



UNIVERSITE MOULOOD MAMMERRI DE TIZI-OUZOU



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION

DEPARTEMENT DE SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE

MÉMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et
comptabilité

Spécialité : Finance d'Entreprise

Thème

**Analyse financière comme outil indispensable pour la
gestion de l'entreprise**

Etude de cas « ENIEM »

Présenté par :

FELLAK MOKRANE

BOULIL MUSTAPHA

Dirigé par :

M: SADOU MOHAMMED

Membres de jury :

Président : M. BATTACHE ABDERRAHMANE

Examineur : M. KHODJA MORAD

Promotion : 2021

REMERCIEMENTS

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous tenons tout d'abord à exprimer notre reconnaissance à notre encadreur Mr SADOU MOHAMMED qui par ses conseils précieux, ses remarques pertinentes, a sus nous transmettre son expérience à travers ses orientations.

Nos sincères remerciements vont aussi aux membres du jury qui ont eu l'amabilité d'accepter de consacrer un peu de leur précieux temps pour lire et évaluer ce travail.

Nous remercions également l'ensemble du personnel de l'ENIEM précisément Mr LARABI et l'ensemble du personnel du département finance et comptabilité pour leurs aide.

Enfin nous ne pouvons achever ce travail sans exprimé notre gratitude à tous les professeurs de département SFC de TAMDA, pour leurs dévouements et leurs assistance tout au long de nos études universitaires.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

A mes très chers et adorables parents pour tous leurs chers sacrifices

A mes frères, Jugurtha et Massinissa et ma sœur Lila

A mes amis et toute ma famille

A mon binôme MUSTAPHA et à toute sa famille

*Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet
soit possible, je vous remercie grandement.*

Mokrane

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

A mon très cher père, puisse ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que tu t'es imposé pour assurer mon bien être et mon éducation.

A ma très cher mère, aucune dédicace ne serait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi, puisse ce travail être le récompense de tes soutiens moraux et sacrifices.

A mes frères et sœurs, qui ont toujours été présent pour moi et qui n'ont toujours soutenu dans ma vie.

A toute ma famille et proche, mes amis et amies.

A MOKRANE mon binôme que j'ai apprécié 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.

Que le dieux les gardes et le protège.

MUSTAPHA

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actifs Immobilisés

BFR : Besoin Fond de roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRG : Besoin en Fonds de Roulement Globale

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : La Capacité d'Autofinancement

DCT : Dettes à Court Terme

DF : les Dettes Financières

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

EBE : l'Excédent Brut d'Exploitation

FP : Fonds Propres

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fond de Roulement étranger

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement propre

FRT : Fond de Roulement Total

CP : capitaux permanents

M/dise : Marchandises

MC : Marge Commerciale

SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion

TA : Trésorerie Active

TN : Trésorerie Nette

TP : Trésorerie Passive

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VI : Valeur Immobilisés

VR : Valeur Réalisable

Liste des tableaux et schémas et figures

1. Liste des tableaux

N°	Titres	Page
01	Présentation du bilan comptable (actif)	22
02	Présentation du bilan comptable (Passif)	23
03	La structure de compte du résultat	26
04	Etablissement de tableau de flux de trésorerie	28
05	Le bilan fonctionnel	37
06	Présentation de bilan fonctionnel condensée	38
07	les différentes ratios de rotation	44
08	un schéma standard de bilan financier	49
09	le bilan financier approfondi.	50
10	présentation de bilan financier en grand masses	51
11	présentation schématique de SIG	59
12	Les différents ratios d'activité	60
13	calcul de la CAF à partir du résultat net	62
14	Calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation	63
15	Les différents ratios de rentabilités	66
16	les différents produits de l'ENIEM par unité	74
17	Actif des bilans financier 2016, 2017,2018	78
18	Passif des bilans financier 2016,2017et 2018	79
19	Le bilan financier condensé 2016	80
20	Le bilan financier condensé 2017	80
21	Le bilan financier condensé 2018	80
22	Le bilan fonctionnel 2016	85
23	Le bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016	86
24	Le bilan fonctionnel 2017	87
25	Le bilan fonctionnel en grand masses pour l'année 2017	89
26	le bilan fonctionnel de l'année 2018	90
27	le bilan fonctionnel en grand masse pour l'année 2018	92
28	Calcul de FRNG par le haut de bilan	93
29	Calcul de FRNG par le bas de bilan	94
30	Calcul le besoin en fond du roulement (BFR)	95

Liste des tableaux et schémas et figures

31	Calcul de fond de roulement d'exploitation (B.F.R.E)	96
32	Calcul de besoin en fond du roulement hors exploitation	97
33	Calcul la trésorerie nette (Première méthode)	98
34	Calcul la trésorerie nette (deuxième méthode)	98
35	calcul de fonds de roulement par le haut de bilan	100
36	calcul de fonds de roulement par le haut de bilan	100
37	calcul de fonds de roulement propre	101
38	calcul de fonds de roulement global	102
39	calcul de BFR	102
40	calcul TN (Première méthode)	104
41	calcul TN (Deuxième méthode)	104
42	Calcul de la variation des indicateurs financier	106
43	Ratio de l'autonomie financière	107
44	Ratios de financement des emplois stables par fonds propre	107
45	ratio de liquidité générale	108
46	ratios de liquidité relative (réduite)	108
47	ratios de liquidité immédiate	108
48	ratios de solvabilité	109
49	ratios d'endettements	109
50	ration des stocks	110
51	délais encaissement des clients	111
52	Ratio de rotation crédit fournisseurs	112
53	Calcul des soldes intermédiaire de gestion	114
54	calcul de la CAF à partir d'EBE	116
55	calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice	117
56	Calcul des ratios de rentabilité	119
57	calcul de l'effet de levier pour les trois années (2016, 2017, 2018)	120
58	calcule le ratio de croissance de chiffre d'affaire	120
59	calcul le ratio de la valeur ajouté	121
60	Ratio de profitabilité économique	121
61	Ratio de profitabilité économique nette	122
62	Ratio de profitabilité financière	122

Liste des tableaux et schémas et figures

1. Liste des schémas

N°	Titre	Page
01	Les différentes fonctions de l'entreprise	05
02	les trois pôles de l'analyse financière.	18
03	représentation graphique de la CAF	61
04	Organigramme de l'ENIEM	73

2. Liste des figures

Figure N°	Titres	Page
01	Présentation graphique des bilans financiers condensés 2016,2017 et 2018	81
02	Présentation graphique des passif des bilans financier de grand masse (2016;2017;2018)	82
03	présentation graphique de l'actif de bilan fonctionnel	90
04	Présentation graphique de passif de bilan fonctionnel	91
05	Présentation graphique de FRNG	94
06	présentation graphique de BFR	95
07	Présentation graphique de besoin en fond du roulement d'exploitation	96
08	présentation graphique de besoin en fond du roulement hors exploitation	97
09	Présentation graphique de trésorerie nette	99
10	Représentation graphique du fonds de roulement	101
11	Représentation graphique du besoin en fond de roulement	103
12	Représentation graphique de la trésorerie	105
13	Présentation graphique de la variation de la CAF	118

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I : Généralité sur la gestion et l'analyse financière	
Section 1 : Notion de base sur la gestion.....	4
Section 2 : L'analyse comme outil de diagnostic finance.....	13
Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	19
Conclusion du chapitre	
Chapitre II : L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise	
Section 1 : Analyse de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel.....	33
Section 2 : Analyse patrimoniale par le bilan financier.....	46
Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise	55
Conclusion du chapitre	
Chapitre III : Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM	
Section 1 : Présentation de L'ENIEM	70
Section 2 : Elaboration du bilan financier et du bilan fonctionnelle	78
Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM	113
Conclusion du chapitre	
Conclusion générale	125

Introduction générale

Introduction générale

Aujourd'hui l'entreprise vit dans un monde en perpétuelle évolution, marqué par un environnement instable, complexe et fortement concurrentiel. Cela fait que le souci de la performance devient un défi majeur dans sa quête de la pérennité. Et cette performance est d'autant plus importante et cruciale qu'elle intéresse aussi plusieurs parties prenantes de l'entreprise comme les actionnaires, les clients, les investisseurs, les créanciers... Ainsi chaque partenaire de cette dernière s'intéresse aux résultats des activités de l'entreprise sur lesquels il peut porter un jugement ou une appréciation en fonction de ses propres objectifs. Et dans cette perspective plusieurs outils et techniques d'analyse sont mobilisés comme l'analyse financière qui est considérée comme un outil indispensable pour la gestion d'une entreprise. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement. Et ainsi aidera la prise de décisions.

« l'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et des outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité. »¹

L'analyse financière ne pourrait être réduite à une seule analyse des données comptables, mais il s'agit en fait de formuler un diagnostic sur l'entreprise mesurant sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, apprécier l'équilibre des masses présentes dans toutes les évaluations nécessaires à la survie de l'établissement, et bien sûr de fournir une information fidèle et transparente pour renseigner les utilisateurs sur la situation actuelle et future de l'entreprise.

En conséquence, l'analyse financière a pour objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques. A la rentabilité ou encore à la stabilité financière. Et aussi permettre d'émettre un avis, positif ou négatif, sur la santé financière d'une entreprise.

Nous nous intéressons dans notre travail à l'analyse financière appliquée par les entreprises, notamment par l'ENIEM où nous avons effectué notre stage pratique. Dans ce contexte, et bien qu'en général, l'application et l'interprétation des résultats diffèrent selon la taille et l'activité de l'entreprise, l'utilité et les objectifs attendus de l'analyse financière sont les

¹ ZAMBOTTO Christian et Corinne, « gestion financière : finance d'entreprise », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2009. Page 01.

Introduction générale

mêmes car elle permet aussi bien à l'entreprise d'apprécier sa capacité à financer ses investissements, soit par un autofinancement, ou par la sollicitation de crédit. C'est autour de cette activité que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante :

Comment le diagnostic financier pourra-t-il aider à bien gérer l'entreprise ENIEM?

Cette question principale peut être déclinée en ces questions secondaires :

- 1- En quoi consiste l'analyse financière ?
- 2- Comment se présente la situation et la performance financière d'ENIEM ?
- 3- Est-ce que l'entreprise ENIEM peut faire face à ces engagements?
- 4- La rentabilité de l'ENIEM est elle suffisante pour assurer son autofinancement et la continuité de ses activités ?
- 5- Quels sont les points forts et les points faibles d'ENIEM ?

Pour pouvoir répondre efficacement à la question de recherche, nous avons émis les hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : A travers l'analyse de la performance et des équilibres financiers, le diagnostic financier peut mettre en évidence les points forts et les points faibles de la gestion d'ENIEM.

Hypothèse 2 : A partir du diagnostic ainsi posé, des propositions de solutions et des recommandations peuvent être formulées dans le sens d'améliorer la situation financière de cette entreprise.

L'objectif du travail :

Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique de l'analyse financière. Afin d'établir un diagnostic sur la situation financière de l'ENIEM.

Le choix du thème :

L'intérêt qui nous a poussés à choisir ce sujet de recherche est :

Introduction générale

L'envie d'élargir nos connaissances dans des domaines que nous avons déjà traités dans notre cursus universitaire, et d'obtenir des informations nécessaire et intéressantes qui nous aide dans notre vie professionnelle.

La démarche méthodologique du travail :

Pour pouvoir analyser notre problématique, nous avons adopté la méthodologie suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels) Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de l'ENIEM.

La structure de travail

Enfin notre travail se structure en trois (3) chapitres comme suit :

Le premier chapitre est consacré aux aspects théoriques de l'analyse financière et le second portera sur l'analyse de la structure financière et la performance de l'entreprise ; le troisième et dernier chapitre il sera question pour nous d'analyser le cas d'ENIEM, et d'essayer de répondre à notre question de recherche.

Chapitre I :
Généralité sur la
gestion et l'analyse
financière

Introduction du chapitre

L'analyse financière est l'une des techniques de la gestion financière qui donne l'état de la situation financière d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise. Il s'agit notamment d'analyser en détail la laisse fiscale d'une société (la laisse fiscale correspond à la déclaration des revenus d'une entreprise). L'analyse financière n'est pas obligatoire et ne suit donc aucune réglementation ou trame imposé légalement.

Dans ce chapitre, nous abordons en premier lieu les rappels sur quelque notion de la gestion; et en second lieu l'analyse comme outil de diagnostic financier; et en dernier lieu les documents utilisés on établit l'analyse financière au sein des entreprises.

Section 1 : Notion de base sur la gestion

Le pilotage d'une entreprise est une activité qui consiste à faire des multiples choix à prendre des décisions dans le but, d'attendre des objectifs préfixés.

L'objectif principal poursuivi par les entreprises est la réalisation d'un profit financière. La pluparts des décisions sont des décisions opérationnelles qui engagent l'entreprise sur le court terme ; d'autres engagent l'entreprise sur le moyen et long terme, on parle alors de décisions stratégiques, l'ensemble de ces décisions constitue la gestion.

1. Définition de la gestion**Pour P.LAUZER et R TELLER,**

« Gérer une entreprise c'est la conduire vers les objectifs qui lui ont été assignés dans le cadre d'une politique concertée, par les responsable les, en mettant en œuvre les ressources qui leurs confiées »¹

2. Outils de gestion :

Une gestion officient tient compte des contraintes économique et juridiques propres à l'environnement de l'entreprise et s'appuie sur des outils de gestions sont nombreux ; ils peuvent être classés en deux grandes catégories :

¹.R . TERRY et S. FRANKLIN, Principe de management, éd . Economica, Paris 1989, page 9

- Les outils de prévision ;
- Les outils d'analyse

2.1. Les Outils de prévision

La gestion prévisionnelle est un système de gestion orienté vers le futur et qui permet au responsable de disposer d'une information préalable à la prise de décision, cette démarche prévisionnelle classés en trois catégories :

- **Le plan stratégique**

Cette activité consiste à présenter les grandes lignes de l'entreprise en décrivant la phase qu'elle occupera dans l'environnement futur.

Cette présentation s'effectue d'une part par un diagnostic interne en déterminant les forces et les faiblesses de l'organisation et d'autre part par un diagnostic externe en décrivant les menaces et les opportunités de l'environnement.

- **Le plan opérationnel.**

Ce plan permet de programmer les moyens nécessaires à la réalisation des objectifs après la détermination des choix stratégiques. Il conduit à envisager le futur proche de l'organisation sous différents aspects : investissement, financement, rentabilité

- **Le plan à court terme ou le budget**

Christiane RAULET définit le budget comme étant « l'expression quantitative et financière d'un programme d'action envisagé pour une période donnée »²

De ce fait, les budgets représentent le chiffrage, en unités monétaire, de la mise en œuvre d'un plan opérationnel ; ils traduisent les objectifs stratégiques de l'entreprise sur un horizon de 12 mois.

2.2. Les outils d'analyses

L'analyse financière est une méthode de traitement de l'information qui permet au comptable, au contrôleur, au gestionnaire, à l'analyse ... en fin d'établir un jugement sur la santé financière actuelle et futur de l'entreprise dans laquelle il doit travailler, afin de

² TWIZEYMANA Emmanuel cours de contrôle de gestion, inédit ULK , 2007

parvenir à cela, un certain nombre. Parmi les outils figurent les outils comptables qui permettent de quantifier les flux de trésorerie prévisionnelle.

3. La comptabilité générale

La comptabilité Générale est définie comme une technique de suivi d'enregistrement, des variations en quantités ou en valeur que la transaction et opération effectuées impriment sur l'ensemble du patrimoine de l'entreprise ;

« C'est un système de traitement de l'information financière permettant de rassembler, de suivre et d'enregistrer, en unité monétaire, les opérations de l'entreprise en vue d'obtenir les documents de synthèse utilisables et interprétables pour les dirigeants de l'entreprise et pour les tiers afin de leur faciliter la prise de décision économique ». ³

Elle constitue les premières sources d'information de l'analyse, elle présente, cependant, des limites si bien que d'autres outils modernes d'analyse de performance de l'entreprise sont venus la compléter ; ce sont notamment :

- la comptabilité analytique ;
- le contrôle budgétaire ;
- le tableau de bord ;

Au cours de notre recherche nous avons pris en compte la comptabilité générale comme source principale des données utiles pour l'analyse financière.

- **Les données de base chiffrées et traitées en comptabilité**

On a vu dans les paragraphes précédents que l'entreprise est faite par l'ensemble des transactions, ces transactions peuvent être matérialisées par des flux réels et des flux Monétaires. Cela se justifie par le fait que l'entreprise travaille dans un contexte environnemental.

- Les flux réels sont des flux des biens achetés ou vendus : ils portent sur des biens matériels,
- Les flux quasi-réels sont des mouvements de valeur en provenance des facteurs de production. Ils peuvent être des flux de présentation diverses reçues des autres agents économiques et ils peuvent consister en :

³ SOLNIK, B, Gestion financière, éd. Dunod, 6^{ème} édition Paris 2001, p16

- Travail apporté par le personnel, prestation dont la mesure est le salaire,
- Les prestations financière garanties par les prêteurs, prestation dont la mesure est l'intérêt,
- Les flux financière des paiements : ils sont la contrepartie des flux réels et quasi-réels.

Comme vu précédemment, l'objectif de toute entreprise est la réalisation des bénéfices grâce à l'achat et vent des marchandises. Ainsi au bout d'un exercice comptable, l'entreprise est tenue d'établir un bilan faisant ressortir le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte).

- **Les traitements comptables**

La comptabilité s'occupe des opérations financières d'une entreprise, en ce basent sur des pièces justificative qui sont tenues par catégorie d'opérations (achat, vente règlement ...)

Et puis saisies et enregistrées grâce à des moyens manuels ou informatique, dans des registres comptable et d'une façon quotidienne.

Ces traitements permettent de :

- conserver la mémoire des opérations qui caractérisent la vie de l'entreprise,
- connaitre à tous moment la position de trésorerie,
- produire de façon intermittente au moins une fois par an des états appelés document de synthèse (compte de résultat, bilan et annexes). C'est à partir de ces documents de synthèse que se base l'analyse financière.

Section 2: L'analyse comme outil de diagnostic finance

La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financière qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation. .

I. La fonction finance

La fonction financier a toujours occupe une place privilège dans la gestion de l'entreprise car elle concerne son existence même : sa naissance, sa croissance, son autonomie et sa survie.

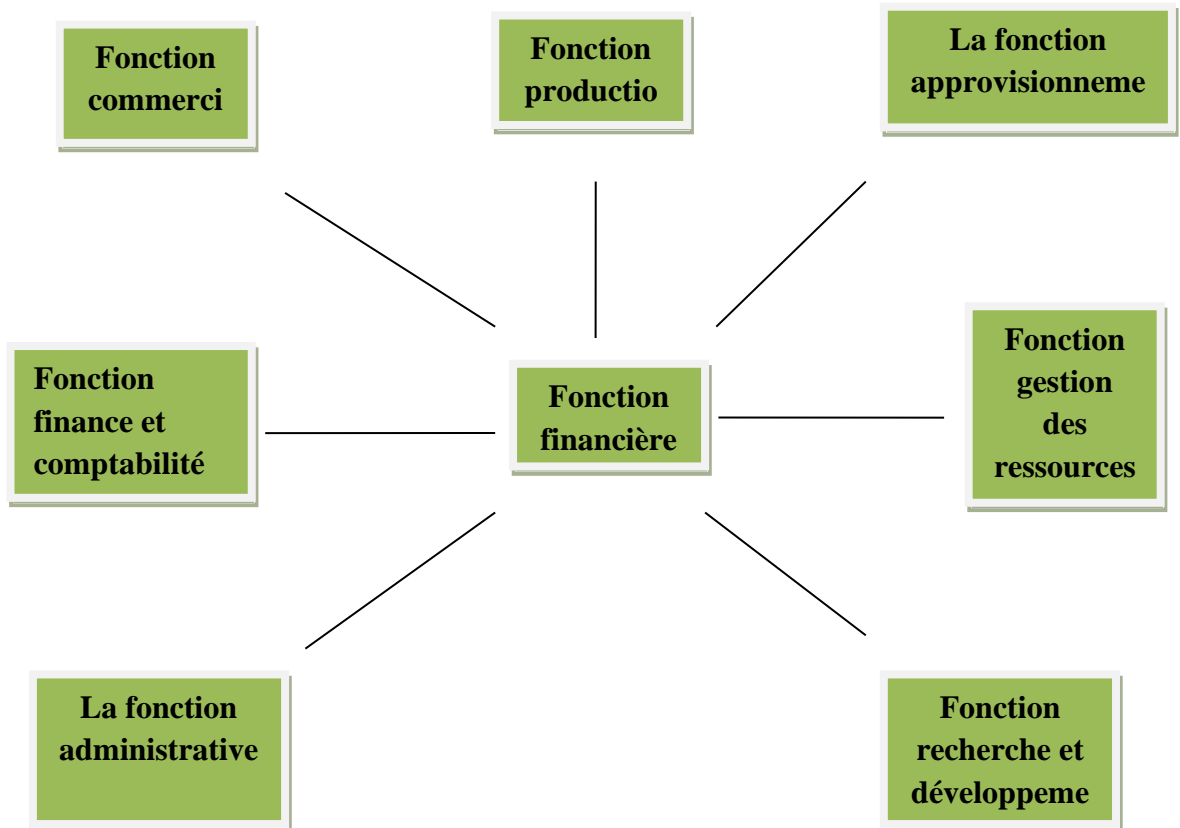
La complexité croissante d'un environnement économique et financier de plus en plus instable, donne aujourd'hui à la gestion financière une position prépondérante. Le problème de la gestion financière vient de la confusion entre finance et comptabilité. Il est vrai que la gestion financière appartenait historiquement aux comptables. Or, la comptabilité n'est pas le meilleur moyen et l'outil le mieux adapté à la gestion prévisionnelle aux problèmes d'endettement, de prise de risques, de planification de liquidité ou d'analyse de résultats car les comptables ne sont pas là pour fournir des faits mais pour élaborer les chiffres dans le respect des règles.

Cette section traitera la place de la fonction financière et son rôle au sein de l'entreprise et aussi ses objectifs.

1. La place de la fonction financière dans l'entreprise

La fonction financière occupe une place importante dans l'entreprise dans la mesure où elle doit mettre à la disposition des autres fonctions tous les moyens financière qui leur sont nécessaire. La fonction financière est donc au cœur de l'entreprise.

Schéma N°1 : présentation schématique de différentes fonctions de l'entreprise



Source : nous sois même à partir de l'ouvrage « L'entreprise organisation et gestion » (F.Makhloof) .collection gestion .Edition page bleues internationales .page 32/33

2. Les missions de la fonction financière⁴

2.1. Production du chiffre d'analyse

Il y a vingt ans, les entreprises étaient moins soumises à la concurrence. Dans un contexte d'offre, le problème n'était pas tant d'innover ou de se différencier face aux concurrents que de produire dans les meilleures conditions de coûts, de délais et de qualité. Les responsabilités de la fonction finance étaient alors de deux ordres :

- ✓ Fournir des informations légales sur les comptes ;
- ✓ Organiser la gestion des ressources.

⁴ Caroline Selmer « Toutes la fonction finance » Dunod, Paris, 2006. Page 2.

Pour mener à bien sa mission d'aide au pilotage des moyens, la fonction finance devait répondre aux préoccupations des dirigeants qui portaient essentiellement sur :

- ✓ Le pilotage du niveau d'activité : plan de charge, utilisation des ressources ;
- ✓ La productivité des hommes et des machines ;
- ✓ La consommation des matières utilisées ;
- ✓ La qualité des produits et des services vendus.

2.2. « Business Partner » de la direction générale

L'environnement économique actuel a radicalement changé. La concurrence, devenue internationale, s'est fortement intensifiée. L'innovation est au cœur de la création de valeur, entraînant un raccourcissement de la durée de vie des produits. Parallèlement, les entreprises se sont recentrées sur leur cœur de métier. En conséquence, les risques financiers se sont accrus dans un marché globalisé. Dans ce contexte beaucoup plus instable, la fonction finance doit accompagner les dirigeants dans leur réflexion, au-delà de la simple gestion des ressources de l'entreprise. Elle doit conseiller la direction générale :

- ✓ En amont, en apportant un éclairage sur les contraintes financières lors de la définition de la stratégie d'entreprise;
- ✓ En aval, en mettant en œuvre un système de pilotage capable d'anticiper les performances, de mesurer les résultats atteints et de mettre en place les actions correctrices.

2.3. Maître d'ouvrage des systèmes d'information

Pour pouvoir exercer pleinement son rôle, la fonction finance va devoir adapter les systèmes d'information aux besoins de pilotage, en intégrant des informations financières et non financières (qualité, satisfaction du client, image, compétences...). Compte tenu de ses responsabilités en matière de production d'informations légales, renforcées par la loi de sécurité financière, elle est un des principaux architectes du système d'information, garant de la cohérence et de la fiabilité des données. De par sa position transversale au sein de l'entreprise, elle peut également être conduite à jouer aussi un rôle clé au sein de la maîtrise d'ouvrage du projet ERP ou de refonte d'ensemble du système d'information. L'informatique de gestion doit répondre à trois exigences :

- ✓ Automatiser des actes de gestion avec sécurité, fiabilité et productivité: enregistrement des factures, règlements;
- ✓ Constituer des bases des données relationnelles et multidimensionnelles afin de structurer les données stockées afin qu'elles soient significatives et exploitables;
- ✓ Gérer les processus: la circulation et la transformation des données doivent refléter les flux physiques et monétaires (continuité, homogénéité, unicité de l'information).

2.4. Vers un élargissement des compétences

Sur l'échelle du temps, l'attention de la fonction finance devra porter, non plus seulement sur le passé et le présent, mais surtout sur le futur afin d'aider la direction générale et les responsables opérationnels à piloter la performance globale de l'entreprise. Ce rôle nécessite des compétences plus complètes, telles qu'une plus grande capacité d'analyse stratégique et un meilleur sens critique qui lui permettront de :

- ✓ veiller à la déclinaison et à la quantification des objectifs stratégiques et des plans d'action associés ;
- ✓ évaluer correctement les différentes propositions d'allocations de ressources qui lui seront soumises ;
- ✓ étudier la faisabilité. Dans ce cadre, la fonction finance ne pourra plus se contenter d'exercer un contrôle a posteriori selon des normes et des règles. Elle devra, grâce à la qualité de sa réflexion, identifier les facteurs clés de succès des métiers de l'entreprise, ainsi que des leviers d'actions. La qualité de ses analyses devra être renforcée par d'excellentes qualités de négociation et de communication afin de jouer pleinement un rôle d'assistance auprès de la direction générale et de support auprès des opérationnels. En effet, les responsables de la fonction devront faire appel à leurs talents de négociateur pour :
 - ✓ trouver le bon compromis entre plus de performance et une mise sous tension équilibrée de l'entreprise ;
 - ✓ ne pas trop déstabiliser l'organisation, préserver les marges de manœuvre pour l'après demain.

3. Rôles de la fonction financière

Les rôles de la fonction financière sont :

- **Collecter les ressources financière** : assure et procurer à l'entreprise les moyens financière nécessaire à son fonctionnement.
- **Gérer les ressources collectées** : contrôler la bonne utilisation de ces ressources et la rentabilité des opérations auxquelles elles sont destinées.
- **Connaître de la situation économique et financière de l'entreprise** : grâce à la comptabilité générale (ce qui l'entreprise possède et ce qui elle doit le (bilan) et le résultat de son activité (le compte de résultat) et la comptabilité analytique (répartitions des charges par destination, c'est-à-dire à quoi elles ont servi et détermination du coût de revient des produits).

La direction financière est à la tête de la fonction financière, c'est lui qui devra donc s'assurer de bon fonctionnement de celle-ci il devra donc :

- S'assurer que les projets remplissent les conditions financière qui augmente la valeur de l'entreprise,
- Faire en sorte que toutes les activités disposent du capital nécessaire,
- Réduire les coûts des transactions financières
- Analyse les risques financière et trouver les réponses
- Garantir une bonne signature pour emprunter moins cher

4. Les objectifs de la fonction financière

➤ **Rentabilité**

C'est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. Une action est dite rentable lorsque les résultats obtenus sont supérieurs aux moyens qui ont été engagés. C'est-à-dire il y a création d'un surplus monétaire

➤ **Solvabilité**

L'entreprise doit toujours pouvoir rembourser ses dettes, la solvabilité est donc la capacité de l'entreprise de rembourser ses dettes à leurs échéances.

➤ **Risque**

Les variations des taux de change, l'inflation et les taux d'intérêts ont une influence sur la valeur détenue par l'entreprise et sur les revenus qu'elle peut espérer. Le financier doit donc veiller à minimiser ses risques (taux de change, taux d'intérêts).

Pour s'assurer de l'atteinte de ces objectifs, l'entreprise pourrait avoir recours à divers instruments et techniques financiers servant comme des moyens de contrôle comme l'analyse financière. Celle-ci fera l'objet de la section suivante.

II. L'analyse financière aspects théorique et technique

2.1. Définition de l'analyse financière :

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

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « 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, 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 »⁵

Selon E.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 de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». ⁶

Pour résumer, l'analyse financière est un ensemble de techniques d'auscultation qui permettra aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière.

2.2. Les utilisateurs de l'analyse financière :

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse.

➤ Pour le dirigeant :

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

⁵ LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1^{ere} édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

⁶ COHEN.E(2004), « analyse financière et développement financière », édition EDICE, paris France, page 1

ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples

« Mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou, plus prosaïquement, « de payer mes factures ? ».

« Puis-je compter durablement sur mes fournisseurs ? En cas de difficulté, ne seront-ils pas tentés de “rogné” un peu sur la qualité des marchandises ou des matières qu'ils me livrent ? Pourront-ils tenir leurs délais de livraison ? Dans le doute, ne dois-je pas de mon côté commencer à diversifier mes sources d'approvisionnement ? ».⁷

➤ **pour l'actionnaire :**

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !)... C'est un peu moins vrai dans les PME où, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent.⁸

➤ **Pour les cocontractants :**

(Les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) :

Au delà de la solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je « pèse » combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ? On comprend aisément qu'une entreprise qui réaliserait 30 ou 40 % de son activité (en finance on dira « ... de son chiffre d'affaires ») avec un seul client, serait soumise à toutes ses exigences, parfois à tous ses caprices (demandes de remises, d'échelonnement de paiements, etc.).

