

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



Université Mouloud Mammeri du Tizi-Ouzou
Faculté des Sciences Economiques, de Gestion et Commerciales
Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire de fin d'études

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité

Spécialité : finance d'entreprise

Thème : L'analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise

Cas : (ENIEM)



Réalisé par :

KESSAL Mohamed Abdelmadjid

DJAROUN Khaled

Encadré par :

Dr. KARAOUI Ahlem

Soutenu devant le jury composé de :

Président : Dr. GUENDOUDI Mohammed, MCB , UMMTO .

Examineur : Dr. DAKHANE Hassyna , MCB , UMMTO.

Encadreur : Dr. KARAOUI Ahlem , MCB , UMMTO .

2023 - 2024

Remerciements...

Tout d'abord, nous remercions le Dieu tout puissant de nous avoir donné la force, le courage pour réaliser notre travail. Nulle œuvre n'est exaltante que celle réalisée avec le soutien moral et financier des personnes qui nous sont proches.

Nous tient à exprimer notre plus profonde reconnaissance à :

Dr, KARAOUI Ahlem d'avoir accepté de nous encadrer, nous le remercions aussi pour son aide, ses conseils, et pour l'amélioration de la rédaction de ce rapport.

Dr, GUENDOUDI Mohammed président de jury, et : Dr, DAKHANE Hassyna pour avoir accepté de juger ce travail,

Ma famille, mon père et à ma mère qui m'ont toujours entouré et motivé à sans cesse devenir meilleur ; Mes frères et sœurs qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.

Mes amis de qui n'ont cessé de m'encourager ; tous mes compagnons de ma promotion ; et a toutes les personnes qui nous ont aidées de près ou de loin pour la réalisation de ce mémoire.

Merci



Dédicace...

Je dédie ce modeste travail à :

Mes parents :

Mon père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie et le soutien permanent venu de toi....

Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie

Mes frères et sœurs qui m'ont assisté dans mes moments difficiles et m'ont servi d'exemple...

Mon ami proche Ali SALHI à qui je souhaite bonne chance dans son parcours

Mes enseignants qui doivent voir dans ce travail la fierté d'un savoir bien acquis, ainsi que mes collègues de ma promotion pour leur aide...

mon binôme Khaled et à tous mes amis, mes copains de chambre Ali et Abdelmalek , mes voisins et à tous qui ont donné part dans l'élaboration de ce travail Je le dédie ce modeste travail...

Mohamed Abdelmadjid

Dédicace...

Grace à dieu tout puissant, nous dédions ce modeste travail a toutes les personnes qui nous ont aidés de près ou de loin à la réalisation de ce mémoire plus particulièrement.

A mes chers parents, pour tous leurs sacrifices, leurs amours, leurs Tendresses, leur soutien et leurs prières tout au long de mes études.

A mes chers frères, Hafidh , Noureddine, Sofiane surtout Mohamed Akli pour leur encouragement, leurs conseils et la confiance en personne, je leur souhaite aussi que de succès dans leur vie.

A ma sœur bien aimée pour son aide et son soutien.

A mon binôme Mohamed Abdelmadjid pour son aide et sa compréhension.

mes amis Yanis, Mohamed, Boulam , Idir , pour tous leur moments partages avec moi et leur soutien je souhaite que de bonheurs et de succès dans .

A Mes camarades de l'école surtout Karim, Ali, Malik , Smail, Rabah pour leur amitié et encouragement.

Khaled

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
ANC	Actif Non courant
VA	Valeur Ajoutée
TFT	Tableau des Flux de Trésorerie
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur Réalisable
VD	Valeur Disponible
KP	Capitaux Permanents
VMP	Valeurs Mobilières de Placement
PPPC	Provisions Pour Pertes et Charges
FR	Fonds de Roulement
BFR	Besoin de Fonds de Roulement
TN	Trésorerie Nette
DCT	Dettes à Court Terme
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRE	Fonds de Roulement Etranger
FRT	Fonds de Roulement Total
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
BFRG	Besoin en Fonds de Roulement Global
TA	Trésorerie Active
TP	Trésorerie Passive
CP	Capitaux Propres
SIG	Solde Intermédiaire de Gestion
MC	Marge Commercial
EBE	Excédent Brut d'exploitation
RE	Résultat d'exploitation
RCAI	Résultat Courant Avant Impôts
CAF	Capacité d'autofinancement
AF	Autofinancement

Liste des abréviations

RC	Rentabilité Commercial
RRC	Ratio de Rentabilité Commerciale
RE	Rentabilité Economique
RRE	Ratio de Rentabilité Economique
RN	Résultat Net
RF	Rentabilité Financière
RRF	Ratio de Rentabilité Financière
DEDCC	Délai d'écoulement des créances clients
DEDDF	Délai d'écoulement des dettes fournisseurs
RSG	Ratio de Solvabilité Générale
RAF	Ratio d'autonomie financière

Liste des tableaux

Numéro	titre	pages
01	Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	11
02	La Présentation de l'actif du bilan comptable	18
03	La Présentation de passif du bilan comptable	19
04	Présentation du compte de résultat	23
05	présentation de l'évolution des immobilisations	25
06	tableau des amortissements	25
07	tableau des provisions	26
08	tableau des pertes de valeurs sur immobilisations	26
09	présentation du tableau des flux de trésorerie	27
10	La structure standard du bilan financier	30
11	La structure standard du bilan de grande de masse	30
12	Le bilan financier	33
13	Le bilan financier en grand masse	33
14	Les ratios de structures financière	46
15	Présentation des ratios de gestion	47
16	Les ratios de rentabilité	49
17	Ratio de solvabilité	50
18	Les soldes intermédiaires de gestion	55
19	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	57
20	Calcul de la CAF par la méthode additive	57
21	Tableau récapitulatif de l'évolution de l'ENIEM	66
22	actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020	71
23	passif des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020	72
24	le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2018	72
25	le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019	73
26	le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020	73
27	Le calcul du FRF par le haut du bilan	77
28	Le calcul du FRF par le bas du bilan	77
29	Le calcul de la variation de FRF	78
30	Calcul du FRP	79
31	Calcul du FRE	80
32	Le calcul du BFR	81
33	Le calcul de la variation du BFR	82
34	Le calcul de la TN	82
35	Le calcul de la TN	83
36	le calcul des ratios de structure financière	84
37	Le calcul des ratios de liquidité	85
38	Calcul des ratios de rentabilité	86
39	calcul de ratio de rotation de stock de marchandises et MP	87
40	calcul de ratio de rotation des produits finis (PF)	87
41	calcul de ratio de rotation des créances clients et des dettes,F	88
42	Les soldes intermédiaires de gestion	89
43	Calcul du ratio de productivité du personnel	91
44	Le calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive	91
45	calcul de la CAF à partir de la méthode EBE soustractive	92
46	calcul de l'Autofinancement (AF)	92

47	Calcul de ratio de la rentabilité économique	93
48	Calcul de ratio de la rentabilité financière	93
49	Calcul de ratio de la rentabilité commerciale	94

Liste des figures

Numéro	titre	pages
01	Le compte du résultat en trois niveaux	20
02	présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier	44
03	présentation des différents ratios de liquidité	48
04	L'organigramme général de l'ENIEM	70
05	Représentation graphique de l'actif du bilan financier de grand masse	74
06	Représentation graphique de passif du bilan financier de grand masse	74
07	représentation graphique du FRF	78
08	représentation graphique du FRP	79
09	représentation graphique du FRE	80
10	représentation graphique du BFR	81
11	Représentation graphique de la TN	83

Sommaire

Sommaire

Remerciement	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction générale	02
Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise	
Introduction	06
Section 01 : Notions générales sur l'analyse financière	07
Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière	12
Section 03 : Élaboration d'un bilan financier	27
Conclusion	35
Chapitre II : Méthodes et outils d'analyse de la structure financière	
Introduction	35
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	36
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios et de performance de la rentabilité	44
Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise	51
Conclusion	62
Chapitre III : Etude de la structure et de la santé financière de l'ENIEM	
Introduction	64
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	65
Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise ENIEM	71
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM	88
Conclusion	95
Conclusion Générale	97
Bibliographie.....	100
Annexes.....	102
Table des matières.....	113
Résumé.....	118

Introduction générale

Introduction générale

Introduction :

Une entreprise est une entité économique qui combine des ressources humaines, financières, matérielles et immatérielles pour produire des biens ou des services en vue de réaliser un profit. Elle opère dans un environnement concurrentiel et cherche à satisfaire les besoins et les demandes des consommateurs tout en générant des revenus. Les entreprises peuvent varier en taille, en structure juridique et en secteur d'activité, mais elles ont toutes pour objectif principal de créer de la valeur ajoutée. Elles jouent un rôle essentiel dans l'économie en contribuant à la création d'emplois, à l'innovation, à la croissance économique et au développement social.

La finance est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier 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.

L'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise est essentielle pour évaluer sa santé financière ainsi que sa capacité à générer des profits. Cette analyse permet de déterminer comment les ressources financières de l'entreprise sont réparties entre les actifs, passifs et capitaux propres, donnant ainsi une vision claire de sa solvabilité et de son potentiel de croissance.

La structure financière d'une entreprise se réfère à la composition des sources de financement utilisées pour soutenir ses activités. Cette analyse examine les proportions des différentes formes de financement telles que les fonds propres, l'endettement ou les ressources externes. Elle évalue également le niveau d'endettement et la capacité à rembourser les dettes à long terme.

Par ailleurs, l'analyse de la rentabilité permet d'évaluer la performance économique d'une entreprise en mesurant sa capacité à générer des bénéfices par rapport à ses coûts et dépenses. Elle inclut notamment l'examen des états financiers tels que le compte de résultat, qui met en évidence le chiffre d'affaires, les coûts variables et fixes ainsi que le bénéfice net.

Dans le cadre de notre étude sur l'analyse financière, Nous avons réalisé une étude de cas approfondie sur l'Entreprise Nationale Industrielle de l'Électroménager (ENIEM), qui se consacre principalement à la fabrication et à la commercialisation de produits électroménagers pendant une période de stage d'un mois.

Problématique de recherché :

En se basant sur l'analyse de la structure financière et de la rentabilité, est-ce que l'ENIEM présente un équilibre financier stable et une rentabilité satisfaisante ?

Pour répondre à notre problématique, nous avons présenté notre travail autour des questions suivantes :

- La structure financière de l'ENIEM est-elle stable et équilibrée ?
- La rentabilité de l'ENIEM est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Hypothèse 01 : La première hypothèse de notre recherche postule que l'entreprise ENIEM manque d'une structure financière stable, qu'elle n'atteint pas un niveau de performance satisfaisant et qu'elle n'est pas rentable.

Hypothèse 02 : La rentabilité de l'ENIEM ne pas suffisante pour assurer son autofinancement.

Objectifs spécifique du travail

D'une part, il permet aux dirigeants des entreprises ainsi qu'à toute personne s'intéressant à cette question, de mieux comprendre le concept d'analyse financière. D'autre part, Notre recherche vise à examiner et à analyser les divers états financiers ainsi que les ratios relatifs à la structure et à l'activité financière de l'ENIEM. Cette démarche nous permettra d'avoir une compréhension plus précise de la situation financière de l'entreprise.

Motifs du choix du sujet

Nous avons entrepris d'examiner si l'entreprise ENIEM, la société nationale des industries de l'électroménager de Tizi-Ouzou, maintient son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre ses objectifs. Notre deuxième motivation était de vérifier la conformité de la théorie de gestion financière que nous avons étudiée sur le terrain. Cette démarche nous a permis de mettre en évidence l'importance de l'analyse financière au sein de l'entreprise, ainsi que la correspondance du thème avec notre spécialité (Finance d'entreprise).

La méthodologie de recherché

- Sur le plan théorique

Cela repose sur une recherche bibliographique (basée sur des ouvrages, des documents ..) qui nous aidera à comprendre les concepts et les différentes étapes nécessaires pour appliquer les techniques d'analyse financière de l'entreprise.

- Sur le plan pratique

notre travail consiste à développer et à vérifier les éléments théoriques et à comprendre les méthodes d'analyse utilisées par l'entreprise ENIEM.

Introduction générale

La structuration du travail

Par conséquent, nous avons structuré notre plan du travail en trois chapitres. Le premier chapitre est un cadre strictement théorique intitulé “Cadre théorique sur l’analyse financière”. Le second chapitre, intitulé “Méthodes et outils d’analyse de la structure financière”, se concentre sur les techniques d’analyse financière. Enfin, le troisième chapitre est dédié à une étude pratique réalisée au sein de l’entreprise ENIEM.

Les avantages enregistrés

- La facilité d’accès aux informations et aux documents essentiels liés à l’entreprise, ainsi que l’accueil chaleureux et la prise en charge professionnelle des encadreurs lors de notre stage.

Difficulté rencontrée

- Nous avons obtenu les annexes nécessaires pour l’entreprise ENIEM , mais elles ne sont pas relativement récentes ; cela est dû à certains problèmes de gestion auxquels l’entreprise est confrontée.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Introduction :

L'analyse financière d'une entreprise est une démarche essentielle dans l'évaluation de sa santé financière et de sa performance. Elle consiste à examiner en détail les états financiers de l'entreprise, afin de comprendre sa situation actuelle, son évolution passée et de formuler des projections sur son avenir financier. Cette analyse permet aux investisseurs, aux gestionnaires et aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées quant à l'entreprise. Il est recommandé de consacrer le premier chapitre à trois sections dont la première sera basé sur les notions général sur l'analyse financière, en suit la deuxième sera abordé sur les supports de base de l'analyse financière, enfin la dernière section sera basée sur la Généralité sur l'analyse de la structure financière.

Avant de d'entrer dans le cœur de notre sujet pour en saisir pleinement la portée, nous avons estimé essentiel de clarifier les termes principaux présents dans le titre de notre mémoire. L'objectif de ce chapitre est d'offrir au lecteur une meilleure compréhension du sujet de recherche.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Section 01 : Notions générales sur l'analyse financière.

Afin de bien comprendre l'analyse financière, il est nécessaire de définir les concepts de base suivants : tel que définition, l'historique, le rôle et l'objectif de l'analyse financière.

1.1. Historique et définition de l'analyse financière

1.1.1. Historique de l'analyse financière :

À la fin du XIXe siècle, l'analyse financière a vu le jour, avec les banques et les sociétés qui commençaient à utiliser des ratios pour prouver la solvabilité des entreprises. Avant la crise de 1929, qui a changé les pratiques en profondeur, le rôle des banquiers se concentrait principalement sur la gestion des comptes et l'octroi de crédits temporaires. Le défi résidait dans le financement d'industries émergentes telles que le charbon, le textile, la construction et la mécanique. Les crédits étaient accordés en échange de garanties solides, souvent basées sur des biens immobiliers ou fonciers, qui n'étaient pas directement liés à l'activité de l'entreprise ou sur le patrimoine personnel des propriétaires. Cela signifiait que le risque de crédit dépendait des conditions juridiques des garanties. Il était crucial de s'assurer que les biens mis en garantie conservaient leur valeur indépendamment de la performance de l'entreprise. Cependant, l'évaluation de ces biens, les risques de dépréciation et l'incertitude quant à la valeur réelle des actifs nets en cas de liquidation, ainsi que la difficulté d'évaluer l'indépendance des garanties par rapport à l'activité de l'entreprise, ont révélé aux banquiers que la solvabilité seule ne suffisait pas pour prendre une décision éclairée sur l'octroi de crédits.¹

Dans les années 1950, deux tendances ont émergé. D'une part, les études se sont orientées vers la théorie financière et les choix d'investissement. D'autre part, l'intensification de la concurrence et l'évaluation de l'économie ont mené à une demande accrue pour une gestion de qualité, entraînant ainsi le développement d'une analyse financière interne aux entreprises.

Aujourd'hui, cette technique est pleinement intégrée dans les pratiques des entreprises, et même les cabinets d'expertise comptable se transforment progressivement, passant d'une simple collecte d'informations à une analyse approfondie de celles-ci.

1.1.2. Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière offre une vue d'ensemble de la santé financière d'une entreprise. Elle utilise une série de méthodes et de ratios pour examiner différents aspects de la situation financière d'une entreprise, y compris son activité, sa performance, ses résultats et sa structure

¹ Benouaret ,W, kassou,S , Analyse de la structure financière d'une entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL, Mémoire de Master académique, comptabilité , contrôle et audit , Bejaia : université Abderrahmane Mira de Bejaia, Algérie , 2022 , P5.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

financière. Qui permet à l'institution de connaître les forces et les faiblesses de la situation financière.

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

Selon FLORENT. D Et JEAN-PIERRE : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à Destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus Objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence Des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, Capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine » .²

Selon MARION.A : « l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière ».³

Selon B et F. GRANDGUILLOT : « La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (Données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) ».⁴

Selon COHEN. E : « l'analyse financière consiste un ensemble de concepts, de Méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ces performances ».⁵

1.2. Les objectifs et le rôle de l'analyse financière :

1.2.1. Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière vise à fournir une perspective claire sur l'état réel d'une entreprise en détectant les points forts et les points faibles de vue financière. Elle permet d'examiner la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices, d'apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis et les perspectives de croissances en termes d'activité. Cette étude est donc réalisée à partir d'informations concernant le passé de l'entreprise.

Les objectifs de l'analyse financière sont :⁶

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Identifier les causes de difficultés présentes et futures de l'entreprise ;
- Mettre en lumière des éléments défavorables ou le dysfonctionnement dans la situation financière et les performances de l'entreprise ;

² Florent, d et jean-pierre, l'analyse financière « aide mémoire », 5^{ème} édition dunod, France, 2017, p01.

³ Marion, a, « analyse financière concepts et méthode », 3^{ème} édition dunod, France, 2004, p01.

⁴ B, et F, Grandguillot, « les outils du diagnostic financier à partir des documents comptable établis. conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11^{ème} édition gualino, France, 2007, p15

⁵ Cohen elie, « analyse financière », édition economica , 6^{ème} édition, France , 2006 , p 08.

