENIEM.

## Summary

The financial analysis of the company must be carried out through a static approach on the past year, and through a dynamic approach over several years, with a view to to assess its financial structure and the profitability of its investments. This study conducted within the ENIEM company in Tizi-Ouzou revolves around its financial analysis. It therefore aims to make a judgment on its financial situation focused on solvency, liquidity, and profitability, by using the different methods and tools such as static analysis which integrates financial balance (working capital, working capital and cash flow) and analysis by the ratio method. the dynamic analysis relates to the analysis of the activity (GIS, CAF and self-financing, which makes it possible to make a financial diagnosis of this company.

**Keywords:** Financial diagnosis, Financial analysis, Solvency, Profitability, Liquidity, ENIEM