Les bilans des clients et des fournisseurs constituent à cet égard une mine de renseignements (certaines entreprises ne publient pas leurs comptes au Greffe du Tribunal de

⁷ Florent Deisting, Jean-pierre Lahille « Analyse financière » (2017), 5^e éditions, page 1.

⁸ Idem, page 2.

Commerce dont elles dépendent et payent l'amende prévue dans ce cas par le législateur pour éviter précisément d'en apprendre trop à leurs clients ou fournisseurs. Ce n'est pas toujours un bon calcul : tout finit toujours par se savoir, même si c'est avec retard... et, surtout, les affaires ne peuvent vivre qu'à travers une certaine transparence. L'opacité est toujours suspecte.⁹

➤ **Pour les prêteurs :** (qui sont une catégorie à part de cocontractants) :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière » : les assureurs-crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients), la Banque de France (qui attribue une cote de crédit à chaque entreprise), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers (pour les revendre ensuite à leurs abonnés).¹⁰

➤ **Pour les salariés :**

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière : parmi les richesses créées par l'entreprise, quelle est la part reversée au personnel ? On parlera plus loin de « répartition de la valeur ajoutée ».

De plus en plus aujourd'hui les candidats à l'embauche, au moins cadres ou futurs cadres, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. Un rapide coup d'œil sur ses comptes sera donc très instructif.¹¹

2.3. Les objectifs et les étapes de l'analyse financière :

2.3.1. Objectif de l'analyse financière ¹²

L'analyse financière constituer un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;

⁹ Florent Deisting, Jean-pierre Lahille. Op.cit « Analyse financière » (2017) , page 2.

¹⁰ Idem, page 3.

¹¹ Idem, page 3.

¹² BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT(2017-2018), « L'ANALYSE FINANCIERE », 21 édition page 15

- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées ;
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financière ;
- D'effectuer des comparaisons: entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises de même secteurs d'activité,

L'analyse financière est une aide à la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions :

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- L'entreprise est-elle rentable ?
- Sa structure financière est-elle équilibrée ?
- Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?

2.3.2. Les étapes de l'analyse financière :

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :¹³

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;

Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

2.4. Le rôle de l'analyse financière : L'analyse financière vise essentiellement à :¹⁴

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis
- Étudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité;

¹³ Jérôme Caby et Jacky Koehl (2006), « Analyse financière », édition Pearson, Paris France, page 25.

¹⁴ LHAILLE Jean - pierre (2001), « analyse financière », 3ème édition Dalloz, Paris France, Page 4.

- Déterminer par opération de calcul de la situation financière présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est 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 ;

2.5. Les méthodes de l'analyse financière :

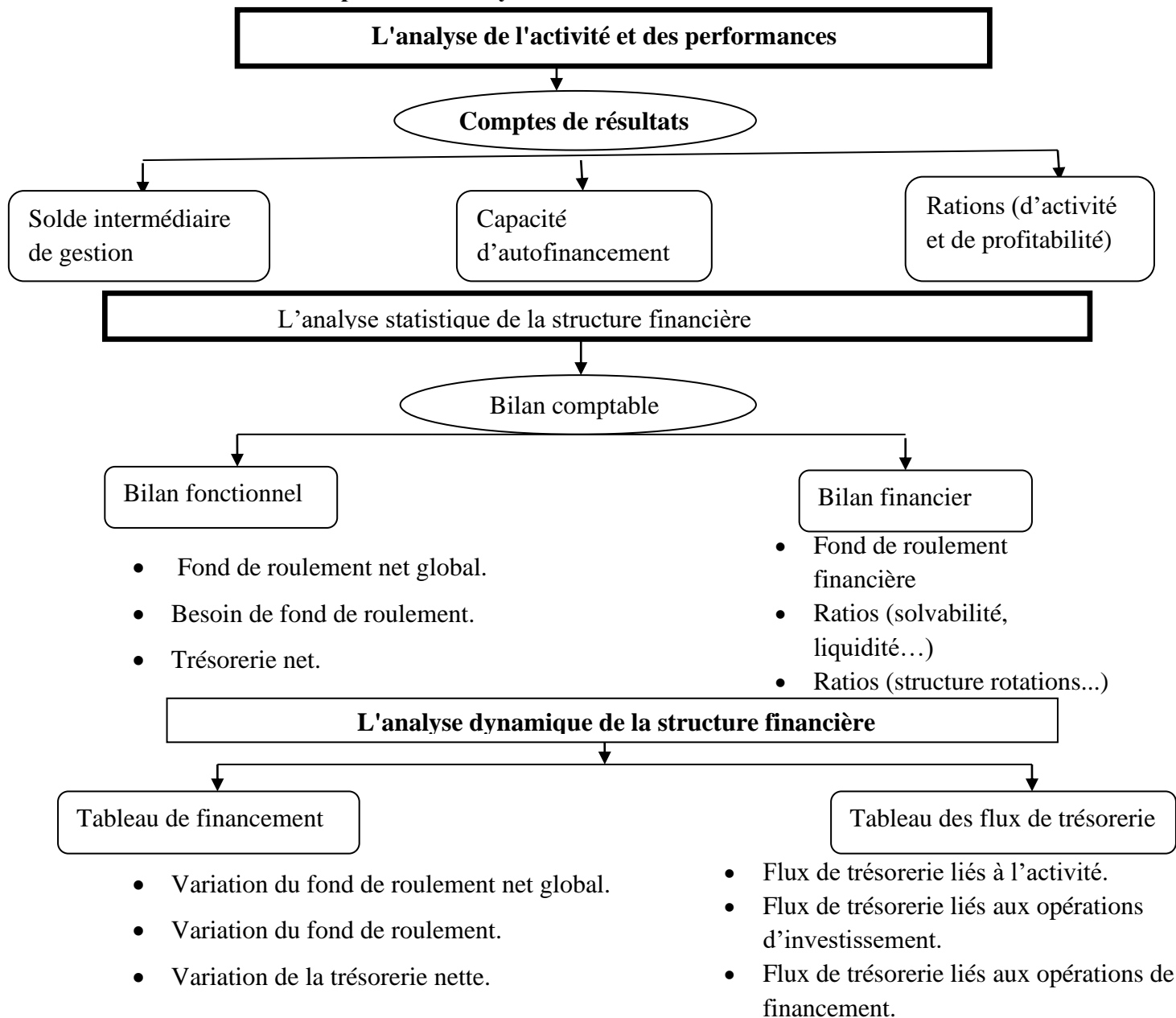
Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. Ils sont issus de deux méthodes d'analyse ¹⁵:

- **L'analyse statique** : Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.
- **L'analyse dynamique** : Elle est fondée principalement sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

L'analyse financière de l'entreprise est menée au tour de trois pole principaux

¹⁵ Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « analyse financière », 4édition Gualino, Paris France, page 22.

Schéma N°2 : les trois pôles de l'analyse financière



En outre, l'analyse financière doit prendre en compte des éléments d'information extra-financiers tel que :

- Le cycle de vie de l'entreprise ;
- Sa forme juridique ;
- Son secteur d'activité ;
- Son potentiel technologique et humain ;
- L'évolution du marché ;
- Son appartenance à un groupe

Source : Béatrice et Francis Grandguillot Opcit (2006), page 23.

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière :

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir : le bilan le compte de résultat et l'annexe.

1. Le bilan :

Donne une image instantanée du patrimoine de l'entreprise, il regroupe à l'actif l'ensemble des biens et créances de l'entreprise, et au passif l'ensemble de ses dettes.

1.1. Définition de bilan :

Selon GUILLAUME Mordant : « C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée »¹⁶.

Selon BARUCHPHILIPPE et MIRVAL Gérard : « Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »¹⁷.

Donc on peut dire que le bilan est un document comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice généralement au 31/12 et qui regroupe, dans une première partie appelée ACTIF : les valeurs de l'ensemble du patrimoine de l'entreprise, et dans une seconde partie l'ensemble des fonds utilisés pour financer cet actif, c'est le PASSIF du bilan.

1.2. La structure du bilan comptable

Le bilan décrit séparément les éléments d'actif et les éléments de passif. Il fait apparaître de façon distincte au moins les rubriques suivantes lorsqu'il existe des opérations concernant ces rubriques :

1.2.1. L'actif du bilan comptable**a) Définition de l'Actif de bilan :**

Les actifs sont constitués des ressources contrôlées par l'entité du fait d'événements passés et destinées à procurer à l'entité des avantages économiques futurs. le contrôle d'un

¹⁶ GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20

¹⁷ BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

actif correspond au pouvoir d'obtenir les avantages économiques futurs procurées par cet actif.¹⁸

b) Les éléments de l'actif du bilan comptable :

On retrouve à l'actif du bilan les principaux postes suivant :

❖ Actif non courant

Les actifs non courants sont par conséquent :¹⁹

- les actifs qui sont destinés à être utilisés d'une manière continue pour les besoins des activités de l'entreprise tels que les immobilisations corporelles ou incorporelles,
- ou les actifs détenus à des fins de placement à long terme ou qui ne sont pas destinés à être réalisés dans les douze mois à compter de la date de clôture.

L'actif non courant regroupe les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les immobilisations financières, les amortissements et provisions relatifs aux immobilisations qui sont suivies dans la classe 2 de la nomenclature du système comptable et financier.²⁰

❖ Actif Courant

L'actif courant comprend :²¹

- les actifs que l'entité s'attend à pouvoir réaliser (ou vendre ou consommer) dans le cadre du cycle d'exploitation normal ; le cycle d'exploitation est une période s'écoulant entre l'acquisition des matières premières ou des marchandises entrant dans le processus d'exploitation, et leur réalisation sous forme de trésorerie.
- les actifs détenus essentiellement à des fins de transactions ou pour une durée courte que l'entité s'attend à réaliser dans les douze mois,
- les liquidités ou quasi-liquidités dont l'utilisation n'est pas soumise à des restrictions.

L'actif courant regroupe les stocks , les actifs d'impôts (en distinguant les impôts différés), les clients, les autres débiteurs et les autres actifs assimilés(charges constatés d'avance) et la trésorerie positive et équivalent de trésorerie positive.²²

¹⁸«PROJET DE SYSTEME COMPTABLE FINANCIER », Conseil National de la Comptabilité Juillet 2006, page 9

¹⁹ Idem page 09.

²⁰Idem page 36.

²¹ Idem page 09.

²² Idem page 36

1.2.2. Le passif du bilan comptable**a) Définition du passif de bilan :²³**

Les passifs sont constitués des obligations actuelles de l'entité résultant d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques. Un passif est classé comme passif courant lorsque :

- il est attendu qu'il soit réglé dans le cadre du cycle normal d'exploitation,
- ou il doit être payé dans les douze mois qui suivent la date de clôture.

Tous les autres passifs sont classés en tant que passifs non courants.

b) Les éléments du passif de bilan comptable

Sont classées par ordre d'exigibilités et il compose de :²⁴

- les capitaux propres avant distributions décidées ou proposées après la date de clôture, en distinguant le capital émis (dans le cas de sociétés), les réserves, le résultat net de l'exercice et les autres éléments,
- les passifs non courants portant intérêt,
- les fournisseurs et autres créditeurs,
- les passifs d'impôt (en distinguant les impôts différés),
- les provisions pour charges et passifs assimilés (produits constatés d'avance)
- la trésorerie négative et équivalente de trésorerie négative.

²³Opcit, Conseil National de la Comptabilité Juillet 2006, page 09

²⁴ Idem page 36

Tableau N°1 : L'actif bilan comptable

Actif	Note	N Brut	Amort- et prov	N Net	N- 1
ACTIFS NON COURANTS					
Écart d'acquisition (ou Good Will)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif.					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients autres débiteurs					
Impôts assimilés					
Autre créances et emploi assimilés					
Disponibilités et assimilé					
Placements et autres actifs financiers Courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

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

Tableau N° 02 : Le passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis Capital non appelé Primes et réserves / (Réserve consolidées (1))			
Écarts de réévaluation Écart d'équivalence (01)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (01))			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
Part de la société consolidant (01)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produit constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANT III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

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

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le tableau des comptes de résultat.

2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ces dernier permet à l'entreprise de dégager un résultat (un bénéfice ou une perte)

2.1. Définition du compte du résultat :

Le compte de résultat est établi à partir des comptes généraux de gestion, il fait partie des comptes annuels. Il peut être défini comme étant « un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice»²⁵.

Le compte de résultat se répartit en trois grandes masses : l'exploitation (l'activité récurrente de l'entreprise), le financier (coût du financement de l'activité), l'exceptionnel (activité non récurrente de l'entreprise).

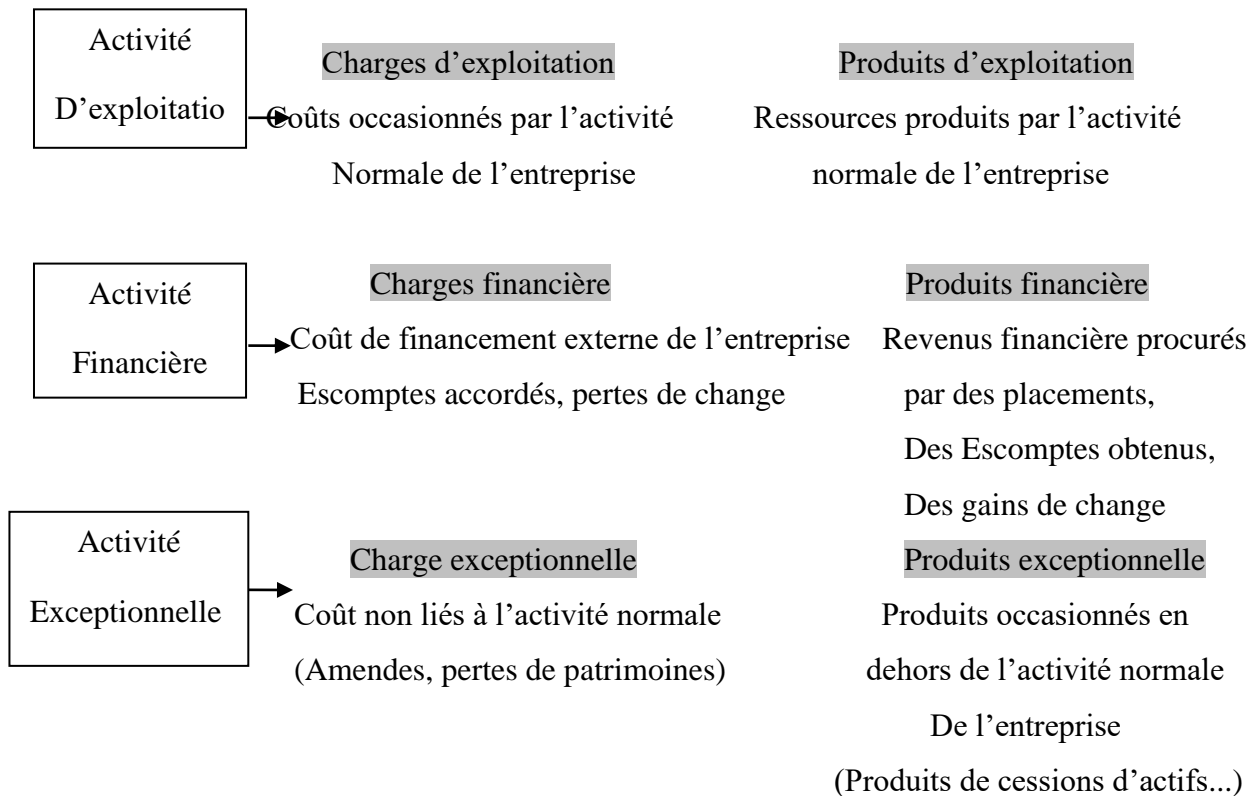
En générale le compte de résultat détermine le bénéfice ou le déficit de l'entreprise pour une année. S'il y a un bénéfice, le trésor public le taxe. L'étude détaillée du compte de résultat permet de mieux comprendre les principes de la rentabilité et de connaître tous les moyens de l'améliorer.

2.2. Structure du Compte du résultat :²⁶

Les charges et les produits sont classés, par nature, en trois catégories symétriques de charges et de produits, afin de faire apparaître trois activités distinctes et différents niveaux de résultat :

²⁵ MELYON G., (2007) Gestion financière, Bréal, France, p22

²⁶ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT Opcit (2017-2018) Page 24



Le compte de résultats peut également s'établir en liste, ce qui permet de faire apparaître des résultats intermédiaire tels que : résultat d'exploitation, résultat financière, résultat courant, résultat exceptionnelle.

La directive comptable unique, transposée en droit nationale par l'ordonnance et le décret du 23 juillet 2015 relatifs aux obligations comptable des commerçants prévoit une évolution de la structure du compte de résultat comme :

- Le classement des charges et des produits par nature ou par fonction ;
- La suppression de la catégorie des charges et des produits exceptionnels. Actuellement, le résultat exceptionnel est maintenu dans le code de commerce, malgré sa suppression dans la directive.

Tableau N°3 : La structure du compte de résultat, en tableau par rubriques, est la suivantes :

Charges	Exercice			Exercice	
	N	N-1		N	N-1
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Comptes 60 - 609			Compte 707 – 7097		
Compte 603 (+/-)			Compte 701 à 706 – 7097 à 7096		
Compte 61-619			708 – 7098		
62 - 629			Compte 713 (+/-)		
Compte 63+64+65+681			Comptes 72+74+75+781 et 791		
Quotes –parts de résultat sur opérations faites en commun			Quotes- parts de résultats sur opération faites en commun		
Compte 655			Comptes 755		
Charge financière			Produits financière		
Compte 66+ 686			Comptes 76+ 786 et 796		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnels		
Compte 67+687					
Participation des salaires					
Impôts sur les bénéfices					
Compte 69					
Solde créditeur= Bénéfice			Solde débiteur = Perte		
Total générale			Total générale		

Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT Opcit (2017/2018)

3. L'annexe :

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

3.1. Définition de l'annexe :

Sellons Béatrice et GRANDGUILLOT Francis : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan»²⁷.

²⁷ Béatrice , GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2014/2015. P.37

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises,
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

L'annexe doit comporter quatre types d'informations :

- ✓ Les circonstances qui ne permettent pas de pouvoir comparer d'un exercice sur un autre certains postes du bilan ou du compte de résultat (exemple d'une fusion) ;
- ✓ Les principes, règles et méthodes comptables utilisés par l'entreprise avec des précisions complémentaires sur les dérogations éventuelles aux méthodes de droit commun et sur les changements de méthode par rapport à l'exercice précédent ;
- ✓ Les compléments d'informations sur les postes du bilan et du compte de résultat (échéance des créances et des dettes, tableaux des immobilisations, des amortissements, des provisions, etc.) ;
- ✓ Les informations diverses, notamment l'état des engagements financiers accordés par l'entreprise ou dont bénéficie cette dernière. On précisera enfin qu'il n'existe aucune forme obligatoire pour la présentation de l'annexe. Les entreprises sont donc libres de l'établir comme elles le souhaitent.

3.2. Les objectifs de l'annexe :

Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan Comptable et du compte de résultat.

- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables

4. Le tableau de flux de trésorerie

Toutes les entreprises doivent présenter un tableau de flux de trésorerie qui classe les flux de trésorerie en trois catégories :²⁸

- ✓ **activités opérationnelles** : la société peut retenir la présentation directe ou indirecte ;

²⁸ Carolin selmer « toutes la fonction finance » Dundo, Paris 2006, page 65

- ✓ **activités d'investissement** : acquisition et cession d'actifs à long terme et d'autres actifs non compris dans les équivalents de trésorerie. L'entreprise doit présenter de façon séparée les encaissements et les décaissements provenant de l'acquisition ou de la vente d'actifs, ainsi que les prêts et remboursements obtenus au cours de la période ;
- ✓ **activités de financement** : activités qui modifient les fonds propres et les capitaux empruntés. Les flux de trésorerie liés à ces opérations doivent être présentés séparément et sans compensation.

Tableau N°4 : Établissement du tableau des flux de trésorerie

Méthode directe	Méthode indirecte
Encaissements reçus des clients.	Résultat net
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel.	Dotation aux amortissements et provisions (sauf celles du BFR).
Trésorerie nette générée par l'exploitation.	Neutralisation impact plus-values de cession.
Impôt sur les sociétés payé sur résultat Courant.	Neutralisation des frais financiers (inclus dans le résultat).
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	Élimination de charges et produits – trésorerie ou non liés à l'activité.
Acquisition d'immobilisations corporelles.	Marge brute d'autofinancement
Produit de la vente d'immobilisations.	Variation des clients.
IS payé sur la plus-value/vente d'immobilisation.	Variation des stocks.
Flux de trésorerie des activités d'investissement	Variation des fournisseurs.
Diminution de la dette à long terme.	Variation des débiteurs (TVA à récupérer) et créditeurs (TVA/expl.) divers.
Intérêts payés.	Variation du BFR lié à l'activité.
Dividendes payés.	Flux net de trésorerie généré par l'exploitation
Flux de trésorerie des activités de financement	Prix de cession des immobilisations cédées
Total cash flow	Variation TVA sur cession d'actifs
Solde bancaire au début de l'exercice.	IS sur plus-values d'immobilisations cédées
	Flux net de trésorerie généré par

Solde bancaire en fin d'exercice. Variation du compte banque	l'investissement Variation des emprunts longs terme (remboursement d'emprunt) Frais financiers payés (charges financières) Variation compte de bilan « dividendes à payer » (dividendes décaissés) Flux net de trésorerie généré par le financement Cash flow
--	--

Source : Caroline selmer 2006 Optic page 66

La présentation intègre quelques points spécifiques :

- ✓ les intérêts et les dividendes reçus ou versés peuvent être classés soit en activité opérationnelle, soit en activité d'investissement ou de financement en respectant le principe de permanence de la présentation ;
- ✓ les flux de trésorerie relatifs à l'impôt société sont normalement classés en flux opérationnels ;
- ✓ les flux de trésorerie liés à des événements extraordinaires doivent être classés selon la nature de l'activité à laquelle ils se rattachent ;
- ✓ lorsqu'une participation est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, seuls les flux de trésorerie provenant de cette entreprise sont pris en compte ;
- ✓ les flux de trésorerie en devises étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de flux.

5. Les autres sources d'information : Les autres sources d'information comprennent les éléments suivant ²⁹:

5.1. Le rapport de gestion :

Le rapport de gestion est un document obligatoire, liés aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers.

²⁹ Ogien Dov (2008), «Gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, paris France, page 3.

5.2. La vie économique de la société :

Exposée sur l'activité durant l'exercice écoulé et sur les résultats de cette activité ; exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe ou sur les perspectives d'avenir.

5.3. La vie juridique de la société :

Compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées ;

- ✓ Information sur les prises de participation significative dans les sociétés, sur les prises de contrôle des sociétés ;
- ✓ Information sur la détention du capital, sur l'actionnariat des salariés ;
- ✓ Mention du montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents et de celui de l'avoir fiscal correspondant.

5.4. La vie sociale de la société :

Information dans les domaines de l'emploi, des rémunérations, de la formation, des accords collectifs....

5.5. La politique de la société en matière d'environnement :

- ✓ Exposé sur les mesures prises par la société et les filiales, pour respecter l'environnement dans le cadre de leurs activités ;
- ✓ Compte rendu de la consommation de ressources en eau, en matières premières et énergie par la société et leur filiales ;
- ✓ Pour les sociétés utilisant des installations dangereuses : informations relatives à la prévention des risques technologiques, naturels et à la réparation des dommages.

Le rapport de gestion est complété, dans les sociétés anonymes faisant appel public à l'épargne, par le rapport sur le contrôle interne dont l'un des objectifs est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise.

5.6. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte :

Dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des opérations des sociétés, le commissaire aux comptes doit établir un rapport général sur les comptes annuels et les

communiquer à l'assemblée générale des associés. Le rapport général comporte deux parties essentielles ³⁰:

- **L'opinion sur les comptes annuels :**

Le commissaire aux comptes certifie la régularité, la sincérité, l'image fidèle des comptes annuels arrêté par l'entreprise et apporte les observations nécessaires.

- **Les vérifications et informations spécifiques :**

Vérification du rapport de gestion et des documents adressés aux associés et communication des inexactitudes, des irrégularités et des infractions relevées.

Lorsque le commissaire aux comptes constate, dans le cadre de sa mission, des faits inquiétants (importante perte de marché, trésorerie négative de manière aggravante, conflits sociaux graves ...) qui risquent de compromettre la continuité de l'exploitation de l'entreprise, il doit en informer les dirigeants et leur demander une explication.

Dans le cas d'absence de réponse ou de réponse insatisfaisante, le commissaire aux comptes déclenche une procédure d'alerte.

- ✓ Les sources d'informations diverses ;
- ✓ La presse économique et spécialisée ;
- ✓ Les données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- ✓ Et aux différents sites spécialisés accessible par internet ou par minitel.

³⁰ Ogien Dov. Op.cit (2008), «Gestion financière de l'entreprise », page 4.

Conclusion du chapitre

Au terme de ce premier chapitre Nous pouvons conclure que la fonction financière permet à l'entreprise d'assurer les ressources financières dont elle besoins, pour cela, elle va récolter les informations financières à l'aide de l'analyse financière qui englobe l'ensemble des outils et méthodes permettent de portés une appréciation sur la santé financière d'une entreprise. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieure de l'entreprise, qui permettre de mesure sa rentabilité, son endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité,

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, on a vu indispensable de faire recours à un second chapitre dans lequel nous allons explorer les outils que l'entreprise utilise pour faire l'analyse de sa structure financière et de sa performance.

Chapitre II :
L'analyse de la
structure financière et
de la performance de
l'entreprise

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Introduction du chapitre

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer cette santé financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière. Dont lequel nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée.

On l'a subdivisé en trois sections, la première présente l'analyse de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel, la deuxième porte sur l'analyse de l'équilibre selon le bilan financier, et la troisième porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Section 1 : analyse de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel

L'approche fonctionnelle s'intéresse au fonctionnement de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation et en mettant en relief la notion du « cycle d'exploitation ».

Le point le plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise. L'analyse part d'un bilan en valeurs brutes, avant affectation du résultat

1. Le bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centré sur le fonctionnement de l'entreprise; il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques. L'analyse fonctionnelle du bilan présente les caractéristiques suivantes:¹

- Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.
- Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois / ressources :
 - cycles d'investissements stables et cycles de financement durables
 - Cycles d'exploitation : stocks, créances, dettes,
 - cycles hors exploitation : créances et dettes diverses,
 - cycles de trésorerie : active et passive.

¹ Jean-LUCBAZET et Pascal faucher, « Finance d'entreprise », Nathan 2009-25, avenue pierre de coubertin, paris, page 123.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

➤ **Evaluer :**

- le Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.),
 - le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitations (B.F.R.E.),
 - le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitations (B.F.R.H.E.),
 - la Trésorerie Nette (T.N.).
- L'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeurs brutes.
- Au passif, doivent apparaître toutes les ressources durables ou stables de l'entreprise, ainsi que les amortissements, dépréciations et provisions, éléments de ressources internes et d'autofinancement.

1.1. L'objectif du bilan fonctionnel :

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants² :

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

1.2. La structure de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources en quatre masses homogènes significatives:³

A) Les masses

L'entreprise dispose de ressources :

- ✓ Ressource stables « cycle long de financement »
- ✓ Passif circulant « dettes liées au cycle d'exploitation »

² Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit (2006), « analyse financière », page107.

³ Béatrice et Francis Grandguillot. Op.cit (2017-2018), « l'analyse financière »,page 106

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Ces ressources servent à financer des emplois :

- ✓ Actif stable « Cycle long d'investissement »
- ✓ Actif circulant « biens et créances liées au cycle d'exploitation »

Les emplois stables et l'actif circulant du bilan fonctionnel sont évalués en valeur brute l'actif et le passif circulant sont structuré en trois parties :

- Exploitation
- Hors exploitation
- Trésorerie

B) Les retraitements

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel :

- **Reclasser** : Certains postes du bilan comptable selon leur fonction :
 - les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stables ;
 - les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en immobilisation ;
 - les concours bancaires courants et soldes créditeur banque reclassés en passif de trésorerie ;
 - Les intérêts courus non échus sur emprunt et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;
 - les valeurs mobilières de placement reclassées, le plus souvent, en actif de trésorerie ;
 - les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.
- **Intégrer** : des éléments hors bilan :
 - **les effets escomptés non échus** : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;
 - **les cessions de créances professionnelles** (loi Dailly) : les effets et créances cédés non échus disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance ;
 - **le crédit-bail** : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

- **Corriger** : les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte la valeur initiale de créances et des dettes.
- **Eliminer** : certain postes du bilan comptable qui ne représentent pas véritables ressources de financement :
 - capital souscrit non appelé ;
 - prime de remboursement les emprunts.

Pour les charge à repartit sur plusieurs exercices ne concernent que les frais d'émission d'emprunt (commissions bancaires, frais de publicité légale...).

Les valeurs mobilières de placement sont considérées soit comme un élément de l'actif circulant hors exploitation si elles ne sont pas liquides, soit comme un élément de la trésorerie active dans le cas contraire.

2. présentation de bilan fonctionnel après retraitement

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°5 : le bilan fonctionnel

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
Emploi stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • ACTIF immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – Passif - Intérêt courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + Amortissements et dépréciation + Amortissements du crédit-bail + Provision - Capital non appelé • Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunt + Ecart de conversion – passif - Ecart de conversion – actif - concours bancaires et soldes créditeurs banques
<p>Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement</p>	
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – passif • Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – Non versé + Intérêts courus sur prêts • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avances d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion – passif - Ecart de conversion – actif • Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts • Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Sources: Béatrice et Francis Grandguillot. Op.cit (2017-2018),« l'analyse financière», P108

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

A l'origine, le bilan fonctionnel était conçu pour l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise à partir de ses emplois et ses ressources, en mettant en exergue les cycles fonctionnels de cette dernière. Son objectif c'est la prévention des risques liés aux déséquilibres de trésorerie. Il obéit à une logique économique, Il est à signaler que ces retraitements sont prévus par le PCG (plan comptable français) pour les besoins de l'analyse financière.