⁶ Jérôme caby, Jacky koehl , analyse financière, édition pearson et dareios , 2012, france , p 23.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

- Devoir guider les décisions de la direction générale ainsi que celle de la direction financière : décision d'investissement, de financement, de distribution de dividendes ;
- Constituer la base des prévisions financières, plan d'investissement, budget de Trésorerie ;
- Servir des instruments de contrôle de gestion. L'importance du diagnostic par l'analyse financière est fondamentale pour les gestionnaires.
- Présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise et de proposer une série d'actions à entreprendre afin d'améliorer ou de redresser la situation et les performances de l'entreprise ;
- Permettre à intervalle régulier de porter un jugement sur la gestion passée, sur la rentabilité, sur la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise ;

1.2.2 Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière consiste à tirer des informations sur la santé d'une entreprise, notamment en ce qui concerne sa solvabilité et sa rentabilité, à partir de documents comptables. Cet outil permet de mieux comprendre la situation d'une entreprise et d'interpréter ses performances, d'évaluer sa structure financière.

L'analyse financière vise essentiellement à :⁷

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de la gestion et de la solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décision elle doit être confirmée 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 ressources

1.3 Les méthodes et les utilisateurs de l'analyse financière :

1.3.1 Les méthodes de l'analyse financière :

- **L'analyse statique :**

Selon TAIROU Akim :

« L'analyse financière statique consiste à évaluer la santé financière d'une entreprise en étudiant son bilan comptable. Elle consiste à calculer des indicateurs clés du bilan pour évaluer la stabilité financière de l'entreprise dans le passé. »⁸

⁷ J, P Lahille, 'Analyse financière', 3^{ème} édition, Delloz, France, 2001, P04.

⁸ Tairou Akim A., 2006, « analyse et décisions financières », édition L'Harmattan, France, P59.

▪ L'analyse dynamique :

Selon TAIROU Akim « L'analyse financière dynamique est essentielle pour compléter l'analyse statique. Elle implique l'étude des différents flux d'une entreprise sur une période de temps. Cette analyse englobe l'étude de la rentabilité, ainsi que la création de tableaux de financement et de flux de trésorerie. »⁹

1.3.2 Utilisateurs de l'analyse financière :

Les partenaires financiers et économiques de l'entreprise des préoccupations différentes et sont concernées et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

▪ Les dirigeants de l'entreprise :¹⁰

Le dirigeant d'une entreprise joue un rôle crucial dans la gestion des finances de l'entreprise et dans la communication avec ces différents acteurs.

Le dirigeant est souvent responsable de la communication des performances financières de l'entreprise, de la mise en œuvre des stratégies financières et commerciales, ainsi que de la prise de décisions importantes qui peuvent influencer la gestion et le résultat. Les utilisateurs de l'analyse financière dépendent souvent des informations fournies par le dirigeant pour évaluer la santé financière de l'entreprise, sa performance passée et ses perspectives futures. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions qu'il s'agisse d'investissements, de financements ou autres décisions.

Les actionnaires et les associés :

Les actionnaires et les associés sont les personnes qui ont investi dans une société en fournissant des fonds, En contrepartie, ils détiennent des actions ou des parts sociales qui leur accordent divers droits et privilèges dans la gouvernance et les bénéfices de l'entreprise.

▪ Les investisseurs :

Les investisseurs de l'entreprise sont souvent très attentifs à l'analyse financière, car elle leur offre un aperçu crucial de la santé financière et de la viabilité à long terme de l'entreprise.

Ils s'intéressent particulièrement à la gestion des risques financiers et opérationnels, cherchant à évaluer les risques potentiels associés à leurs investissements. Les fournisseurs, en particulier, sont soucieux de comprendre les risques auxquels ils s'exposent lorsqu'ils entrent en relation commerciale avec l'entreprise.

▪ Les salariés :

Le diagnostic financier offre aux salariés une opportunité précieuse de comprendre la santé financière de leur entreprise et d'évaluer si celle-ci est en mesure de maintenir l'emploi et de favoriser la promotion interne. En examinant les données financières, les employés peuvent anticiper les évolutions potentielles de leur carrière et prendre des décisions éclairées concernant leur emploi et leur développement professionnel. Il s'agit donc d'un outil essentiel pour renforcer la transparence et la confiance entre les employeurs et les employés, tout en favorisant une culture organisationnelle basée sur la responsabilité et la collaboration.¹¹

⁹ Tairou Akim , A, Op,cit , P77.

¹⁰ Nacib redjem, « Methode danalyse financiere »,édition Dar al ouloum, algarie, 2000, P.P.16-17.

¹¹ Peyrard josette et Max ,avenl , Jean David,Analyse financiere,9^{ème}édition , Vuibert , France ,2006, P12.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

▪ Les concurrents :

Selon Lahille :

« Il est important pour les concurrents de comprendre les atouts et les faiblesses de l'entreprise opéreront dans le même domaine que le leur. De plus, avoir une connaissance approfondie de la situation financière de l'adversaire peut-être un avantage stratégique considérable. Cela peut faciliter une fusion ou une acquisition sans avoir affecté l'analyse financière complète de l'entreprise concerné. »¹²

▪ Les prêteurs :

Selon Lahille (Lahille, 2001) : « Le prêteur peut fournir des fonds à l'entreprise soit pour financer ses investissements en échange d'un taux d'intérêt, soit dans le cas de fournisseur, il peut également offrir un crédit en marchandise et en matière première pour financer son cycle d'exploitation, le taux d'intérêt exigé par le prêteur et la rémunération de risque encouru. Qui dépend de la santé financière de l'entreprise, et en cas de la faillite le prêteur et les fournisseurs ne nous pourront pas récupérer les sommes dues. »¹³

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :

Tableau N°01 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.

Utilisateurs	Objectifs
Gestionnaires	-Juger les différentes politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion. -Assurer la rentabilité de l'entreprise
Associés (propriétaire)	- Accroître la rentabilité des capitaux. - Accroître la valeur de l'entreprise. - Réduire le risque
Salariés	- Assurer la croissance de l'entreprise. - Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	- Evaluation de l'entreprise.

¹² Lahille , « concepte de base de marketing »,1^{ère} édition Dunod , France 2001, P02.

¹³ Ibid.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la valeur de l'entreprise.- Accroître la rentabilité des capitaux
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">- Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.- Apprécier la compétitivité

Source : Heem,G, « lire les états financier en IFRS », édition organisation, 2004, P30.

1.4 Les étapes de l'analyse financière :

Selon THIBIERGE Christophe, il existe cinq étapes : ¹⁴

-La première étape : l'analyse stratégique

Qui permet d'analyser les environnements financiers et de mieux comprendre les mouvements financiers de l'entreprise.

-La deuxième étape : l'analyse du développement

Cette étape de démarche entre dans des considérations financières, en partant du plus simple : il s'agit d'analyser le développement de la société (l'analyse de croissance) et les moyens de ce développement (investissement réalisés et moyens de financement mis en œuvre) en liaison avec l'environnement analysé dans la première étape.

-La troisième étape : l'analyse de résultat

Qui mesure les conséquences de ces choix de développement : l'évolution des marges de la société.

-La quatrième étape : l'analyse du risque

Qui porte sur l'analyse et la synthèse des différents risques observés (risque de liquidités, risque d'insolvabilité).

-La cinquième étape : la recommandation

Après l'énoncée des points forts et des points faibles de la société analysée ; un diagnostic financier se conclut par les énoncées de recommandations, qui doivent être réaliste. Elles doivent être quantifiées. d'une part d'une quantification de son cout de mise en place et d'autre part, des économies prévisionnelles .

Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière

L'analyse financière est principalement effectuée en utilisant les informations relatives à l'activité de l'entreprise, obtenues grâce aux divers états financiers que l'entreprise établit.

Ces états financiers sont des documents comptables préparés par l'entreprise et, pour être utiles aux utilisateurs, ils doivent répondre à certaines exigences : ¹⁵

¹⁴ Thibierge,CH, « analyse financière », 2^{ème} édition , édition Vuibert, France, 2007, P.P.116-120.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

▪ **intelligibles ou compréhensibles :**

L'information qui est fournie dans les états financiers doit être compréhensible par ses utilisateurs. A cette fin, les utilisateurs sont supposés avoir une connaissance raisonnable des affaires, des activités économiques et de la comptabilité de l'entreprise en plus de la volonté d'étudier l'information d'une façon raisonnablement diligente.

▪ **Pertinents :**

L'information doit posséder la qualité de pertinence lorsqu'elle influence des décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs confirmant ou corrigeant leur évaluation passée .

La pertinence de l'information est influencée par sa nature et par son importance relative.

▪ **Fiables :**

Une information est fiable quand elle est exempte d'erreurs et de biais significatifs et que les utilisateurs peuvent lui faire confiance pour présenter une image fidèle de ce qu'elle présente ou de ce qu'on pourrait s'attendre raisonnablement à l'avoir présentée.

▪ **Comparables :**

Les différents utilisateurs doivent avoir la possibilité de comparer les états financiers d'une même entreprise dans le temps. Ces mêmes utilisateurs doivent également pouvoir, comparer les états financiers de plusieurs entreprises en même temps, ceci, afin d'étudier les variantes de leurs situations financières.

Afin de réaliser cette analyse, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles base son étude. Ses sources sont les comptes annuels qui constituent la matière de l'analyse financière

- Le bilan comptable

- Le tableau des comptes des résultats

- Et les annexes

2.1 Le bilan comptable :

2.1.1 Définitions de bilan :

Selon LOTMANI N : « Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise. »¹⁶

Selon PIGER Patrick : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».¹⁷

¹⁵ Heem,g, lire les états financiers en ifrs, éditions d'organisation, france, 2004, P.P.33-36.

¹⁶ Lotmani ,N, « analyse financière », édition pages-blues, algérie , 2003, P 03.

¹⁷ Piger , « gestion financière de l'entreprise », édition economica, france ,1998, P22.

Selon BRIQUET Ferri : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise »¹⁸

2.1.2 La structure du bilan :

Le bilan représente de manière statique la répartition des ressources de l'entreprise du côté droit (passif) et l'utilisation de ces ressources du côté gauche (actif), c'est-à-dire la situation des emplois .

2.1.2.1 L'actif du bilan :

L'actif du bilan est composé de l'actif non courant (actif immobilisé) et de l'actif courant (actif circulant)

Il est constitué des éléments suivants :

A. Actif non courant :

Il s'agit de l'ensemble des ressources et des biens utilisés par l'entreprise pour mener ses activités. Trois catégories principales d'immobilisations peuvent être identifiées :

▪ **Les immobilisations incorporelles :**

Elles se caractérisent par l'absence de substance physique, ce qui signifie qu'elles ne peuvent être touchées ou vues comme des biens matériels, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Cependant, malgré leur immatérialité, elles possèdent une valeur économique et sont essentielles au fonctionnement et à la rentabilité de l'entreprise.

Parmi les principales immobilisations incorporelles, on trouve le fonds de commerce les contrats de location-gérance, les franchises ...etc

▪ **Les immobilisations corporelles :**

Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels...¹⁹

▪ **Les Immobilisations Financières :**

Les immobilisations financières représentent un ensemble d'actifs détenus par une entreprise dans le cadre de ses activités à long terme ou en vue d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. Elles se composent principalement de créances et de titres dont la détention est envisagée sur le long terme. Ces actifs peuvent revêtir différentes formes, telles que des participations dans d'autres sociétés, des prêts consentis à des tiers...etc²⁰

¹⁸ Briquet ferri , « les plans de financement », édition economica, france, 1997, p 07.

¹⁹ Cabane pierre, « l'essentielle de finance », édition eyrolles, 2^{ème} édition, france, 2004, p16.

²⁰ Hubert de la bruslerie , « analyse financière », 2^{ème} édition, dunod, france, 2002, p 61.

B. Actif Courant :

L'actif courant englobe tous les éléments d'actif détenus par une entreprise qui sont destinés à être utilisés, consommés ou convertis en espèces dans un délai relativement court, généralement moins de 12 mois. Ces actifs sont essentiels pour soutenir les opérations quotidiennes de l'entreprise et sont souvent mobilisables à court terme pour répondre aux besoins de liquidité.²¹

Trois classes peuvent être distinguées dont cette rubrique :

- La classe 03 : les stocks.
- La classe 04 : les créances.
- La classe 05 : Trésorerie et équivalents de trésorerie.

a) La classe 03 : les stocks

Représentent un ensemble de biens ou de services qui entrent dans le cycle d'exploitation d'une entreprise. Ces éléments sont destinés à être utilisés dès leur première utilisation, qu'il s'agisse de les consommer directement, de les intégrer dans un processus de production ou de les vendre tels quels. En d'autres termes, ils sont essentiels pour maintenir les opérations courantes de l'entreprise et contribuent à sa performance globale.²²

On peut distinguer les comptes suivants :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières premières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Stocks en cours de productions de biens.

b) La classe 04 : les créances

Les créances regroupent un ensemble de droits financiers détenus par l'entreprise en raison de ses activités commerciales et de ses relations avec des tiers. Elles sont généralement de nature à court terme, Les créances comprennent principalement les montants dus par les clients pour des biens ou des services fournis, ainsi que d'autres types de transactions commerciales, On peut distinguer les comptes suivants : Clients, Créances sur cession d'immobilisations, Créances sur cession des valeurs mobilières de placement.

c) La classe 05 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les opérations de trésorerie et équivalents de trésorerie regroupent les actifs liquides et les placements à court terme qui assurent la disponibilité des fonds nécessaires pour répondre aux besoins de l'entreprise en matière de paiements, d'investissements et de gestion financière globale.

Cette classe est suivie dans les comptes suivants : Valeurs mobilières de placement.

Banque, Etablissements financiers et Assimilés, Instruments Financiers dérivés ..etc

²¹ Alain, M, Analyse financière, 4^{ème} édition, dunod, France ,2007, P37.

²² Hubert de la Bruslerie ,op cit ,P63.

2.1.2.2 Le passif du bilan :

« Le passif représente le ressources de l'entreprise lui permettant de disposer de son patrimoine économique et les obligations sous-jacentes à son activité ». ²³

On retrouve essentiellement au passif du bilan :

A. Capitaux propres :

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. ²⁴

On peut les répartir comme suit :

- **Le capital social** : Il s'agit de l'ensemble des apports initiaux des actionnaires ou associés lors de la création de l'entreprise.
- **La prime d'émission** : Lorsque l'entreprise décide d'augmenter son capital social en émettant de nouvelles actions, elle peut percevoir une prime d'émission.
- **Les réserves** : Les réserves sont constituées des bénéfices accumulés par l'entreprise au fil du temps et non distribués aux actionnaires sous forme de dividendes. Elles servent de source d'autofinancement pour l'entreprise et peuvent être utilisées pour investir dans de nouveaux projets, rembourser des dettes.
- **Le rapport à nouveau** : Ce poste comptable permet d'imputer les déficits des exercices précédents sur les bénéfices réalisés. En cas de bénéfice restant après imputation des déficits antérieurs, il est ajouté aux réserves de l'entreprise.
- **Le résultat de l'exercice** : Le résultat de l'exercice représente la différence entre les produits (ventes, revenus, etc.) et les charges (coûts de production, frais généraux, etc.) sur une période donnée.
- **Les subventions d'investissement** : Il s'agit des sommes versées par les gouvernements, les collectivités publiques ou les groupements professionnels pour soutenir les investissements des entreprises. Ces subventions peuvent prendre diverses formes, telles que des aides financières directes, des avantages fiscaux.
- **Les provisions réglementées** :

Sont des dispositifs comptables spécifiques créés par les autorités fiscales dans le but d'encourager certaines pratiques ou investissements au sein des entreprises. Elles permettent

²³ Disle, Charlotte ,disel, Emmanuel , Comptabilité et information financière. , édition Dunod, France, 2016 P 36.

²⁴ Hubert, Bruslerie , Analyse financière, 5^{ème} édition, DUNOD, France, 2014. P 85.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

aux entreprises de bénéficier d'avantages fiscaux, notamment en matière d'impôts sur les bénéfices.

C. Passif non courant :

Le passif non courant, également connu sous le nom de passif à long terme, englobe toutes les obligations financières de l'entreprise qui ne sont pas dues dans un délai d'un an. Cela comprend principalement les emprunts à long terme, les provisions pour risques et charges, les dettes à long terme contractées auprès des banques, ainsi que d'autres passifs à long terme tels que les obligations convertibles et les pensions à long terme, et comprend généralement les postes suivants :

- Emprunts et dettes financières.
- Impôt (différés et provisionnés).
- Autres dettes non-courantes.
- Provisions et produits comptabilisé d'avance

D. Passif courant :

Les passifs courants, également appelés passifs à court terme, regroupent toutes les sommes que l'entreprise doit aux tiers et qui doivent être remboursées dans un délai inférieur à un an, tels que :

▪ Les fournisseurs :

Le montant dû au fournisseur est la somme que l'entreprise doit payer pour les marchandises ou les services fournis. Ce montant est généralement établi selon les termes et conditions convenus entre l'entreprise et le fournisseur, incluant les modalités de paiement.

▪ Dettes sur immobilisation :

Les dettes sur immobilisation font référence aux crédits accordés par les fournisseurs pour l'acquisition d'actifs immobilisés tels que des équipements, des machines, des terrains etc.

▪ Autre dette :

Cette catégorie de dette englobe divers types d'obligations financières qu'une entreprise peut avoir envers ses clients ou d'autres parties, ou d'avoirs à établir en faveur des clients pour des retours de marchandises ou des services non conformes.

▪ La trésorerie passive :

La trésorerie passive fait référence aux dettes à court terme contractées par une entreprise auprès de ses banques ou d'autres institutions financières. Les entreprises utilisent la trésorerie passive pour gérer leurs flux de trésorerie et assurer leur liquidité à court terme, en remboursant ces dettes selon les conditions convenues avec les prêteurs.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

2.1.3 Présentation de l'actif et passif du bilan :

Tableau N° 02: Présentation de l'actif du bilan

Actif	Note	Brut	Amort / Prov	NET
ACTIF NON COURANTS -Immobilisations incorporelles le fonds de commerce. Les brevets. frais d'établissement. -Immobilisation corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession -Immobilisation financières Titres mis en équivalence Autres participations et créances attachées Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANTS				
ACTIF COURANT Stocks et encours Marchandises. Matières. Fournitures . -Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés -Disponibilités et assimilés Placements et autres financiers courants Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANTS				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 ,25/03/2009 pour tant le système comptable financier, P02.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Tableau N°03 : La présentation de passif du bilan comptable.