Dans le cadre du SCF algérien, ces retraitements ne sont pas prévus, les états financiers (le bilan notamment) étant établis selon les normes IAS et adaptés davantage aux investisseurs et financier. Ceci étant le bilan SCF relève d'une approche plutôt patrimoniale (avec l'introduction de la juste valeur notamment, ainsi que d'autres méthodes financières d'évaluation du patrimoine).

3. La présentation du bilan fonctionnel en grande masse :

Tableau N°6 : Présentation du bilan fonctionnel condensé.

ACTIF (emplois)	MONTANT BRUT	PASSIF (ressources)	MONTANT
Emplois stables	Ressources stables
Actif d'exploitation	Passif d'exploitation
Actif hors exploitation	Passif hors exploitation
Trésorerie active	Trésorerie Passive
TOTAL	TOATL

Source : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de REDJEM Necib (2005) « méthodes d'analyses financières » édition dar el-ouloum, Annaba Algérie, page 82.

4. Les ratios à partir du bilan fonctionnel

L'entreprise peut calculer :

➤ **Le financement des emplois stable** = Ressources stables / Emplois stables

Ce ratio Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables

➤ **L'autonomie financière** = Ressources propres / Endettement financier

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Dont endettement financière = (dettes financière + passif de trésorerie)

Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.

5. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel :

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier se base sur l'appréciation de la manière dont est assurée la couverture du besoin en fond de roulement par les ressources stables. L'approche fonctionnelle repose sur un principe normatif implicite qui conduit à affirmer que plus le besoin en fond de roulement est financé par du fond de roulement (ressource stable), meilleur est censé être assuré l'équilibre financier à long terme de l'entreprise.⁴ L'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle est analysé à partir de quatre indicateurs : le fond de roulement net global, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette et les ratios de structure financière.

5.1. fond de roulement net global :

Il représente l'indicateur financière concernant le long terme, l'entreprise donc ne doit pas se contenter de cet équilibre, elle doit essayer de trouver une marge de sécurité satisfaisante, c'est-à-dire qu'elle doit avoir un fonds de roulement positif pour couvrir des imprévus au lieu de recourir aux dettes.

5.1.1. Définition du fonds de roulement.

Nous allons procéder à la définition du fonds de roulement selon les trois auteurs :

Selon MEUNIER ROCHER Beatrice : le fond de roulement peut être définie comme étant « la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif, après financement total des emplois stables ».⁵

Selon RAKOTONANDRASANA HAJA TSILAVINA : Le fonds de roulement net global (FRNG) est l'excédent des capitaux permanents (CPE) (capitaux propres + dettes à long et à moyen terme) sur l'actif immobilisé (AI).⁶

Autrement dit, c'est la partie des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation. L'équilibre financier fondamental d'une firme est assuré lorsque le

⁴ Alain Marion(2007), «Analyse financière concepts et méthodes »,4e édition, Dunod, Paris France, Page 125

⁵ MEUNIER ROCHER Beatrice « le diagnostic financière » édition d'organisation. Paris, P 14

⁶ RAKOTONANDRASANA Haja Tsilavina « Analyse financière comme outil indispensable pour le développement d'une entreprise cas cottonline », (23.11.2009), page 22.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

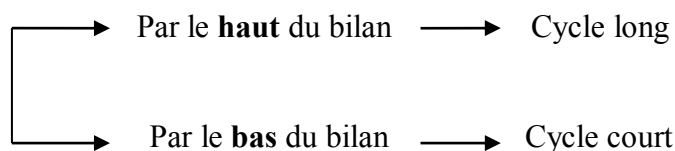
rendement de son actif est au moins égal à son coût du capital. Les ressources stables financent les besoins durables.

Généralement, le fonds de roulement net global est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise.

5.1.2. Mode de calcul du fonds de roulement (FRNG)

Le fonds de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel.

Le calcul peut s'effectuer :⁷



$$\text{Le haut du bilan} = \text{Ressources stable} - \text{Actif stable brut}$$

Cette méthode permet de mesurer la part de ressources durables consacrée au financement de l'actif circulant.

$$\text{Le bas du bilan} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

5.1.3. Typologies de fonds de roulement

Le fond de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Le fond de roulement propre (FRP)** : mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ces investissements

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actif circulant (ANC)}$$

⁷ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLLOT (2017/2018) Opcit Page 115

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

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

- **Fonds de roulement étranger (FRE) :** Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

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

ou

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

- **Fonds de roulement total (FRT) :** C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant.

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

Ou

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

5.1.4. Interprétations des situations du fonds de roulement

- **Si FR > 0 :** Elle signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif non courant constituer, 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 aux fonds de roulement un excédent de ressources qui lui permettront de financer ses autres besoins à court terme, et donc un FR positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante.

- **Si FR = 0 :** Elle signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif non courant constituer, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Cependant, 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 FR < 0 :** A l'inverse, un fond de roulement négatif signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif non courant constituer, 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 des ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

5.2. étude de besoin de fond de roulement :

Le besoin de fond de roulement est un besoin lié au fonctionnement de l'entreprise et au fait que les dénouements monétaire, sur flux de gestion, sont susceptible d'être globalement défavorable à l'entreprise.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

5.2.1. définition de besoin de fond de roulement

Selon RAKOTONANDRASANA HAJA TSIAVINA : Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la différence entre les besoins cycliques (liés à l'exploitation) (B.E) exclu les postes de trésorerie et les ressources cycliques ou ressources d'exploitation (RE).D'où :⁸

$$\text{BFR} = \text{B.E} - \text{R.E}$$

(BE) représente les besoins d'exploitation alors que le (RE) est les ressources d'exploitation.

Pour mieux comprendre le BFR, il est nécessaire de comprendre la notion de cycle d'exploitation qui est à l'origine de ce besoin. Dans une entreprise commerciale, le cycle d'exploitation est composé d'une part de l'ensemble des opérations d'exploitation telles que :

Les achats des marchandises, leur stockage, ainsi que les ventes, ces opérations sont appelées communément besoin d'exploitation. Et d'autre part par des opérations appelées ressources d'exploitation ou ressources cycliques qui regroupent les dettes d'exploitation à savoir :

- ✓ Avances et acomptes sur commandes en cours,
- ✓ Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- ✓ Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Toutefois la différence entre ces besoins d'exploitation et ressources d'exploitations constitue le besoin d'exploitation ou besoin en fond de roulement.

De cette théorie deux situations se dégagent : la première c'est que le BFR peut être négatif, on parlera alors d'une ressource de financement ; la seconde, le BFR peut être positif, on parle d'un besoin de financement.

Le besoin en fonds de roulement est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité. On distingue :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).
- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :

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

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} - \text{DCT} - \text{Avances bancaire.}$$

⁸RAKOTONANDRASANA Haja Tsilavina. Op.cit, « Analyse financière comme outil indispensable pour le développement d'une entreprise cas cottonline », (23.11.2009), page 23.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

L'actif circulant d'exploitation regroupe :

- les avances et acomptes versés pour commande d'exploitation ;
- Les créances d'exploitation ;
- Les charges constituées d'avance relative à l'exploitation.

Le besoin de fonds de roulement représente le volume réel de capitaux circulant à financer. Il se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation

➤ **Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Il égale à la différence entre les emplois d'exploitations et les ressources d'exploitation.

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

➤ **Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE) :** C'est le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

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

5.2.2. Interprétation BFR

À partir des soldes du BFR on peut distinguer trois cas :

- **BFR=0** Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.
- **BFR>0** L'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources (FR), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire).
- **BFR<0** Le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court terme l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

5.3. Les ratios de rotation

Les ratios de rotation sont au nombre de trois. Ils s'expriment généralement en jour.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N° 7 : les différentes rations de rotation

Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stocks moyens de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise Industrielle)	$\frac{\text{Stocks moyens de MP}}{\text{Cout d'achat des MP consommés}} \times 360j$ $\frac{\text{Stocks moyens de produits finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du Crédit clients	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{en cours de production}}{\text{Chiffres d'affaires TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du Crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des Tiers TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2007), opcit p 14

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

5.4. La trésorerie

Selon RIVET Alain : « La trésorerie peut être définie comme le résultat de la différence entre les actifs de la trésorerie, c'est-à-dire les disponibilités, et les passifs de la trésorerie, c'est-à-dire les dettes financières les plus rapidement exigibles (concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque)»⁹

5.4.1. Détermination de la trésorerie

Elle met en relation les éléments de l'actif circulants les plus liquides aux dettes à court terme. Cela étant, 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 des BFR, d'où la formule :

$$\text{TRESORERIE} = \text{FRNG} - \text{B.F.R}$$

Comme dans le cas précédent l'étude de la trésorerie peut dégager trois situations suivantes :

- Quand le Fonds de roulement est inférieur aux besoins en Fonds de roulement, on parle d'une trésorerie négative (Trésorerie serrée) c'est-à-dire l'équilibre financier fonctionnel n'est pas respecté. L'entreprise a recours notamment aux crédits de trésorerie pour financer le besoin de fonds de roulement. Elle est dépendante des banques.
- Quand le Fonds de roulement est supérieur aux besoins en Fonds de roulement, on parle d'une trésorerie positive (trésorerie saine).¹⁰ C'est-à-dire l'équilibre financier fonctionnel est respecté. L'entreprise possède des excédents de trésorerie.
- Quand le fonds de roulement égale au besoin en fonds de roulement, on parle de trésorerie proche à zéro, Cette situation apparait lorsque :

Fonds de roulement net = besoin en fonds de roulement Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse

⁹ RIVET Alain, « Gestion financière », édition Ellipses, Paris, 2003, P 31

¹⁰ RAKOTONANDRASANA Haja Tsilavina « Analyse financière comme outil indispensable pour le développement d'une entreprise cas cottonline », (23.11.2009), page 24.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative¹¹

Section 2 : analyse patrimoniale par le bilan financier

Le bilan financier ou de liquidité est un bilan établi après la distribution des bénéfices en faisant l'objet d'un certain nombre de retraitements. Et il est intéressé par deux partenaires « les actionnaires et les banquiers principale».

Il vise à établir l'inventaire de l'actif et du passif de l'entreprise en vu de :

- Faire apparaître la valeur réelle du patrimoine de l'entreprise.
- Porter un jugement sur sa solvabilité.
- Evaluer le risque de non liquidité

1. Définition du bilan financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ¹²

2. L'importance et le rôle de bilan financier :

Le but de l'analyse-liquidité est de vérifier que la valeur des actifs de l'entreprise est suffisante pour couvrir ses dettes. Le contenu de bilan-liquidité découle de ce but : ces éléments doivent correspondre à une valeur réelle, et les différents postes comptables doivent être reclassés en fonction de la limite de un an, adoptée pour séparer le long terme du court terme.

- Evaluer la situation patrimoniale et apprécier la solvabilité à court terme de l'entreprise ;
- De permettre la prise de décision ;
- L'appréciation de la structure financière et la détermination de l'équilibre financier de l'entreprise ;

¹¹ Elie Cohen, Op.cit, Page 280

¹² BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4ème édition. DUNOD. paris.1995. P.74

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

- Une source d'information qui permet de renseigner les différents partenariats de l'entreprise (les actionnaires, les banques, les fournisseurs) sur sa solvabilité réelle et sur son degré de liquidité ;
- Apprécier la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant ;
- Estimer le risque courus par les créancier et les associés (les créances et les dettes de l'entreprises ainsi que leur échéances.

3. Passage de bilan comptable au bilan financier

Avant d'établir le bilan financier plusieurs postes de bilan comptable font l'objet d'un retraitement ou d'un reclassement.

3.1. Le reclassement des postes du bilan comptable :

Certains postes comptables sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse ¹³:

- **Capital souscrit-non appelé**

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

- **Provisions**

Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.

- **Comptes courants d'associés**

La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.

- **Poste de l'actif immobilisé**

Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actifs à moins d'un an.

- **Postes de l'actif circulant**

Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.

- **Charges et produits constatés d'avance**

¹³ Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit (2006), page 131

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.

- **Postes de dettes**

Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

- **Ecart de conversion- actif**

La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.

- **Ecart de conversion- passif**

Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.

- **Résultat de l'exercice**

Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuer aux associés

3.2. L'intégration des éléments hors bilan :

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier¹⁴ :

- **Effets escomptés non échus**

Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.

- **Plus ou moins-values latentes**

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

- **Impôts latentes**

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées au résultat lors d'exercice ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

3.3. L'élimination des postes du bilan comptable :

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.¹⁵

L'actif fictif comprend :

- ✓ Le fond de commerce ;

¹⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit (2006), page 132

¹⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit (2006), page 132

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

- ✓ Les frais de recherche ;
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt) ;
- ✓ Les primes de remboursement des obligations.

Tableau N°8 : un schéma standard de bilan financier

ACTIFS		PASSIF	
Actif non courant <ul style="list-style-type: none"> ▪ Immobilisations incorporelles ▪ Immobilisations corporelles ▪ Immobilisations financières ▪ Stocks de sécurité 		Capitaux Permanent	Capitaux Propres
Actif Courant	Valeurs d'exploitations		Passif non courant
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	Passif courant	

Source : Elie. COHEN, op.cit., Page 20.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°9 : le bilan financier approfondi.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance.....) + Charges constatées d'avances à plus d'un an - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net -Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an
	+ Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, divers
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatées d'avance à moins d'un an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escomptés non échus +Capital souscrit-non appelé +Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Effets escomptés non échus +Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot ;Op.cit (2006), page 133.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°10 : présentation de bilan financier en grand masses

ACTIF	Montants	%	PASSIF	Montants	%
valeur immobilisé			Capitaux propres		
valeur d'exploitation			DLMT		
valeur réalisable			DCT		
valeur disponible					
Total actif		100%	Total passif		100%

Source : réalisé par nous même à partir de schéma de M. DEPRESZ, M. DUVANT, « Analyse financière », Edition Techniplus, 1999, Page 109

4. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan financier

L'analyse financière de l'équilibre financier repose sur la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité des engagements misent en évidence par la structure à terme du bilan financier.¹⁶

L'équilibre financier d'après l'approche financière est analysé à partir de trois indicateurs : le fond de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

4.1. Le fond de roulement financier (FRF)

4.1.1. Définition du fond de roulement financier :

Selon Béatrice et Francis Grandguillot :

« Le fond de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers »¹⁷

¹⁶ HOARAU Christian(2001), « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, Page 48

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux », 4é édition Gualino, Paris Ffrance, page 139.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

4.1.2. Le calcul du fond de roulement financier :

Le fond de roulement financier est calculé en général, par différence entre le passif réel net à plus d'un an et l'actif réel à plus d'un an.

Par le haut de bilan = passif réel à plus d'un an – Actif réel net à plus d'un

- Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

Par le bas de bilan = Actif réel net à moins d'un an – Passif réel à moins d'un an

- Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

4.1.3. Interprétation du fond de roulement financier :

- **Un fond de roulement Positif :**

« Le fond de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. le fonde de roulement financier permet de faire face, par exemple, à des difficiles de recouvrement de créances »¹⁸

- **Un fond de roulement financier négatif :**

« Il traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fond de roulement financier négatif, du à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine »¹⁹

¹⁸ ,Hoarau Christian Op.cit (2001), page 54

¹⁹Idem, page 54

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

➤ Un fond de roulement nul :

« Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables 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 »²⁰

4.2. Les ratios à partir de bilan financier

1) La liquidité :

Il s'agit de savoir dans quelle mesure la vente des stocks et l'encaissement des créances à moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an. On distingue trois ratios pour analyser la liquidité du bilan.

- **Le ratio de liquidité générale** : ce ratio rejoint la notion de fonds de roulement financier, il doit être supérieur à 1 pour traduire un fonds de roulement financier

Positif :²¹

Actifs à moins d'un an / Passif moins d'un an

- **Le ratio de liquidité restreinte** :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Il doit être proche de 1²² :

Créance à moins d'un an + disponibilité / passifs moins d'un an

- **Le ratio de liquidité immédiate** :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités²³

²⁰ Hoarau Christian Op.cit (2001), page 55

²¹ Béatrice et Francis Grandguillot Op.cit 2017-2018. Page 145.

²² Idem. Page 145.

²³ Idem. Page 145.

Disponibilités / dettes à moins d'un an

2) La solvabilité

En cas de liquidation par manque de liquidité, l'entreprise reste solvable dans la mesure où l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Deux ratios permettent d'analyser la solvabilité de l'entreprise.

➤ Le ratio d'autonomie financière :

D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande²⁴.

$$\text{Le ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total dettes}$$

➤ Le ratio de solvabilité générale :

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'illiquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment²⁵.

$$\text{Le ratio de solvabilité générale} = \text{total actif} / \text{total dettes}$$

²⁴ DOV Ogien. Op.cit, (2008), « Gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, Paris France, page 78.

²⁵ REDJEM Necib, Op.cit(2005), «méthodes d'analyses financière », page94

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité et de la l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité.

1. Soldes intermédiaires de gestion

1.1. Définition

Selon HUBERT DE LA BRULERIE :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Le PCG dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade »²⁶

1.2. Les éléments de tableau des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) viennent décomposer le résultat en résultat intermédiaire. Les (SIG) que nous allons étudier sont au nombre de 9, à savoir :

❖ La marge commerciale :

La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale, elle peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues²⁷.

²⁶ HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; Paris ; 2002 ; page 143.

²⁷ STEPHANY Pierre, « Finance d'entreprise », 2ème Edition ECONOMICA, Paris, 2000, P 92.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

En générale la marge commerciale C'est un indicateur fondamental des entreprises commerciales, elle mesure la capacité de l'entreprise à maximiser la différence entre le chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises vendues.

➤ Le calcul de taux de marge commercial :

Taux de Marge = marge commerciale / chiffre d'affaires (HT) *100

❖ La production de l'exercice :

La production de l'exercice (PE) La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée évaluée au coût de production, ainsi que la production immobilisée évaluée au coût de revient²⁸

➤ Le calcul de la production de l'exercice

Production de l'exercice= production vendue + production stockée+ immobilisée+ prestation fournie

❖ La valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise et sa performance ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité. La valeur ajoutée(VA) produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de biens et de services en prévenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.²⁹

➤ Le calcul de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée= MC+ Production de l'exercice – Matières et fournitures consommées – Services extérieurs

²⁸ CHADOUNE Didier, « Comptabilité nationale financière », édition FOUCHER, Paris 2005 /2006, P 14

²⁹ Hubert de la BRULSERIE, « Analyse financière », 2eme édition, DUNOD, Paris, 2002 P116

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

❖ L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de la confrontation entre les produits et les charges d'exploitation³⁰. Il mesure la richesse créée par l'entreprise après rémunérations du personnel et paiement des impôts et taxes (hors impôt sur le bénéfice). Ce solde est le dernier prenant en compte exclusivement des opérations ayant une influence potentielle sur la trésorerie (c'est-à-dire avant charges et produits calculés). Il intègre cependant les variations de stocks et la production immobilisée³¹

➤ Le calcul d'EBE

EBE = (valeur ajoutée + subvention d'exploitation) - (impôts et taxes + charges de personnel)

❖ Le résultat d'exploitation (REX) :

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production³². Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise.

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise.

➤ Le calcul de résultat d'exploitation

Résultat d'exploitation = (EBE) + (Reprise sur perte des valeurs et provisions) + (Autres produits d'exploitations) - (Autres charges d'exploitations) - (Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur)

❖ Résultat courant avant impôt (RCAI) :

³⁰ MARION Alain, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2ème Edition, DUNOD, Paris, 2001, P 52

³¹ VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002, P 157

³² GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, Paris 2010, P 20

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Le RCAI est égale au résultat d'exploitation majoré des produits financière et minoré des charges financière. Le résultat courant avant impôts mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de la comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat³³.

➤ Le calcul de (RCAI)

RCAI= résultat d'exploitation+ produit financier-charges financières+/-quote-part de résultat faite en commun

- ❖ **Résultat exceptionnel** : Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire³⁴

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnels, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise³⁵. On peut dire donc que ce solde indépendant des précédents, est le résultat de toutes les opérations non courantes de l'entreprise c'est-à-dire qu'il prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

➤ Le calcul de résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel= produits exceptionnels- charges exceptionnelles

- ❖ **Résultat net de l'exercice** : Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices³⁶. Le résultat net de l'exercice indique donc ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'IBS

➤ Le calcul de résultat de l'exercice

Résultat net = Résultat d'exploitation + Résultat hors exploitation - Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise - Impôts sur les bénéfices

³³ BEATRICE ET FRANCIS GRANGUILLOT Op.cit (2017/2017) Page 64

³⁴ CALVET Henri, méthodologie de l'analyse financière, 2eme éd, ECONOMICA, Paris 2002, P 461

³⁵ Hubert de la BRUSLERIE, Op.cit. P 148-149

³⁶ MARION Alain. Op.cit, P 51

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°11 : présentation schématique de SIG

Désignation	N	N+1	N+2
Vente de marchandises -achat de marchandises -variation des stocks de marchandises			
La marge commerciale			
Produit vendu +/-produit stockée produit immobilisé			
production de l'exercice			
La marge commerciale +production de l'exercice -consommation de l'exercice			
La valeur ajoutée			
valeur ajouté +subvention de l'exercice -charge de personnel -impôt et taxe			
excédent brut d'exploitation (EBE)			
EBE +Reprise sur provision d'exploitation -Dotation aux amortissements, provision et perte de valeurs -autre charge d'exploitation +autre produit d'exploitation			
Résultat d'exploitation			
Résultat d'exploitation +produit financier -charge financière			
Résultats courant avant impôt			
produit exceptionnel -charge exceptionnelle			
Résultats exceptionnel			
Résultats courant avant impôt +Résultats courant avant impôt -participations des salariés -IBS			
Résultats de l'exercice			

SOURCE : Béatrice et Francis Ganguillât « analyse financière » édition galion, 47^{ème} édition, Paris 2006, P55

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°12: Les différents ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de marge Commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises hors taxes}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance De la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeurs ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes
Partage de la valeur Ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges personnel}}{\text{Valeurs ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur Ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Poids de L'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2007), op-cité, p 14

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

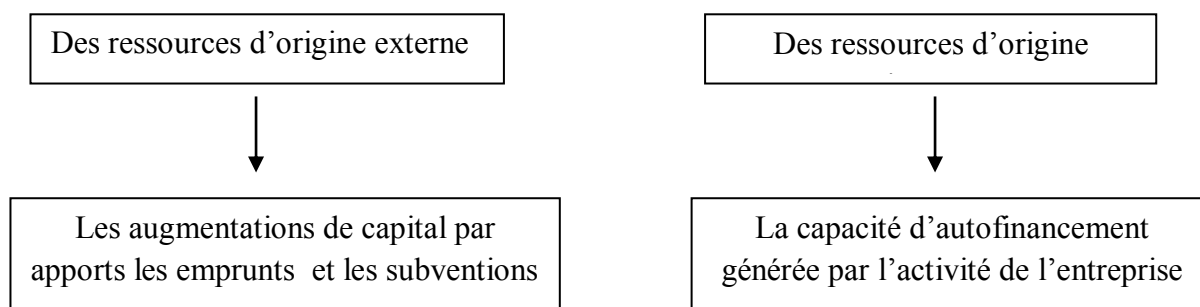
2. Capacité d'autofinancement

L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'État. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la CAF constitue la source exclusive.

2.1. Généralités:

Pour assurer son développement et faire face à ses dettes, l'entreprise a des besoins de financement. Afin de financer ses besoins, l'entreprise dispose de ressources de différentes origines :

Schéma N° 3 : représentation graphique de la CAF



Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 21^{ème} édition 2017/2018

page 77

La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité qu'elle peut destiner à son autofinancement. Elle permet :

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

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

La santé financière de l'entreprise se mesure notamment par l'évolution de la CAF sur plusieurs exercices. Sa baisse régulière traduit une situation dégradée et une augmentation du risque financier.

2.1.1. Les méthodes de calcul de la CAF :

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive).

➤ La méthode additive :

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions)³⁷

Tableau N° 13 : calcul de la CAF à partir du résultat net :

Libellé	Montant
résultat de l'exercice	
+ Dotation aux amortissements et provision	
- Reprise sur amortissement et provision	
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- Produits des cessions des éléments d'actif	
- Reprise de subventions d'investissement	
La capacité d'autofinancement	

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

³⁷ LUC BERNET- Rollande ,op cité, page .163

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

CAF= résultat net + DAP + valeur comptable des éléments d'actif cédé –reprises – produit de cession – Quota part des subventions versés au résultat

➤ **La méthode soustractive:**

Pour calculer la CAF par la méthode soustractive, on doit ajouter l'excédent brut d'exploitation aux produits encaissables puis on soustrait les charges décaissement. Se calcule à partir de l'EBE

Tableau N° 14 : Calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation

Libellé	Montant
Capacité d'autofinancement =	
Excédent brut d'exploitation	
+ Transfert de charges	
+/- Autres produits et autres charges	
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+ Produit financier (sauf reprise)	
- Charges financière (sauf dotation)	
+ Produit exceptionnel (sauf reprise)	
- Charge exceptionnel (sauf dotation)	
- Participation des salariés	
- Impôt sur le bénéfice	
La capacité d'autofinancement	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. « Analyse financière ».2006. p.73

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

3. Les ratios

La capacité d'autofinancement permet le calcul de quatre ratios :³⁸

➤ **La rentabilité de l'activité** = $\frac{\text{CAF}}{\text{chiffre d'affaire HT}}$

Ce ratio mesure la part de chiffre d'affaires consacrée à créer des ressources internes pour assurer le financement de l'entreprise

➤ **La répartition de la valeur ajoutée** = $\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

➤ **La capacité d'endettement** = $\frac{\text{dettes financière}}{\text{CAF}}$

Ce ratio mesure l'endettement ; il ne doit pas excéder trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement

➤ **La capacité de remboursement** = $\frac{\text{remboursement d'emprunt}}{\text{CAF}}$

Ce ratio mesure la capacité à rembourser les emprunts. Il doit être inférieur à 50

4. La rentabilité de l'entreprise

4.1. Notions de rentabilité

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé. En tant que critère de différenciation du niveau de performance entre les entreprises, il est utile d'étudier comment mesure-t-on la rentabilité.

4.1.1. Définition de la rentabilité

Selon Pierre RAMAGE : « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »³⁹

La rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne des bons résultats. Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est « apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux

³⁸ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT 2017/2018, Op.cit, page 82

³⁹ RAMAGE Pierre. Op.cit, p 145

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement ».⁴⁰

Ainsi, la rentabilité s'appréhende à trois niveaux selon les objectifs de l'analyse : « il s'agit de la rentabilité commerciale, de la rentabilité économique et de la rentabilité financière».

- 1) **La rentabilité commerciale** : a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

On considère généralement le ratio : $\text{Excédent brut d'exploitation (EBE) / Chiffre d'affaires}$

- 2) **la rentabilité financière** : La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance, de ce fait la rentabilité financière se calcule⁴¹

On considère généralement le ratio : $\text{RF} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$

- 3) **la rentabilité économique** : L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements, le ratio est :

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

4.2. Les ratios de rentabilité:

⁴⁰ RAKOTONANDRASANA Haja Tsilavina. Op.cit « Analyse financière comme outil indispensable pour le développement d'une entreprise cas cottonline », page 24.

⁴¹ André Planchon « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999, page 135

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Tableau N°15: Les différents ratios de rentabilités

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge brut	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire
Taux de rentabilité Financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés
Taux de rentabilité Economique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffres d'affaires hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires

Source : BÉATRICE et Francis Grandgouil, op-cité, p 149

5. L'effet de levier

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et la rémunération des apporteurs de capitaux. Sur ce, l'effet de levier illustre l'une des conséquences de l'endettement sur les performances financières de l'entreprise.

5.1. Définition

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »⁴²

Il représente le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique c'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, il établit alors une

⁴² BARREAU et J.DELAHAYE, Op.cit « Analyse financière », 1995, p74

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière. Il concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante.⁴³

5.2. Principe de l'effet de levier

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir. L'entreprise réalise donc un surplus qui apparaît dans la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée, ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. Ainsi, l'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Rentabilité économique} + \text{Effet de levier} = \text{Re} \times (1-T) + (\text{Re}-i) \times \text{L} \times (1-T)$$

Avec :

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition.

i : coût moyen de la dette.

L : levier, soit dettes / capitaux propres

De cette formule on déduit que :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

5.3. Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

⁴³ Pierre Ramage, analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris, 2001, p146

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

- **L'effet de levier est positif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- **L'effet de levier est négatif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.
- **L'effet de levier est nul** : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Chapitre II L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise

Conclusion du chapitre

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils servant à porter un jugement sur la structure financière et la performance de l'entreprise, et de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice.

Donc, on constate que l'analyse de la structure de l'entreprise passe premièrement par l'analyse fonctionnelle et l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le (FRNG, BFR et la TN). En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan. Et aussi l'analyse patrimoniale qui repose l'étude de (fonds de roulement financier, la liquidité, la solvabilité) alors que l'analyse de l'activité et la performance de l'entreprise ce faite à partir des soldes intermédiaire de gestion (SIG) qui constituer un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité qui permet d'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesses générée par son activité. Et aussi par la capacité d'autofinancement (CAF) qui constitue un indicateur clé de l'analyse financière en donnant une mesure de surplus monétaire potentiellement disponible pour le financement de la croissance de l'entreprise.

Ainsi pour porter un jugement de valeur sur la santé financière de l'entreprise cette analyse peut être complétée par l'analyse des ratios, permettant de comparer la structure financière de l'entreprise à des références sectorielles.

Chapitre III :
Etude et analyse de la
santé financière et la
performance de l'ENIEM

Introduction du chapitre

Ce chapitre va aborder l'aspect pratique de notre étude à travers l'analyse de la situation financière et la performance d'ENIEM. Il est structuré comme suit :

La 1^{ère} section présente l'organisme d'accueil. La 2^{ème} section réservée pour l'élaboration du bilan financier et du bilan fonctionnelle. La 3^{ème} et dernière section est consacrée pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM

Section1 : présentation de l'ENIEM

Il est nécessaire de commencer par la présentation de l'entreprise qui fera l'objet de notre étude tout au long de cette partie.

Nous devons d'abord passer par la présentation des informations identifiant l'ENIEM (**Entreprise Nationale des Industries de l'Electroménager**). L'une des entreprises qui ont été créées dans l'objectif de contribuer au développement économique et social de l'économie nationale.

Dans cette section seront traités les points suivants :

- L'historique de l'ENIEM ;
- Les objectifs de l'ENIEM ;
- Sa situation géographique ;
- Son mode d'organisation ;

1. L'historique de l'ENIEM :

Dans l'historique de l'ENIEM, nous allons représenter:¹

- Création de l'ENIEM ;
- La forme juridique.

1.1. Création de l'ENEIM :

Le complexe d'appareils ménagers résulte d'un contrat « produit en main » établi dans le cadre du premier plan quadriennal, et signé le 21 Août 1971 avec un groupe d'entreprises allemandes représentées par le chef de file D.I.A.G (groupe allemand de construction de génie civil) pour une valeur de 400 millions de dinars. Les travaux de génie civil ont été entamés en 1972, la réception des bâtiments avec tous les équipements nécessaires a eu lieu en juin 1977,

¹ Document interne de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

et ce dans la zone industrielle d'OuedAissi à une dizaine de kilomètres à l'Est du chef lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou.

La superficie totale est de 55 hectares dont 12,5 hectares couverts, il est entré en production le 16-06-1977.

1.2. La forme juridique et le capital social :

Le 08/10/1989, l'ENIEM a été transformée juridiquement en société par actions, avec un capital 40.000.000.00 DA. Celui-ci a été augmenté à 70.000.000.00 DA dans le cadre des mesures d'assainissement arrêtées par la direction centrale du trésor public.

Société par action (SPA) au capital social de 10.279.800.000 DA, entièrement souscrit au profit du **groupe ELEC EL DJAZAIR**

2. Situation géographique :²

Son siège est à Tizi-Ouzou depuis 1998, L'ENIEM est organisée en unités et à cette année que l'entreprise est certifiée par l'organisation internationale (AFAQ) : « Association Financière de l'Assurance Qualité ».

L'entreprise nationale des industries de l'électroménager est implantée à Tizi-Ouzou, où elle a bénéficié de plusieurs avantages en infrastructures externes consistants en les routes, dont la route nationales 12 et la voie ferrée Alger – Tizi-Ouzou.

Le siège social de l'entreprise mère se situe au chef lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou. Les unités de production Froid, cuisson et climatisation sont implantées à la zone industrielle AissatIdir de OuedAissi à 7 Kms du chef lieu de la wilaya.

L'entreprise dispose de deux filiales : la filiale sanitaire EIMS est installée à Méliana, Wilaya de Ain Defla depuis 2005, et la filiale lampe FILAMP à Mohammadia, Wilaya de Mascara.

3. Mode d'organisation de l'ENIEM : La structure de l'ENIEM comporte :³

3.1. L'unité siège :

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, ainsi qu'elle fournit aux autres structures un certain nombre de services communs (fiscalité, assurances ...etc.)

² Document interne de l'ENIEM

³ Idem

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

La direction s'assure de contrôler le personnel, elle nomme et remplace les directeurs centraux et d'unités et elles approuvent aussi les propositions de nomination des cadres supérieurs. La direction générale comprend six(06) directions centrales à savoir :

- Direction industrielle ;
- Direction du développement et de partenariat ;
- Direction des finances et comptabilité ; (dans laquelle on a effectué notre stage)

Le rôle de cette direction est de donner une image exacte sur la situation financière et économique de l'entreprise, elle doit maintenir l'équilibre financier de celle-ci pour cela elle doit : contrôler l'utilisation des ressources, prévoir les besoins financiers et éditer les états financiers.

- Direction des ressources humaines ;
- Direction de planification et de contrôle de gestion ;
- Direction de marketing et communication.

4. Les unités de l'ENIEM : L'ENIEM est composée de trois (03) unités de production, une unité commerciale et une unité prestation technique.⁴

4.1. Les unités de production :

Les unités de production sont celles chargées de la fabrication. Elles sont spécialisées par produits et consistent-en :

- unité froid ;
- unité cuisson ;
- unité de climatisation.

4.2. Unité commerciale :

Elle est chargée de la commercialisation des produits fabriqués par les unités de productions.

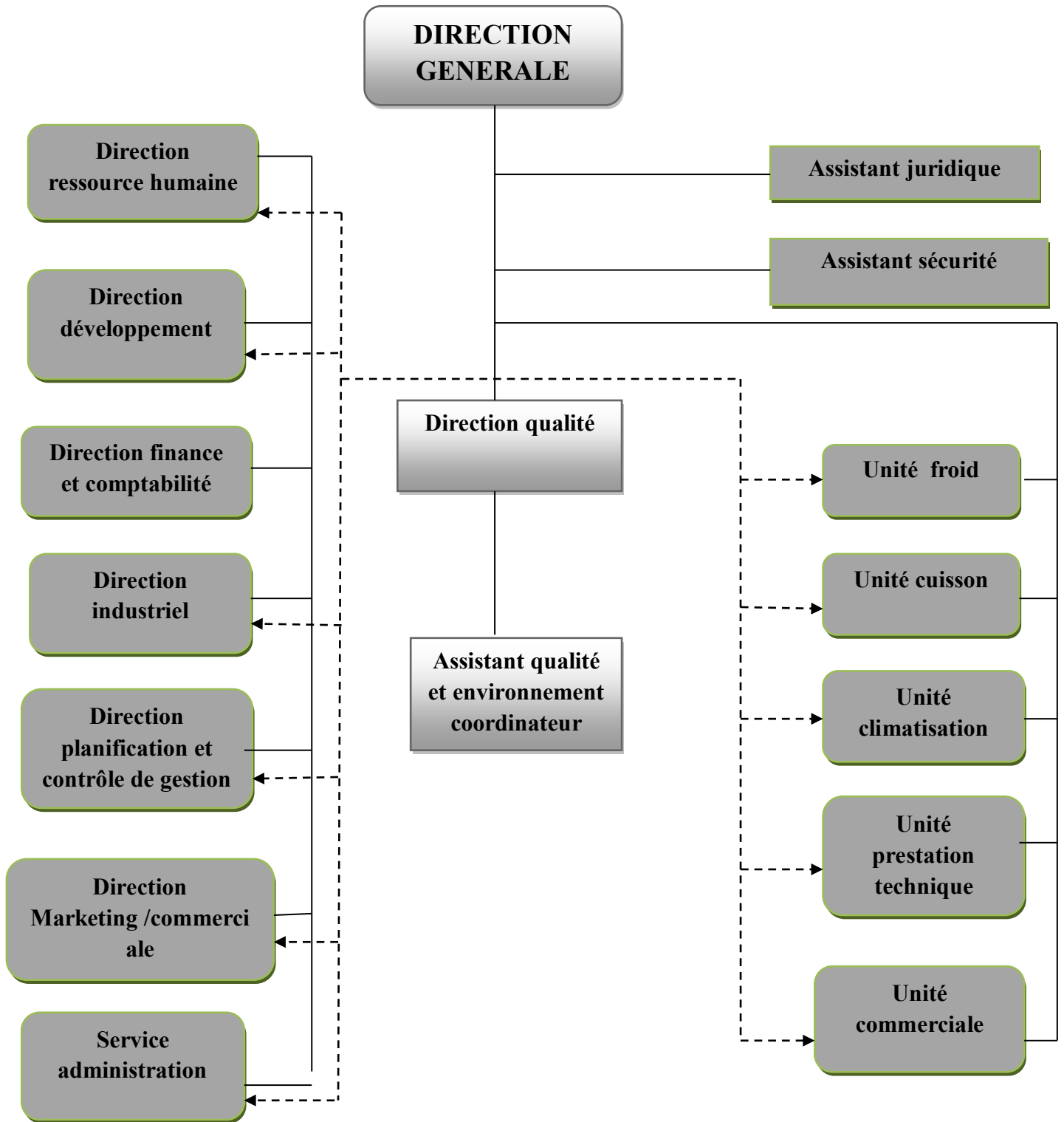
4.3. Unité prestations techniques :

Elle réalise des travaux ou prestations techniques pour le compte des autres unités ou pour des clients externes. L'organisation générale de l'ENIEM est représentée par la figure suivante :

⁴ Document interne de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Schéma n°04 : Organigramme de l'ENIEM



----- Liaisons hiérarchique
 _____ Liaisons fonctionnelles

Source : Document interne de l'ENIEM

Chapitre III Étude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

5. Les gammes de produits :

L'ENIEM offre une gamme de produits de l'électroménager variée et composée de plusieurs modèles de réfrigérateurs, de cuisinières, de climatiseurs et d'autres produits mais qui reste insuffisamment diversifiée pour permettre à l'entreprise de faire face à la concurrence des leaders de l'électroménager internationaux.

Les différents produits de la gamme de l'ENIEM sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°16 : les différents produits de l'ENIEM par unité

Les unités	Les produits	Les modèles
Froid	Réfrigérateurs « petit modèle »	<ul style="list-style-type: none"> • Une porte 160 L PB • Une porte 240 L PB
	Réfrigérateurs « Grand Modèle »	<ul style="list-style-type: none"> • 300 D P/B • 350S PB PEINTURE • 320 L PB • Combiné 290 L • 520 L SDE P/B • SIDE BY SIDE • No Frost 4506 K • Armoire vitrée VBG 1597 N
	Congélateurs	<ul style="list-style-type: none"> • 220F PB • BAHUT 1301 • BAHUT 1686
	Conservateurs	<ul style="list-style-type: none"> • FR 1400 VB • FR 1600 VB
Cuisson	Cuisinières	<ul style="list-style-type: none"> • 04 Feux 6120 • 04 Feux 6520 Luxe • 04 Feux 6540 INOX • 05 Feux 6535 INOX • 5 Feux 8210

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Climatisation	Climatiseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Split système 7000 BTU • Split système 9000 BTU • Split système 12000 BTU • Split système 18000 BTU • Split système 24000 BTU • Armoire de clim 48000/50000 BTU • Armoire de clim 58000/60000BTU
	Machines à laver	<ul style="list-style-type: none"> • MAL Linge 7 Kg F 1011
	Chauffe-eau/bain	<ul style="list-style-type: none"> • 10 L GB/GN
	Radiateur	<ul style="list-style-type: none"> • Gaz naturel • Gaz naturel M 127

Source : documentation interne de l'ENIEM

Il faut signaler que l'ENIEM a lancé un investissement dans le cadre d'amélioration et de développement de ses gammes de produits, notamment les cuisinières et les réfrigérateurs grand modèle, pour améliorer le rapport qualité/prix et réduire les coûts de production et d'augmenter ainsi la marge bénéficiaire.

6. Le secteur d'activité :

La mission de l'ENIEM est la fabrication, le montage, les développements et la commercialisation des appareils ménagers, le développement et la recherche dans le domaine des branches clés de l'électroménager notamment :⁵

- Appareils de réfrigération ;
- Appareils de climatisation ;
- Appareils de cuisson ;
- Petits appareils ménagers.

7. Les métiers de l'ENIEM

Avant 1998, les produits de l'ENIEM étaient regroupés dans un seul domaine d'activité, lors de la réorganisation de l'ENIEM en 1998 le complexe d'appareils ménagers

⁵ Document interne de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

(CAM) a été restructuré en trois centres d'activités stratégiques consistant en le froid, la cuisson et la climatisation.⁶

7.1. Unité froid :

L'unité Froid est composée de 3 lignes de produits :

1^{ère} ligne : Réfrigérateur petit modèle dont la capacité de production est de 110.000 appareils par an réalisé en deux équipes.

2^{ème} ligne

- Réfrigérateur grand modèle dont les capacités installées sont de 390.000 appareils par an réalisé en deux équipes (4 modèles de réfrigérateur).

3^{ème} ligne

- Congélateur dont les capacités sont 60 000 appareils par an (3 modèles de fabrique)

Comme il compte les ateliers de fabrication suivants : la presse et soudure, le refendage et coupe en longueur de la tôle, les pièces métalliques et le traitement et revêtement de surface et le thermoformage et moussage

7.2. Unité cuisson :

Elle est composé de deux lignes de montage plus trois ateliers de fabrication qui sont : la tôlerie, la mécanique qui s'occupe de la fabrication de diverses pièces : les tubes gaz, pièces en tôle, brûleurs, ... et traitement et revêtement des surfaces.

Les capacités installées sont de 150.000 appareils par an en deux équipes (4 modèles de cuisinières sont fabriqués).

7.3. Unité de climatisation :

Le métier principal dans ce domaine est le montage. Il est composé de trois lignes:

- Une ligne pour les climatiseurs ;
- Une ligne pour les chauffés - eau/bain ;
- Une ligne pour les machines à laver.

Et un atelier presse pour tôlerie.

⁶ Document interne de l'ENIEM

8. Les objectifs de l'ENIEM :

L'ENIEM s'est assignée plusieurs objectifs afin d'assurer un impact plus performant au niveau de ses fonctions. Pour atteindre ces objectifs et vérifier le degré de leur réalisation, elle a mis en œuvre un certain nombre d'outils de contrôle.⁷

8.1. Objectifs à atteindre:

L'ENIEM a fixé des objectifs importants pour l'année 2015 à savoir :

- L'accroissement de la satisfaction des clients ;
- La diversification des produits ;
- L'amélioration des compétences du personnel ;
- La réduction des rebuts et l'amélioration de la gestion des déchets ;
- L'amélioration du chiffre d'affaires ;
- Développement des compétences et de la communication ;
- L'amélioration en continue de l'efficacité du système de management qualité ;
- La prévention des risques de pollution et la mesurer des rejets atmosphériques ;
- a formation du personnel sur l'environnement.

⁷ Document interne de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Section 02: Elaboration du bilan financier et du bilan fonctionnelle

Dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de l'ENIEM, à partir des bilans comptables des exercices 2016,2017 et 2018 fourni par l'entreprise (ENIEM).

1. Construction du bilan financier :

Nous allons procéder dans les tableaux qui vont suivre ci-dessous, la présentation des bilans financiers, et des bilans financiers condensés de l'entreprise ENIEM et ceci pour les exercices de 2016, 2017, et 2018.

Tableau N°17 : Actifs des bilans financiers 2016, 2017,2018 (libellé en DA)

ACTIF	MONTANT		
	2016	2017	2018
Année			
Valeur immobilisé	9 996 976 482,87	10 044 680 951,27	9 404 321 325,91
immobilisation incorporelles	4 194 478,50	3 647 328,50	3 100 178,50
immobilisation corporelles	7 804 076 283,74	7 754 592 788,56	7 577 070 764,99
immobilisations en cours	510 772 294,79	510 661 926,43	510 110 885,52
immobilisations financières	485 000 000,00	485 000 000,00	-
autre immobilisations financière	589 969 311,28	597 743 647,96	607 646 372,49
impôts différés actifs	602 964 144,56	693 035 259,82	706 393 124,41
Actifs circulant	7 975 805 779,98	6 828 763 414,11	7 174 724 825,53
valeurs d'exploitation	4 851 047 994,88	4 107 064 936,05	3 639 182 181,01
stocks en cours	4 851 047 994,88	4 107 064 936,05	3 639 182 181,01
valeurs réalisables	1 840 693 279,87	1 690 738 855,00	2 789 334 896,41
Client	748 557 337,19	1 126 031 502,23	1 661 971 269,06
clients douteux	35 749 950,83	35 498 360,52	35 258 587,63
Client non encore facturé	-	-	33 425,92
autre débiteurs	864 870 128,64	477 625 072,39	1 017 981 958,87
impôts et assimilés	191 515 863,21	51 583 919,86	74 089 654,93
valeurs disponibles	1 284 064 505,23	1 030 959 623,06	746 207 748,11
banques, établissement financiers et assimilé	1 239 402 039,19	972 560 926,59	405 867 388,42
Caisse	744 082,00	863 221,97	583 573,86
Régies d'avances et accreditifs	43 918 384,04	57 535 474,50	339 756 785,83
TOTAL Actif	17 972 782 262,85	16 873 444 365,38	16 579 046 151,44

Source : élaboré par nos soins, à partir les donné de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°18 : Passifs des bilans financiers 2016,2017et 2018 (libellé en DA)

PASSIFS	Montants			
	Année	2016	2017	2018
capitaux permanent		12 861 397 949,91	12 038 715 865,04	11 338 103 797,64
<u>capitaux propres</u>		11 003 914 659,35	10 000 294 213,94	9 166 966 641,08
capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
réserve légales		285 632 230,67	285 632 230,67	285 632 230,67
Ecart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97	137 475 497,97
Résultat Net –Résultat net part de groupe1		- 1 062 262 089,84	- 378 089 119,36	- 552 432 003,45
Report à nouveau		- 1 481 462 317,14	- 3 169 255 733,03	- 3 828 240 421,80
<u>Dettes à long et moyen terme</u>		1 857 483 290,56	2 038 421 651,10	2 171 137 156,56
Emprunt et dettes financières		1 515 499 679,10	1 725 499 679,10	1 935 499 679,10
impôt différés passif		92 967 463,95	72 308 671,72	61 593 813,74
provision et produit comptabilisé d'avance		249 016 147,51	240 613 300,28	174 043 663,72
Dettes à court terme		5 111 384 312,94	4 834 728 500,34	5 240 942 353,80
fournisseurs et comptes rattachés		563 398 097,89	764 448 861,16	1 238 019 034,60
impôts		219 717 132,32	208 535 454,00	232 843 809,40
autre dettes		801 271 985,53	334 349 248,75	352 277 701,60
<u>trésorerie passif</u>		3 526 997 097,20	3 527 394 936,43	3 417 801 808,20
Total PASSIF		17 972 782 262,85	16 873 444 365,38	16 579 046 151,44

Source : élaboré par nos soins, à partir les donnée de l'ENIEM

1.1. Présentation des bilans financiers condensés 2016,2017 et 2018

Afin d'avoir une vue d'ensemble des principaux postes du bilan, nous allons élaborer le bilan financier condensé pour chacune des années

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°19 : Le bilan financier condensé 2016 :

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Valeur immobilisée	9 996 976 482,87	56%	Fonds propres	11 003 914 659,35	61%
Valeur d'exploitation	4 851 047 994,88	27%	DLMT	1 857 483 290,56	10%
Valeur réalisable	1 840 693 279 ,87	10%	DCT	5 111 384 312,94	28%
valeur disponible	1 284 064 505,23	7%			
TOTAL	17 972 782 262,85	100%	TOTAL	17 972 782 262,85	100%

Source : établi par nos soins

Tableau N° 20 : Le bilan financier condensé 2017 :

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Valeur immobilisée	10 044 680 951,27	60%	Fonds propres	10 000 294 213,94	59%
Valeur d'exploitation	4 107 064 936,05	24%	DLMT	2 038 421 651,10	12%
Valeur réalisable	1 690 738 855	10%	DCT	4 834 728 500,34	29%
valeur disponible	1 030 959 623,06	6%			
TOTAL	16 873 444 365,38	100%	TOTAL	16 873 444 365,38	100%

Source : établi par nos soins

Tableau N° 21 : Le bilan financier condensé 2018 :

ACTIF	MONTANT	PORS	PASSIF	MONTANT	PORS
Valeur immobilisée	9 404 321 325,91	57%	Fonds propres	9 166 966 641,08	55%
Valeur d'exploitation	3 639 182 181,01	22%	DLMT	2 171 137 156,56	13%
Valeur réalisable	2 789 334 896	17%	DCT	5 240 942 353,80	32%
valeur disponible	746 207 748,11	5%			
TOTAL	16 579 046 151,44	100%	TOTAL	16 579 046 151,44	100%

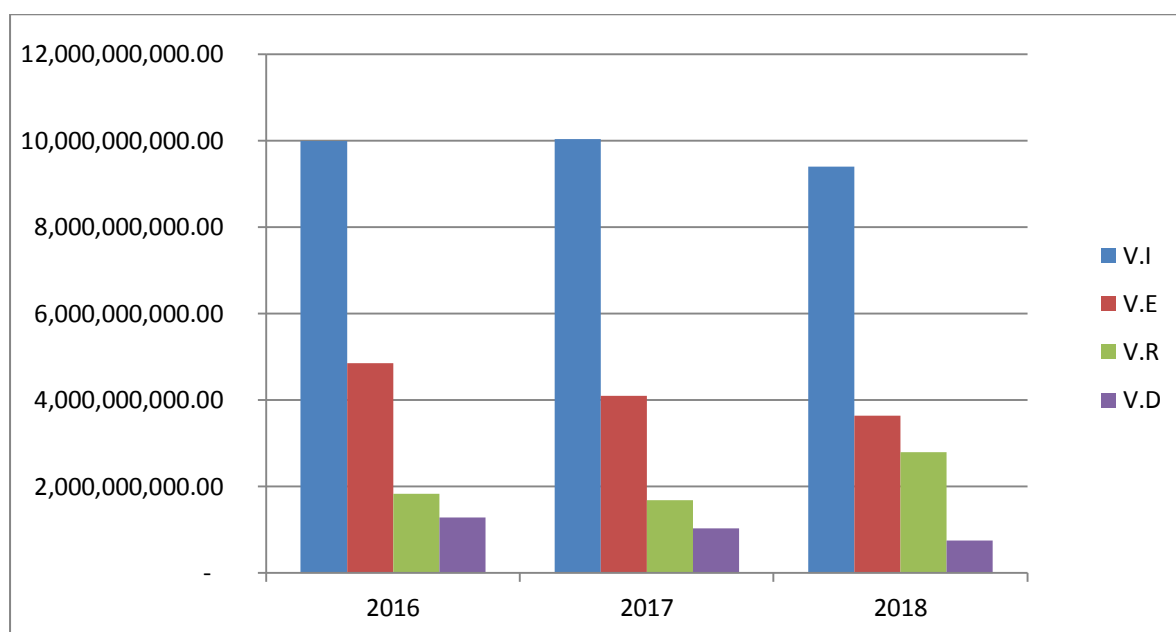
Source : établi par nos soins

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Figure N°1: Présentation graphique des bilans financiers condensés 2016,2017 et 2018 :

Désignation	V.I	V.E	V.R	V.D
2016	9 996 976 482,87	4 851 047 994,88	1 840 693 279,87	1 284 064 505,23
2017	10 044 680 951,37	4 107 046 936,05	1 690 738 855,00	1 030 959 623,06
2018	9 404 321 325,91	3 939 182 81,01	2 789 334 896,41	746 207 748,11

Source : Réalisé par nos soins



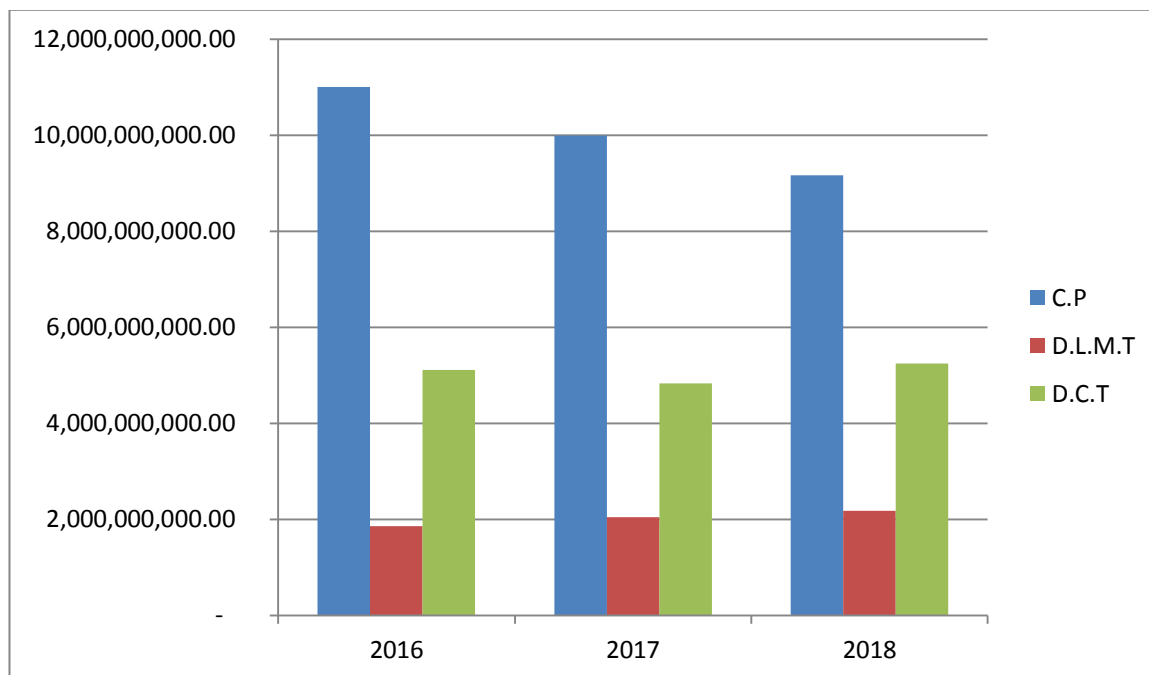
Source : Réalisé par nos soins

Figure N°2 : Présentation graphique des passif des bilans financier de grand masse (2016;2017;2018) :

Année	C.P	D.L.M.T	D.C.T
2016	11 003 914 659,35	1 857 483 290,56	5 111 384 312,94
2017	10 000 294 214,04	2 038 421 651,10	4 834 728 500,34
2018	9 166 966 641,08	2 171 137 156,56	5 240 942 353,80

Source : établi par nos soins

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM



Source : Réalisé par nos soins

1.2. L'analyse des postes de bilan des exercices (2016 ; 2017; 2018) :

1.2.1. L'analyse des emplois :

➤ Valeur immobilisée (V.I) :

A travers la lecture du bilan pour les trois années nous avons constaté que la part des immobilisations dans l'actif de l'entreprise ENIEM constitue une part très élevée par rapport au total d'actif, elle est entre 56% et 60% pour les trois années et c'est très logique car cette dernière c'est une entreprise industrielle, dans laquelle les équipements et les machines prennent une part importante dans le capital de l'entreprise.

➤ Valeur d'exploitation:

Les valeurs d'exploitation prennent une part considérable moins dans l'actif du bilan, soit 27% pour 2016 et 24% pour 2017 et 22% en 2018, soit une diminution de 5% entre 2016 et 2018 qui est expliquée par la diminution des stocks, ce qui revient à la diminution de la production.

➤ Les valeurs réalisables :

Elles sont stables dans les exercices de 2016 et 2017 soit 10% et en 2018, on a enregistré une augmentation de 7% dans lequel la valeur réalisable représente 17% de l'actif. Cela est dû au fait que la plupart des créances sont détenues, essentiellement sur les entreprises et organismes publics ainsi que sur les œuvres sociales, et sont matérialisées par des conventions où les modalités de paiement négociées garantissent un paiement selon les échéanciers préalablement convenus.

➤ La valeur disponible :

On constate que les disponibilités sont en légère dégradation d'une année à une autre soit 7% pour 2016 et 6% pour 2017 et 5% en 2018, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une bonne gestion de trésorerie.

1.2.2. L'analyse des ressources :

➤ Le fonds propre (FP) :

L'entreprise ENIEM détient des fonds propres qui représentent 61% en 2016 et 59% en 2017 et 55% en 2018, de la totalité des ressources ce que veut dire que l'ENIEM a une capacité d'emprunt qui rassure, aussi elle ne fait pas excessivement recours à la dette pour financer son activité d'exploitation.

➤ Dette à long et moyen terme :

Le pourcentage des dettes à long et moyen terme de l'entreprise est (soit 10% en 2016, et 12% en 2017 et 13% en 2018), enregistrant une augmentation de 2016 à 2018 de 3%, ce qui signifie que l'entreprise recourt à l'emprunt pour investir.

➤ Les dettes à court terme :

Les dettes à court terme ont connu une augmentation successive sur les trois exercices étudiés soit 28% en 2016, et 29% en 2017 et 32% en 2018. Cette augmentation remarquable est expliquée par l'évolution des concours bancaires et aussi les montants croissants des comptes fournisseurs, comptes rattachés.

2. Construction de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un tableau qui reprend les mêmes données que le bilan comptable mais les classe par fonction.