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis Capital non appelé			
Primes et réserves – réserves consolidées			
Ecart réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net – résultats net part du groupe			
Autres capitaux propres – report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaire			
TOTAL			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts			
Autres dettes non courantes			
Provision et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANTS			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, P25.

2.2 Le compte de résultat :

2.2.1 La Définition de compte de résultat :

« Le compte de résultat est un document qui présente le système 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 ». ²⁵

Reprenons la définition du compte de résultat donnée par l'article 9 du Code de Commerce : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par

²⁵ Melyon , M, Gestion financière , 4^{ème} Edition breal, France,2007, P20.

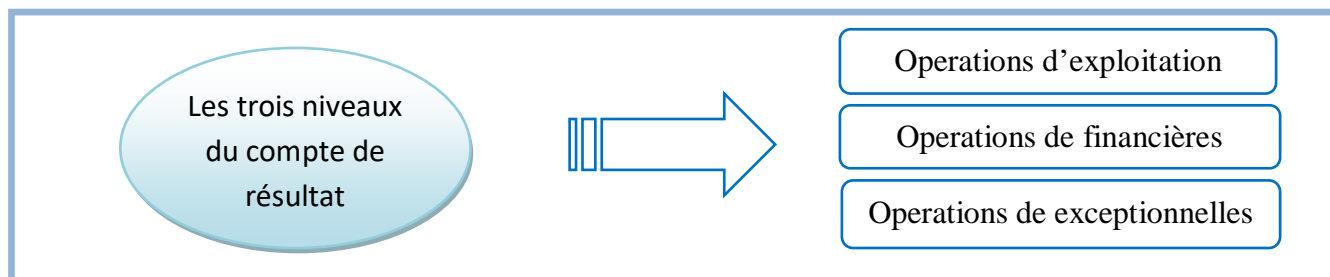
Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

différence, après déduction des amortissements et des provisions, le de sa bénéfice ou la perte de l'exercice »²⁶

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

2.2.2 Les composantes du compte de résultat :

Figure N°01:Le compte du résultat en trois niveaux



Source : Melyoung, « gestion financière » édition Bréal, France, Aout 2007, P22.

2.2.2.1 Les produits :

«(CREGORY.H, 2004) » : « C'est l'accroissement d'avantage économique au cours de l'exercice, sous forme d'entées au d'accroissement d'actif, ou diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres»²⁷

a) Les produits d'exploitation :

Ils correspondent principalement aux ventes comptabilisées aux cours de l'exercice. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise, Il s'agit des ressources générées par les activités normales de l'entreprise. (Les ventes, les subventions d'exploitation) ;

b) Les produits financiers :

Il s'agit des produits financiers générés par l'actualisation des investissements et libérés sous forme de réserves

c) Les produits exceptionnels :

Les produits exceptionnels se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital.

2.2.2.2 Les charges :

« Les charges sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres, Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres »²⁸

²⁶ Article N° 09 du code de commerce Algériens .

²⁷ Cregory,H, Lire les états financés en IFRS,,: édition d'organisation , France, 2004.

²⁸ Tazdait Ali, « Maitrise du système comptable financier », édition ACG, 1^{ère} édition, l'algerie, 2009, P 81.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

➤ Les charges se répartissent en trois rubriques principales : ²⁹

a) Les charges d'exploitation :

Les charges d'exploitation sont celles qui sont liées directement à l'activité principale de l'entreprise, (Les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts)

b) Les Charges financières :

Elles sont des charges liées au moyen de financement de l'entreprise, La ligne la plus importante de la rubrique (charge financières) est celle concernant les intérêts payés par l'entreprise sur les fonds empruntés à l'extérieur et les pertes des instruments de Couverture³⁰

c) Les charges exceptionnelles :

Ce sont des couts qui ne sont pas liés à l'activité normal de l'entreprise (les amendes, les pénalités...)

2.2.2.3. Le résultat :

Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes de charges et ceux des produits. Le résultat, fruit de l'activité de l'entreprise, permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie (bénéfice) ou appauvrie (perte)³¹.

Produits - Charges = Résultat

Produits > Charges = Bénéfice

Produits < Charges = Perte

a) Production de l'exercice :

c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui auraient été vendus, stockés ou utilisés comme immobilisations .

b) Consommations de l'exercice :

Elles représentent des biens et des services achetés auprès de sources extérieures, ce sont des consommations intermédiaires.

c) Valeur ajoutée :

« La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise a créé des richesses dans ces activités économiques. Elle mesure par la différence entre la production et la consommation des biens et services en provenance des tiers. Ces consommation destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre un processus de transformation sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale »³²

²⁹ Briquet, F, Op.cit., P47.

³⁰ Lahille Jean ,P, « analyse financière », 1^{ère} édition dalloz, France ,2001, P 26.

³¹ Grandguillot, B et Francis , « Analyse financière », 18^{ème} édition gualino, France, ,2015, P15.

³² Bruslerie , H, d, Analyse financière 2^{ème} édition dunod, France , 2002.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

d) Excédent brut d'exploitation :

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

e) Résultat opérationnelle :

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion Courante,.C'est le deuxième intérêt économique qui rend compte de la politique d'amortissement et du risques opérationnel .

f) Résultat financier :

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

g) Résultat net des activités ordinaires :

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

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Tableau N° 04 : Présentation du compte de résultat

Désignation	Note	N	N+1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, « nouveau système comptable financier », édition Pages bleues internationales, Algérie, 2010, P.P. 167-168

2.3 L'annexe :

2.3.1 Définitions de l'annexe :

Selon **MELYON Gérard** : « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan». ³³

Selon **CONSO. P et HEMICI. F** : « un état qui comporte des explications nécessaire à une meilleur compréhension des autres documents de synthèse et complète autant que le besoin ou présente sous une autre forme les informations qu'ils contiennent » ³⁴

Selon **GRANDGUILLOT Béatrice et Francis** : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro-entreprises et un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise » ³⁵

L'annexe comptable jouant un rôle important dans la communication des informations financières aux parties prenantes. Son caractère obligatoire dans la plupart des cas, à l'exception des micro-entreprises, souligne son importance pour assurer la transparence et la fiabilité des données financières publiées.h

2.3.2 Les objectifs de l'annexe :³⁶

- **Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat** : L'annexe fournit des détails sur les différentes rubriques du bilan (actif et passif) et du compte de résultat (charges et produits).
- **Règles et méthodes comptables** : L'annexe expose les règles et méthodes comptables spécifiques utilisées par l'entreprise. Cela peut inclure des informations sur les principes comptables appliqués.
- **Engagements et risques financiers** : Elle détaille les engagements financiers de l'entreprise, tels que les contrats de location, les emprunts.
- **Informations sur les capitaux propres** : L'annexe présente les composants des capitaux propres de l'entreprise, comme le capital social, les réserves.
- **Analyse des performances** : Elle peut inclure une analyse complémentaire des performances financières de l'entreprise, en fournissant des explications sur les variations importantes des chiffres clés.

³³ Melyon Gérard, Op.cit , P32.

³⁴ Conso , P et Hemic. F, « Gestion de l'entreprise », 9^{ème} édition dunod, France, P156.

³⁵ Grandguillot , B , ET Francis , Op.cit, P37.

³⁶ Hubert de la Bruslerie « analyse financière »,4^{ème} édition, dunod, France , 2010, P145.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

- **Éléments spécifiques selon le secteur d'activité** : Selon le secteur d'activité de l'entreprise, l'annexe peut contenir des informations spécifiques requises par la réglementation ou importantes pour les parties prenantes.

2.3.3 Présentations de l'évolution des annexes:

Les principaux documents annexes sont:

- L'évolution des immobilisations
- Tableau des amortissements
- Tableau des provisions
- Tableau des pertes de valeurs sur immobilisations

Tableau N°05 : présentation de l'évolution des immobilisations

Rubrique	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

Tableau N°06 : tableau des amortissements

Rubrique	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation Dotation de l'exercice	Diminution D'amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles-				
Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Tableau N°07 : tableau des provisions

Rubrique	Provision au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution Reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

Tableau N°08 : tableau des pertes de valeurs sur immobilisations

Rubrique	Pertes de valeur cumulée en début de l'exercice	Augmentation Perte de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulée en fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière.

2.4 Tableaux des flux trésorerie (TFT)

2.4.1 Définition des tableaux des flux trésorerie :

« Les tableaux des flux trésorerie sont des tableaux de financement organisés pour analyser les composantes de la variation de trésorerie constaté pendant l'exercice comptable»³⁷

2.4.2 La structure des tableaux des flux trésorerie (TFT) :

La structure des tableaux de flux de trésorerie (TFT) est conçue pour mettre en avant la notion essentielle de flux de trésorerie générés par l'activité principale d'une entreprise, que l'on appelle également flux de trésorerie d'exploitation. Ces tableaux sont conçus de manière à distinguer clairement les flux liés aux investissements et ceux relatifs au financement.

³⁷ Langlois,G, & Mollet, M, « Gestion de l'entreprise »,3^{ème} édition ,2000 ,P107.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Les tableaux de flux trésorerie classent donc les flux en trois (03) fonctions :

- L'activité ;
- L'investissement ;
- Financement.

Tableau N°09 : présentation du tableau des flux de trésorerie

Opération	N	N+1
Exploitation		
Excédent brut d'exploitation		
+Autres produits encaissable (sauf produits des cessions)		
-Autres charges décaissable		
+Capacité d'autofinancement		
Trésorerie due à l'exploitation		
-Investissement		
-Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		
+Cession d'immobilisation corporelle et incorporelle		
+Subvention d'immobilisation financière		
-Acquisition d'immobilisation financière		
+Cession d'immobilisation financière		
Trésorerie due à l'investissement		
Financement		
+Augmentation du capital		
+Augmentation des dettes financière		
-Remboursement des dettes financière		
-Dividendes		
Trésorerie due au financement		
Variation de la trésorerie		
-Trésorerie à l'ouverture		
-Trésorerie à clôture		

Source : BarreAU, J, Delahaye,J : « gestion financière », 4^{ème} édition, France , édition dunod, 1995, P263.

Section 03 : Élaboration d'un bilan financier

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, est un document essentiel dans la gestion d'une entreprise. Il a pour objectif d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme, le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité (capacité à honorer ses dettes) et la liquidité (capacité à faire face à ses engagements à court terme) de l'entreprise.

3.1 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 »³⁸

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, est un document comptable essentiel qui offre une vue d'ensemble de la situation financière d'une entreprise à un instant précis. Il s'agit d'un outil de gestion indispensable pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Il fournit des informations précieuses qui peuvent aider à prendre des décisions stratégiques et à planifier l'avenir de l'entreprise.

3.2 Les objectifs du bilan financier :³⁹

- Le bilan financier permet de mettre en lumière le patrimoine réel de l'entreprise. Il reflète la valeur totale des actifs et des passifs, offrant ainsi une vue d'ensemble de la situation financière.
- L'évaluation du risque de non liquidité est essentielle. Elle indique si l'entreprise peut honorer ses dettes à court terme (moins d'un an) en utilisant ses actifs courants.
- La liquidité représente la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes immédiates. Pour atteindre cet objectif, des corrections sont apportées au bilan fonctionnel ou comptable afin d'obtenir le bilan financier.
- L'actif courant (comme les stocks, les créances clients et la trésorerie) est essentiel pour évaluer la liquidité.
- Le bilan financier renseigne les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise. Il permet de mesurer le degré de liquidité, la couverture des investissements et l'autonomie financière.
- Contrairement au bilan comptable, qui suppose la continuité de l'exploitation, le bilan financier est établi en termes de risque. On considère ce que serait la situation si l'entreprise devait cesser ses activités immédiatement.
- Le bilan financier permet de porter une appréciation sur la santé financière de l'entreprise. Il révèle la structure du passif et la liquidité des actifs.

3.3 Les rubriques de bilan financière :

Le bilan financier comme le bilan comptable, est repartie en deux parties:⁴⁰

3.3.1 L'actif du bilan financier :

Il est constitué de deux grandes rubriques suivantes :

³⁸ Barreau, Jean, Delahaye, Jacqueline, gestion financière, 4^{ème} édition, France : Dunod, 1995, P74.

³⁹ Barreau, Jean, Delahaye, Jacqueline, op. cit, p76.

⁴⁰ Benlakehal, N et Benouchene, K, « analyse de la structure financière d'une entreprise », cas : spa. elafruits de Bejaia, Algérie, 2014, P.P.31-32 .

➤ **L'actif immobilisé :**

C'est également connu sous le nom de "valeurs immobilisées", qui englobe l'ensemble des valeurs immobilisées, En d'autres termes, il s'agit de l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année.

Nous retrouvons dans cette catégorie:

- Les immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Les immobilisations financière (seulement la partie à plus d'un an) ;
- Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

Effectivement, les immobilisations sont des actifs qui manquent de liquidité. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

➤ **L'actif circulant :**

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

- **Les valeurs d'exploitation :** Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks outil ;
- **Les valeurs réalisables :** Il s'agit des créances hormis celle qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
- **Les valeurs disponibles :** Il s'agit de valeurs qui se distinguent par leur caractéristique de liquidité et qui peuvent être rapidement transformées en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

3.3.2 Le passif du bilan financier

Pour cette partie, il existe trois types de classification, mais la plus retenus est celle qui décompose le passif en deux rubriques:

➤ **Les capitaux permanents :**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubrique suivant :

- **Les capitaux propres :** il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions pour perte et charge.
- **Les dettes à moyen et long terme :** ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est -à- dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer au cours du présent exercice. On y trouve les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

les découverts bancaires), les emprunts obligatoires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

- Les dettes à court terme : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, les dettes d'exploitations et les dettes financières.

Tableaux N° 10 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé	Capitaux permanents	Capitaux propres
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières		Dettes à long et moyen terme
Actif circulant	Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations		
Valeurs réalisables Valeurs disponibles		

Source : Cohen,E, « Analyse financière », édition, Economica, 5^{ème} édition, France, 2004, P20.

Tableau N° 11 : La structure standard du bilan de grande de masse

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

Source : Pevrand, G , « Analyse financière avec exercice », édition Vuibert France, 1990 , P02.

3.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le passage du bilan comptable au bilan financier implique des ajustements et des reclassements pour refléter la situation financière d'une entreprise de manière plus précise. Ces retraitements sont nécessaires pour aligner les postes de l'actif et du passif selon les principes de liquidité et d'exigibilité, respectivement.

3.4.1 Les reclassements au niveau de l'actif :

Le reclassement au niveau de l'actif implique le transfert de certains stocks nets et créances qui demeurent dans l'entreprise pendant plus d'un an, on distingue :

➤ **Les écarts de reevaluation :**

Les écarts de réévaluation sont des ajustements qui peuvent être nécessaires lorsque l'entreprise choisit d'enregistrer la valeur de ses actifs au niveau du bilan en valeur réelle, également appelée valeur de marché. Lorsque cette approche est adoptée, il n'est pas obligatoire de maintenir les actifs enregistrés à leur coût d'acquisition initial. Dans ce cas, lorsqu'on veut faire une analyse financière fiable et crédible, on doit calculer les écarts de réévaluation. En effet, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre.

D'un autre côté, si l'écart de réévaluation est négatif, cela implique que la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur de marché actuelle, Dans cette situation, l'écart de réévaluation est déduit des fonds propres, ce qui peut avoir un impact négatif sur la santé financière de l'entreprise.

➤ **Stocks outil :**

Le stock outil est un niveau de stock supplémentaire (stock de sécurité) détenu par toute entreprise. Il sert notamment à faire face en cas d'urgence aux aléas économiques, qui peuvent survenir à tout moment. L'objectif principal de la mise en place d'un stock de sécurité est d'éviter une rupture totale des stocks, A quantité du stock de sécurité est déplacée de la rubrique valeur opérationnelle vers la rubrique longue effective.

➤ **Créance clients plus d'un an :**

Les créances clients qui sont en souffrance depuis plus d'un an sont généralement considérées comme moins susceptibles d'être recouvrées à court terme.

En déplaçant ces créances vers la rubrique "active non courant", l'entreprise indique qu'elle ne s'attend pas à les récupérer dans un avenir proche et qu'elles sont plutôt considérées comme des actifs à plus long terme.

➤ **Les valeurs mobilières de placement (VMP) :**

Les valeurs mobilières de placement (VMP) sont des titres négociables interchangeables et fongibles. Elles peuvent provenir de sociétés cotées en bourse. Les VMP permettent à l'entreprise d'investir un surplus de trésorerie à court terme, tout en percevant des intérêts pendant la durée de détention des titres.

3.4.2 Les reclassements au niveau du passif :

Le passif subit des reclassements qui s'appliquent à certains postes. Parmi ces reclassements, on peut mentionner les suivants :

➤ **Les provisions pour pertes et charges (PPPC) :** l'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde.⁴¹

➤ **Résultat brut :**

Le résultat brut est le bénéfice réalisé par une entreprise avant la prise en compte de certains coûts et dépenses. Il est soumis à l'impôt sur les bénéfices, ce qui réduit le montant total du bénéfice. , et sera classé dans les dettes à court terme.

- Si l'entreprise décide de distribuer le bénéfice dans un délai court (généralement dans l'année fiscale en cours), ce montant est considéré comme une dette à court terme.
- Si l'entreprise décide de distribuer le bénéfice sur une période plus longue (plus d'un an), ce montant est considéré comme une dette à long terme.
- Si l'entreprise décide de ne pas distribuer le bénéfice, il est généralement classé dans les réserves ou dans le compte de résultat en instance d'affectation.

➤ **Résultat net :**

Le résultat net est le bénéfice final que l'entreprise réalise après avoir déduit toutes les dépenses, y compris les impôts et les coûts opérationnels, de ses revenus. Ce bénéfice peut être réparti de trois manières principales :

- 1) **Compte de réserve :** Une partie du bénéfice est mise de côté dans un compte de réserve ;
- 2) **Dividendes :** Une autre partie du bénéfice est distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes ;
- 3) **Compte de rapport à nouveau :** La dernière partie du bénéfice est affectée au compte de rapport à nouveau. Ce compte contient les bénéfices non distribués des exercices précédents qui sont reportés pour être utilisés dans l'avenir.