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable d'une entreprise, il en reprend les valeurs brutes en les réorganisant de manière à mettre en avant la structure financière de la société. Alors que le bilan comptable met l'accent sur l'actif et le passif, le bilan fonctionnel appuie sur les emplois et les ressources.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°22 : Le bilan fonctionnel 2016

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<u>Emploi stable:</u>		<u>Ressource durables</u>	
immobilisation incorporeable	18 917 346,17	Capitaux propres	11 003 914 659,35
Immobilisation corporelle	19 542 228 724,57	Emprunt	1 515 499 679,10
immobilisation encours	510 772 294,79	Les amortissements	13 546 861 181,46
immobilisation financière	1 471 000 000,00	provision	249 016 147,51
autre immobilisation	589 969 311,28	Impôts différé provisionnée	92 967 463,95
impôts différé actif	602 964 114,56	Total Resource durables	26 408 259 131,37
Total emploi stable	22 735 851 791,37	<u>Passif circulant</u>	5 111 384 312,94
<u>Actif circulant:</u>	8 783 791 652,94	<u>Dette circulant d'exploitation</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		fournisseur et compte rattaché	563 398 097,89
Stock et en cours	5 042 805 246,02	impôts	219 717 132,32
		Total dette circulant d'exploitation	783 115 230,21
créance client	1 204 878 924,19	<u>Dette circulant hors exploitation</u>	
Impôts et taxes assimilé	191 515 863,21		
Total d'actif circulant d'exploitation	6 439 200 033,42	autre dette	801 271 985,53
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		autre dette courant	
autre débiteur	1 060 527 114,29	Total dette circulant hors exploitation	801 271 985,53
autre créance et impôts assimilé			
Total d'actif hors exploitation	1 060 527 114,29	<u>Trésorerie passif</u>	3 526 997 097,20
<u>Trésorerie actif</u>	1 284 064 505,23		
TOTAL ACTIF	31 519 643 444,31	TOTAL PASSIF	31 519 643 444,31

Source : élaboré par nos soins à partir des données de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°23 : Le bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Emploi stable	22 735 851 791,37	72,13 %	Ressource durable	26 408 259 131,37	83,78 %
ACTIF Circulant	8 783 791 652,94	27,87 %	Passif circulant	5 111 384 312,94	16,22 %
Actif circulant d'exploitation	6 439 200 033,29	20,43 %	Passif circulant d'exploitation	783 115 230,21	2,48 %
Actif circulant hors exploitation	1 060 527 114,29	3,36 %	passif circulant hors exploitation	801 271 985,53	2,54 %
Trésorerie actif	1 284 064 505,23	4,07 %	trésorerie passif	3 526 997 097,20	11,19 %
TOTAL ACTIF	31 519 643 444,31	100 %	TOTAL PASSIF	31 519 643 444,31	100 %

Source : établi par nos soins à partir des données de L'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°24 : Le bilan fonctionnel 2017

ACTIF	MONTAT	PASSIF	MONTAT
<u>Emploi stable:</u>		<u>Ressource durable:</u>	
immobilisation incorporable	18 917 346,17	Capitaux propres	10 000 294 213,94
immobilisation corporel	19 734 029 137,59	Emprunt	1 725 499 679,10
immobilisation encours	510 661 929,43	Les amortissements	13 776 768 758,27
immobilisation financière	1 471 000 000,00	Provisions	240 613 300,28
Autre immobilisation financière	597 743 647,96	Impôt différé et provision	72 308 671,72
Impôts différés actif	693 035 259,82	Total Ressource durable	25 815 484 623,31
Total emploi stable	23 025 387 317,97	<u>passif circulant:</u>	4 834 728 500,34
<u>Actif circulant :</u>	7 624 825 805,68	<u>Dette circulant d'exploitation</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		Fournisseur et compte rattaché	764 448 861,16
Stock et encours	4 287 982 097,26	Impôt	208 535 454,00
créance client	1 581 018 107,46	Total dette circulant d'exploitation	972 984 315,16
Impôt et taxes assimilé	51 583 919,86	<u>Dette circulant hors exploitation</u>	
Total actif circulant d'exploitation	5 920 584 124,58	autre dette	334 349 248,75
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		autre dette non courant	
autre débiteur	673 282 058,04	Total dette circulant hors exploitation	334 349 248,75
autre créance et impôts assimilé		<u>trésorerie passif</u>	3 527 394 936,43
Total actif circulant hors exploitation	673 282 058,04		
<u>Trésorerie actif</u>	1 030 959 623,06		
TOTAL ACTIF	30 650 213 123,65	TOTAL PASSIF	30 650 213 123,65

Source : établi par nos soins à partir les données de l'ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°25: Le bilan fonctionnel en grand masses pour l'année 2017

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Emploi stable	23 025 387 317,97	75,12 %	Ressource stable	25 815 484 623,31	84,23 %
Actif circulant	7 624 825 805,68	24,88 %	Passif circulant	4 834 728 500,34	15,77 %
Actif circulant d'exploitation	5 920 584 124,58	19,32 %	passif circulant d'exploitation	972 984 315,16	3,17 %
Actif circulant hors exploitation	673 282 058,04	2,20 %	passif circulant hors exploitation	334 349 248,75	1,09 %
Trésorerie actif	1 030 959 623,06	3,36 %	Trésorerie passif	3 527 394 936,43	11,51 %
TOTAL ACTIF	30 650 213 123,65	100 %	TOTAL PASSIF	30 650 213 123,65	100 %

Source : élaboré par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°26 : le bilan fonctionnel de l'année 2018

ACTIF	Montant	PASSIF	MONTANT
<u>Emplois stable:</u>		<u>Ressource durable :</u>	
Immobilisation incorporeable	18 917 346,17	Capitaux propres	9 166 966 641,08
Immobilisation corporelle	19 675 041 893,95	Emprunt	1 935 499 679,10
Immobilisation en cours	510 110 885,52	Les amortissements	13 807 544 774,84
Immobilisation financière	986 000 000,00	provision	174 043 663,72
autre immobilisation financière	607 646 372,49	Impôt différé provision	61 593 813,74
impôt différé actif	706 393 124,41	Total Ressource durable	25 145 648 572,48
Total Emploi stable	22 504 109 622,54	<u>Passif circulant:</u>	5 240 942 353,80
<u>Actifs circulant:</u>	7 882 481 303,74	<u>Dette circulant d'exploitation</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		Fournisseur et compte rattaché	1 238 019 034,60
Stock et en cours	3 731 984 444,63	Impôt différé provision	232 843 809,40
créance client	2 116 560 511,55	Total dette circulant d'exploitation	1 470 862 844,00
Impôt et taxes assimilé	74 089 654,93	Dette circulant hors exploitation	
Total d'actif circulant d'exploitation	5 922 634 611,11	Autre dette	352 277 701,60
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		autre dette non courant	
autre débiteur	1 213 638 944,52	Total dette circulant hors exploitation	352 277 701,60
autre créance et impôt assimilé		<u>Trésorerie Passif</u>	3 417 801 808,20
Total d'actif circulant hors exploitation	1 213 638 944,52		
<u>Trésorerie actif</u>	746 207 748,11		
Total actif circulant	30 386 590 926,28	TOTAL Passif	30 386 590 926,28

Source : établi par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N° 27: le bilan fonctionnel en grand masse pour l'année 2018

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Emploi stable	22 504 109 622,54	74,06 %	Ressource stable	25 145 648 572,48	82,75 %
Actif circulant	7 882 481 303,74	25,94 %	Passif circulant	5 240 942 353,80	17,25 %
Actif circulant d'exploitation	5 992 634 611,11	19,72 %	passif circulant d'exploitation	1 470 862 884,00	4,84 %
Actif circulant hors exploitation	1 213 638 944,52	3,99 %	passif circulant hors exploitation	352 277 701,60	1,16 %
Trésorerie actif	746 207 748,11	2,46 %	Trésorerie passif	3 417 801 808,20	11,25 %
TOTAL ACTIF	30 386 590 926,28	100 %	TOTAL PASSIF	30 386 590 926,28	100 %

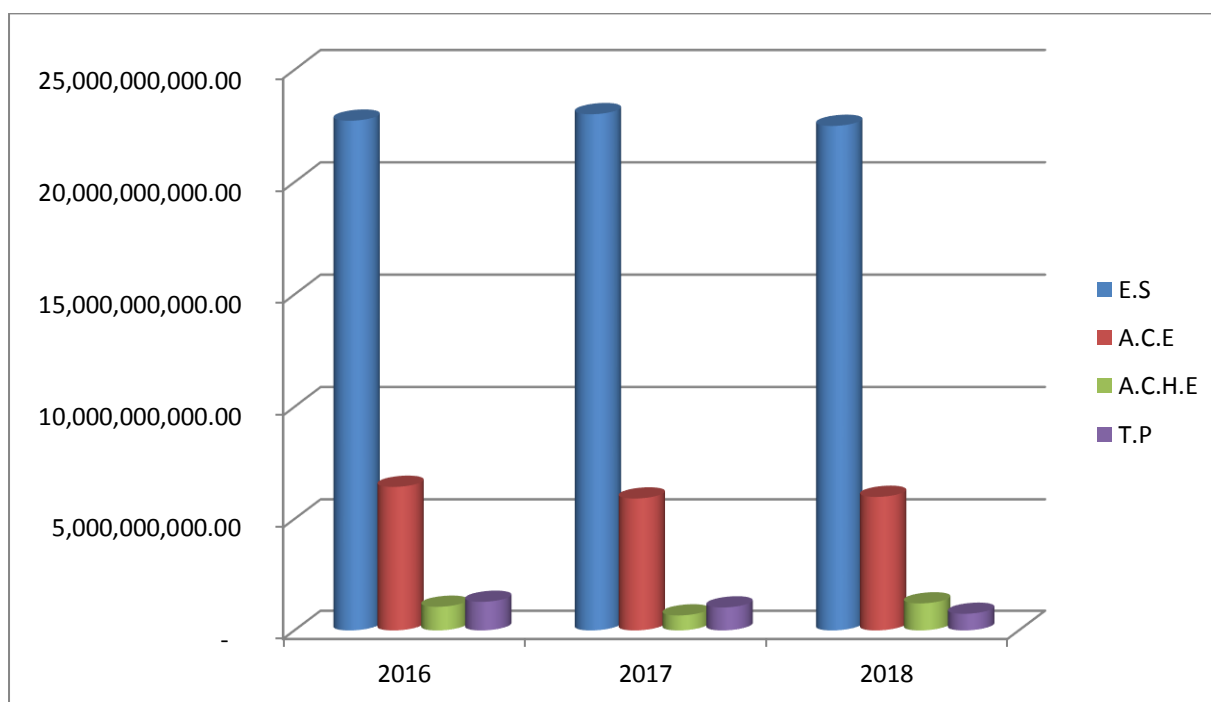
Source : établi par nos soins à partir les données de l'ENIEM

2.1. Présentation graphique des bilans fonctionnels en grand masses :

Figure N°03 : présentation graphique de l'actif de bilan fonctionnel :

Désignation	E.S	A.C.E	A.C.H.E	T.A
2016	22 735 851 791,37	6 439 200 033,29	1 060 527 114,29	1 284 064 505,23
2017	23 025 387 317,97	5 920 584 124,58	673 282 058,04	1 030 959 623,06
2018	22 504 109 622,54	5 992 634 611,11	1 213 638 944,52	746 207 748,11

Source : établi par nous même d'après les données de l'entreprise ENIEM



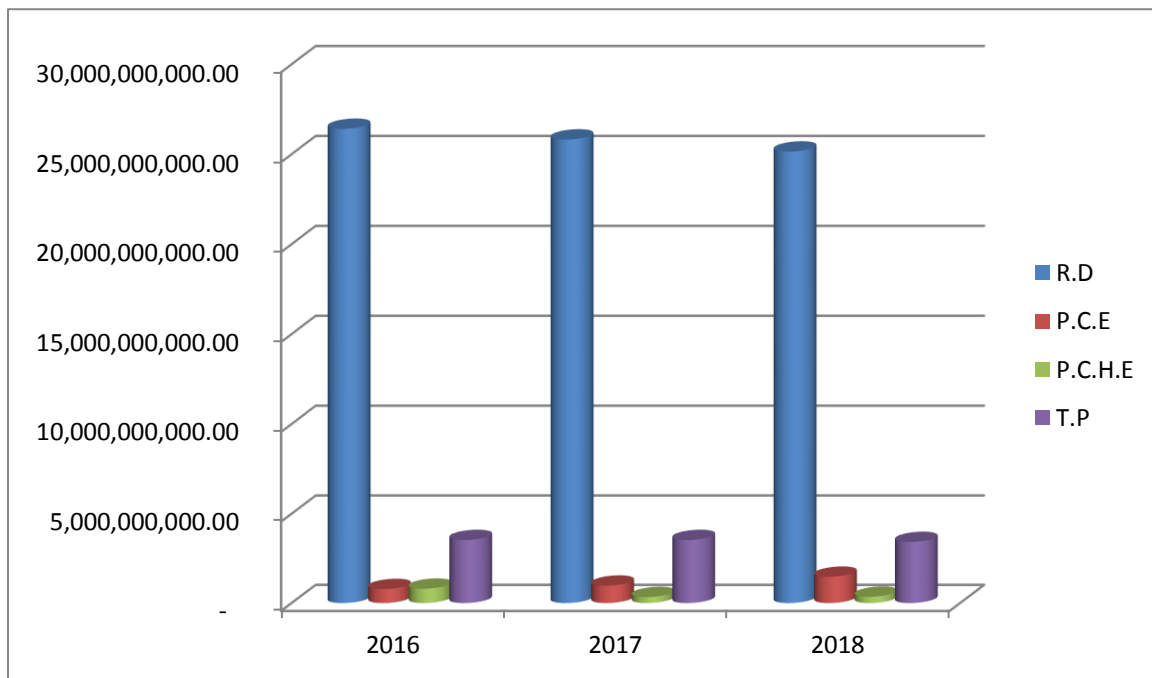
Source : élaborer par nos soins à partir les données d'entreprise ENIEM

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Figure N°4 : Présentation graphique de passif de bilan fonctionnel

Désignation	R.D	P.C.E	P.C.H.E	T.P
2016	26 408 259 131,37	783 115 230,21	801 271 985,53	3 526 997 097,20
2017	25 815 484 623,31	972 984 315,16	334 349 248,75	3 527 394 936,43
2018	25 145 648 572,48	1 470 862 884,00	352 277 701,60	3 417 801 808,20

Source : établi par nous même d'après les données de l'entreprise ENIEM



Source : établi par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

2.2. L'analyse des bilans fonctionnels :

D'après les résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif et du passif ce que suit :

➤ Emplois stables :

Les emplois stables sont d'une valeur de 22 735 851 791,37 en 2016, et on a marqué une augmentation en 2017 d'une valeur du 23 025 387 317,97. Cela est du à légère augmentation des immobilisations corporel les autres immobilisations, et en 2018 on a inscrit une diminution d'une valeur de 22 504 109 622,54. Cela correspond à la diminution des immobilisations en cours et financière.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

➤ Actif circulant d'exploitation :

L'actif circulant d'exploitation sont d'une valeur de 6 439 200 033,42 en 2016, et en 2017 on à enregistré une diminution d'une valeur de 5 920 584 124,55. Cela et du à la diminution des stocks en cours et les impôts et taxes assimilé, par contre on à inscrit une léger augmentation en 2018 d'une valeur de 5 922 634 611,11. Ceci s'explique l'augmentation des impôts et taxes assimilé et créance client.

➤ Actif circulant hors exploitation :

L'actif circulant hors exploitation à connu des fluctuations durant les trois années d'exercice, il a attient 3,36% en 2016, 2,20% en 2017 ce résultat est expliqué par la baisse des autres débiteurs de 387 245 056,25 DA, et 3,99% en 2018 expliqué par l'augmentation des autres débiteur de 540 356 886,48 DA.

➤ Trésorerie actif :

On constate que l'ENIEM a enregistré une diminution continue du montant de la trésorerie durant les trois années d'exercice.

➤ Ressource durable :

On remarque que les ressources durables à connu des baisses successives durant les trois années d'exercice. Cela est du à la diminution des capitaux propres.

➤ Passif circulant d'exploitation :

Passif circulant d'exploitation à connu une augmentation durant les trois années (2016, 2017, 2018), où on à inscrit respectivement 2,48% en 2016, 3,17% en 2017 et 4,48% en 2018. Cela est du à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattaché durant ces trois années.

➤ Passif circulant hors exploitation :

Il a enregistré une diminution en 2017 d'une valeur de 334 349 248,75 après qu'il était en 2016 d'une valeur de 334 349 248,75. Cela est du à la diminution de les autres dettes, en suite en 2018 on à inscrit une légère augmentation d'une valeur de 352 277 701,60 après l'augmentation des autres dettes par apport à 2016 et 2017.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

➤ Trésorerie passif :

On remarque qu'elle a connu une légère augmentation de 2016 à 2017, et revient à la baisse en 2018.

3 L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser la capacité de l'entreprise à couvrir ses besoins à long termes et une partie des son exploitation et aussi connaitre l'état de sa trésorerie nette.

3.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financière selon l'approche fonctionnel

3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG) :

A) Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{ressource durable} - \text{emploi stable}$$

Tableau N°28 : Calcul de FRNG par le haut de bilan

Désignation	2016	2017	2018
Ressource durable	26 408 259 131,37	25 815 484 623,31	25 145 648 572,48
Emplois stables	22 735 851 791,37	23 025 387 317,97	22 504 109 622,54
FRNG	3 672 407 340,00	2 790 097 305,34	2 641 538 949,94

Source : calculer par nos soins à partir les données de l'entreprise l'ENIEM

B) Par le bas de bilan :

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

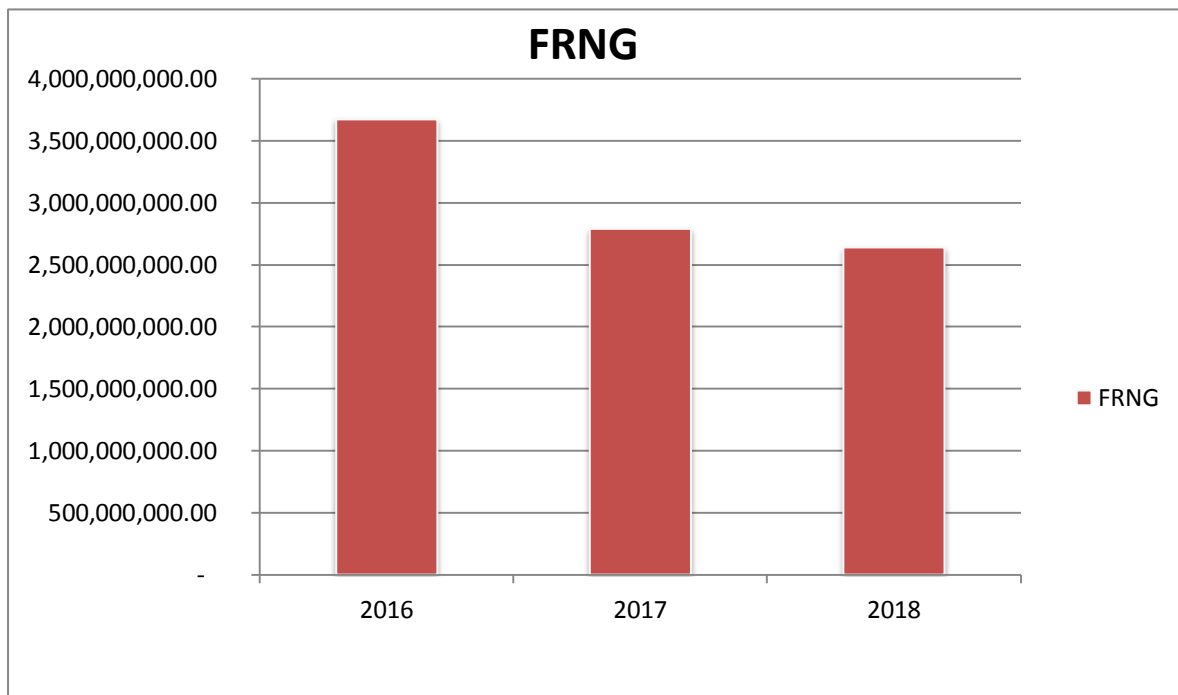
Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°29 : Calcul de FRNG par le bas de bilan

Désignation	2016	2017	2018
actif circulant	8 783 791 652,94	7 624 825 805,68	7 882 481 303,74
Passif circulant	5 111 384 312,94	4 834 728 500,34	5 240 942 353,80
FRNG	3 672 407 340,00	2 790 097 305,34	2 641 538 949,94

Source : calculé par nous même à partir les données de l'entreprise ENIEM

Figure N°5 : Présentation graphique de FRNG



Source : établir par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Interprétation de fond du roulement globale :

D'après le tableau ci-dessus et la présentation graphique, on remarque que le FRNG durant les trois années d'exercice est positif. Cela signifie que l'ENIEM couvre ses investissements à long terme et l'excédent obtenu sert à financer une partie de BFR.

La baisse remarquable de FRNG est continue sur les trois années d'exercice. Cela du à la diminution des ressources durable de l'entreprise.

Donc l'ENIEM avec un $FR \geq 0$ réaliser l'équilibre financier minimum.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

3.1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

A) Calcul le besoin en fond de roulement

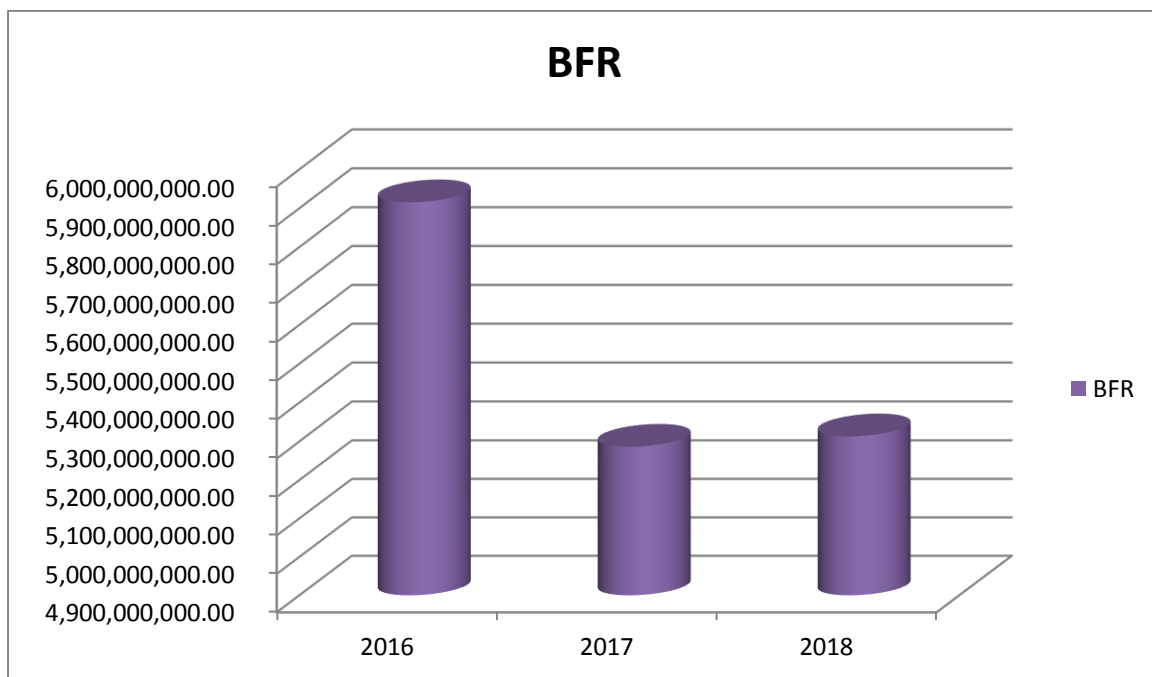
$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Trésorerie actif}) - \text{passif circulant} - \text{Trésorerie passif}$$

Tableau N°30 : calcul le besoin en fond du roulement (BFR)

Désignation	2016	2017	2018
actif circulant - T.A	7 499 727 147,71	6 593 866 182,62	7 136 273 555,63
passif circulant - T.P	1 584 387 215,74	1 307 333 563,91	1 823 140 545,60
BFR	5 915 339 931,97	5 286 532 618,71	5 313 133 010,03

Source : Calculer par nous même à partir les données de l'entreprise ENIEM

Figure N°6 : présentation graphique de BFR



Source : établi par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Interprétation sur le besoin en fond du roulement

On remarque d'après le tableau ci-dessus et la présentation graphique que le BFR est positif durant les trois années d'exercice. Cela signifie que les créances client et les stocks sont plus important que les dettes fournisseur, c'est-à-dire que l'ENIEM payer les fournisseurs avant d'être payés par ses client, et l'activité de l'ENIEM dégage de besoin de

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

financement, donc dans ce cas l'entreprise à besoin de financement à court terme, qu'elle doit couvrir avec son fonds du roulement qui est insuffisant, mais aussi cette situation est typique pour les entreprises industrielles dont le cycle d'exploitation est long, et qui disposent souvent d'un certain volume minimum de stock, et d'un certain niveau d'encours client.

B) Calcul de besoin en fond du roulement d'exploitation :

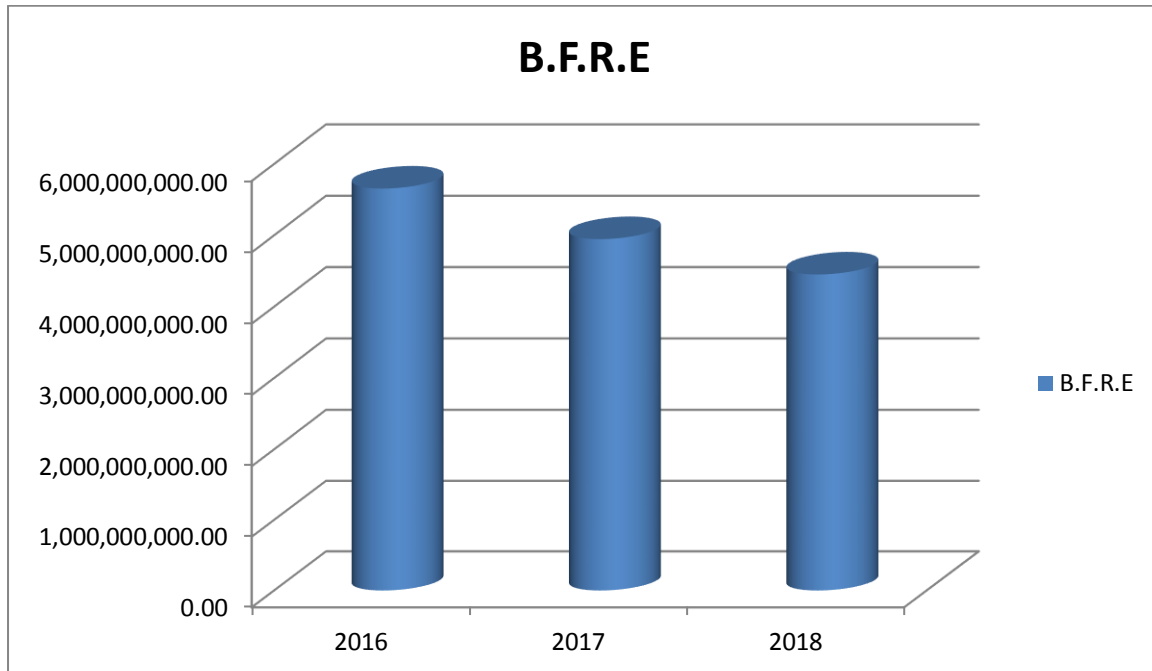
$$\text{B.F.R.E} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

Tableau N°31 : Calcul de fond de roulement d'exploitation (B.F.R.E)

Désignation	2016	2017	2018
A.C.E	6 439 200 033,42	5 920 584 124,58	5 922 634 611,11
P.C.E	783 115 230,21	972 984 315,16	1 470 862 844,00
B.F.R.E	5 656 084 803,21	4 947 599 809,42	4 451 771 767,11

Source : calculé par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Figure N°7 : Présentation graphique de besoin en fond du roulement d'exploitation



Source : établi par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Interprétation sur le besoin en fond de roulement d'exploitation

D'après le tableau ci-dessus on remarque que le BFRE à connu une baisse continue durant les trois années de l'exercice, dont 5 656 084 803,21 DA en 2016, 4 947 599 809,42

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

DA en 2017 et 4 451 771 767,11 en 2018. Cette régression est due à l'augmentation du passif circulant d'exploitation.

C) Calcul le besoin en fond du roulement hors exploitation (B.F.R.H.E)

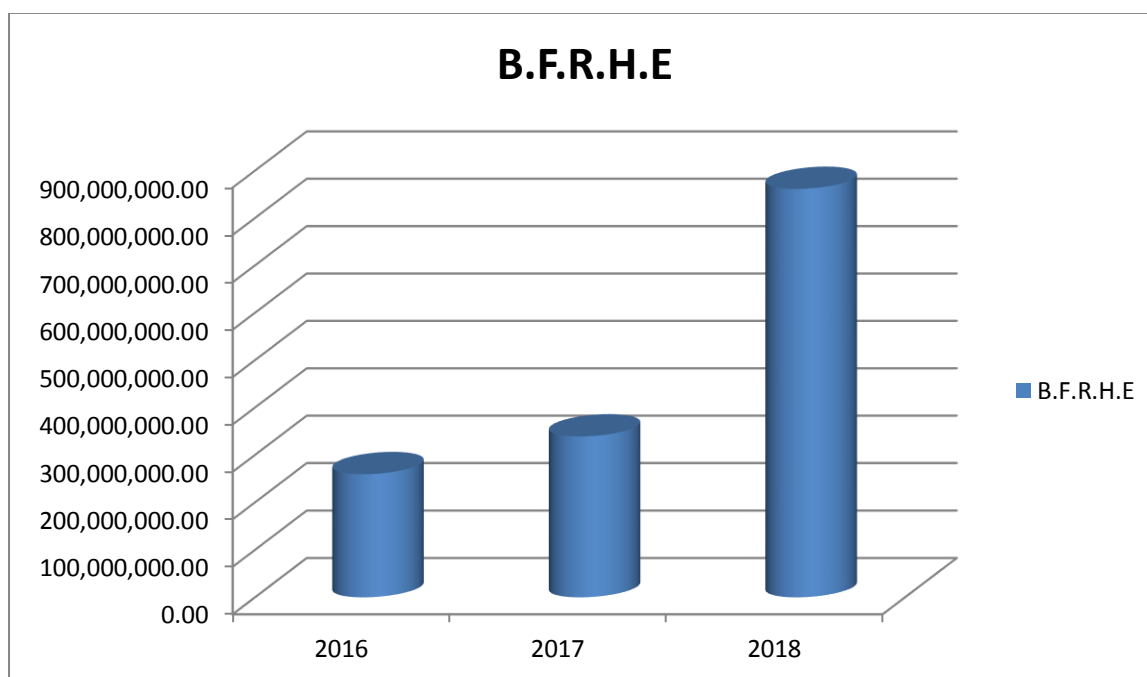
$$\text{B.F.R.E} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

Tableau N°32 : Calcul de besoin en fond du roulement hors exploitation

Désignation	2016	2017	2018
A.C.H.E	1 060 527 114,29	673 282 058,04	1 213 638 944,52
P.C.H.E	801 271 985,53	334 349 248,75	352 277 701,60
B.F.R.H.E	259 255 128,76	338 932 809,29	861 361 242,92

Source : Calculé par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Figure N°8 : présentation graphique de besoin en fond du roulement hors exploitation



Source : établi par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Interprétation sur le fond du roulement hors exploitation

Le BFRHE est positif, ce signifie que les opérations hors exploitation de l'ENIEM nécessitent un financement, et on remarque une augmentation en 2017 et 2018 par rapport à 2016 comme il indique le tableau et le graphe, cela due à l'augmentation des autres débiteurs.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

3.1.3. La trésorerie nette (TN)

Peut être calculé par deux méthodes :

➤ 1^{ère} Méthode :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie actif} - \text{Trésorerie passif}$$

Tableau N°33 : calcul la trésorerie nette

Désignation	2016	2017	2018
Trésorerie actif	1 284 064 505,23	1 030 959 623,06	746 207 748,11
trésorerie passif	3 526 997 097,20	3 527 394 936,43	3 417 801 808,20
TN	- 2 242 932 591,97	- 2 496 435 313,37	- 2 671 594 060,09

Source : Calculé par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

➤ 2^{ème} Méthodes :

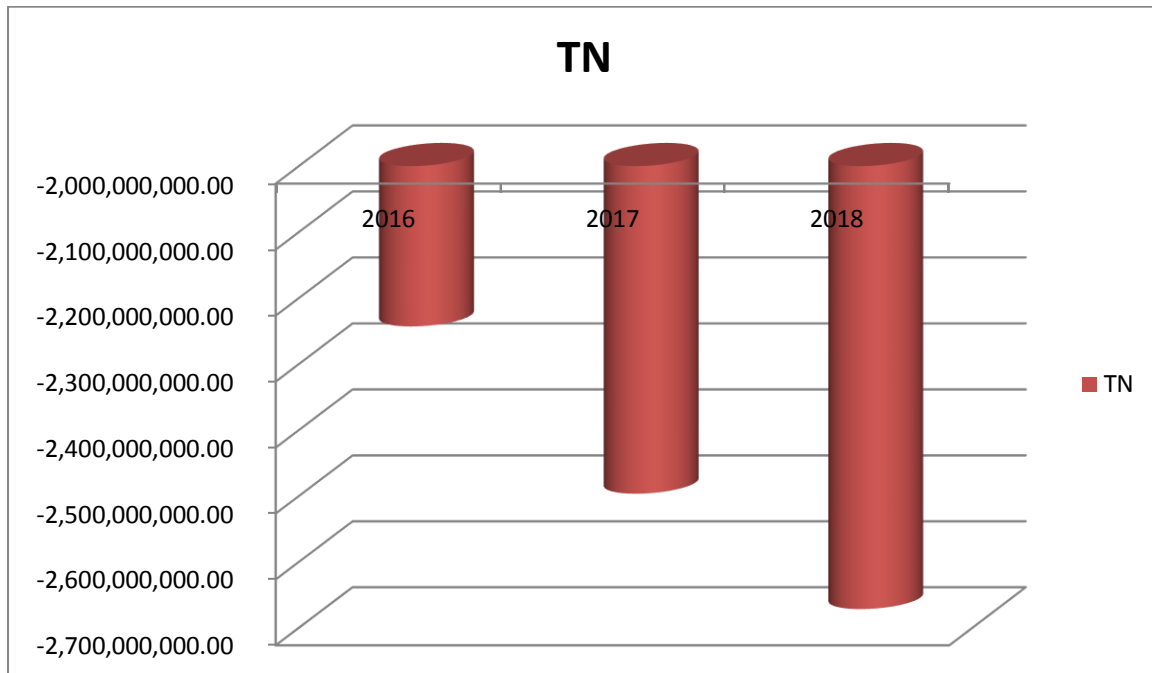
$$\text{TN} = \text{Fond du roulement} - \text{Besoin en fond du roulement}$$

Tableau N°34 : Calcul la trésorerie nette

Désignation	2016	2017	2018
fond du roulement	3 672 407 340,00	2 790 097 305,34	2 641 538 949,94
besoin fond du roulement	5 915 339 931,97	5 286 532 618,71	5 313 133 010,03
TN	- 2 242 932 591,97	- 2 496 435 313,37	- 2 671 594 060,09

Source : Calculé par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Figure N°9 : Présentation graphique de trésorerie nette



Source : Etabli par nos soins à partir les données de l'entreprise ENIEM

Interprétation sur la trésorerie Nette

On remarque que l'entreprise réalise une trésorerie négative durant les trois années d'exercice, ce que signifie que l'ENIEM ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, son fond de roulement insuffisant pour couvrir le BFR, ce qui entraîne un besoin de capitaux. Cette situation peut mener à une perte d'autonomie financière si la banque qui finance une partie du BFR sur trois années. Un problème structurel qui présente un risque majeur, cessation de paiement et partant à la faillite.

On propose quelques solutions pour faire face à la trésorerie nette négative, comme :

- L'augmentation de chiffre d'affaire.
- Diminution ou décaler les charges.
- Réduire les délais de paiement de client, et négocier des délais plus longs auprès des fournisseurs.
- Accéder à des financements.

3.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

3.2.1. Analyse de l'équilibre financier à long terme pour les années 2016, 2017, 2018 :

1- le fonds de roulement : le fonds de roulement est calculé par deux méthodes.

a) Par le haut de bilan :

$$\text{FR} = \text{capitaux permanant (capitaux propres+ DLMT)} + \text{actif immobilisée}$$

Tableau N°35 : calcul de fonds de roulement par le haut de bilan

Désignation	Formule	2016	2017	2018
C permanents	CP+DLMT	12 861 387 949,51	12 038 715 865,04	11 338 103 797,64
Actif immobilisée	IM cor+IM inc+IM fin	9 996 976 482,87	10 044 680 951,27	9 404 321 325,91
Total FR		2 864 411 466,64	1 994 034 913,77	1 933 782 471,73

Source : calculé par nos soins

b) Par le bas de bilan :

$$\text{FR} = \text{actif circulants (stocks+créance+disponibilités)} - \text{dettes a court terme (DCT)}$$

Tableau N°36 : calcul de fonds de roulement par le bas de bilan

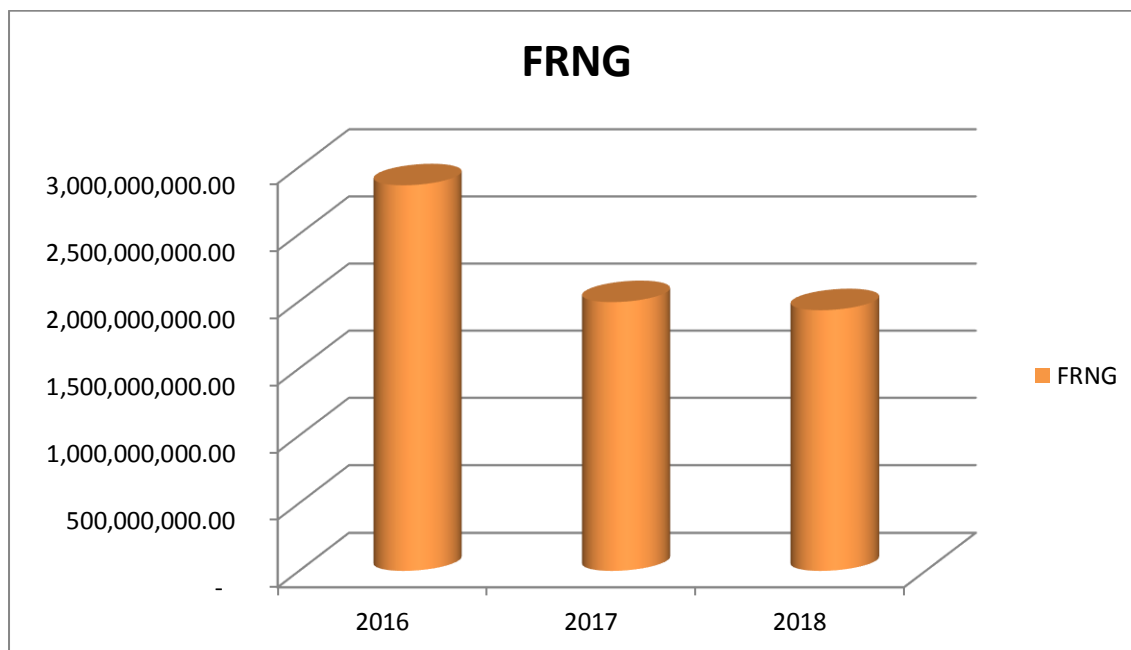
désignation	Formule	2016	2017	2018
actif circulants	stocks+créances+disp	7 975 805 779,98	6 828 763 414,11	7 174 724 825,53
passif courants	DCT	5 111 384 312,94	4 834 728 500,34	5 240 942 353,80
FR		2 864 421 467,04	1 994 034 913,81	1 933 782 471,73

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Nous constate un FR positif pour les trois années 2016.2017.2018. ce qui signifie que L'ENIEM a réalisé de l'équilibre entre le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif c.-à-d dispose des ressources pour financer son éventuel besoins.

Figure N°10: Représentation graphique du fonds de roulement.



Source : Réalisée par nos soins

Cependant nous constatons une baisse du FRNG sur les trois exercices. Cela est du à la diminution des ressources stables de l'entreprise.

2. calcul des différents types du fonds de roulement :

2.1. Fonds de roulements propre :

$$\text{FR p} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°37 : calcul de fonds de roulement propre

Désignation	2016	2017	2018
CP	11 003 914 659,35	10 000 294 213,94	9 166 966 641,08
Actif immobilisé	9 996 976 482,87	10 044 680 951,27	9 404 321 325,91
FR propre	1 006 938 176,48	-44 386 737,33	-237 354 684,83

Source : calculé par nos soins

Commentaire :

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Nous constatons que le FRP est positif en 2016, mais devient négatif en 2017 et 2018. Ce qui s'explique par la baisse des fonds propres conséquences des pertes successives.

2.2 Fond de roulement global :

$$\text{FRG} = \text{FR} - \text{FRP}$$

Tableau N°38 : calcul de fonds de roulement global

Désignation	2016	2017	2018
FR	2 864 421 467,04	1 994 034 913,81	1 933 782 471,73
FRP	1 006 938 176,48	-44 386 737,33	-84 876 246 584,83
FRG	1 857 483 290,56	2 038 421 651,14	86 810 029 056,56

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

L'entreprise ENIEM, à enregistré un FRG positif durant toute la période étudiées. Ce qui signifie que les ressources stables financent en intégralité les emplois durables.

3.2.2. Analyse de l'équilibre financière à court terme (BFR) et la trésorerie (T) de 2016, 2017,2018.

1. Calcule de besoin de fond de roulement (BFR)

$$\text{BFR} = \text{Emplois cyclique (VE +VR)} - \text{Ressources cyclique (passif courant - trésorerie passive)}.$$

Tableau N°39 : calcul de BFR

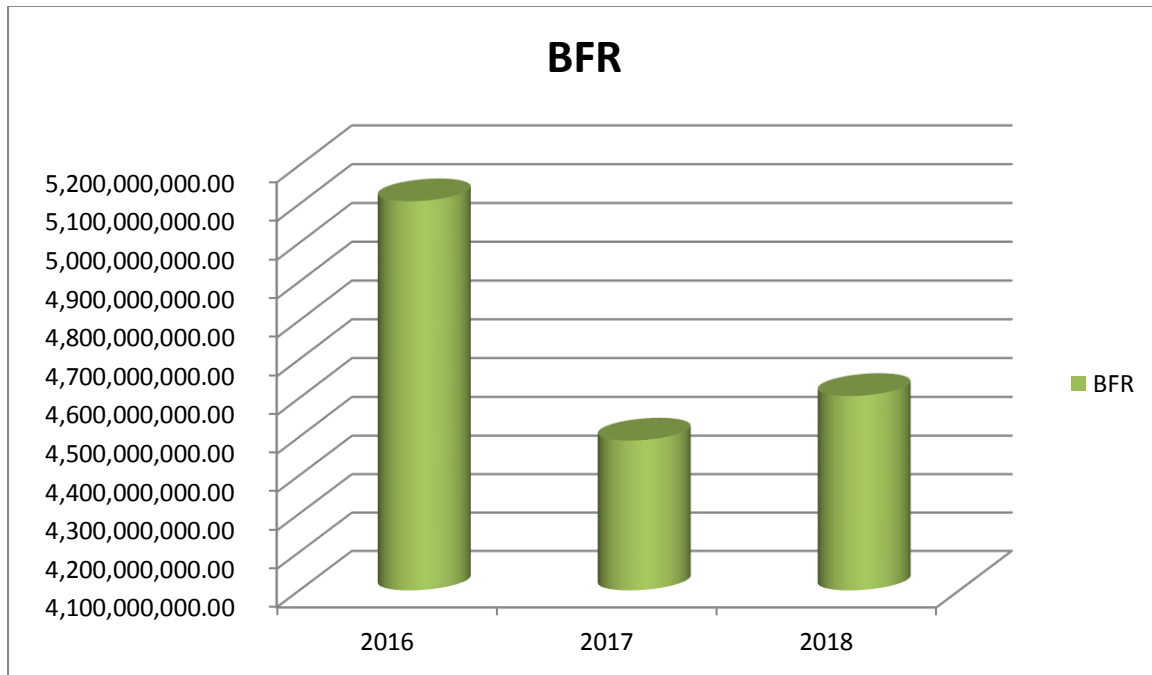
Désignation	Formule	2016	2017	2018
Emplois cyclique	VE+ VR	6 691 741 274,75	5 797 803 791,05	6 428 517 077,42
Ressources cyclique	passif courant+ TP	1 584 387 215,74	1 307 333 563,91	1 823 140 545,60
BFR		5 107 354 059,01	4 490 470 227,14	4 605 376 531,82

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Le BFR durant les trois années (2016, 2017, 2018) est positive, ce qui signifie que l'ENIEM elle doit financer ses besoins à court terme, soit par son fond du roulement, ou par des dettes financière à court terme (découvert bancaire).

Figure N°11 : Représentation graphique du besoin en fond de roulement



Source : Réalisé par nos soins.

D'après le graphe on remarquant que le BFR est positif et aussi augmente de l'année à l'autre durant les trois exercices. Cela signifie que le passif circulant n'arrive pas à couvrir une partie de l'actif circulant. Et sa à cause que l'ENIEM pays ses fournisseurs avant d'être payé par ces clients.

Donc on propose quelque solution qui peut permettre a l'entreprise de réduire son BFR :

- Augmente le délai de paiement des fournisseurs et raccourcir les délais de règlement client.
- Augmente découvert autorisé auprès de la banque.
- Essayer d'accélérer le processus de livraison afin d'augmenter la rotation des stocks.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

- Optimiser la gestion des stocks pour éviter les surplus, les stocks dormants, les produits obsolètes.

2. Calcul de la trésorerie :

La trésorerie se calcule par deux méthodes :

1^{er} méthode

$$\text{TN} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

Tableau N°40: calcul TN

Désignation	2016	2017	2018
T actif	1 284 064 505,23	1 030 959 623,06	746 207 748,11
T passif	3 526 997 097,20	3 527 394 936,43	3 417 801 808,20
TN	-2 242 932 591,97	-2 496 435 313,37	-2 671 594 060,09

Source : Calculé par nos soins

2^{ème} méthode

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

Tableau N°41 : calcul TN

Désignation	2016	2017	2018
FR	2 864 421 467,04	1 994 034 913,77	1 933 782 471,73
BFR	5 107 354 059,01	4 490 470 227,14	1 823 140 545,60
TN	-2 242 932 591,97	-2 496 435 313,37	-2 671 594 060,09

Source : Calculé par nos soins

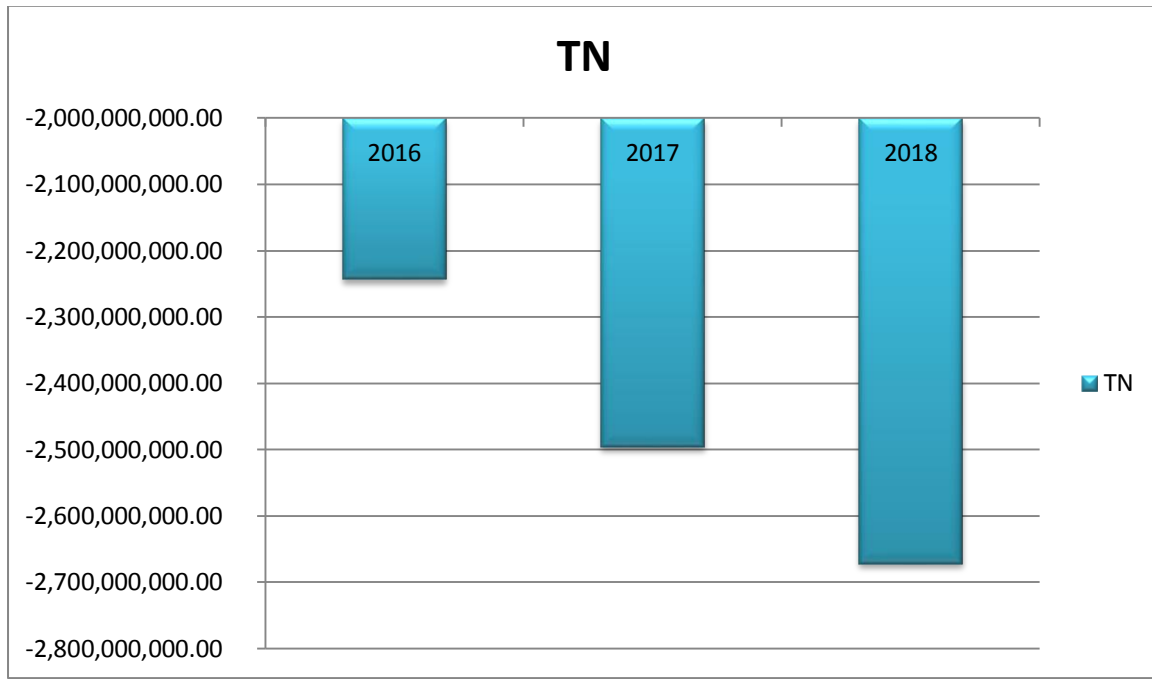
Commentaire :

Au cours de ces trois exercices (2016,2017 et 2018) l'entreprise ENIEM dégage une trésorerie négative sur les trois années, ce qui signifie que la marges de ressources stables dégagée (FRNG) ne couvre qu'une partie du besoin ce qui expliquer le recours excessif de l'entreprise aux concours bancaires. Donc l'équilibre dans cette situation est fragile et

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

coûteux. Cette situation peut mettre l'entreprise dans un risque de manque de confiance de la part des agents financiers (banque, fournisseurs...).

Figure N°12: Représentation graphique de la trésorerie



Source : établir pas nos soins

Selon le graphe on remarquant que le TN se dégrade en négatif, qui présente une situation financière déséquilibrée, et cette situation représente un réel danger pour l'ENIEM si elle devient structurelle : elle laisse présage un risque de faillite.

3.3.L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier:

Le tableau suivant présente l'évolution des indicateurs financiers que nous avons cités (FRNG, BFR, TN) sur les trois années étudiées (2016, 2017, 2018)

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°42: Calcul de la variation des indicateurs financier

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	2 864 421 467,02	1 994 034 913,81	1 933 782 471,73
variation du FRNG		- 870 386 553,21	- 60 252 442,08
variation en % du FRNG		- 30,39	- 3,02
BFR	5 107 354 059,01	4 490 470 227,14	4 605 376 531,82
variation de BFR		- 616 883 831,87	114 906 304,68
variation en % du BFR		-12,08	2,56
TN	-2 242 932 591,97	- 2 496 435 313,37	- 2 671 594 060,09
variation de TN		- 253 502 721,40	- 175 158 746,72
variation en % de TN		11,30	7,02

Source : établir par nos soins, à partir les donnée des bilans financiers de l'ENIEM

Commentaire :

D'après ce tableau nous peut constater que :

- ✓ Le fond de roulement est en recul continue, dont il à enregistré une diminution de 30.39% de 2017 à 2016 et en 2018 en a enregistré aussi une diminution de 3.02% par à port à 2017, est cela en raison de la variation des capitaux permanent.
- ✓ Le BFR a connu une variation à la baisse en 2017 avant de repartir à la hausse en 2018 qui nos mettant que le passif courant n'arrive pas à financer l'actif courant.
- ✓ la trésorerie a connu une variation à la baisse sur les trois exercices, qui explique que le besoin en fonds de roulement augment d'une situation plus forte que le fond de roulement.

3.4. Analyse de la situation financière de l'entreprise par la méthode des ratios

A. Ratios de la structure financière :

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°43 : Ratio de l'autonomie financière :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
C. Propre	C. propre	11 003 914 659,35	10 000 294 213,94	9 166 966 641,08
Total dettes		6 968 867 603,53	6 873 150 151,44	7 416 079 510,36
Ratios d'autonomie financière	Total dettes	1,58	1,45	1,24

Source : Calculé par nos soins

On remarque à première vue que ce ratio se dégrade d'une année à l'autre de 1.58 en 2016 à 1.45 en 2017 puis à 1.24 en 2018, et sa en raison de la baisse des fonds propres.

Nous remarquons que durant les trois exercices, ce ratio est supérieurs à un (1) ce qui signifie que l'entreprise ENIEM est complètement autonome financièrement donc on constate que les capitaux propres arrivent à couvrir les dettes malgré il se dégrade.

Tableau N°44: Ratios de financement des emplois stables par fonds propre :

Désignation	formule	2016	2017	2018
C. Propre	C. Propre	11 003 914 659,35	10 000 294 213,94	9 166 966 641,08
Actif immobilisé		9 996 976 482,87	10 044 680 951,27	9 404 321 325,91
R.F immobilisations	Actif immobilisé	1,10	0,99	0,97

Source : Calculé par nos soins

Pour l'année 2016 le ratio est supérieurs à un, donc l'entreprise ENIEM arrive à financer la totalité de son actif stable par ces propres moyens.

Par contre les années 2017 et 2018 le ratio est inférieurs à un donc l'entreprise ENIEM doit recourir à des partenaires financiers externe. En raison de la baisse des capitaux propres.

B. Ratios de liquidité :

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°45 : ratio de liquidité générale :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
actif circulant	Actif	7 975 805 779,98	6 828 763 414.114	7 174 724 825.53
DCT	circulant	5 111 384 312,94	4 834 728 500.34	5 240 942 353.80
R.L.générale	DCT	1.56	1.41	1.36

Source : Calculé par nos soins

Commentaire

Durant les trois années, ENIEM est solvable à court terme car ce ratio est supérieurs à 1, ceci indique qu'il peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses obligations financière à court terme (les dettes les plus exigible).

Tableau N°46 : ratios de liquidité relative (réduite)

Désignation	Formule	2016	2017	2018
VD+ VR	VD+VR	3 124 757 785.10	2 721 698 478.06	7 412 079 510.36
DCT		5 111 384 312.94	4 834 728 500.34	5 240 942 353.80
R. L. Réduite	DCT	0.61	0.56	1.41

Source : Calculé par nos soins

Commentaire : Dans les exercices 2016 et 2017 l'entreprise ENIEM ne peut couvrir que la moitié de ses dettes à court terme. Par contre pour l'année 2018 l'ENEM est solvable à court terme,

Tableau N°47 : ratios de liquidité immédiat:

Désignation	Formule	2016	2017	2018
VD	VD	1 284 064 505.23	1 030 959 623.06	746 207748.11
DCT		5 111 384 312.94	4 834 728 500.34	5 240 942 353.80
R.L.G	DCT	0.25	0.21	0.14

Source : Calculé par nos soins

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Commentaire :

Durant les trois exercices le ratio est inférieurs à 0.50, la trésorerie est serrée ou tendue, c'est-à-dire insolvable et ne peut pas payer ces dettes à court terme, danger de faillite, cela peut mater l'entreprise au risque de manque de confiance.

Tableau N°48 : ratios de solvabilité

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Total actif	Total actif	17 972 782 262.01	16 873 444 365.38	16 579 045 151.44
Total dettes	_____	6 968 867 603.5	6 873 150 151.44	7 411 629 510.36
Ratio de solvabilité	total dettes	2.57	2.45	2.24

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Ce ratios est supérieurs à 1 durant les trois exercices étudiée ; ce qui signifie que ENIEM est capable de rembourser ses dettes. Mais court un risque d'insolvabilité, si la dégradation de ce ratio devient structurelle.

Tableau N°49 : ratios d'endettements :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Total dettes		6 968 867 603.5	6 873 150 151.44	7 411 629 510.36
Total actif	Total dettes	17 972 782 262.01	16 873 444 365.38	16 579 045 151.44
Ratio d'endettement	_____	0.39	0.41	0.45

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Au cours des trois exercices le ratio d'endettement est inférieur à 50 ce qui signifie que la majorité des emplois d'entreprise ENIEM sont financer grâce aux capitaux propre. Mais aussi ENIEM a la capacité de s'endetter encore tant que le ratio demeure inferieur à 0,50. L'augmentation de ce ratio sur les trois exercices qui dénote une augmentation des dettes.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

D. Ratios de rotations :

Tableau N°50 : ration des stocks :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
stocks de MP	Stocks moyen de MP ×360	446 366 609 425.8	485 863 729 297.2	525 682 867 213.8
Achat de MP	Achat consommé	3 468 412 606.34	2 317 506 659.37	3 214 195 203.68
Ratio de stock MP		128.69	209.65	163.55
Stock en production	Stocks moyen de produit en cours	108 179 646 395,4	109 799 455 939,2	141 976 672.693,2
Production	×360	4 423 792 399,10	3 904 452 065,17	4 839 862 730,76
Ratio stock production en cours	Chiffre d'affaire	24,45	28,12	29,33
Produit finis	Stocks moyen PF×360	974 761 094 089,8	796 496 541 390	481 124 250 525.6
Production		4 423 792 399,10	3 904 452 065,17	4839 862 730.76
Ratio de stock produit finis	Production	220,34	204	99.41

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

- Le ratio de rotation des stocks des MP permet de connaître le délai de fabrication des produits, en remarque que pour l'ENEM le délai de rotation des stocks des MP est de 128.69 jours pour 2016, 209.65 jours pour 2017 et de 163.55 jours pour l'année 2018. L'éloignement des sources d'approvisionnement (matières premières importées) impose à ENIEM de s'approvisionner en quantités importantes pour les stocker ensuite, et aussi le caractère saisonnier de l'activité de l'ENIEM implique le stockage de MP en quantités importantes en haute saison.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

- Le ratio de rotation de production en cours est le temps moyen de transformation de la matière première en produit fini. Durant les trois exercices ce ratio est de 24.45 jours en 2016, 28.12 jours en 2017, et de 29.33 jours en 2018. Ces délais s'expliquent par le processus de fabrication jugé assez long...
- Le ratio de rotation des stocks produit fini permet de connaître le délai de commercialisation de ces produits. Le délai d'écoulement de produit fini est de 220.34 jours pour l'année 2016, et de 204 jours pour l'année 2017 et 99.41 jours pour l'année 2018. Un délai qui ne peut être jugé que long. ce qui s'explique par les difficultés de vente au sein de l'entreprise. On remarque une diminution de 121 jours dans les délais de rotation de 2018 à 2016 qui est due à une amélioration des ventes en 2018.

Tableau N°51 : délais encaissement des clients :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Créance clients	Créance clients	662 643 580 753,2	608 665 987 800	1 004 160 562 707,6
CA		5 264 312 954,93	4 646 297 957,55	5 759 436 649.60
Délais Encaissement des clients	CA	125,88	131	174,35

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Ce ratio il s'agit de délai de paiement des produits et services vendus par l'entreprise selon ces trois exercices on constate que l'entreprise ENIEM accorde des délais très importants à ces clients cela est dû aux :

- Orientation vers un type de clientèle exigeant des délais plus long (organismes publics, œuvres sociales...), et la difficulté de trésorerie de certains d'entre eux ne parvenant pas à honorer leurs échéances ;
- C'est une pratique commerciale de l'ENIEM tendant à accorder des délais de paiement supplémentaires à la clientèle pour accroître le chiffre d'affaires et gagner des parts de marchés vu la concurrence qui existe.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°52 : Ratio de rotation crédit fournisseurs

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Fournisseurs	Dettes	202 828 315 240.4	167 201 590 017.6	445 686 852 456
Achat (TTC)	Fournisseurs	4 127 411 001,54	2 757 832 924.65	3 824 892 292,38
Ratio de fournisseurs	Achats consommées	49,14	60,63	116.52

Source : Calculé par nos soins

Commentaire :

Il correspond aux délais de paiement accordés à l'entreprise par ces fournisseurs, dans notre cas l'analyse des crédits fournisseurs montre ce qui suite :

- Une augmentation dans les délais à sur les trois exercices d'une part.
- de l'autre part, les délais fournisseurs sont inférieurs aux délais crédits client durant les 3 années d'étude 2016,2017 2018. Ce qui cause l'assèchement de la trésorerie et mettre l'entreprise dans l'obligation de recherche des fonds pour ce financer.

Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise rapportés aux moyens mis en œuvre pour les obtenir, après avoir calculé les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir de TCR.