➤ **Le crédit-bail :**

Le crédit-bail, aussi connu sous le nom de leasing, est un contrat de location qui offre à l'entreprise locataire la possibilité d'acquérir le bien loué ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit. à la fin du contrat. C'est une forme de financement des investissements qui présente plusieurs avantages pour les entreprises, notamment la flexibilité et la préservation de la trésorerie.⁴²

- On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé).
- On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui retentent payés.

⁴¹ Radacal, François, Introduction à l'analyse financière, France : Ellipses marketing S, A, 2009, P , 32.

⁴² Buissart Chantale, « analyse financière » Foucher, 5^{ème} édition, France , 2011, P 126.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Tableau N°12 : Le bilan financier

ACTIF	PASSIF
Actif plus d'un an Actif immobilisé net	Passif à plus d'un an Capitaux propres
+Plus-values latentes +Part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock-outil, créance..) +Plus charges constatées d'avances a plus d'un an -Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -Capital souscrit- non appelé Poste constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursem des obligations Charge à répartir	+Plus- values latentes +Comptes courants bloques +Ecart de conversion passive -Part d'écart de conversion actif non couverte une prévision -Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées -Actifs fictif net - Moins- value latentes Dettes à plus d'un an +Provisions à plus d'un an +Impôts latents 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
Actifs circulant net -Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatés d'avance à moins d'un an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escompté non échus +Capital souscrit non appelé +Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes fournisseurs sociales, fiscales divers +Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées +Effet escompté non échus +Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Beatrice et Francis , Grandguillot, « Analyse financière »,4^{ème} édition Paris France, 2006 ,P 133.

Tableau N° 13 : Le bilan financier en grand masse

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif réel plus d'un an			Passif net à plus d'un an		
-Immobilisations incorporelles			-Capitaux propres		
-Immobilisations corporelles			-Passif non courant		

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

-Immobilisations					
financière					
Total actif réel net a plus d'un an			Total passif net a plus d'un an		
Actif réel net à moins d'un an			Passif à moins d'un an		
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles					
Total actif réel net à moins d'un un			Total passif réel net à moins d'un un		
TOTAL ACTIF			TOTAL PASSIF		

Source : Hoarau, Christian , « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, France, 2001, P 51.

Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise.

Conclusion :

Dans ce premier chapitre, nous avons établi les fondations de notre étude en détaillant les principes essentiels de l'analyse financière. Nous avons réussi à définir et à organiser les éléments clés qui seront indispensables pour notre recherche.

Nous avons mis en lumière l'objectif principal de l'analyse financière, qui est de fournir une évaluation précise de la santé financière d'une entreprise. Cet aspect est d'une importance capitale pour les décisions de gestion, les investisseurs potentiels, les créanciers et autres parties prenantes.

Enfin, nous avons discuté de l'importance de l'analyse financière dans le contexte plus large de la gestion d'entreprise. L'analyse financière n'est pas seulement un outil pour évaluer la performance financière passée, mais elle est aussi un outil précieux pour planifier et prévoir les performances financières futures. Elle aide les gestionnaires à prendre des décisions éclairées qui peuvent améliorer la rentabilité et la viabilité à long terme de l'entreprise.

Chapitre 02:

Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Introduction :

Le financement des entreprises est un aspect crucial de leur fonctionnement, car il détermine leur capacité à développer leurs activités, à investir dans de nouveaux projets, Les ressources nécessaires pour financer ces activités sont généralement classées en deux catégories principales : les capitaux propres et les emprunts.

L'analyse financière a permis de déterminer la situation financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer sa santé financière.

Ce présent chapitre est dédié aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse financière, qui sont en l'occurrence multiples et variés.

On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première est consacrée : L'analyse de l'équilibre financier, la deuxième porte sur l'analyse par la méthode des ratios et de performance de la rentabilité, et la troisième aborde l'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise.

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.

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

1.1 Le fond de roulement (FR) :

Le premier indicateur de l'équilibre financier est le « financement à long terme » qui s'apprécie à travers le Fonds de Roulement Net (FRN).

Nous allons présenter la définition, le mode de calcul et l'interprétation des situations.

1.1.1 Définition du fond de roulement (FR):

Il existe plusieurs définitions dont nous retenons celles de :

« Le fonds de roulement se situe certainement au premier rang des outils d'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier».¹

Selon COHEN.E « Le FRN c'est la partie des ressources durables qui concourent au financement des actifs circulants. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividendes, d'endettement....et conservé une partie pour le financement de son exploitation »²

1.1.2 Mode de calcul du FRN :

Nous pouvons procéder de deux façons pour le calculer à savoir : par le haut du bilan et par le bas du bilan.

➤ **Par le haut du bilan :** ³

Le fonds de roulement net est défini comme l'excédent des ressources stables sur les actifs non circulants.

Il constitue donc une enveloppe de capitaux permanents destinés à financer non seulement les actifs durables, mais aussi une partie des actifs circulants.

Fonds de roulement net = capitaux permanents - Actifs immobilisés

$$\text{FRN} = (\text{FP} + \text{DLMT}) - \text{VI}$$

¹ Idée tirée de Salvador, B, Jean-claude-C, Outils et mécanismes de gestion financière, édition maxima, France, 1992, P264.

² Cohen, E, Gestion financière et développement de l'entreprise, édition EDICEF, 1991, P126.

³ Conso Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome », édition Dunod, France, 1983, P190.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Cette méthode, connue sous le nom d'approche par le haut du bilan, évalue la proportion de ressources à long terme utilisées pour financer l'actif immobilisé, en mettant l'accent sur la source du fonds de roulement .

Il offre une compréhension des facteurs qui entraînent des changements dans le fonds de roulement.

- Conditions d'augmentation du FRN :

Le fonds de roulement connaît une croissance lorsque les capitaux stables se développent, que ce soit par l'émission de nouvelles actions ou obligations, ou par des emprunts à moyen ou long terme .

Les immobilisations nettes diminuent (désinvestissements, ventes de titres de participation...).

- Inversement il diminue :

Les capitaux permanents diminuent , par exemple lors du remboursement d'emprunts à long terme ou d'obligations , et Les immobilisations nettes augmentent (investissements incorporels, corporels ou financiers) ⁴

➤ Méthode de calcul par le bas du bilan :

Si l'on considère les éléments situés en bas du bilan, le FRN représente « l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an »⁵

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

1.1.3 Interprétation des situations de fonds de roulement :

➤ Fonds de roulements positif : $\text{FR} > 0$

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent de ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation .

➤ Fonds de roulements négatif : $\text{FR} < 0$

Un fonds de roulement négatif se produit lorsque les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit, l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par des dettes à court terme (DCT), alors que les dettes à court terme sont impossibles à se transformer en liquidités. Dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate.

➤ Fonds de roulement net nul : $\text{FR} = 0$

Un fonds de roulement net nul indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et les ressources.

⁴ Jean David Avenel , Josette Peyrard, Max Peyrard , Analyse financière, 9^{ème} édition", P.P.44-45.

⁵ Cohen, E, « Analyse financière », 5^{ème} édition , édition economica, France , 2004, P 269.

C'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme.

1.1.4 Typologie du fonds de roulement :

➤ Le Fonds de roulement propre (FRP) :

« Cette notion présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses immobilisations »,⁶ Il se calcule par :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actif immobilisé (AI)}$$

L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- **FRP > 0** : dans ce cas les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres supérieures aux actifs non courants.
- **FRP < 0** : dans ce cas les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs non courants.

➤ Fonds de Roulement Etranger (FRE) :

Le Fonds de Roulement Etranger intervient en complément du fonds de roulement net. Il représente la partie du fonds de roulement net qui est financée par des sources de financement étrangères, à savoir les dettes à long terme, les dettes à moyen terme et les dettes à court terme contractées par l'entreprise. En calcule le (FRE) comme suit :

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = \text{Dette à long et moyen terme} + \text{Dette à court terme}$$

➤ Fond de Roulement Total (FRT) :

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles (la somme des actifs courant), et il se calcule grâce à sa formule mathématique suivant :

$$\text{Le fonds de roulement total} = \text{Valeurs d'exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponible (VD)}$$

⁶ Ibid , P124.

1.2 Besoin en fonds de roulement (BFR) :

1.2.1 Définition besoin en fonds de roulement :

« Le besoin en fond de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitations, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve, par suite, à la charge de l'entreprise, par le biais de son fond de roulement ».⁷

« Le besoin en fonds de roulement représente le volume de capitaux circulants à financer, il se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation ou hors cycle »⁸

En résumé, le BFR est essentiel pour assurer la continuité des opérations d'une entreprise en fournissant les liquidités nécessaires pour faire face aux décalages temporels entre les entrées et les sorties d'argent liées à son cycle d'exploitation et financier.

Il se décompose :

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

1.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La 1^{ère} méthode :**

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

➤ **La 2^{ème} méthode :**

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

1.2.3 Interprétation de besoin de fonds de roulement (BFR) :

➤ **BFR > 0 :**

Dans cette situation, les emplois des exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par fond propre de roulement soit par les dettes financières à court terme.

BFR < 0 :

Dans cette situation, les emplois des exploitations de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation. Aucun besoin

⁷ Bouyakoub Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, Algérie, 2000, P175.

⁸ Serge evraert « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} édition, France ,1992, P 107 .

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressource dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise

➤ **BFR = 0 :**

Dans cette situation, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces derniers permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

1.2.4 Types du besoin en fonds de roulement :

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

« Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est le besoin de financement à caractère permanent lié aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement ». ⁹

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actif courant d'exploitation} - \text{Passif courant d'exploitation}$$

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

Ces soldes nets ponctuels non appariés représentent un besoin de financement connu sous le nom de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) .

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) est une composante relativement mineure du besoin en fonds de roulement (BFR) global d'une entreprise. ¹⁰

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif courant hors exploitation} - \text{Dette courant hors exploitation}$$

1.3 Trésorerie nette :

1.3.1 Définition de trésorerie nette :

La TN défini comme : « Tout actif pouvant être rapidement converti en trésorerie pour rembourser une dette à court terme. » ¹¹

« La Trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en oeuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité » ¹²

Elle est essentielle pour garantir la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières immédiates et à maintenir un fonctionnement stable.

⁹ Barreau, J et Delahaye, j et f, « gestion financière, dunod », 14^{ème} édition, 2005, p 152.

¹⁰ Bérard.mélyon , « gestion financière), 4^{ème} édition bréal, france, 2007 , p86.

¹¹ Bglen,j, Y, Phillips,a et Raulet,c, « analyse comptable et financière ,dunod», édition, 8^{ème} france, 2000, p 102.

¹² Bernime , P, « finance de l'entreprise », 9^{ème} édition, dalloz, 2002, p145.

1.3.2 Mode du calcul de la trésorerie nette :

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

Method 01 : la trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme, Ainsi on met généralement :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Method 02 : elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier, Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Disponibilité} - \text{Dettes financière à court terme}$$

- La trésorerie active représente les disponibilités ;
- La trésorerie passive comptabilise les trois postes suivants :
 - Concours bancaire courants ;
 - Effets escomptés non échus ;
 - Solde créditeurs des banques.

1.3.4 Interprétation de la trésorerie nette :

La trésorerie peut connaître trois situations :

- **TN > 0 : (FRN > BFR)**

La trésorerie est positive, Cela signifie que le fond de roulement finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRN constitue une trésorerie nette positive. Donc la TN arrive à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus de FR qui sert à financer le besoin de fonds de roulement.

- **TN < 0 : (FRN < BFR)**

La trésorerie est négative, signifie que FR est inférieur au BFR, d'autre part cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

- **TN = 0 : (FRN = BFR)**

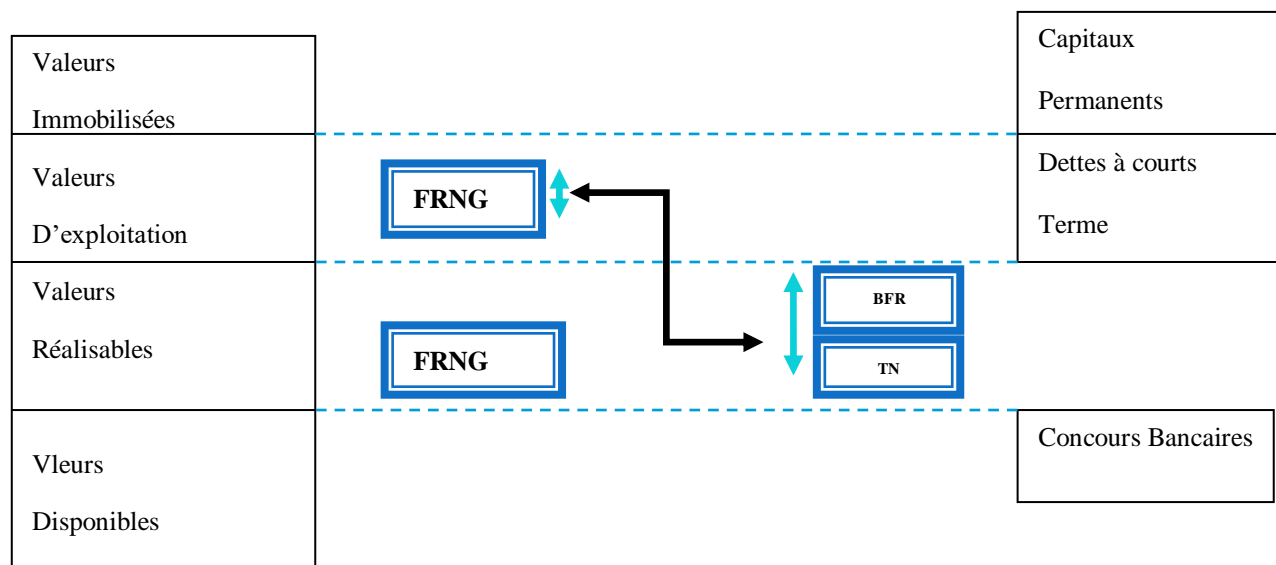
Signifie que le besoin en fonds de roulement (BFR) de l'entreprise est presque identique à son fonds de roulement net (FRN).

Une situation où le FRN est égal ou proche de zéro signifie que l'entreprise a une situation financière équilibrée sur le court terme. Cependant, cela peut aussi indiquer que l'entreprise ne dispose pas de réserves importantes pour faire face à des dépenses imprévues

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

ou à des besoins de financement supplémentaires, que ce soit pour des investissements ou pour ses activités courantes.

Figure N° 02 : présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier



Source : Boughabala, A, « Les techniques comptables », édition Berti , Algerie ,1999, P 310.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios et de performance de la rentabilité

2.1 définition d'un ratio :

« Analyse par les ratios vient compléter l'analyse du compte de résultat et du bilan. Un bon diagnostic financier nécessite de choisir des ratios pertinents (permettant de répondre aux questions que l'on se pose) »¹³

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs extraites des documents comptables retraités ou non qui facilitent une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, fournisseurs). Parmi les ratios, certains sont exprimés en pourcentage, d'autres en nombre de jours, d'autres encore en montant ».¹⁴

En se basant sur les éléments analysés , les ratios permettront d'informer l'analyste sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière...etc. Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes ;
- Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;

2.2 Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios : L'objectif principal de la méthode des ratios est d'approfondir la compréhension de l'entreprise et d'évaluer avec précision la

¹⁹Burnet-rollande,L,Pratique , l'analyse financière , 2^{ème} édition dunod, France , 2015, P186

²⁰Melyon.G ,Gestion financière,4^{ème} édition breal,France , 2007, P158.

pertinence de ses forces et faiblesses par rapport à ses objectifs et à la concurrence. Nous allons citer quelques objectifs : ¹⁵

- L'analyse par la méthode des ratios est un outil précieux mais doit être utilisée judicieusement. Bien qu'elle offre un aperçu initial des performances économiques, elle ne fournit qu'une partie de l'information nécessaire pour prendre des décisions éclairées.
- Le succès d'une décision financière dépend principalement de la capacité des responsables à anticiper les événements futurs. La prévision est donc essentielle à l'analyse financière. De plus, un plan financier peut adopter diverses formes, toutes devant tenir compte des atouts et des faiblesses de l'entreprise. Il est crucial de bien comprendre ces forces pour les utiliser efficacement et de connaître les faiblesses pour y remédier.
- L'un des principaux objectifs de l'analyse par la méthode des ratios est de faciliter l'interprétation de la situation économique et financière de l'entreprise et de détecter tout problème potentiel.
- Elle joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la Politique financière et Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;

2.3 Différents types de ratios :¹⁶

Les ratios financiers jouent un rôle crucial dans l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus utilisés par les dirigeants d'entreprise, les investisseurs et les acquéreurs d'entreprises, notamment lors d'une évaluation.

Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi :

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de Gestion ;
- Les ratios de liquidité ;
- Les ratios de rentabilité ;

2.3.1 Les ratios de structure financière :

Les ratios de structure analysent principalement la partie importante du haut du bilan. Ils représentent les conditions dans lesquelles une entreprise assure son équilibre financier l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise.

¹⁵ Vizzavona , Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », (Tome 1), édition berti, 1991, P 51.

¹⁶Béatrice et Francis Grandguillot , Analyse financière, édition 12^{ème}, France , P.P.144-146.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Tableau N° 14 : Les ratios de structures financière

Type de ratio	Formules	Interprétation
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Actifs non courant}}$	<p>Ce ratio mesure le taux des emplois stables utilisées pour financer les ressources stables , il exprime ainsi le niveau de fonds de roulement.</p> <p>Un ratio supérieur ou égal à 1 indique que les capitaux permanents couvrent adéquatement les immobilisations.</p>
Ratio de financements propres et des immobilisations	<p>A. Ratio de financement propres:</p> $\frac{\text{Capitaux propres (CP)}}{\text{Actifs courant}}$ <p>B. Ratio de financement des immobilisations :</p> $\frac{\text{Actif noncourant}}{\text{Total actifs}}$	<p>Le ratio d'autonomie financière , il évalue le pourcentage des immobilisations financées par les fonds propres de l'entreprise. Il traduit ainsi l'autonomie dans l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.</p> <p>Un ratio d'autonomie financière supérieur ou égal à 0,5 indique une bonne capacité d'auto-financement.</p>
Ratio de financement total	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Totale passif}}$	<p>Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise.il doit être supérieur ou égal à 1/3.</p>

Source : Beatrice et Francis, Grandguillot , « Analyse financière », 4^{ème} édition , France, 2006, P118.

2.3.2 Ratio de Gestion (rotation) :

Les ratios de gestion, aussi appelés ratios d'efficacité, servent à mesurer la performance des dirigeants et des gestionnaires de l'entreprise, ainsi que leur efficacité dans l'utilisation des ressources disponibles. Ces ratios peuvent être calculés à partir des éléments du compte de résultat et du bas du bilan. Ce sont soit des ratios de rotation (rapport d'un flux à un stock), ou des ratios de délai d'écoulement (rapport d'un stock à un flux).¹⁷

Tableau N° 15: Présentation des ratios de gestion

Type de ratio	Mode de calcul	objectifs
Rotation des stocks (pour une entreprise commerciale)	Stock moyen / Coût d'achat des marchandises vendues ×360	Les ratios de délai moyen d'écoulement des stocks mesurent le délai nécessaire pour que les stocks se transforment en créances clients (ventes à crédit) ou en liquidités (ventes au comptant).
Rotation des stocks (pour une entreprise industrielle)	Matières et fournitures Stock moyen / Coût d'achat des matières premières utilisées Produit fini Stocks moyen / Coût de production (ou coût de revient) ×360	
Recouvrement des comptes clients	Comptes clients/ Ventes ×360	Ce ratio permet de mesurer la durée moyenne, en jours, du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.
Délai de paiement des fournisseurs	Fournisseurs/ Achats ×360	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.

Source : Hubert de la Brusleie, Analyse financière ,4^{ème} édition ,Dunod, 2010 , P.P.227- 230

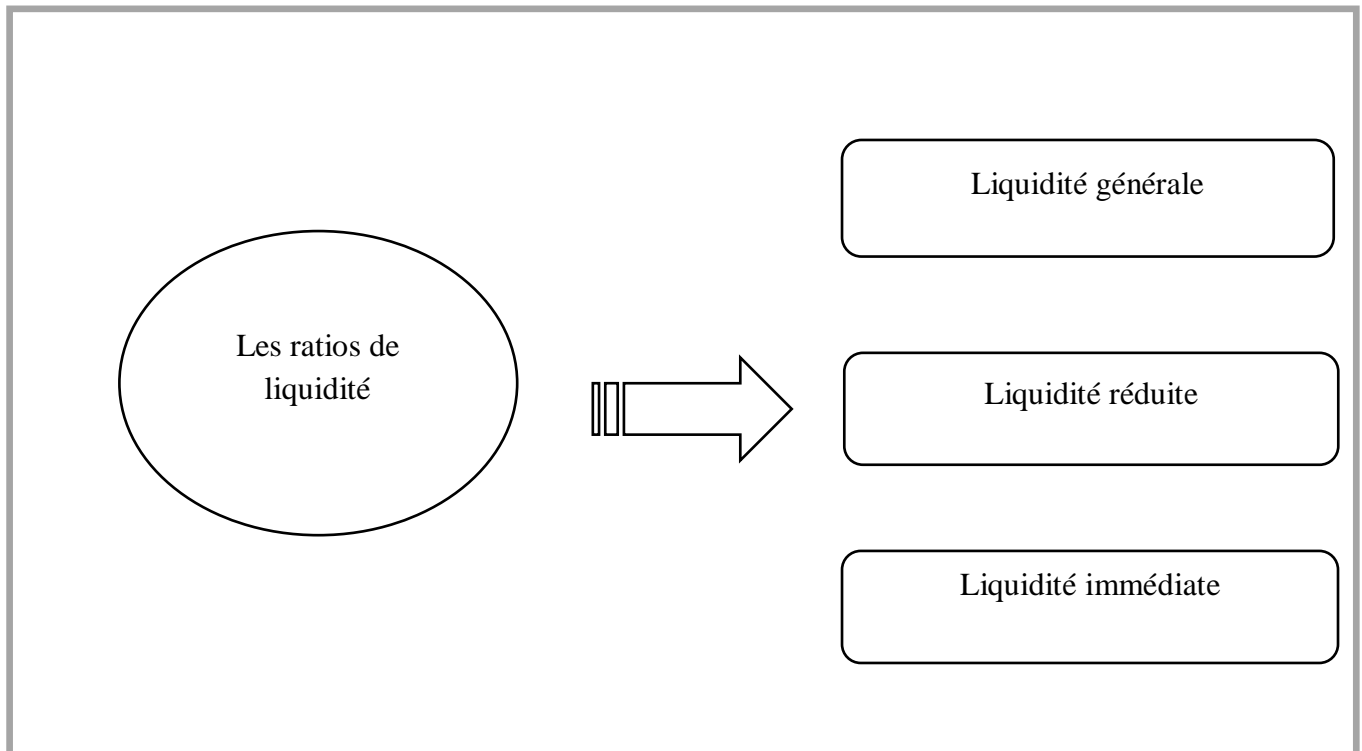
2.3.3 Les ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité fait référence a la capacité d'une entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme, ils sont établis dans d'une analyse liquidité –exigibilité. On distingue trois ratios de liquidité :¹⁸

¹⁷Marcaillou,P et Bejar.Y, Diagnostic d'entreprise , édition elipses, France , 2021 , P163 .

¹⁸ Julien le maux , « analyse financière » , édition chenieliere education ,canada , 2013, P121.

Figure N° 03 : présentation des différents ratios de liquidité



Source : MELYON, Gérard , Gestion financière , 4^{ème} édition ,Bréal, France ,2007, P162.

2.3.3.1 La liquidité générale :

Ce rapport confirme que les actifs à court terme (moins d'un an) surpassent les dettes à court terme et que la liquidité annuelle de l'entreprise est suffisante pour couvrir tous ses actifs.: les stocks finiront par être écoulés et les créances encaissées bien avant 365 jours, Si ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise dispose d'une bonne liquidité pour faire face à ses obligations à court terme. En revanche, un ratio inférieur à 1 pourrait indiquer des problèmes de gestion de la liquidité

Il est donc essentiel pour les entreprises de surveiller ce ratio pour maintenir leur santé financière ¹⁹

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

2.3.3.2 La liquidité réduite :

Dans le calcul du ratio, les stocks sont exclus. Selon cette méthode, le stock minimum est considéré comme un élément essentiel et incontournable pour le fonctionnement de

¹⁹ Ristori , S, Analyse et gestion financière, édition ELIPSES, France , 2021. P104.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

l'entreprise. Par ailleurs, les stocks peuvent être peu liquides, notamment quand les quantités minimales. Dans ce cas, on ne tient compte que des éléments dont la liquidité est absolue.²⁰

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeur disponible} + \text{valeur réalisable}}{\text{Dettes à court terme}}$$

2.3.3.3 La liquidité immédiate :

La liquidité immédiate évalue la capacité d'une entreprise à respecter ses obligations financières à très court terme en utilisant ses liquidités ou ses placements de trésorerie

La société qui dégage un ratio supérieur à 1, continuellement, est une entreprise qui dispose d'un matelas de sécurité intéressant.²¹

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeur disponible}}{\text{dettes à court terme}}$$

2.3.4 Ratios de rentabilité :

Tableau N°16 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formules	Interprétation
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actifs}}$	La rentabilité financière est un indicateur essentiel pour évaluer la création de valeur pour l'actionnaire. Elle mesure la relation entre les bénéfices réalisés par l'entreprise et les capitaux propres investis par les associés au fil des années. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

²⁰ ibid. P104.

²¹ Pierre cabane , « l'essentiel de la finance » , 2^{ème} édition , organisation, France, P 335.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Ratio de rentabilité financière	<p>Résultat net</p> <p>Capitaux propres</p>	<p>La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire.</p> <p>Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagé au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.</p>
--	---	--

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », 6^{ème} édition.

2.3.5 Ratios de gestion (solvabilité) :

Tableau N° 17 : Ratio de solvabilité

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total des dettes}}$	<p>mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à long terme. Un ratio supérieur à 1 indique que l'entreprise a suffisamment d'actifs pour couvrir ses dettes.</p> <p>Ce pendant, il est important de noter que même une entreprise solvable peut rencontrer des problèmes de liquidité.</p>
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	<p>Selon les norms , les capitaux propres doivent représenter au moins un tiers des dettes de l'entreprise , Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.</p>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot , financière, 10^{ème} édition, Gualino, France , 2006, P133.

Une entreprise est considérée solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

➤ Limites de la méthode analyse par les ratios :

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

- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents
- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils s'être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;

Section 03 : l'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.) :

3.1.1 Définition:

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise »²²

« Le tableau des SIG constitue un instrument de gestion et l'analyse financière précieux pour les entreprises en ce qui concerne l'origine de la formation du résultat . Il recense d'une manière détaillée les étapes de réalisation du résultat de l'entreprise »²³

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre .
- Les salariés et les organismes sociaux .
- L'Etat .
- Les apporteurs de capitaux .
- L'entreprise elle-même.
- De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion :

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion s'effectue en neuf (09) grandeurs utiles pour analyser les performances économiques et financières de l'entreprise :

²²Alain Marion , Analyse financière , «concepts et méthode», 2^{ème} édition doud , 2001.

²³ B.grandguillot et F , grandguillot , : «l'analyse financière»,21^{ème}édition gualino, France , 2017.

3.1.2.1 Marge commerciale (MC) :

La marge commerciale est calculée en soustrayant le coût d'achat des marchandises vendues des ventes de marchandises. Également connue sous le nom de marge brute, cet indicateur est spécifique aux entreprises commerciales ou à celles qui ont une activité commerciale.²⁴

$$\text{MC} = \text{Vente de marchandises et produits fabriqués} - \text{Coût d'achat de marchandise vendues}$$

- **Le calcul de Taux de marge commerciale** : la marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de marge} = \text{marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} \times 100$$

3.1.2.2 La production de l'exercice :²⁵ La production de l'exercice est spécifique aux entreprises de production. Elle mesure le niveau d'activité de production de l'entreprise. Elle représente la l'ensemble de l'activité de production pour la période considérée.

- de la production vendue ;
- de la production stockée ;
- De la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle –même

$$\text{P.E} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production a fabriquée pour elle même}$$

3.1.2.3 la valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de biens et services en provenance des tiers.

« La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de la valeur donné par l'entreprise son activité »²⁶

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{matière et fournitures consommées} - \text{service extérieurs}$$

²⁴ Béatrice et Francis Grandguilot ,op. cit., P 61.

²⁵ Ibid , P61 .

²⁶ Pierre , « financé entreprise » édition dalloz , France , 2020.

3.1.2.4 Excédent brut d'exploitation (EBE) :²⁷

L'excédent brut d'exploitation est calculé en soustrayant les impôts de la somme de la valeur ajoutée et des subventions d'exploitation, (sauf l'impôt sur les sociétés), les taxes et les charges de personnel supportés par l'entreprise.

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (Associés et prêteurs). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment :

- de la politique d'amortissements (dotations) ;
- du mode de financement (charges financières) ;

$$\text{E.B.E.} = (\text{V.A.} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{charge de personnel} + \text{impôts et taxes})$$

3.1.2.5 Résultat d'exploitation (RE) :²⁸

« C'est la différence entre toutes les produits et les charges d'exploitation y compris les charges et les produits calculés ainsi que les autres charges et produits de gestion courant. Ce résultat traduit la performance économique de l'entreprise indépendante de sa politique de financement et du régime d'imposition des bénéfices »

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation.

$$\text{RE} = \text{EBE}$$

(+) Reprise sur charges et transfert de charges

(+) Autres produits d'exploitation

(-) Dotations aux amortissements et provisions

(-) Autres charges d'exploitation

(-) Insuffisance brute d'exploitation

3.1.2.6 Résultat courant avant impôts (RCAI) : « Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la

²⁷ Béatrice et Francis Grandguilot, op. cit., P63.

²⁸ Gauthier, M, Helou, M, « Diagnostic financier indicateurs et méthodologie », Hachette, France, 2008, P.P 88-95.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt ».²⁹

Résultat Courant Avant Impôt = Résultat d'exploitation + Produits financiers – charges financière +/- Quote parts des résultats d'opérations faites en commun

3.1.2.7 Résultat exceptionnel : ³⁰

Le résultat exceptionnel est déterminé en soustrayant les charges exceptionnelles des produits exceptionnels.

Le résultat exceptionnel n'est pas dérivé d'un solde antérieur. Il représente le résultat des opérations non courantes de l'entreprise.³¹

Résultat exceptionnel = Produits Exceptionnel – Charges Exceptionnel

3.1.2.8 Résultat net (RN) :

Le résultat net c'est le résultat final de l'activité de l'entreprise et il représente le solde du compte de résultat , Il représente donc la conséquence de tous les politiques et toutes les décisions financières prises par l'entreprise.

Résultat de l'exercice = Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) + Résultat Exceptionnel (RE) – Impôt sur Bénéfices

3.1.2.9 Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés :

Le résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisé est obtenu en soustrayant la valeur comptable des éléments cédés des produits de cessions d'éléments d'actif.

Mathématiquement, cela peut être exprimé comme suit :

Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés = produit des cessions d'éléments d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés

²⁹ Béatrice et Francis Grandguilot , op. cit, P55

³⁰ Hubert de la bruslerie , « analyse financière » ,4^{ème} édition ,dunod , France 2010, P171.

Chapitre 02: Méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Tableau N° 18 : Les soldes intermédiaire de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandises Coût d'achat des marchandises vendues +/- Variation des stocks de marchandise		
Marge commerciale		
+ Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Achats consommés (achat +/- variation de stocks) Autres charges externe		
Consommation en prévenances des tiers		
Valeurs ajoutées		
+ Subvention d'exploitation - Impôts et taxes - Frais personnel		
Excédent brut d'exploitation EBE		
+ Autres produits de gestion courants - Reprises sur amortissements et provisions - Autres charges de gestion courante - Dotation aux amortissements et aux provision		
Résultat d'exploitations		
+ Produits financier - Charges financier		
Résultat financier		
Résultat courant avant impôts		
Résultat exceptionnel		
Résultat de l'exercice		
- Participation des salariés - Impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Josette peyraud, Jean-david avenel et max peyraud, Analyse financière : Normes française et internationales IAS/IFRS , 9^{ème} édition Vuibert, 2006, P160.

3.2 La capacité d'autofinancement (C.A.F.) et l'autofinancement :

3.2.1 La capacité d'autofinancement (C.A.F.) : « La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recette et produits durant une

période donnée, à l'issue de l'exploitations, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité »³²

C.A.F. = Recettes – Dépenses

3.2.1.1 Intérêt de la capacité d'autofinancement :³³

La capacité d'autofinancement est un concept essentiel pour les gestionnaires d'entreprise, car il sert d'indicateur crucial pour évaluer la performance financière. Elle détermine la capacité de l'entreprise à générer des ressources financières internes pour financer ses investissements, rembourser ses dettes et garantir sa pérennité.

L'autofinancement présent plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveau investissement ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

3.2.1.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement :³⁴

La capacité d'autofinancement illustre la capacité de l'entreprise à financer ses investissements avec ses propres ressources. L'exploitation courante doit générer des bénéfices suffisants pour garantir la pérennité de l'entreprise, permettant ainsi de financer entièrement de nouveaux investissements pour améliorer sa compétitivité.

- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière ;
- La CAF permet à l'entreprise de se développer selon ses moyens et de disposer des capitaux supplémentaires par appel à l'emprunt ;
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie ;
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie.

3.2.1.3 Méthode de calcul de la CAF :

Il existe deux méthodes de calcul de la C.A.F : la méthode soustractive appelée la méthode Directe, et la méthode additive

A. La méthode soustractive :

La méthode soustractive illustre comment la capacité d'autofinancement est dérivée de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui est calculé de la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

³³ Khemissi, C, Gestion et stratégie financière , 2^{ème} édition , HOUMA, Algérie , 2006 ,P51

³⁴ Hubert de la bruslerie , op. cit , P179.

Tableau N° 19 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance) + Transfert de charges (d'exploitation) +/- Autres produits (d'exploitation) - Autres charges (d'exploitation) +/- Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + Produits financier (sauf reprises de provision) - Charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions) + Produits exceptionnelles (sauf produits de cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provision) - Charge exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles) - Participation des salariés - Impôts sur bénéfices
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la bruslerie , « analyse financiere » ,4^{ème} édition ,dunod , France , 2010, P177.

B. Méthode additive :

Cette méthode implique l'ajout des charges calculées (charges non décaissables) au résultat net de l'exercice, et la soustraction des produits non encaissables et des produits de cession des immobilisations. De manière plus détaillée, la CAF est calculée selon la formule suivante :

Tableau N° 20 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Résultat Net + Dotation aux amortissements + Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles) - Reprise sur amortissements et provision + Valeur nette comptable des actifs cédés - Produits de cession d'actif - Subvention d'investissement virée au compte de résultat
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la bruslerie , « analyse financiere » ,4^{ème} édition ,dunod , France , 2010, P177.

3.2.2 L'autofinancement (AF) :

3.2.2.1 Définition de l'autofinancement :

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts .L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »³⁵

3.2.2.2 Le mode de calcul de L'autofinancement :

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

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

3.3 Analyse de la rentabilité :

3.3.1 Définition de la rentabilité :

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « 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 »³⁶

La rentabilité est l'aptitude d'une entreprise à générer des bénéfices les informations transmises par le calcul de la rentabilité n'ont pas la même signification selon que l'on soit associé ou dirigeant. C'est pour cela que deux indicateurs sont calculés.

3.3.2 Les différents types de rentabilité :

Il existe plusieurs types de ratio de rentabilité, nous citons les plus importants :

A. La rentabilité économique (RE) :

« La rentabilité économique est un indicateur synthétique, qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, aussi il est nécessaire de la recorder à d'autres indicateurs de mesure et de suivi, et des résultats notamment à la marge »³⁷

La rentabilité économique se mesure comme suit :

$$RE = RN / TA$$

$$\text{Rentabilité économique} = \text{résultat nette /totale actif}$$

³⁵ K , chiha , « Finance d'entreprise approche statique » HOUMA, 2009 , Algérie, P51.