1. L'analyse de l'activité

1.1. Analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG) : L'analyse financière ce n'est pas uniquement l'étude du bilan, c'est aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaire de gestion (SIG), qui constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Et pour cela nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices 2016 ; 2017 et 2018.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°53: Calcul des soldes intermédiaire de gestion :

Désignation	2016	2017	2018
Production vendue	4 423 792 399,10	3 904 452 065,17	4 839 862 730,76
marchandise vendues
Chiffre d'affaire (CA)	4 423 792 399.10	3 904 452 065,17	4 839 862 730.76
production vendue	4 423 792 399,10	3 904 452 065,17	4 839 862 730,76
production stocké	279 677 072,11	-480 662 851,05	-324 407 004,20
production immobilisé	1 628 986,30	2 284 949,18	1 317 837,53
production de l'exercice	4 705 098 457.5	3 426 074 163,30	4 516 773 564.09
consommation de l'exercice	3 687 929 534,28	2 453 827 424,43	3 372 239 020,59
valeur ajoutée	1 017 168 923.23	972 246 738.87	1 144 534 543.5
subvention d'exploitation	0	0	0
impôt et taxe	56 551 681,88	44 260 808,74	79 281 201,86
charge personnel	1 462 315 392,41	1 180 109 954,98	1 344 706 185,22
excédent bru d'exploitation (EBE)	-501 698 151.06	-252 124 024.85	-279 452 843.58
reprise sur provisions d'exploitation	307 144 184,95	53 562 728,59	151 425 462,49
autre produit d'exploitation	77 886 383,02	94 944 494,88	37 467 207,30
dotation amortissement	420 643 283,25	276 913 193,30	251 059 770,38
autre charge d'exploitation	599 474 194,61	101 525 448,81	61 429 272,99
résultat opérationnel	-1 136 785 060.95	-482 055 443.49	-403 049 217.16
résultat financière	-140 063 725,03	-2146450,28	-172 947 092,2
résultat courant avant impôt	-1 276 848 785.98	- 484 201 893.77	-575 996 310.06
produit exceptionnel	0	0	0
charge exceptionnel	0	0	0
résultat exceptionnel	0	0	0
Impôts différés sur résultat ordinaire	-214 596 696.14	- 106 122 774.41	-23 574 306.61
Impôts sur les bénéfices	10 000	10 000	10 000
résultat net de l'exercice	-1 062 262 089.84	- 378 089 119.36	-552 432 003.45

Source : élaboré par nous soins, à partir des tableaux des comptes résultat d'ENIEM pour les années 206,2017 et 2018.

Interprétation du tableau des soldes intermédiaire de gestion :

- 1. Chiffres d'affaires (CA) :** d'après ce tableau, on constate que l'ENIEM a connu des fluctuations au niveau de ses chiffres d'affaire, en 2016 ENIEM a enregistré un CA de 4 423 792.10 puis une baisse en 2017 pour 3 904 452 065,17. Ces baisses enregistrées résultent de la diminution du niveau des ventes. Et une légère hausse en 2018 pour 4 839 862 730,76 et ca liée a l'augmentation des volumes de vente.
- 2. La production de l'exercice :** on remarque que la production de l'ENIEM a connu des fluctuations durant les trois années, qui passe de 4 705 098 457,5 en 2016 à 3 426 074 163,30 en 2017 et à 4 516 773 564,09 en 2018. Cela résulte de la fluctuation des ventes qui a fait diminuer sa production stockée en 2017 et 2018.
- 3. La valeur ajoutée :** la valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise. Durant les trois années la VA de l'ENIEM est passé de 1 017 168 923,23 en 2016 à 972 246 738,87 en 2017 et à 1 144 534 543,5 en 2018. La baisse enregistrée en 2017 résulte du recul du niveau des ventes, et la légère hausse en 2018 du à l'augmentation de la production vendu.
- 4. Excédent brute d'exploitation :** nous constatons que l'excédent brut d'exploitation est négatif sur les trois années, ce qui signifie une insuffisance d'exploitation et sa due à la baisse de la production et les ventes. Cela signifie une insuffisance d'exploitation qui est due à la baisse de la production et des ventes. On constate une amélioration de l'EBE en 2017 et en 2018 à la faveur de la diminution des charges de personnel par apport à 2016 d'une valeur de 164 596 230,29.
- 5. Le résultat opérationnel ou le résultat d'exploitation :** ce résultat négatif durant les trois années, et s'explique par la faiblesse des niveaux de la valeur ajoutée et les insuffisances d'exploitation. on remarque qu'il ya une amélioration en 2017 et 2018 en raison de la baisse des dotations aux amortissements et la hausse des autres produits d'exploitation.
- 6. Résultat courant avant impôts :** ce résultat est négatif sur les trois années d'exercice. En raison des résultats d'exploitation et financiers qui sont négatifs.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

7. **Résultat exceptionnel** : il est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle

8. **Le résultat net de l'exercice** : on constate que le résultat est déficitaire sur les trois d'exercices. Le recul des chiffres d'affaires et l'importance des charges par rapport aux produits sont les causes principales de cette baisse.

1.2. Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF représente les ressources dégagée par l'entreprise à court terme d'un exercice par l'ensemble des opérations d'exploitation, on peut calculer la CAF par deux méthode différentes :

Première méthode : à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Tableau N°54: calcul de la CAF à partir d'EBE.

Désignation	2016	2017	2018
EBE	-501 698 151.06	-252 124 024.85	-279 452 843.58
+ autres produits d'exploitation	77 886 383,02	94 944 494,88	37 467 207,30
- Autres charges d'exploitation	599 474 194,61	101 525 448,81	61 429 272,99
+ produits financier	20 915 864,73	21 676 170,42	20 017 412,66
- Charges financier	160 979 589,76	23 822 620,70	192 964 505,56
+ produits exceptionnels	00	00	00
- Charges exceptionnels	00	00	00
- Participations des salaires	10 000	10 000	10 000
- Impôts différées sur résultats ordinaire	-214 596 696.14	-106 122 774.41	-23 574 306.61
CAF	-948 762 991.55	-154 738 654.65	-452 797 695.56

Source : Calculé par nos soins

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

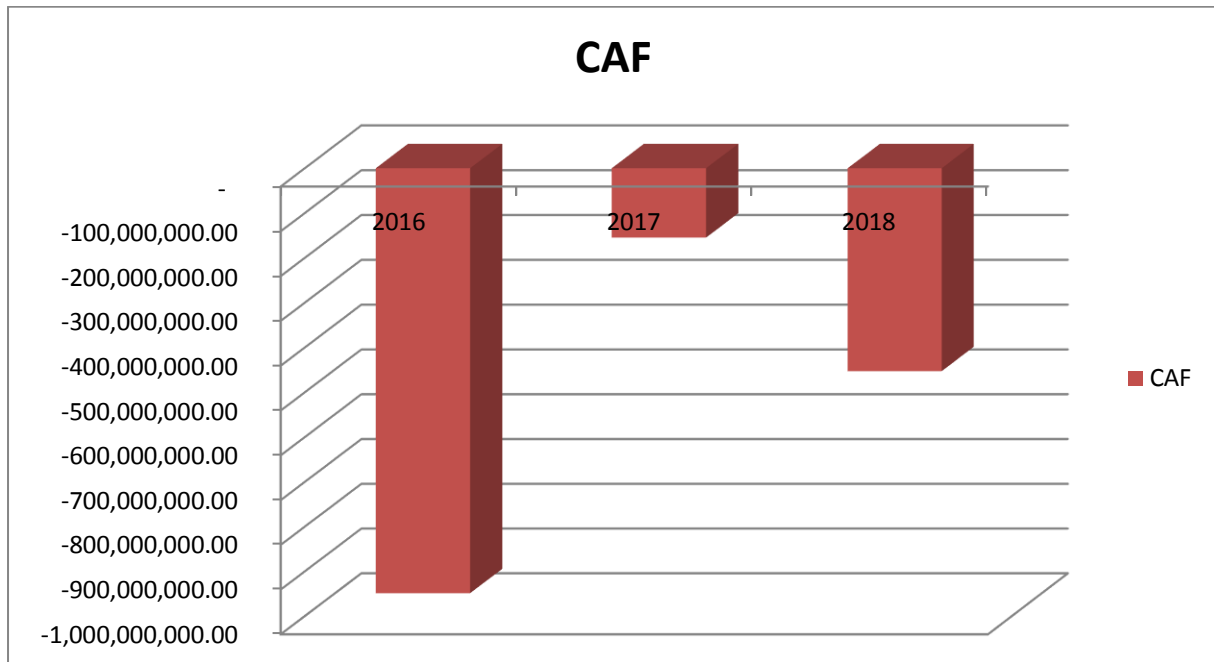
Deuxième méthode : à partir le résultat de l'exercice (méthode additive) :

Tableau N°55: calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net	-1 062 262 089.84	-378 089 119.36	-552 432 003.45
+ dotations aux amortissements et provision	420 643 283,25	276 913 193,30	251 059 770,38
-reprise sur perte de valeur et provision	307 144 184,96	53 562 728,59	151 425 462,49
+valeurs comptables des éléments d'actif cédé (VNC)	00	00	00
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé	00	00	00
CAF	-948 762 991.55	-154 738 654.65	-452 797 695.56

Source : Calculé par nos soins

Figure N°13 : Présentation graphique de la variation de la CAF



Source : établi par nos soins

Commentaire :

Pendant les trois exercices 2016,2017 et 2018 l'entreprise ENIEM dégage une capacité d'autofinancement négative, cela signifie que l'entreprise ne dégage aucun surplus monétaire permettant d'assurer le financement interne de ses activités. Et n'a pas la capacité de rembourser les emprunts et aussi de constituer et à renforcer la marge de sécurité financière, donc l'ENIEM va faire une appelle à des ressources extérieurs.

On remarque que de 2016 à 2017 la valeur de la CAF à enregistrée une amélioration de (794) MDA due au recul des montants des charges en 2017. Pour 2018 la valeur de la CAF à baisser d'une valeur de (298) MDA due essentiellement à l'importance de l'IBE et les montants des charges d'exploitations et financières supérieurs aux produit.

2. Analyse de la rentabilité et d'activité

2.1. Ratios de rentabilité (R.R)

La rentabilité elle fait référence au rapport entre un résultat obtenu et un capital investi, et pour les ratios de rentabilité ils sont composé de ratios de rentabilité économique et

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

financière, ils constituent une des étapes de la démarche d'analyse financière, ils sont utilisés pour suivre la rentabilité d'une activité.

- Les ratios de rentabilité sont calculés, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°56: Calcul des ratios de rentabilité

NATURE	Formule	2016	2017	2018
Ratio de rentabilité économique	EBE			
	_____ ×100 Capitaux permanents	-3,90%	-2,09%	-2,46%
Ratio de rentabilité financière	Résultat net			
	_____ ×100 Capitaux propres	-9,65%	-3,78%	-6,03%

Source : calculé par nous même

- **Interprétation sur le ratio de rentabilité économique**

On remarque que ce ratio est négatif sur les trois exercices ce qui est expliquée par l'insuffisance brute d'exploitation, le ralentissement de l'activité, charges de personnel et charges financières élevées et cela signifie que les investissements de l'ENIEM n'ont pas été rentables durant cette période.. Elle doit alors trouver rapidement des solutions si elle ne veut pas faire faillite. Plus que la rentabilité économique bonne, plus l'entreprise performante.

- **Interprétation sur le ratio de rentabilité financière**

D'après le tableau on constate que le ratio de rentabilité financière est négatif en raison des pertes enregistrées. c'est-à-dire dans ce cas l'ENIEM son résultat net est inférieur à zéro. Ce que signifie que l'activité de L'ENIEM n'est pas suffisante pour absorber toutes ses charges. Et d'un point de vue économique la rentabilité négative est synonyme de destruction de valeur.

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

2.1.1. L'effet de levier

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

Tableau N°57 : calcul de l'effet de levier pour les trois années (2016, 2017, 2018)

Désignation	2016	2017	2018
Rentabilité financière ROE	-9,65%	-3,78%	-6,03%
Rentabilité économique ROA	-3,90%	-2,09%	-2,46%
Effet de levier	-5,75%	-1,69%	-3,57%

Source : établi par nos soins

On constate que l'effet de levier est négatif sur les trois exercices, ce qui signifie que le recours au crédit est moins intéressant voire inutile et risqué. Donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, il s'agit de l'effet de massue (taux d'intérêt des emprunts > taux de rentabilité économique)

2.2. Ratio d'activité

2.2.1. Ratio de croissance du chiffre d'affaire hors taxes

Tableau N°58: calcul le ratio de croissance de chiffre d'affaire

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de croissance de chiffre d'affaire HT	$\frac{\text{CA } n - \text{CA } (n-1)}{\text{CA } (n-1)} \times 100$	-	-11,74 %	23,96 %

Source : calculer par nos soins

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

D'après les calculs, le taux de croissance de chiffre d'affaire à connue une diminution de 11,74% en 2017 par apport à 2016, a cause de la diminution du niveau des vents. Par contre en 2018 on a enregistré une augmentation du 23,96% par apport au 2017, cela est dû à l'augmentation des vents.

2.2.2. Ratio de la valeur ajouté

Tableau N°59 : calcul le ratio de la valeur ajouté

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA\ n - VA\ (n-1)}{VA\ (n-1)} \times 100$	-	-4,42 %	17,72 %

Source : calculer par nos soins

Pour le taux de croissance de la valeur ajouté, on a enregistré une baisse de 4,42% en 2017 par apport à 2016, et cette diminution résulte du recul du niveau de vente pour les deux années. Et l'ENIEM à connu une augmentation de 17,72% en 2018 par apport au 2017, a cause de facteur de production qui ne sont pas performants.

2.2.3. Ratio de profitabilité économique (Taux de marge brut d'exploitation)

Tableau N°60 : Ratio de profitabilité économique

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CA\ HT} \times 100$	-11,34 %	-6,46 %	-5,77 %

Source : calculé par nous même

Sur les trois exercices que on à étudier (2016, 2017, 2018), le taux de profitabilité économique est négatif, ce que signifier que l'ENIEM n'a généré aucun profit a cause d'insuffisance brut d'exploitation qui revient à la baisse des vente et la production et la valeur ajouté.

2.2.4. Ratio de profitabilité économique nette

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Tableau N°61 : Ratio de profitabilité économique nette

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de profitabilité économique nette	Résultat d'exploitation			
	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}} \times 100$	-25,70 %	-12,35 %	-8,33 %

Source : calculé par nous même

L'ENIEM a connu un taux de profitabilité économique nette négative durant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'ENIEM n'a réalisé aucun profit durant les trois années d'étude, cela remonte aux résultats d'exploitation négatifs qui reviennent à l'insuffisance d'exploitation enregistrée et la faiblesse de la valeur ajoutée.

2.2.5. Ratio de profitabilité financière

Tableau N°62 : Ratio de profitabilité financière

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de profitabilité financière	Résultat courant avant impôt			
	$\frac{\text{Résultat courant avant impôt}}{\text{CA HT}} \times 100$	-28,86 %	-12,40 %	-11,90 %

Source : calculé par nous même

Le taux de profitabilité financière de l'ENIEM est négative durant les trois années d'étude (2016, 2017, 2018), ce qui s'explique par ses résultats d'exploitations qui sont négatifs sur les trois années, donc on constate que l'ENIEM ne génère aucun profit.

3. Synthèse des forces et faiblesses de l'ENIEM:

A partir de l'étude précédente, nous pouvons synthétiser les forces et les faiblesses de l'ENIEM, comme suit :

1. Les forces de l'ENIEM :

- Structure financière à long terme bonne qui justifie par son FR positif ;
- Un fonds propres importants,

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

- ENIEM jouit d'une autonomie financière puisque les pourcentages de leur fond propre représente plus de 50% du passif durant toute la période étudiée ;
- La disposition des ressources financières qui permet de financer une partie de son éventuel besoin ;
- Elle a une capacité d'endettement puisque le ratio d'endettement est inférieur à 0.5 ;
- Une entreprise solvable en termes de liquidité à court terme

2. Les faiblesses de l'ENIEM :

- Ralentissement des ventes ;
- Des stocks des matières premières et produits finis relativement élevés ;
- L'augmentation des charges notamment la masse salariale qui influence négativement sur la capacité d'autofinancement de l'Entreprise ENIEM.
- L'augmentation de BFR qui implique une mauvaise politique commerciale ;
- Les délais de paiement des clients qui est supérieure à celles des fournisseurs, ce qui explique une partie de la hausse du BFR ;
- L'augmentation anormale des dettes auprès des fournisseurs
- Une trésorerie négative structurelle qui envisage un risque de faillite

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM

Conclusion du chapitre

Au terme de l'analyse financière du cas d'ENIEM, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

L'entreprise ENIEM est en équilibre uniquement à long terme, par contre sa situation à court terme qui est dépendante de sa banque et qui l'oblige à recourir à des concours bancaires pour couvrir son besoin d'exploitation.

La trésorerie de l'ENIEM est en difficultés. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ces disponibilités. Donc l'ENIEM n'arrive pas à maintenir son équilibre financier (déséquilibre) en générale, sa trésorerie est négative durant les trois exercices 2016, 2017 et 2018.

À partir de l'analyse son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement négative, une activité instable, une rentabilité insuffisante. Ces résultats nous permettent de dire qu'ENIEM n'est pas en situation d'équilibre financier.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière permet d'avoir une vision claire et synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Elle permet aussi de comprendre finement son fonctionnement, ses forces et ses faiblesses.

Ainsi dans le domaine financier, tous les responsables de l'entreprise et ses dirigeants doivent maîtriser la structure économique et financière, grâce à l'analyse financière qui constitue un outil de gestion important et une étape nécessaire pour procéder à une évaluation pertinente de l'entreprise, ayant pour but d'étudier la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité de l'entreprise.

Dans son aspect pratique, notre travail a pour objectif d'analyser la situation et la performance financière de l'entreprise ENIEM. Dans ce cadre, le diagnostic que nous avons réalisé sur la base des états financiers de ladite entreprise des exercices 2016, 2017 et 2018, fait état des conclusions suivantes :

A partir de l'analyse faite au niveau de l'entreprise ENIEM pour les trois années 2016, 2017 et 2018, on a tiré les conclusions suivantes :

- Un fond de roulement (FR) positif (avec des montants décroissants) ce qui implique que l'ENIEM est en situation d'équilibre financier justifier même avec les valeurs des ratios de liquidité, solvabilité et de structure qui sont supérieures aux normes, les valeurs des fonds propres sont importantes comparées aux DLMT, ce qui permet de dire qu'elle arrive à financer ses immobilisations grâce aux fonds propres qu'elle détient, donc on peut dire que l'ENIEM est en bonne santé financière et réalise son équilibre financier à long terme, Donc la 2^e hypothèse est confirmée :
- Par contre, l'équilibre financier à court terme n'a pas été réalisé par l'ENIEM, et ce à travers les résultats obtenus après le calcul du besoin en fond de roulement (BFR) qui sont positifs sur les trois années étudiées (des montants importants) ce signifie que l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme (DCT) avec la transformation de son actif cyclique en liquidité ;
- L'ENIEM est en dépendance financière vis-à-vis de ses créances (recours excessif aux concours bancaires pour faire face à ses dettes à court terme) ;

Conclusion générale

- Durant les trois années étudiées l'entreprise ENIEM est en situation de solvabilité, c'est-à-dire qu'elle est capable de faire face à ses dettes par le total de ses actifs ;
- L'ENIEM peut honorer ses obligations à court terme (DCT) et sa grâce à ses actifs courtant ;
- La gestion de liquidité immédiate de l'ENIEM est serrée vu qu'elle n'arrive pas à payer ces dettes à court terme par ces valeurs disponibles (importance des concours bancaires) ;

D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise et de la performance, nous pouvons constater que :

- L'entreprise ENIEM n'est pas performante, car elle a dégagé un résultat d'exploitation négatif durant les trois années étudiées cela est expliqué par une mauvaise maîtrise des charges d'exploitations,
- Un résultat financier négatif durant les trois années, donc l'activité financière n'est pas performante.
- une capacité d'autofinancement négative durant les trois années d'étude pour financer de nouveaux investissements ou rembourser ses engagements ceci s'explique par le résultat net défavorable durant les trois exercices étudiés et les insuffisances brutes d'exploitation
- D'après le calcul des ratios de rentabilité on constate que les investissements réalisés par l'entreprise ENIEM durant les trois années d'étude ne sont pas rentables, ceci s'explique par l'inefficacité de l'activité d'exploitation, due à la mauvaise maîtrise des charges surtout les consommations.

Après avoir traité et commenté tous les indicateurs de l'équilibre financier et de la performance ENIEM, on peut dire :

- La structure financière de l'ENIEM n'est pas saine et ne lui permet pas d'attendre son équilibre financier.
- L'entreprise ENIEM est solvable uniquement à long terme
- L'entreprise ENIEM dégage des résultats négatifs durant les exercices étudiés donc n'est pas performante.

Conclusion générale

Enfin, à travers l'analyse de la performance et des équilibres financiers, on a constaté que le diagnostic financier peut mettre en évidence les points forts et les points faibles de la gestion d'ENIEM, donc l'hypothèse un est confirmée.

En outre, il y a lieu de proposer quelques solutions et recommandations qui permettent à l'ENIEM de faire face à ses difficultés :

- L'augmentation de chiffre d'affaire.
- Diminution ou déceler les charges.
- Réduit les délais de paiement de client, et négocier des délais plus longs auprès des fournisseurs.
- Accédez à des financements.
- Augmenter le découvert autorisé auprès de la banque.
- Disposer des autres ressources que le chiffre d'affaire pour assurer le cycle d'exploitation.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- Akim A .TAIROU (2004), « Analyse et décisions financières », édition L'harmattan,
- Barreau. J et Delahaye. J, « gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001,
- BARREAU. J, DELAHAYE, J. Gestion financière. 4^{ème} édition, DUNDO. Paris 1995
- BARUCH, Ph et MIRVAL, G. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.
- Béatrice et Grandguillot. F, « analyse financière » 11e édition, paris, 2007,
- Béatrice et Grandguillot. F, (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris France,
- BEATRICE et GRANDGUILLOT. F, (2017-2018), « L'analyse financière », 21^{ème} édition.
- Béatrice et GRANGUILLOT. F, L'essentiel de l'analyse financière .12eme édition. Paris. 2014/2015
- Caby. J et Koehl. J, (2006), « Analyse financière », édition Pearson, Paris France
- CALVET. H, méthodologie de l'analyse Financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, Paris.
- CHADOUNE.D, « Comptabilité nationale Financière » édition Foucher, Paris, 2005/2006
- COHEN.E, (2004), « analyse financière et développement financière », édition EDICE, paris France
- Deisting, F, Lahille. J, « Analyse financière » (2017), 5^e éditions.
- DEPREZ. M, DUVANT. M, « analyse financière », édition Technipus, 1999
- GEORES legros, « Mini manuel de Finance d'entreprise ». Edition. DUNOD, Paris 2010
- GUILLAUME, M. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998.
- GUILLERMIC. PH, La gestion d'entreprise pas à pas Vuibert -mars 2015-5, allée de la 2^{ème} D-B-75015 Paris
- HOARAU. Ch, (2001), « Maitriser le diagnostique financier », édition groupe revue Fiduciaire. Paris France.
- HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; Paris ; 2002 ; page
- LAHILLE. J, Analyse Financière. 1ereédition. Paris : Dalloz. 2001.

Bibliographie

- LUCBAZET. J et faucher. P, « Finance d'entreprise », Nathan 2009,25, avenue pierre de coubertin, paris
- Makllof, F, « l'entreprise organisation et gestion ». collection gestion. Edition page bleaues international
- MARION. A « Analyse financière, concepts et méthode », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris
- Marion. A, (2007), « Analyse financière concept et méthode », 4^{ème} édition
- Marion. A, (2011), « analyse financière » concepts et méthode, 5e édition Dunod, paris 2011.
- MARION. A, Analyse financière, 3eme édition, paris, 2004
- MELYONG, (2007) Gestion financière, Bréal, France
- Ogien. D, (2008), «Gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, paris France
- PARIENTE. S « l'analyse financière et évaluation d'entreprise » Université de Toulouse 1 Capitole(IAE)
- Planchon. A, « introduction à l'analyse Financière », Paris Edition Foucher, Janvier, 1999
- RAKOTONANDRASANA Haja Tsilavina « Analyse financière comme outil indispensable pour le développment d'une entreprise cas cottonline», (23-11-2009)
- Ramage. P, analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris, 2001
- RAMAGE. P, analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, 2001
- REDJEM. N (2005) « méthodes d'analyse financières » édition dar el-ouloum. Annaba Algérie
- RIVET. A « gestion financière », édition Ellipses. Paris, 2003.
- ROCHER.M et beatrice « le diagnostic financière »édition d'organisation. Paris
- Selmer. C, « Toutes la Fonction finance », Dunod, paris, 2006
- STEPHANY. p, « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition Economica. Paris, 2000
- TERRY. R et Franklin. S, principe de mangement, edition. Paris 1989
- TWIZEYAMANA. E, cours de contrôle de gestion, inédit ULK, 2007
- VERHULST. A, Economie de l'entreprise, Paris, 1998,
- VERNIMMEN. P, « Finance d'entreprise » Edition DALLOZ, Paris, 2002.
- VIZZAVONA. P, « Gestion Financière ».ALGER, Edition BERTI, 2004

Bibliographie

Mémoires de fin d'études :

- ASLOUD. N, GOUTAL. W (2016/2017) « Analyse financière d'une entreprise : cas de la STH-DRC de Bejaia » Mémoire Master 2 université de Bejaia
- MANSERI. T, SEGGAR. D 2014/2015 « diagnostic financier d'une entreprise Cas entreprise nationale des industries de l'électroménager » Mémoire Master 2 université de Tizi-Ouzou

Site internet :

- <http://www.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta->
- <https://www.1cours.com/?m=1Label-p-2>
- <https://www.1cours.com/2016/02/analyse->
- https://www.memoireonline.com/05/07/2021/m_Analyse-de-la-performance-financiere-duneentreprise-hteliere-C

La réglementation :

Règlement n° 2004-06 du comité de la réglementation comptable (CRC)

Annexes

ACTIF

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2016	Montant Net au 31/12/2015
	ACTIF NON COURANT					
20	Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	14 722 867,67	4 194 478,50	2 759 866,00
204	Logiciels informatiques et assimilés		9 999 729,45	6 251 016,95	3 748 712,50	2 314 100,00
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences		8 917 616,72	8 471 850,72	445 766,00	445 766,00
21	Immobilisations corporelles		19 542 228 724,57	11 738 152 440,83	7 804 076 283,74	7 988 719 035,28
211	Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain		7 068 543,51	6 487 507,77	581 035,74	792 242,49
213	Batiments		7 757 935 229,94	5 628 572 827,99	2 129 362 401,95	2 292 897 176,68
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		6 217 905 329,39	5 872 439 548,65	345 465 780,74	370 238 073,72
218	Autres immobilisations corporelles		268 120 581,73	230 652 556,42	37 468 025,31	33 592 502,39
23	Immobilisations en cours		510 772 294,79		510 772 294,79	198 376 121,81
26	Immobilisations financières		1 471 000 000,00	986 000 000,00	485 000 000,00	485 000 000,00
261	Titres de filiales		1 471 000 000,00	986 000 000,00	485 000 000,00	485 000 000,00
27	Autres Immobilisations financières		589 969 311,28		589 969 311,28	590 231 254,64
	Prêts et autres actifs financiers non courants		589 969 311,28		589 969 311,28	590 231 254,64
275	Dépôts et cautionnements versés		25 172 099,22		25 172 099,22	25 207 099,22
276	Autres créances immobilisées		564 797 212,06		564 797 212,06	565 024 155,42
133	Impôts différés actif		602 964 114,56		602 964 114,56	403 194 996,94
	TOTAL ACTIF NON COURANT		22 735 851 791,37	12 738 875 308,50	9 996 976 482,87	9 668 281 274,67
	ACTIF COURANT					
3	Stocks et encours		5 042 805 246,02	191 757 251,14	4 851 047 994,88	4 668 906 564,74
30	Stocks de marchandises		33 795 909,15		33 795 909,15	22 495 268,56
31	Matières premières et fournitures		1 313 770 019,16	76 513 861,10	1 237 256 158,06	1 242 558 338,75
321	Fournitures consommables		410 225 679,84	49 681 480,19	360 544 199,65	370 427 405,43
322	Matières consommables		64 139 781,69	3 052 480,48	61 087 301,21	52 259 823,12
331	Produits en cours		258 077 916,18		258 077 916,18	342 920 119,35
351	Produits intermédiaires		28 286 309,31	14 178 914,96	14 107 394,35	13 513 678,02
355	Produits finis		2 881 036 440,19	48 330 514,41	2 832 705 925,78	2 582 633 485,83
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)		1 702 702,80		1 702 702,80	2 858 992,30
37	Stocks à l'extérieur		51 770 487,70		51 770 487,70	39 239 453,38
	Créances et emplois assimilés		2 456 921 901,69	616 228 621,82	1 840 693 279,87	2 083 055 411,53
	Créances clients		1 204 878 924,19	420 571 636,17	784 307 288,02	1 061 407 096,52
411	Clients		748 557 337,19		748 557 337,19	1 061 407 096,52
416	Clients douteux		456 321 587,00	420 571 636,17	35 749 950,83	0,00
	Autres débiteurs		1 060 527 114,29	195 656 985,65	864 870 128,64	745 767 943,68
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR		569 315 520,00	124 428 484,06	444 887 035,94	339 721 890,54
42	Personnel et comptes rattachés		11 604 363,13		11 604 363,13	7 324 181,68
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers					266 986,62
45	Groupe et associés		478 208 085,57	71 228 501,59	406 979 583,98	393 456 865,37
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		1 389 145,59		1 389 145,59	4 967 644,47
486	Charges constatées d'avances		10 000,00		10 000,00	30 375,00
44	Impôts et assimilés		191 515 863,21		191 515 863,21	275 880 371,33
444	Etat, impôts sur les résultats					159 446 881,11
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		191 515 863,21		191 515 863,21	116 433 490,22
	Disponibilités et assimilés		1 284 064 505,23		1 284 064 505,23	405 633 130,07
	Trésorerie		1 284 064 505,23	0,00	1 284 064 505,23	405 633 130,07
51	Banque, établissements financiers et assimilés		1 239 402 039,19		1 239 402 039,19	405 033 148,07
53	Caisse		744 082,00		744 082,00	599 982,00
54	Régies d'avances et accreditifs		43 918 384,04		43 918 384,04	
	TOTAL ACTIF COURANT		8 783 791 652,94	807 985 872,96	7 975 805 779,98	7 157 595 106,34
	TOTAL GENERAL ACTIF		31 519 643 444,31	13 546 861 181,46	17 972 782 262,85	16 825 876 381,01