³⁶Melyon Gerard « gestion financière » , 4^{ème} édition , Breal,France ,2007, P 166.

³⁷Bertzile , R , Analyse financière , Canada , 1989.

B. La rentabilité financière (RF) :

La rentabilité financière est un indicateur qui quantifie la création de valeur pour l'actionnaire. En fait, il est démontré que la valeur d'une entreprise augmente d'un montant supérieur aux fonds investis dès que la rentabilité l'investissement dépasse le coût du capital.³⁸

c'est-à-dire à l'exigence de rémunération attendue par les actionnaires.

La rentabilité financière se mesure comme suit :

$$RF = RN / CP$$

$$\text{Rentabilité financière} = \text{résultat nette} / \text{capitaux propre}$$

C. La Rentabilité Commercial (RC) :

Elle 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

La rentabilité Commerciale se calcule comme suit :

$$RC = EBE / CA$$

$$\text{Rentabilité Commerciale} = \text{Excédent brut d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires}$$

3.3.3 L'effet de levier :

« L'effet de levier est le mécanisme qui explique multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement »³⁹

L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financier (RF) et la rentabilité économique (RE) en raison de l'endettement.

Donc l'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité Financière (R'f)} - \text{Rentabilité Économique (R'e)}$$

³⁸ Alain, M, Analyse financière « Concept et méthodes », 4^{ème} Edition DUNOD, France, 2007, P183.

³⁹ Ristori Sebastien, Analyse et gestion financière, édition ELIPSES, France, 2021, P109.

3.3.3.1 Le principe d'effet de levier :⁴⁰

Emprunter peut, nous allons le voir, constituer en effet un excellent moyen d'améliorer la rentabilité financière attendue par l'actionnaire.

L'effet de levier financier explique la variation du taux de rentabilité des capitaux propres en fonction du taux de rentabilité économique et du coût de la dette.

Reprenons une vision globale de la performance de l'entreprise , Les capitaux engagés viennent :

- en partie des actionnaires, ce sont les capitaux propres ;
- en partie des prêteurs, ce sont les dettes financières ;

Ces capitaux engagés sont investis dans des actifs qui constituent l'actif économique, L'exploitation de l'actif économique dégage un résultat des activités opérationnelles, appelé résultat d'exploitation.

Ce résultat d'exploitation permet de rémunérer d'une part les prêteurs (la dette) via les charges financières, et d'autre part les actionnaires grâce au résultat net intégré dans les capitaux propres.

Lorsque l'on compare la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique, on s'aperçoit qu'elles ne sont séparées que par l'impact de la structure financière.

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

- Lorsqu'une entreprise s'endette et investie les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle espère une augmentation du chiffre d'affaires, pour obtenir normalement un résultat opérationnel supérieur au précédent.
- Ce surplus de résultat d'exploitation finance en partie le surplus de charges financières liées à l'augmentation de l'endettement et le résultat net augmente...etc

3.3.3.2 Formalisation de l'effet de levier :

L'effet de levier formalise la relation entre la rentabilité économique, le coût de la dette et la rentabilité financière. Il est important de prendre en compte les impôts, car les actionnaires perçoivent leur bénéfice après les décaissements liés à l'impôt⁴¹. Soit :

R'e : Rentabilité économique après impôt

R'f : Rentabilité financière après impôt

CP : Capitaux Propres

D : Dettes

i' : Coût de la dette après impôt

⁴⁰ Nicolas, Franck « L'effet de levier financier », Finance pour non-financiers , Dunod, France , 2016, P.P.139-154.

⁴¹ De La Bruslerie Hubert : «Analyse financière : Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{émé} édition, Dunod , France , 2010, P 218.

Effet de levier = $R'f - R'e = (R'e - i') \cdot D/CP$

Dans cette formule le rapport D/CP représente le levier financier ou bras du levier.

3.3.3.3 Conséquences de l'effet de levier :

L'effet de levier repose sur deux facteurs : $(R'e - i')$ d'une part, et D/CP d'autre part.⁴²

- Si $D=0$, l'effet de levier est nul et $R'f = R'e$;
- Si $D > 0$, on a trois cas :
 - $R'e = i'$ l'effet de levier est nul et $R'f = R'e$
 - $R'e > i'$ l'effet de levier est positif et $R'f > R'e$
 - $R'e < i'$ l'effet de levier est négatif et $R'f < R'e$

L'effet de levier négatif est appelé effet de massue. L'entreprise doit limiter son endettement.⁴³

⁴² Sauvageot Georges : « Précis de finance : Notions de base, Bilan et rentabilité, Analyse des flux, Gestion long terme, Gestion court terme, Gestion des risques », éditions Nathan, France, 1997, P 52.

⁴³ Melyon Gérard : « Gestion financière », 4^{ème} édition, Bréal éditions, France, 2007, P 179 .

Conclusion :

L'analyse financière est principalement effectuée en se basant sur des données financières, y compris le bilan, le compte de résultat, l'analyse de la rentabilité, les soldes intermédiaires de gestion, et finalement la CAF. C'est un outil précieux pour la prise de décision, qui repose sur l'étude des équilibres financiers, et qui permet d'évaluer initialement la situation financière d'une entreprise.

Le dernier chapitre, qui se concentre sur l'étude de cas de l'entreprise ENIEM, met en œuvre tous ces outils pour former les managers à la prise de décision financière. Cette formation pratique permet aux managers de comprendre et d'appliquer efficacement ces outils dans le monde réel, ce qui est essentiel pour la gestion financière réussie d'une entreprise.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financière de l'ENIEM

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Introduction :

Suite à notre exploration des fondamentaux de l'analyse financière et la mise en lumière des techniques principales et des outils divers indispensables pour notre étude de cas dans les chapitres théoriques sur l'analyse financière, nous sommes maintenant prêts à appliquer ces connaissances et à réaliser une analyse de l'entreprise que nous avons choisie comme exemple pratique. Avant de débiter cette analyse, nous commencerons par une présentation de l'organisme hôte, ENIEM.

Ensuite, dans la deuxième section, nous allons préparer l'analyse de la structure financière de l'entreprise. Enfin, dans la dernière section, nous tenterons l'analyser de l'activité et la rentabilité de l'entreprise ENIEM. Ce qui nous permet d'étudier et d'évaluer la santé financière de cette dernière durant les trois années étudiées.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

1.1 Présentation, historique de l'ENIEM :

A travers cette étude nous allons vous présenter l'entreprise ENIEM depuis sa création le 21 Août 1971 est la mise en place de ces structures, son évolution ainsi que son capital sociale.

1.1.1 Création de l'ENIEM :

Le complexe d'appareils ménagers résulte d'un contrat « produit en main » établie 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 et la réception des bâtiments avec tous les équipements nécessaires a eu lieu en juin 1977 dans la zone industrielle d'Oued Aissi 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.

1.1.2 Évolution de l'ENIEM :

L'entreprise nationale des industries de l'électroménager est issue de la restructuration de la société nationale de la fabrication et de montage de matériaux électrique (SONELEC), par décret présidentiel n° 83-19 du 02-01-1983, dont le siège social est à Tizi-Ouzou.

Elle est indépendante de l'État après la signature des statuts de l'autonomie holdings (SGP) mécaniques et électroniques (HOEMELEC).

L'ENIEM a été chargé de la production et de la commercialisation des produits électroménagers, et disposait à sa création de :

- Complexe d'appareil ménager (CAM) de Tizi-Ouzou entré en production en juin 1977 ;
- L'unité lampe de MOHAMADIA (ULM) entrée en production en Février 1979.

1.1.3 Le capital social et le patrimoine de l'entreprise :

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.

En juillet 1993, le capital de l'entreprise à été porté à 29 575 000 000,00 DA et Le capital social actuel est de 10 279 800 000 ,00 DA, détenu en totalité (100 %) par la société gestion et de participation.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

« Industrie électron-domestique » (INDELEC) 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'ENIEM est dotée de :

- trois (03) unités de production qui sont : unité froid, unité cuisson, unité climatisation ;
- une (01) unité commerciale ;
- une (01) unité de prestation technique (UPT).

1.1.4 Tableau récapitulatif de l'évolution de l'ENIEM :

Tableau N° 21 :

Années	Développement
1977	Démarrage de la production des réfrigérateurs petits modèles «partenaires Allemand, DIA.BOSCH ». Démarrage de l'ancienne usine de cuisinières de réchaud plat 2 feux c partenaire allemand, DIAG-SEPPLEFRIKCE »
1979	Montage de premiers climatiseurs types fenêtre Entrée de production des chauffe eau/bain « partenaires allemand BACH-RINS et MARY » France et contrat Espagne
1982	Introduction de montage de petits appareils ménagers MAC-SC
1986	Entrée d'exploitation de la nouvelle usine de réfrigérateurs et congélateurs grands modèles « partenaire japonais MATSH-TOSHIBA »
1987	Arrêt de la production de PAM
1989	Arrêt de production de réchaud plat 2F Passage de l'ENIEM à l'autonomie conformément à la loi 28-O1 portant sur l'orientation d'EPE
1990	Arrêt de production de l'ancienne cuisinière et vente de ses équipements Intégration de l'ancienne usine réfrigérateurs à la nouvelle « INTER-CODSTECHNOGAS»
1991	Entrée en production de la nouvelle usine cuisinière de partenaire Italien « INTERCOOPS-TECHNOGAS »

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

1992	Mise en place de l'usine congélateurs horizontaux « BAHUT » de partenaire Libanais l'EMATIC
1993	Réalisation de radiateurs gaz butane à panneaux catalytiques, produits conçus et réalisés par l'ENIEM
1994	Réalisation de chaud plat au feu. Abandon de la production « CE »
1995	Entrée en production de réfrigérateurs 520L. -Montage de petits appareils ménagers « partenaire ITALISTAMP »
1996	Entrée de production de PAM/ SC et MACIALISTAMP Reprise de comptoirs et armoires frigorifique
1997	Abandon de réchaud plat 04 feux -Reconversion de CFC -Changement des équipements dans le cadre de la reconnaissance des CFC
1998	Certification de l'entreprise « ISO » par l'organisme français AFAQN, qualité 1998. 9983 / valide au 30/06/2001

Source : Document interne à ENIEM.

1.2 Organisation générale de l'ENIEM

1.2.1 La direction générale :

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

Elle gère le porte feuille 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.)

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

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

1.2.2 Les unités de l'ENIEM :

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

1.2.2.1 Les unités de production :

Les unités de production sont indépendantes et susceptibles d'être et qui sont :

A- Unité froid :

L'effectif de cette unité est de 1 562 agents, procède des bâtiments industriels, ses fonctions principales sont :

- Injection plastique et polystyrène ;
- Transformation des tôles et tubes (presse-soudeuse-refend-âge) ;
- Traitement et revêtement de surface (peinture et plastification) ;
- Injection mousse polyuréthane (3 lignes) ;
- Thermoformage de plaque plastique ;
- Assemblage produit (montage final- 3 lignes) ;
- Unité (Air comprime- eau chaude-azote station de gaz cyclopentane énergie électrique) ;
- Laboratoire d'essai produits chimiques- métallurgie ;
- Structure des soutiens - maintenance de gaz-contrôle de qualité - études méthodes ;
- Unité froid est composée de 3 lignes de produits.

B- Unité cuisson :

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

- Transformation de tôles et tubes (presse-soudeuse) - Traitement et émaillage ;
- Tangage et chromage de composants métalliques - Assemblage de produits (montage final) ;
- Laboratoire d'essai produit ;
- Structure de soutien (maintenance zone études sur méthodes).
- Les capacités installées sont de 150 000 appareils par an en deux équipes (4 modèles de cuisinières sont fabriqués).
- Donneur de licence : techno gaz- Italie- (99)

C- Unité de climatisation :

Effectifs de l'unité 230. Le potentiel industriel de climatisation est constitué des matières suivantes :

- Transformation de tôles et tubes (presse - soudeuse - plieuse...) ;
- Traitement et revêtement de surface (peinture) ;

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

- Assemblage produits (montage final) composé de lignes de montage (chaîne climatisation, stylo et fenêtre et chaîne pour autre produit RGB chauffe bain);
- Les capacités installées sont de 60 000 appareils par an. Pour les climatisations types fenêtre et système en deux équipes ;
- Donneur de licence: Air Conditionné (AC)- France 1977 cette unité procède également des capacités installés pour la fabrication de :
- Chauffage à gaz butane catalytique 50 000 appareils par an ;
- Comptoir et armoires frigorifiques.

1.2.2.2 Unité commerciale :

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

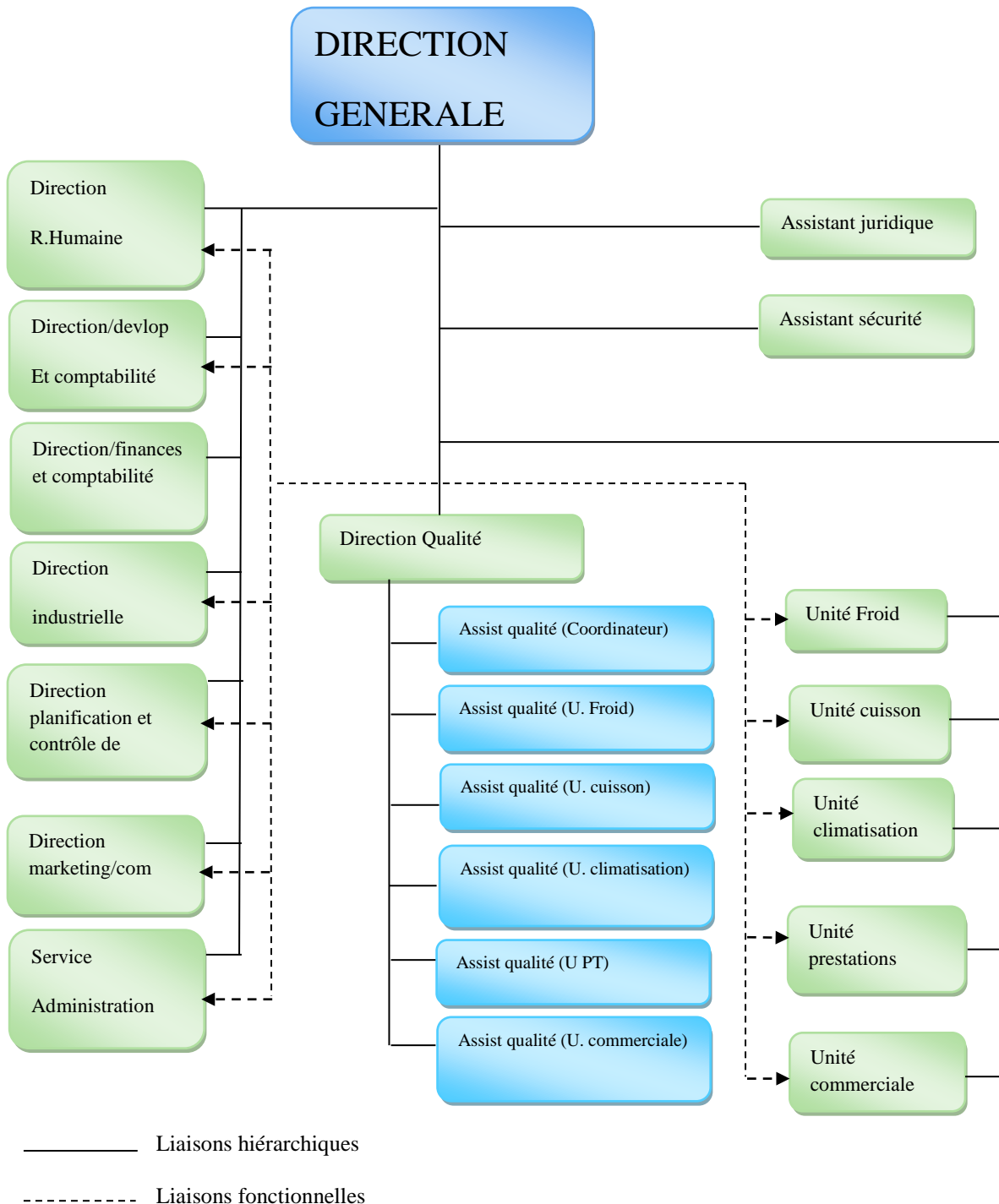
1.2.2.3 Unité présentations techniques :

C'est une unité de soutien aux autres unités de production. Elle réalise des travaux ou des prestations techniques pour le compte des autres unités ou pour des clients externes, elle est chargée de la gestion :

- Des énergies et fluides
- De l'entretien des équipements
- Des engins roulants
- Des l'entretien des bâtiments
- De fonction informatique au sein des complexes appareils ménagers

1.3 L'organigramme général de l'ENIEM :

Figure N°04 : présentation de l'organigramme général



Source : Document interne ENIEM.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise ENIEM

Suite à la présentation de l'organisme d'accueil, nous allons élaborer les différents bilans de l'entreprise ENIEM qui sont utilisés comme outils fondamentaux pour l'analyse financière de la société durant les exercices 2018, 2019 et 2020.

2.1 Présentation des différents bilans de l'entreprise ENIEM :

2.1.1 Élaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020 :

Avant d'évaluer la situation financière de l'entreprise ENIEM, nous allons commencer par examiner ses bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2018, 2019 et 2020 afin de réaliser une analyse approfondie.

2.1.1.1 Actif du bilan financier :

Tout d'abord, on va présenter l'actif du bilan financier de l'entreprise.

Tableau N°22: actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020 (en DZ).

Désignations	2018	2019	2020
actifs non courants	9 404 321 325,91	9 005 093 463,90	8 993 563 223,34
immobilisations incorporelles	3 100 178,50	2 581 028,50	2 099 378,50
immobilisations corporelles	7 577 070 764,99	7 437 309 264,17	7 596 454 455,48
immobilisations en cours	510 110 885,52	456 943 508,73	130 585 633,30
immobilisations financières	0	0	0
autres immobilisations financières	607 646 372,49	569 036 372,49	603 677 872,49
impôts différés actifs	706 393 124,41	539 223 290,01	660 745 883,57
actifs courants	7 174 724 825,51	7 000 699 095,01	5 937 904 704,02
valeurs d'exploitations	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,48
S stocks et encours	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,49
valeurs réalisables	2 789 334 896,41	2 259 344 071,83	903 458 409,88
Clients	1 661 971 269,06	1 181 117 014,64	426 823 913,85
clients douteux (groupes et associés)	35 258 587,63	93 657 090,29	360 123 012,84
autres débiteurs	1 017 981 958,87	965 178 655,37	101 149 627,78
impôts et assimilés	74 089 654,93	19 320 911,53	15 361 855,41
valeurs disponibilités	746 207 748,11	1 795 434 233,99	2 576 711 595,66
total actifs	16 579 046 151,44	16 005 792 558,91	14 931 467 927,36

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

2.1.1.2 Passif du bilan financier :

Tableau N°23: passif des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020 (en DZ)

Désignations	2018	2019	2020
passif non courant	11 338 103 797,64	10 657 912 203,62	8 342 024 165,20
capitaux propres	9 166 966 641,08	8 520 776 129,07	6 376 630 845,06
capital émis	13 124 531 337,69	13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
réserves (légal, statutaires, ordinaires réglementée)	285 632 230,67	285 632 230,67	285 632 230,67
écart de réévaluation	137 475 497,97	137 475 497,97	137 475 497,97
résultat net	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-1 736 728 254,93
autres capitaux propres-reportà nouveau	-3 828 240 421,80	-4 530 867 740,30	-5 434 279 966,34
dettes à long et moyen terme	2 171 137 156,56	2 137 136 074,55	1 965 393 320,14
emprunts et dettes financières	1 935 499 679,10	1 915 499 679,10	1683624679,10
impôts différés passif	61 593 813,74	50 900 424,24	42592532,44
provisions et produits comptabilisées d'avance	174 043 663,72	170 735 971,21	239176108,6
passif courant	5 240 942 353,80	5 347 880 335,29	6 589 443 762,16
fournisseurs et comptesrattachés	1 238 019 034,60	712 705 673,69	1448405747,06
impôts	232 843 809,40	246 124 789,14	42560748,88
autres dettes	352 277 701,60	385 955 280,31	496753015,97
trésorerie passif	3 417 801 808,20	4 003 094 612,15	4 601 724 250,25
total passif	16 579 046 151,44	16 005 792 538,91	14 931 467 927,36

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018,2019 et 2020.

2.1.2. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018, 2019 et 2020 :

Pour analyser la structure financière d'une entreprise, il est indispensables de procéder à une analyse approfondie de l'évolution des grandes masses du bilan. Cela implique d'étudier les relations qui existent entre ces masses ainsi que celles entre leurs composants principaux., il devient possible de formuler un avis éclairé sur les équilibres fondamentaux de l'entreprise.

On va élaborer les bilans financiers en grandes masses pour la période de 2018, 2019 et 2020

Tableau N°24 : le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2018 (en DZ).

Actif	montant	%	Passif	Montant	%
			Passif non courant	11 338 103 797,64	68,39
Actif non courant	9 404 321 325,91	56,72	capitaux propres	9 166 966 641,08	55,3
			DLMT	2 171 137 156, 56	13,09
Actif courant	7 174 724 825,51	43,28	Passif courant	5 240 942 353,80	31,61

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

VE	3 639 182 181,01	21,95			
VR	2 789 334 896 ,41	16,83	DCT	5 240 942 353,80	31,61
VD	746 207 748,11	4,5			
TOTAL ACTIF	16 579 046 151,44	100	TOTAL PASSIF	16 579 046 151,44	100

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

Tableau N°25 : le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019 (en DZ)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
			Passif non courant	10 657 912 203,62	66,59
Actif non courant	9 005 093 463,90	56,26	capitaux propres	8 520 776 129,07	53,24
			DLMT	2 137 136 074,55	13,35
Actif courant	7 000 699 095,01	43,74	Passif courant	5 347 880 335,29	33,41
VE	2 945 920 789,19	18,41			
VR	2 259 344 071,83	14,12	DCT	5 347 880 335,29	33,41
VD	1 795 434 233,99	11,22			
TOTAL ACTIF	16 005 792 558,91	100	TOTAL PASSIF	16 005 792 538,91	100

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

Tableau N°26 : le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020 (en DZ)

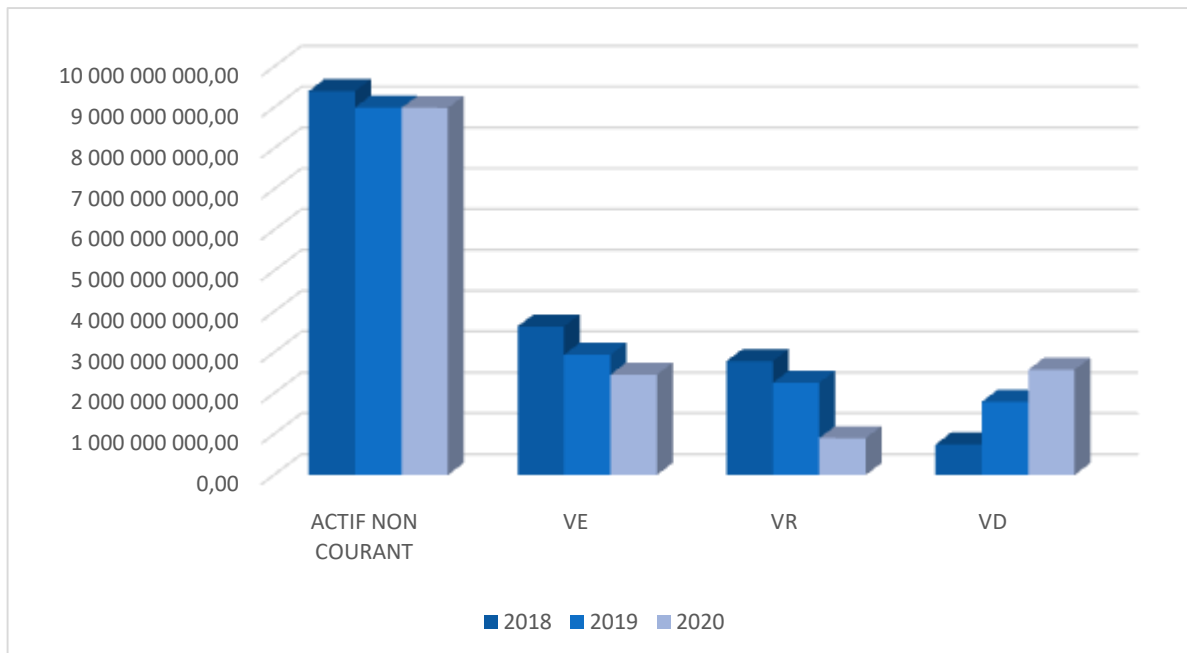
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
			Passif non courant	8 342 024 165,20	55,86
Actif non courant	8 993 563 223,34	60,23	capitaux propres	6 376 630 845,06	42,7
			DLMT	1 965 393 320,14	13,16
Actif courant	5 937 904 704,02	39,77	Passif courant	6 589 443 762,16	44,14
VE	2 457 734 698,48	16,46			
VR	903 458 409,88	6,05	DCT	6 589 443 762,16	44,14
VD	2 576 711 595,66	17,26			
TOTAL ACTIF	14 931 467 927,36	100	TOTAL PASSIF	14 931 467 927,36	100

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice 2020.

Nous allons maintenant présenter les résultats dégagés en représentation graphiques des actifs et des passifs des bilans (les bilans financiers et les bilans en grandes masses)

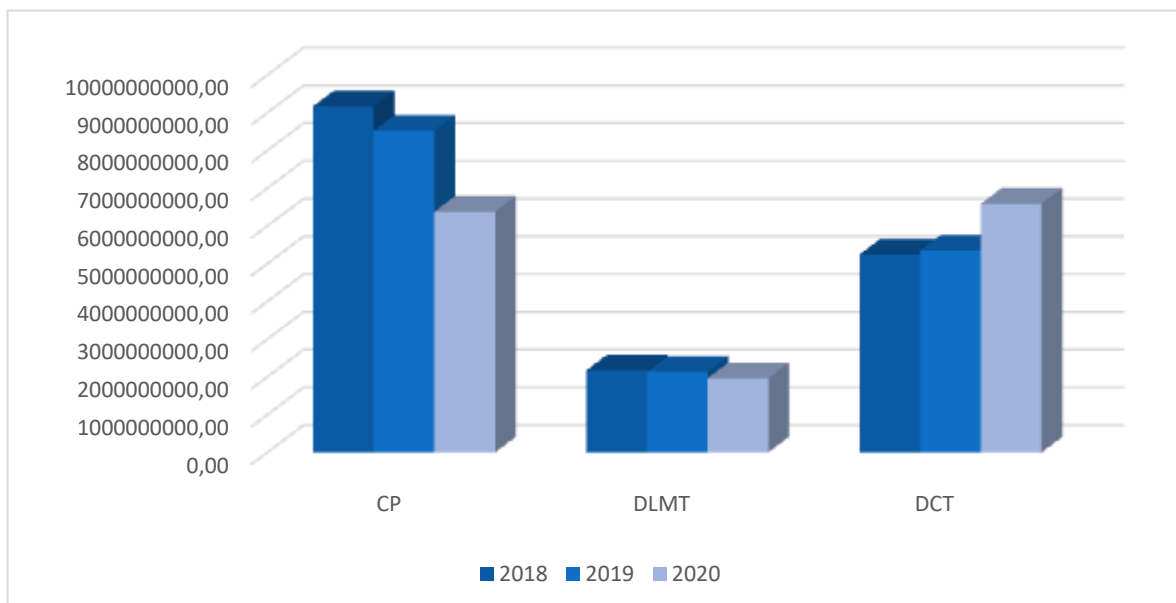
Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Figure N°05 : représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses des exercices 2018, 2019 et 2020.



Source : élaboré par nous même.

Figure N°06 : représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses des exercices 2018, 2019 et 2020.



Source : élaboré par nous même.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

A. Commentaires de l'actif des bilans financiers de l'entreprise :

1. Actifs courants :

Les actifs à court terme ont montré une forte prédominance des immobilisations sur l'ensemble de l'actif au cours des années 2018, 2019 et 2020, représentant respectivement 56% et 60% du total de l'actif pour les deux premières années et la troisième a

2. Actifs non courants :

- **Les valeurs d'exploitation** : Les valeurs d'exploitation ont diminué progressivement au cours des trois derniers exercices, avec des baisses de 18% en 2018, 16% en 2019, et 14% en 2020. Cette baisse s'explique par les fluctuations des stocks et le manque d'écoulement des produits fabriqués par l'entreprise.
Car l'entreprise n'a pas de réseau de distribution pour vendre tous ses produits fabriqués.
- **Valeurs réalisables (VR)** : Durant la période de 2018 à 2020, on observe une chute significative des valeurs réalisables. Cette tendance à la baisse s'explique principalement par la diminution des créances clients et assimilés.
- **Valeurs disponibles (VD)** : Au cours des trois exercices, on note une augmentation notable des valeurs disponibles, passant de 4.5% en 2018 à 11% en 2019, puis à 17% en 2020. Il est à noter que ces valeurs restent inférieures à 5%, ce qui indique une bonne gestion des liquidités par l'entreprise.

B. Commentaires du passif des bilans financiers de l'entreprise :

1. passif courant :

Dettes à court terme : En ce qui concerne les dettes à court terme, une hausse significative est observée dans le passif courant, passant de 31% en 2018 à 33% en 2019, puis à 44% en 2020. Ces variations sont attribuables à l'augmentation des soldes des comptes fournisseurs et des comptes rattachés, ainsi qu'aux comptes de concours bancaires.

2. passif non courant :

Capitaux propres : Concernant les capitaux propres, on observe une tendance à la baisse au cours des trois exercices par rapport au total du passif. Les proportions pour ces exercices sont respectivement de 68% en 2018, 66% en 2019 et 55% en 2020. Cette diminution est due aux résultats négatifs enregistrés par l'entreprise pendant cette période, ainsi que lors de l'exercice précédent (2017).

Dettes à long et moyen terme : En ce qui concerne les dettes à long et moyen terme (DLMT), une augmentation est observée en 2019 par rapport à 2018, due à l'augmentation des emprunts et des produits comptabilisés d'avance. Cependant, une légère baisse est notée en 2020, attribuable à la diminution des emprunts et des produits constatés d'avance.

Les commentaires :

- **Emplois stables** : Il est à noter que les emplois stables ont fluctué au cours de la période de notre étude. Une baisse des emplois stables a été observée en 2019 par rapport à 2018, suivie d'une augmentation des emplois durables de (240 millions DA) en 2019.
- **Emplois circulants** : Le graphe révèle une diminution des emplois circulants au cours des exercices 2018, 2019 et 2020, attribuable à la baisse des emplois d'exploitation.
- **Ressources stables** : Une diminution des ressources stables a été observée au cours des trois exercices de notre étude, passant de 457 millions DA à 1.587 milliard DA. Cette baisse est attribuée à une réduction des capitaux propres.
- **Ressources circulantes** : Au cours des trois exercices financiers de 2018, 2019 et 2020, nous avons observé une augmentation du passif circulant , Il est important d'analyser cette augmentation en détail pour comprendre les implications spécifiques pour la santé financière de l'entreprise.

2.2. L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ENIEM :

Cette analyse est basée sur les calculs des indicateurs d'équilibres financiers, et sur une analyse par la méthode des ratios.

2.2.1 Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

En nous basant sur les résultats tirés des bilans financiers précédemment élaborés, nous allons entreprendre une analyse de l'équilibre financier. Notre attention sera principalement portée sur les indicateurs de cet équilibre financier, qui revêtent une importance significative pour l'ENIEM.

2.2.1.1 Le fonds de roulement financier (FRF) :

On a deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut de bilan et la méthode du bas de bilan.

- **Calcul du FRF par le haut du bilan:**

Le fonds de roulement financier = Capitaux permanents - Actifs immobilisés

$$\text{FRF} = \text{KP} - \text{AI}$$

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N°27 : Le calcul du FRF par le haut du bilan

(UM = DA)

Désignation	2018	2019	2020
KP	11 338 103 797,64	10 657 912 203,62	8 342 024 165,20
AI	9 404 321 325,91	9 005 093 463,90	8 993 563 223,34
FRF	1 933 782 471, 73	1 652 818 739, 72	-651 539 058, 14

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

➤ **Calcul du FRF par le bas du bilan:**

Le fonds de roulement financier = Actif circulant - Dette à court terme

$$\text{FRF} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°28 : Le calcul du FRF par le bas du bilan

Désignation	2018	2019	2020
AC	7 174 724 825,51	7 000 699 095,01	5 937 904 704,02
DCT	5 240 942 353,80	5 347 880 335,29	6 589 443 762,16
FRF	1 933 782 471, 73	1 652 818 739, 72	-651 539 058, 14

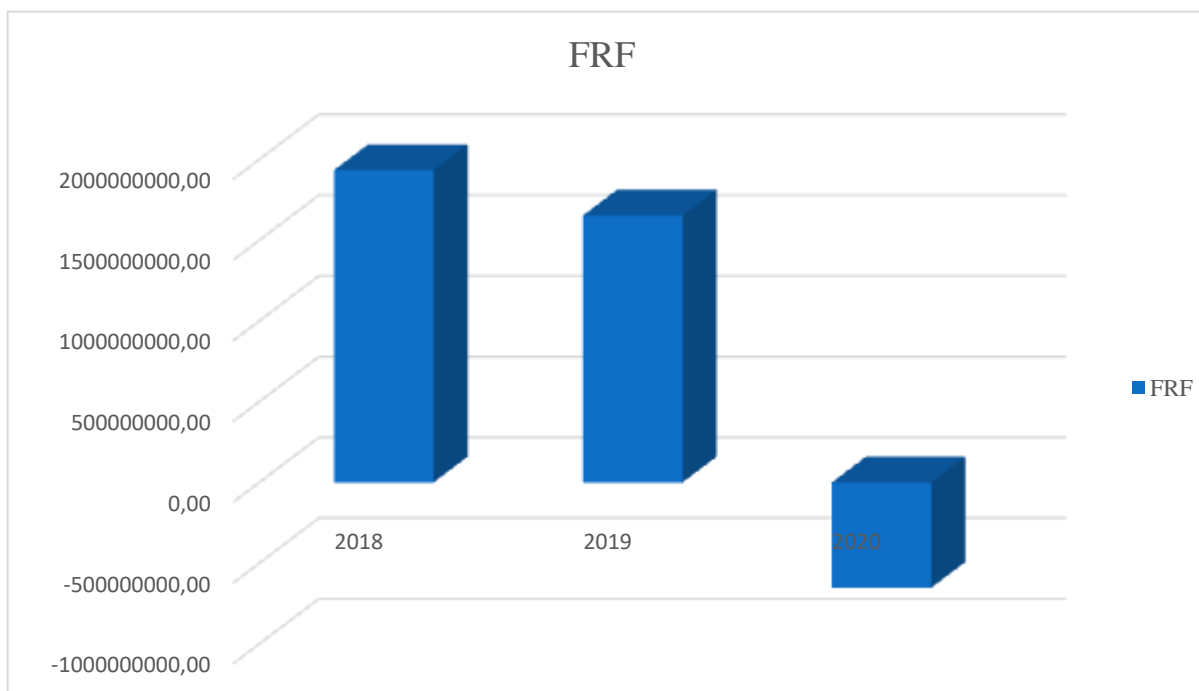
Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Selon les données recueillies, on observe que le Fonds de Roulement Financier (FRF) généré au cours des deux premières années, 2018 et 2019, est positif. Cela indique que l'ENIEM est capable de financer ses obligations à court terme grâce à ses actifs circulants. Cette situation pourrait également être attribuée aux capitaux permanents qui couvrent l'intégralité de l'actif immobilisé. Cependant, en 2020, le FRF devient négatif, ce qui suggère que les actifs circulants ne suffisent plus à couvrir les dettes à court terme. Cette situation pourrait également être due aux capitaux permanents qui ne parviennent plus à couvrir l'actif immobilisé.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Figure N°07 : représentation graphique du FRF.



Source : élaboré par nous même.

Tableau N°29: Le calcul de la variation de FRF.