BILAN

Exercice clos le 31/12/2016

PASSIF				
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2016	Montants au 31/12/2015
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 114 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 834 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves (légale, statutaire, ordinaire,réglementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-1 062 262 089,84	-910 482 042,40
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-1 481 462 317,14	-290 578 480,07
110	Résultat en instance d'affectation		-1 173 677 536,56	-263 195 494,16
115	Ajustement pour changement de méthode comptable		-307 784 780,58	-27 382 985,91
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		11 003 914 659,35	12 336 578 543,86
	<u>PASSIF NON COURANT</u>			
	Emprunts et dettes financières		1 515 499 679,10	1 315 461 188,98
16	Emprunts et dettes assimilés		1 515 499 679,10	1 315 461 188,98
	Impôts (différés et provisionnés)		92 967 463,95	109 778 089,05
134	Impôts différés passif		92 967 463,95	109 778 089,05
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		249 016 147,51	503 182 474,51
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		229 197 987,18	463 499 464,52
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		13 649 841,11	33 063 276,27
131	Subventions d'équipement		6 168 319,22	6 619 733,72
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		1 857 483 290,56	1 928 421 752,54
	<u>PASSIF COURANT</u>			
	Fournisseurs et comptes rattachés		563 398 097,89	551 702 773,70
401	Fournisseurs de stocks et services		534 499 866,54	429 840 224,45
403	Fournisseurs, effets à payer			649 253,74
404	Fournisseurs d'immobilisations		18 004 772,18	18 249 096,92
408	Fournisseurs factures non parvenues		10 893 459,17	102 964 198,59
	Impôts		219 717 132,32	217 372 607,10
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		214 772 127,95	214 474 025,10
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		4 945 004,37	2 898 582,00
	Autres dettes		801 271 985,53	401 032 701,01
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		2 501 600,76	2 248 474,85
42	Personnel et comptes rattachés		647 212 599,65	302 161 961,51
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		54 260 646,84	44 614 274,57
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		81 054 182,17	25 317 874,68
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 624 415,62	8 068 755,40
45	Groupe et associés		8 479 000,00	18 479 000,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		29 940,49	
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	142 360,00
	Trésorerie passif		3 526 997 097,20	1 390 768 002,80
519	Concours bancaires courants		3 500 000 000,00	1 364 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		26 997 097,20	26 768 002,80
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		5 111 384 312,94	2 560 876 084,61
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		17 972 782 262,85	16 825 876 381,01

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)**Période du 01/01/2016 au 31/12/2016**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2016	Montants au 31/12/2015
70	Ventes et produits annexes		4 423 792 399,10	5 381 308 657,82
72	Variation stocks produits finis et en cours		279 677 072,11	-288 790 988,80
73	Production immobilisée		1 628 986,30	8 313 643,89
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 705 098 457,51	5 100 831 312,91
60	Achats consommés		3 468 412 606,34	3 704 299 351,00
	Services extérieurs et autres consommations		219 516 927,94	197 742 135,40
61	Services extérieurs		56 305 567,66	89 140 384,21
62	Autres services extérieurs		163 211 360,28	108 601 751,19
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		3 687 929 534,28	3 902 041 486,40
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 017 168 923,23	1 198 789 826,51
63	Charges de personnels		1 462 315 392,41	1 488 238 339,33
64	Impôts, taxes et versements assimilés		56 551 681,88	90 310 243,16
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-501 698 151,06	-379 758 755,98
75	Autre produits opérationnels		77 886 383,02	69 169 979,62
65	Autres charges opérationnelles		599 474 194,61	430 957 821,27
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		420 643 283,25	700 093 329,28
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		307 144 184,95	285 551 044,24
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-1 136 785 060,95	-1 156 088 882,67
76	Produits financiers		20 915 864,73	67 754 834,93
66	Charges financières		160 979 589,76	123 964 554,75
	VI - RESULTAT FINANCIER		-140 063 725,03	-56 209 719,82
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-1 276 848 785,98	-1 212 298 602,49
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		10 000,00	0,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	0,00
698	Autres impôts sur les résultats		0,00	0,00
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		-214 596 696,14	-301 816 560,09
692	Imposition différée actif		-199 674 863,70	-301 816 560,09
693	Imposition différée passif		-14 921 832,44	
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 111 044 890,21	5 523 307 171,70
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 173 306 980,05	6 433 789 214,10
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 062 262 089,84	-910 482 042,40
77	Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-1 062 262 089,84	-910 482 042,40
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

ACTIF

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2017	Montant Net au 31/12/2016
	ACTIF NON COURANT					
20	Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	15 270 017,67	3 647 328,50	4 194 478,50
204	Logiciels informatiques et assimilés		9 999 729,45	6 798 166,95	3 201 562,50	3 748 712,50
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences		8 917 616,72	8 471 850,72	445 766,00	445 766,00
21	Immobilisations corporelles		19 734 029 137,59	11 979 436 349,03	7 754 592 788,56	7 804 076 283,74
211	Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain		7 068 543,51	6 682 408,94	386 134,57	581 035,74
213	Batiments		7 757 935 229,94	5 805 224 224,97	1 952 711 004,97	2 129 362 401,95
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		6 392 091 871,25	5 925 335 582,11	466 756 289,14	345 465 780,74
218	Autres immobilisations corporelles		285 734 452,89	242 194 133,01	43 540 319,88	37 468 025,31
23	Immobilisations en cours		510 661 926,43		510 661 926,43	510 772 294,79
26	Immobilisations financières		1 471 000 000,00	986 000 000,00	485 000 000,00	485 000 000,00
261	Titres de filiales		1 471 000 000,00	986 000 000,00	485 000 000,00	485 000 000,00
27	Autres Immobilisations financières		597 743 647,96		597 743 647,96	589 969 311,28
	Prêts et autres actifs financiers non courants		597 743 647,96		597 743 647,96	589 969 311,28
275	Dépôts et cautionnements versés		32 946 435,90		32 946 435,90	25 172 099,22
276	Autres créances immobilisées		564 797 212,06		564 797 212,06	564 797 212,06
133	Impôts différés actif		693 035 259,82		693 035 259,82	602 964 114,56
	TOTAL ACTIF NON COURANT		23 025 387 317,97	12 980 706 366,70	10 044 680 951,27	9 996 976 482,87
	ACTIF COURANT					
3	Stocks et encours		4 287 982 097,26	180 917 161,21	4 107 064 936,05	4 851 047 994,88
30	Stocks de marchandises		31 967 346,08		31 967 346,08	33 795 909,15
31	Matières premières et fournitures		1 540 851 683,53	78 864 901,05	1 461 986 782,48	1 237 256 158,06
321	Fournitures consommables		417 315 304,94	39 542 830,79	377 772 474,15	360 544 199,65
322	Matières consommables		65 349 844,18		65 349 844,18	61 087 301,21
331	Produits en cours		351 919 061,26		351 919 061,26	258 077 916,18
351	Produits intermédiaires		30 837 669,86	14 178 914,96	16 658 754,90	14 107 394,35
355	Produits finis		1 640 605 374,13	48 330 514,41	1 592 274 859,72	2 832 705 925,78
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)		1 648 874,67		1 648 874,67	1 702 702,80
37	Stocks à l'extérieur		207 486 938,61		207 486 938,61	51 770 487,70
	Créances et emplois assimilés		2 305 884 085,36	615 145 230,36	1 690 738 855,00	1 840 693 279,87
	Créances clients		1 581 018 107,46	419 488 244,71	1 161 529 862,75	784 307 288,02
411	Clients		1 126 031 502,23		1 126 031 502,23	748 557 337,19
416	Clients douteux		454 986 605,23	419 488 244,71	35 498 360,52	35 749 950,83
	Autres débiteurs		673 282 058,04	195 656 985,65	477 625 072,39	864 870 128,64
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR		137 784 702,62	124 428 484,06	13 356 218,56	444 887 035,94
42	Personnel et comptes rattachés		27 783 407,74		27 783 407,74	11 604 363,13
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers					
45	Groupe et associés		504 202 374,02	71 228 501,59	432 973 872,43	406 979 583,98
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		3 500 558,15		3 500 558,15	1 389 145,59
486	Charges constatées d'avances		11 015,51		11 015,51	10 000,00
44	Impôts et assimilés		51 583 919,86		51 583 919,86	191 515 863,21
444	Etat, impôts sur les résultats					
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		51 583 919,86		51 583 919,86	191 515 863,21
	Disponibilités et assimilés		1 030 959 623,06		1 030 959 623,06	1 284 064 505,23
	Trésorerie		1 030 959 623,06	0,00	1 030 959 623,06	1 284 064 505,23
51	Banque, établissements financiers et assimilés		972 560 926,59		972 560 926,59	1 239 402 039,19
53	Caisse		863 221,97		863 221,97	744 082,00
54	Régies d'avances et accreditifs		57 535 474,50		57 535 474,50	43 918 384,04
	TOTAL ACTIF COURANT		7 624 825 805,68	796 062 391,57	6 828 763 414,11	7 975 805 779,98
	TOTAL GENERAL ACTIF		30 650 213 123,65	13 776 768 758,27	16 873 444 365,38	17 972 782 262,85

BILAN

Exercice clos le 31/12/2017

PASSIF				
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2017	Montants au 31/12/2016
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves (légale, statutaire, ordinaire,règlementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-378 089 119,36	-1 062 262 089,84
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-3 169 255 733,03	-1 481 462 317,14
110	Résultat en instance d'affectation		-2 235 939 626,40	-1 173 677 536,56
115	Ajustement pour changement de méthode comptable		-933 316 106,63	-307 784 780,58
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		10 000 294 213,94	11 003 914 659,35
	<u>PASSIF NON COURANT</u>			
	Emprunts et dettes financières		1 725 499 679,10	1 515 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		1 725 499 679,10	1 515 499 679,10
	Impôts (différés et provisionnés)		72 308 671,72	92 967 463,95
134	Impôts différés passif		72 308 671,72	92 967 463,95
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		240 613 300,28	249 016 147,51
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		218 014 396,27	229 197 987,18
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		17 051 369,90	13 649 841,11
131	Subventions d'équipement		5 547 534,11	6 168 319,22
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		2 038 421 651,10	1 857 483 290,56
	<u>PASSIF COURANT</u>			
	Fournisseurs et comptes rattachés		764 448 861,16	563 398 097,89
401	Fournisseurs de stocks et services		583 283 620,74	534 499 866,54
403	Fournisseurs, effets à payer			
404	Fournisseurs d'immobilisations		44 000 261,17	18 004 772,18
408	Fournisseurs factures non parvenues		137 164 979,25	10 893 459,17
	Impôts		208 535 454,00	219 717 132,32
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		202 264 649,30	214 772 127,95
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		6 270 804,70	4 945 004,37
	Autres dettes		334 349 248,75	801 271 985,53
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		2 683 987,77	2 501 600,76
42	Personnel et comptes rattachés		267 196 934,41	647 212 599,65
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		32 351 404,09	54 260 646,84
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		17 146 386,06	81 054 182,17
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		5 549 237,44	7 624 415,62
45	Groupe et associés		8 960 950,00	8 479 000,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		350 748,98	29 940,49
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	109 600,00
	Trésorerie passif		3 527 394 936,43	3 526 997 097,20
519	Concours bancaires courants		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		27 394 936,43	26 997 097,20
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		4 834 728 500,34	5 111 384 312,94
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		16 873 444 365,38	17 972 782 262,85

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)**Période du 01/01/2017 au 31/12/2017**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2017	Montants au 31/12/2016
70	Ventes et produits annexes		3 904 452 065,17	4 423 792 399,10
72	Variation stocks produits finis et en cours		-480 662 851,05	279 677 072,11
73	Production immobilisée		2 284 949,18	1 628 986,30
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 426 074 163,30	4 705 098 457,51
60	Achats consommés		2 317 506 659,37	3 468 412 606,34
	Services extérieurs et autres consommations		136 320 765,06	219 516 927,94
61	Services extérieurs		38 337 413,51	56 305 567,66
62	Autres services extérieurs		97 983 351,55	163 211 360,28
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		2 453 827 424,43	3 687 929 534,28
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		972 246 738,87	1 017 168 923,23
63	Charges de personnels		1 180 109 954,98	1 462 315 392,41
64	Impôts, taxes et versements assimilés		44 260 808,74	56 551 681,88
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-252 124 024,85	-501 698 151,06
75	Autre produits opérationnels		94 944 494,88	77 886 383,02
65	Autres charges opérationnelles		101 525 448,81	599 474 194,61
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		276 913 193,30	420 643 283,25
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		53 562 728,59	307 144 184,95
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-482 055 443,49	-1 136 785 060,95
76	Produits financiers		21 676 170,42	20 915 864,73
66	Charges financières		23 822 620,70	160 979 589,76
	VI - RESULTAT FINANCIER		-2 146 450,28	-140 063 725,03
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-484 201 893,77	-1 276 848 785,98
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		10 000,00	10 000,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats		0,00	0,00
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		-106 122 774,41	-214 596 696,14
692	Imposition différée actif		-90 071 145,26	-199 674 863,70
693	Imposition différée passif		-16 051 629,15	-14 921 832,44
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 596 257 557,19	5 111 044 890,21
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 974 346 676,55	6 173 306 980,05
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-378 089 119,36	-1 062 262 089,84
77	Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-378 089 119,36	-1 062 262 089,84
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

ENIEM SOCIETE MERE						
BILAN						
Exercice clos le 31/12/2018						
ACTIF						
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2018	Montant Net au 31/12/2017
ACTIF NON COURANT						
20	Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	15 817 167,67	3 100 178,50	3 647 328,60
204	Logiciels informatiques et assimilés		9 999 729,45	7 345 316,95	2 654 412,50	3 201 562,60
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences		8 917 616,72	8 471 850,72	445 766,00	445 766,00
21	Immobilisations corporelles		19 675 041 893,95	12 097 971 128,96	7 577 070 764,99	7 754 592 788,56
211	Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain		7 068 543,51	6 722 981,44	345 562,07	386 134,57
213	Batiments		7 719 320 770,20	5 911 811 299,74	1 807 509 470,46	1 952 711 004,97
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		6 388 092 912,12	5 944 396 799,26	443 696 112,86	466 756 289,14
218	Autres immobilisations corporelles		269 360 628,12	235 040 048,52	34 320 579,60	43 540 319,88
23	Immobilisations en cours		510 110 885,52		510 110 885,52	510 661 926,43
26	Immobilisations financières		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	485 000 000,00
261	Titres de filiales		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	485 000 000,00
27	Autres Immobilisations financières		607 646 372,49		607 646 372,49	597 743 647,96
	Prêts et autres actifs financiers non courants		607 646 372,49		607 646 372,49	597 743 647,96
275	Dépôts et cautionnements versés		42 795 984,87		42 795 984,87	32 946 435,90
276	Autres créances immobilisées		564 850 387,62		564 850 387,62	564 797 212,06
133	Impôts différés actif		706 393 124,41		706 393 124,41	693 035 259,82
	TOTAL ACTIF NON COURANT		22 504 109 622,54	13 099 788 296,63	9 404 321 325,91	10 044 680 951,37
ACTIF COURANT						
3	Stocks et encours		3 731 984 444,63	92 802 263,62	3 639 182 181,01	4 107 064 936,05
30	Stocks de marchandises		16 900 619,57		16 900 619,57	31 967 346,08
31	Matières premières et fournitures		1 499 166 199,26	40 692 608,33	1 458 473 590,93	1 461 986 782,48
321	Fournitures consommables		406 146 575,91	37 930 740,33	368 215 835,58	377 772 474,15
322	Matières consommables		64 006 476,33		64 006 476,33	65 349 844,18
331	Produits en cours		436 840 231,48		436 840 231,48	351 919 061,26
351	Produits intermédiaires		31 958 556,95	14 178 914,96	17 779 641,99	16 658 754,90
355	Produits finis		1 080 637 643,20		1 080 637 643,20	1 592 274 859,72
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)		1 964 027,31		1 964 027,31	1 648 874,67
37	Stocks à l'extérieur		194 364 114,62		194 364 114,62	207 486 938,61
	Créances et emplois assimilés		3 404 289 111,00	614 954 214,59	2 789 334 896,41	1 690 738 855,00
	Créances clients		2 116 560 511,55	419 297 228,94	1 697 263 282,61	1 161 529 862,75
411	Clients		1 661 971 269,06		1 661 971 269,06	1 126 031 502,23
416	Clients douteux		454 555 816,57	419 297 228,94	35 258 587,63	35 498 360,52
418	Clients- produits non encore facturés		33 425,92		33 425,92	
	Autres débiteurs		1 213 638 944,52	195 656 985,65	1 017 981 958,87	477 625 072,39
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR		133 557 479,61	124 428 484,06	9 128 995,55	13 356 218,56
42	Personnel et comptes rattachés		32 370 554,73		32 370 554,73	27 783 407,74
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers					
45	Groupe et associés		1 046 272 177,62	71 228 501,59	975 043 676,03	432 973 872,43
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		1 438 732,56		1 438 732,56	3 500 558,15
486	Charges constatées d'avances				0,00	11 015,51
44	Impôts et assimilés		74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
444	Etat, impôts sur les résultats					
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
	Disponibilités et assimilés		746 207 748,11		746 207 748,11	1 030 959 623,06
	Trésorerie		746 207 748,11	0,00	746 207 748,11	1 030 959 623,06
51	Banque, établissements financiers et assimilés		405 867 388,42		405 867 388,42	972 560 926,59
53	Caisse		583 573,86		583 573,86	863 221,97
54	Régies d'avances et accreditifs		339 756 785,83		339 756 785,83	57 535 474,50
	TOTAL ACTIF COURANT		7 882 481 303,74	707 756 478,21	7 174 724 825,53	6 828 763 414,11
	TOTAL GENERAL ACTIF		30 386 590 926,28	13 807 544 774,84	16 579 046 151,44	16 873 444 365,48

BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

PASSIF				
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2018	Montants au 31/12/2017
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves (légale, statutaire, ordinaire,réglementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-552 432 003,45	-378 089 119,26
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-3 828 240 421,80	-3 169 255 733,03
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		9 166 966 641,08	10 000 294 214,04
	<u>PASSIF NON COURANT</u>			
	Emprunts et dettes financières		1 935 499 679,10	1 725 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		1 935 499 679,10	1 725 499 679,10
	Impôts (différés et provisionnés)		61 593 813,74	72 308 671,72
134	Impôts différés passif		61 593 813,74	72 308 671,72
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		174 043 663,72	240 613 300,28
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		162 823 871,54	218 014 396,27
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		5 828 833,25	17 051 369,90
131	Subventions d'équipement		5 390 958,93	5 547 534,11
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		2 171 137 156,56	2 038 421 651,10
	<u>PASSIF COURANT</u>			
	Fournisseurs et comptes rattachés		1 238 019 034,60	764 448 861,16
401	Fournisseurs de stocks et services		1 180 464 860,93	583 283 620,74
403	Fournisseurs, effets à payer			
404	Fournisseurs d'immobilisations		26 209 723,49	44 000 261,17
408	Fournisseurs factures non parvenues		31 344 450,18	137 164 979,25
	Impôts		232 843 809,40	208 535 454,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		229 042 545,75	202 264 649,30
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		3 801 263,65	6 270 804,70
	Autres dettes		352 277 701,60	334 349 248,75
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		2 363 622,92	2 683 987,77
42	Personnel et comptes rattachés		275 624 949,56	267 196 934,41
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		35 476 770,80	32 351 404,09
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		17 096 660,18	17 146 386,06
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 569 472,54	5 549 237,44
45	Groupe et associés		13 198 510,80	8 960 950,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		838 114,80	350 748,98
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	109 600,00
	Trésorerie passif		3 417 801 808,20	3 527 394 936,43
519	Concours bancaires courants		3 300 994 485,99	3 500 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		116 807 322,21	27 394 936,43
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		5 240 942 353,80	4 834 728 500,34
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		16 579 046 151,44	16 873 444 365,48

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)**Période du 01/01/2018 au 31/12/2018**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2018	Montants au 31/12/2017
70	Ventes et produits annexes		4 839 862 730,76	3 904 452 065,17
72	Variation stocks produits finis et en cours		-324 407 004,20	-480 662 851,05
73	Production immobilisée		1 317 837,53	2 284 949,18
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 516 773 564,09	3 426 074 163,30
60	Achats consommés		3 214 195 203,68	2 317 506 659,37
	Services extérieurs et autres consommations		158 043 816,91	136 320 765,06
61	Services extérieurs		20 740 865,28	38 337 413,51
62	Autres services extérieurs		137 302 951,63	97 983 351,55
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		3 372 239 020,59	2 453 827 424,43
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 144 534 543,50	972 246 738,87
63	Charges de personnels		1 344 706 185,22	1 180 109 954,98
64	Impôts, taxes et versements assimilés		79 281 201,86	44 260 808,74
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-279 452 843,58	-252 124 024,85
75	Autre produits opérationnels		37 467 207,30	94 944 494,88
65	Autres charges opérationnelles		61 429 272,99	101 525 448,81
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		251 059 770,38	276 913 193,30
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		151 425 462,49	53 562 728,59
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-403 049 217,16	-482 055 443,49
76	Produits financiers		20 017 412,66	21 676 170,42
66	Charges financières		192 964 505,56	23 822 620,70
	VI - RESULTAT FINANCIER		-172 947 092,90	-2 146 450,28
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-575 996 310,06	-484 201 893,77
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		10 000,00	10 000,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		-23 574 306,61	-106 122 774,41
692	Imposition différée actif		-12 859 448,63	-90 071 145,26
693	Imposition différée passif		-10 714 857,98	-16 051 629,15
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 725 683 646,54	3 596 257 557,19
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 278 115 649,99	3 974 346 676,55
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-552 432 003,45	-378 089 119,36
77	Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-552 432 003,45	-378 089 119,36
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

Table des matières

Table de matière

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux et schéma et figure

Sommaire

Introduction général.....1

Chapitre I : Généralité sur la gestion et l'analyse financière.....4

Section 01 : Notions de base sur la gestion.....4

1. Définition de la gestion.....4

2. Outils de gestion.....4

2.1. Outils de prévision.....5

2.2. Les outils d'analyse.....5

3. La comptabilité générale.....6

Section 2: L'analyse comme outil de diagnostic finance.....8

I. La fonction Finance.....8

1. La place de la fonction financière dans l'entreprise8

2. Les missions de la fonction financière9

2.1. Production du chiffre d'analyse9

2.2. « Business Partner » de la direction générale10

2.3. Maître d'ouvrage des systèmes d'information10

2.4. Vers un élargissement des compétences.....11

3. Rôle de la fonction financière.....11

4. Les objectif de la fonction financière.....12

II. L'analyse financière aspects théorique et technique.....13

2.1. Définition de l'analyse financière.....13

2.2. Les utilisateurs de l'analyse financière.....13

2.3. Les objectifs et les étapes de l'analyse financière.....15

2.3.1. Objectifs de l'analyse financière.....15

2.3.2. Les étapes de l'analyse financière.....16

Table de matière

2.4.	Le rôle de l'analyse financière.....	16
2.5.	Les méthodes de l'analyse financière.....	17
Section 03 : Les sources d'information de l'analyse financière.....		19
1.	Le bilan.....	19
1.1.	Définition de bilan.....	19
1.2.	La structure de bilan comptable.....	19
1.2.1.	L'actif de bilan comptable.....	19
1.2.2.	Le passif du bilan comptable.....	21
2.	Le compte de résultat.....	24
2.1.	Définition de compte de résultat.....	24
2.2.	Structure du compte du résultat.....	24
3.	L'annexe.....	26
3.1.	Définition de l'annexe.....	26
3.2.	Les objectifs de l'annexe.....	27
4.	Le tableau de flux de trésorerie.....	27
5.	Les autres sources d'information.....	29
5.1.	Les rapports de gestion.....	29
5.2.	La vie économique de la société.....	30
5.3.	La vie juridique de la société.....	30
5.4.	La vie sociale de la société.....	30
5.5.	La politique de la société en matière d'environnement.....	30
5.6.	Le rapport générale du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte..... ;	30
Conclusion du chapitre.....		32
Chapitre II : L'analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise.....		33
Section 01 : Analyse de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel.....		33
1.	Le bilan Fonctionnel.....	33
1.1.	L'objectif de bilan fonctionnel.....	34
1.2.	La structure de bilan fonctionnel.....	34
A)	Les masses.....	34

Table de matière

B) Les retraitements.....	35
2. Présentation de bilan fonctionnel après retraitement.....	36
3. La présentation du bilan Fonctionnel en grande masse.....	38
4. Les ratios à partir le bilan fonctionnel.....	38
5. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan fonctionnel.....	39
5.1.Fond du roulement Net global.....	39
5.1.1. Définition du fond de roulement.....	39
5.1.2. Mode de calcul de fond du roulement.....	40
5.1.3. Typologie de fond du roulement.....	40
5.1.4. Interprétation des situations de fond du roulement.....	41
5.2.Etude de besoin en fond du roulement.....	41
5.2.1. Définition de besoin en fond du roulement.....	42
5.2.2. Interprétation de besoin en fond du roulement.....	43
5.3.Les ratios de rotation.....	43
5.4.La Trésorerie.....	45
5.4.1. Détermination de la trésorerie.....	45
Section 02 : Analyse patrimoniale par le bilan financier.....	46
1. Définition de bilan financier.....	46
2. L'importance et le rôle de bilan financier.....	46
3. Passage de bilan comptable au bilan financier.....	47
3.1. Le reclassement des postes du bilan comptable.....	47
3.2. L'intégration des éléments hors bilan.....	48
3.3.L'élimination des postes du bilan comptable.....	48
4. Les indicateurs d'équilibre basé sur le bilan financier.....	51
4.1.Le fond du roulement financier.....	51
4.1.1. Définition de fond du roulement financier.....	51
4.1.2. Le calcul de fond du roulement financier.....	52
4.1.3. Interprétation de fond du roulement financier.....	52
4.2.Les ratios à partir de bilan financier.....	53
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.....	55
1. Soldes intermédiaires de gestion.....	55
1.1.Définition.....	55

Table de matière

1.2. Les éléments de tableau des Soldes intermédiaire de gestion.....	55
2. Capacité d'autofinancement.....	61
2.1. Généralité.....	61
2.2. La méthode de calcul la CAF.....	62
3. Le Ratios.....	64
4. La rentabilité de l'entreprise.....	64
4.1. Notions de rentabilité.....	64
4.1.1. Définition de la rentabilité.....	64
4.2. Les ratios de rentabilité.....	65
5. L'effet de levier.....	66
5.1. Définition.....	66
5.2. Principe de l'effet de levier.....	67
5.3. Interprétation de l'effet de levier.....	67
Conclusion du chapitre.....	69
Chapitre III : étude de l'analyse de la santé financière et la performance de l'ENIEM.....	70
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil ENIEM.....	70
1. L'historique de l'ENIEM.....	70
1.1. Créations de l'ENIEM.....	70
1.2. La Forme juridique et le capitale Social.....	71
2. Situation géographique.....	71
3. Mode d'organisation de l'ENIEM.....	71
3.1. L'unité siège.....	71
4. Les unités de L'ENIEM.....	72
4.1. Les unités de production.....	72
4.2. Unité commerciale.....	72
4.3. Unité prestations technique.....	72
5. Les gammes de produits.....	74
6. Le Secteur d'activité.....	75
7. Les métiers de l'ENIEM.....	75
7.1. Unité Froid.....	76
7.2. Unité cuisson.....	76

Table de matière

7.3. Unité de climatisation.....	76
8. Les objectifs de l'ENIEM.....	77
8.1. Objectifs à atteindre.....	77
Section 02 : Elaboration de bilan financier du bilan fonctionnel.....	78
1. Construction de bilan financier.....	78
1.1. Présentation des bilans financier condensés 2016,2017 et 2018.....	79
1.2. L'analyse des poste de bilan des exercices 2016, 201 et 2018.....	82
1.2.1. L'analyse des emplois.....	82
1.2.2. L'analyse des ressources.....	83
2. Construction de bilan Fonctionnel.....	84
2.1. Présentation graphique des bilans Fonctionnels en grand mases.....	90
2.2. L'analyse des bilans fonctionnels.....	91
3. L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....	93
3.1. Calculs des indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel.....	93
3.1.1. Le fonds de roulement Net globale.....	93
3.1.2. L e besoin en fond du roulement.....	95
3.1.3. La Trésorerie Nette.....	98
3.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale.....	99
3.2.1. Analyse de l'équilibre financière à long terme pour les années 2016, 2017 et 2018.....	100
3.2.2. Analyse de l'équilibre financière à court terme (BFR) et la (T) de 2016, 2017 et 2018.....	102
3.3. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....	105
3.4. Analyse de la situation financière de l'entreprise par la méthode des ratios.....	106
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM.....	113
1. L'analyse de l'activité.....	113
1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	113

Table de matière

1.2.	Calcul de la capacité d'autofinancement.....	116
2.	Analyse de la rentabilité et d'activité.....	118
2.1.	Ratios de la rentabilité.....	118
2.1.1.	L'effet de levier.....	120
2.2.	Ratio d'activité.....	120
2.2.1.	Ratio de croissance du chiffre d'affaire hors Taxes.....	120
2.2.2.	Ratio de la valeur ajouté.....	121
2.2.3.	Ratio de profitabilité économique.....	121
2.2.4.	Ratio de profitabilité économique Nette.....	121
2.2.5.	Ratio de profitabilité Financière.....	122
3.	Synthèse des force et faiblesses de l'ENIEM.....	122
3.1.	Les Forces de l'ENIEM.....	122
3.2.	Les faiblesses de l'ENIEM.....	123
	Conclusion du chapitre.....	124
	Conclusion générale.....	125
	Bibliographie.....	128
	Les annexes.....	131
	Table des matières.....	140