Désignation	2018	2019	2020
FRF	1 933 782 471,73	1 652 818 739,72	-651 539 058,14
Δ du FRF	-	-280 963 732,01	-2 304 357 797,86
Δ du FRF en %	-	-14,53	-139,42

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

On constate que la fluctuation du fonds de roulement a connu une diminution significative au cours de la période examinée.

2.2.1.2 Le fonds de roulement propre (FRP) :

$$\text{Fond de Roulement propre} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actif Non Courant (ANC)}$$

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N°30 : Calcul du FRP

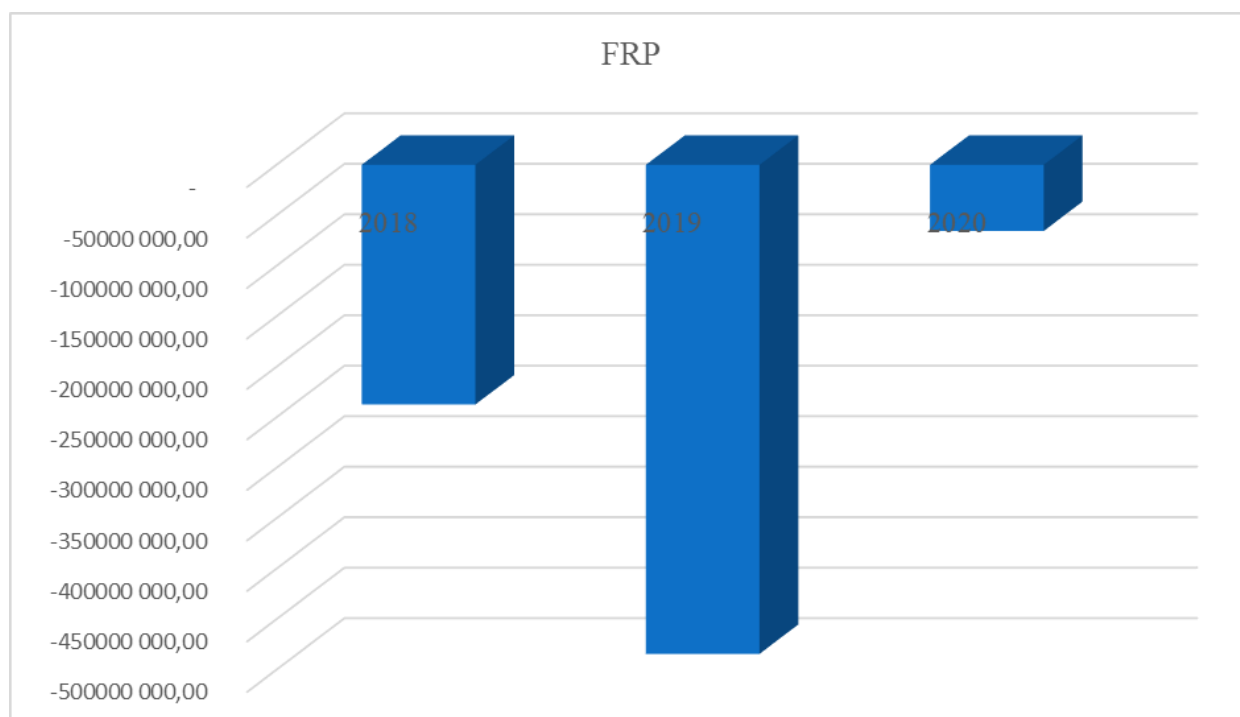
Désignation	2018	2019	2020
Capitaux Propres	9 166 966 641,08	8 520 776 129,07	8 342 024 165,20
Actif Non Courant	9 404 321 325,91	9 005 093 463,90	8 993 563 223,34
FRP	-237354684,83	-484317334,83	-65539058,14

Source : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020.

Commentaire :

Nous remarquons que le FRP est négatif pendant toute la période de l'analyse ce qui veut dire que l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources internes (fonds propres) pour couvrir ses besoins en fonds de roulement, Cela peut entraîner des difficultés pour financer (les capitaux immobilisés).

Figure N°08 : représentation graphique du FRP.



Source : élaboré par nous même.

2.2.1.3 Le fonds de roulement étranger (FRE) :

Fonds de Roulement Étranger= Passif Non Courant + Passif Courant (Dettes a long et moyen terme)

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N°31 : calcul du FRE

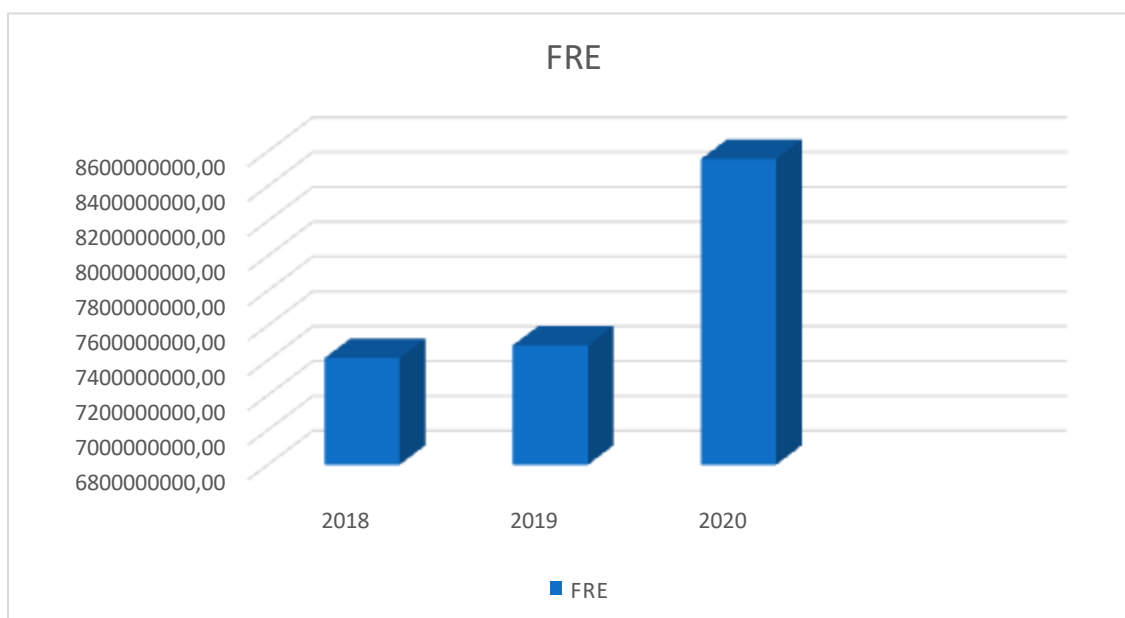
Désignation	2018	2019	2020
Passif Non Courant	217 113 7156,56	213 713 6074,55	196 539 3320,14
Passif Courant	524 094 2353,80	534 788 0335,29	658 944 3762,16
FRE	741 207 9510,36	748 501 6409,84	855 483 7082,3

Source : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020.

Commentaire :

Le FRE est très important car il représente des sommes colossales pour les trois années. Nous remarquons qu'il a progressé de manière considérable entre 2018 et 2020, soit une augmentation d'un montant de 1142757571,94 DA. Et un pourcentage d'évolution de 15,41 %. Nous remarquons aussi facilement que le passif courant représente plus de 70 % du total de fonds de roulement étranger ce qui explique que l'entreprise dépend largement des dettes fournisseurs pour financer son cycle d'exploitation (régulariser les problèmes de gestion des créances en premier lieu et des stocks en deuxième lieu). Ce qui est favorable à l'entreprise ENIME , car elle arrive à financer son cycle d'exploitation par des dettes fournisseurs (des dettes gratuites sans intérêt financier)

Figure N°09 : représentation graphique du FRE .



Source : élaboré par nous même.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

2.2.1.4 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

➤ **Calcul du BFR :**

Le besoin en fonds de roulement = (Valeurs d'exploitation + Valeurs réalisables) – (Dettes à court terme sauf les concours bancaires)

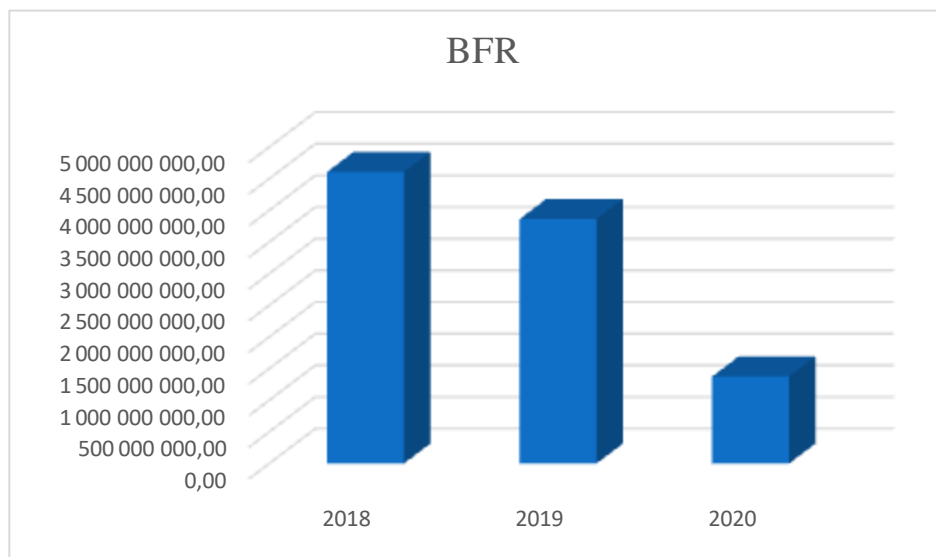
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau N°32: Le calcul du BFR

Désignation	2018	2019	2020
VE(1)	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,48
VR(2)	2 789 334 896 ,41	2 259 344 071 ,83	903 458 409,88
DCT-CB(3)	1 823 140 545,60	1 344 785 723,14	1 987 719 511,91
BFR= (1) +(2) - (3)	4 605 376 531,82	3 860 479 137,88	1 373 473 596,45

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°10 : représentation graphique du BFR



Source : élaboré par nous même.

Commentaire :

Pour toutes les années examinées, le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est positif. Cela pourrait être dû à un manque de ressources financières pour soutenir le cycle

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

d'exploitation. De plus, le BFR a diminué au cours des trois années, ce qui indique que les exigences de financement sont inférieures aux ressources disponibles à court terme.

Tableau N° 33 : Le calcul de la variation du BFR

Désignation	2018	2019	2020
BFR	4 605 376 531,82	3 860 479 137,88	1 373 473 596.45
Δ du BFR	-	-744 897 393.94	-2 487 005 541.43
Δ en % du BFR	-	-16.17	-64.42

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Durant les années examinées, on a observé une baisse du besoin en fonds de roulement.

2.2.1.5 La trésorerie nette (TN) :

➤ **Calcul de la TN :**

On a deux méthodes pour calculée la (TN) :

➤ **Méthode 01 :**

La trésorerie nette = Fonds de roulement financier - Besoin en fonds de roulement

$$TN = FRF - BFR$$

Tableau N°34 : Le calcul de la TN

Désignation	2018	2019	2020
FRF	1 933 782 471, 73	1 652 818 739, 72	-651 539 058, 14
BFR	4 605 376 531,82	3 860 479 137,88	1 373 473 596.45
TN	-2 671 594 060.09	-2 207 660 398.16	-2 025 012 654.59

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Méthode 02 :

La trésorerie nette = Trésorerie active - Trésorerie passive

$$TN = TA - TP$$

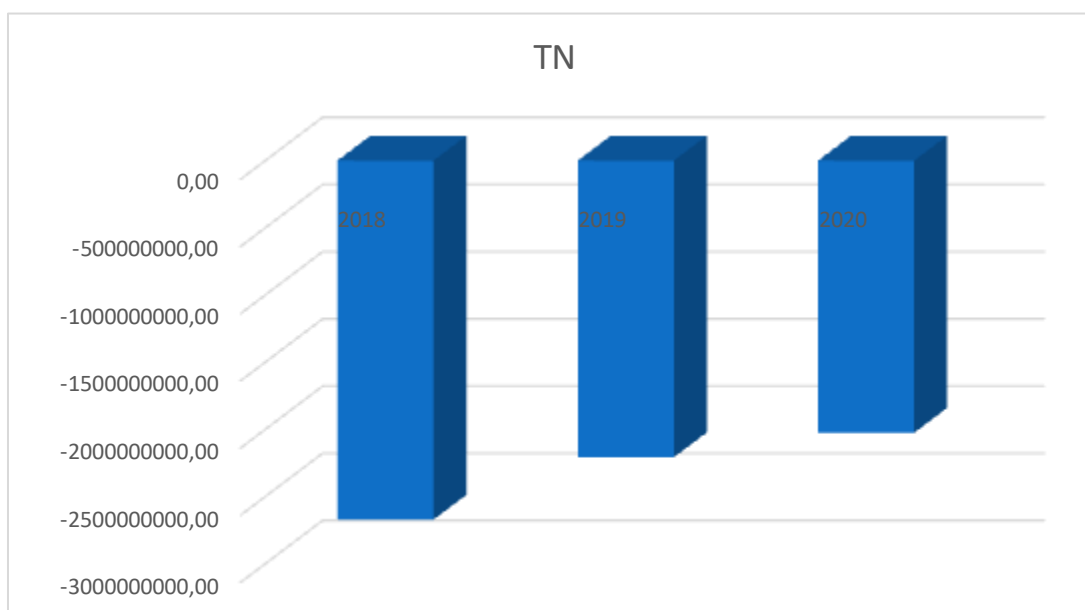
Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N°35 : Le calcul de la TN

Désignation	2018	2019	2020
TA	746 207 748,11	1 795 434 233,99	2 576 711 595,66
TP	3 417 801 808,20	4 003 094 612,15	4 601 724 250,25
TN	-2 671 594 060.09	-2 207 660 378.16	-2 025 012 654.59

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°11 : représentation graphique de la TN



Source : élaboré par nous même.

Commentaire :

L'entreprise ENIEM présente une situation de déséquilibre financier immédiat. En effet, la trésorerie nette négative sur les trois exercices indique que les disponibilités à vue (fonds de roulement) ne sont pas suffisantes pour couvrir l'ensemble des besoins en fonds de roulement. Cette situation peut entraîner des difficultés de paiement à court terme et nécessite une attention particulière pour rétablir l'équilibre financier.

2.3 Analyse par les méthodes des ratios :

2.3.1 Ratios de structure financière :

Nous déterminons les ratios pour analyser la structure financière de l'entreprise en utilisant les données du tableau ci-dessous :

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N° 36: le calcul des ratios de structure financière.

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Ratio de financement permanent	(Capitaux permanents/ Actif stable)	1,21	1,18	0,93
Ratio de financement propre	(Capitaux propres/ Actif immobilisé)	0,97	0,95	0,71
Ratio de financement des immobilisations	(Actif immobilisé/ Total actif)	0,57	0,56	0,60
Ratio d'autonomie financière	(Capitaux propres/ Total passif)	0,55	0,53	0,43
Ratio de solvabilité	(Total actif / Total des dettes)	2,24	2,14	1,75
Ratio d'endettement	(Total des dettes/capitaux propres)	0.80	0.88	1.34
Ratio de remboursement	(DLMT / Capacité d'autofinancement)	-4,79	8,63	2,09

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Les commentaires :

- Ratio de financement permanent (R.F.P) : Pour les années 2018 et 2019, ce ratio est supérieur à 1, indiquant un fonds de roulement positif. Cela signifie que l'entreprise ENIEM est capable de couvrir tous ses actifs stables grâce à ses capitaux permanents, offrant ainsi une marge de sécurité pour répondre à ses besoins du cycle d'exploitation. Cependant, pour l'année 2020, ce ratio est inférieur à 1, ce qui indique un fonds de roulement négatif. Dans ce cas, l'entreprise ENIEM n'a pas réussi à financer ses actifs stables avec ses capitaux permanents.
- Ratio de financement propre (Ratio de fonds de roulement) (RFP) : Au cours des trois années examinées, nous avons observé un ratio de financement propre supérieur à 0.5. Cela indique que plus de la moitié de l'actif immobilisé a été financé par les capitaux propres.
- Ratio de financement des immobilisations (RFI) : Il est à noter que les immobilisations constituent 57% du total de l'actif en 2018, 56% en 2019 et 60% en 2020. Cela souligne le rôle significatif des immobilisations dans cette entreprise, compte tenu de leur volume par rapport aux autres catégories d'actifs.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

- Ratio d'autonomie financière: Au cours des deux premières années, 2018 et 2019, ce ratio dépasse 0.5, indiquant que les fonds propres de l'entreprise dépassent la moitié du passif total. Cela démontre que l'entreprise ENIEM jouit d'une autonomie financière. Cependant, pour la dernière année, ce ratio est tombé en dessous de 0.5, ce qui suggère que l'entreprise n'est plus en mesure de se financer de manière autonome. C'est cette situation qui a conduit l'entreprise à solliciter le soutien des institutions financières.
- Ratio de solvabilité: Le ratio de solvabilité dépasse 1, indiquant généralement que l'entreprise est en bonne santé financière. En d'autres termes, l'entreprise est capable de s'acquitter de toutes ses dettes lorsqu'elles arrivent à échéance en utilisant l'intégralité de ses actifs.
- Le ratio d'endettement : Le ratio d'endettement était inférieur à 1 au cours des deux premières années, indiquant que les dettes n'étaient pas une source majeure de financement des emplois . Cependant, lors du dernier exercice, le ratio d'endettement a dépassé 1, ce qui suggère que les dettes ont joué un rôle significatif dans le financement des emplois de l'entreprise.
- Le ratio de remboursement : était inférieur à 3 pour les exercices 2018 et 2020, ce qui indique que l'entreprise avait la capacité de s'acquitter de ses dettes. Cependant, ce ratio a augmenté en 2019, ce qui suggère que l'entreprise pourrait avoir des difficultés à rembourser ses dettes. Cette situation pourrait conduire les institutions financières à rejeter ses demandes de crédit.

2.3.2 Les ratios de liquidité:

Ces mesures évaluent si la liquidation des stocks et la collecte des créances à court terme (moins d'un an) sont suffisantes pour couvrir les obligations à court terme (moins d'un an). Ces évaluations sont effectuées à l'aide de trois ratios spécifiques : le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate.

Les ratios de liquidité sont calculés dans le tableau suivant :

Tableau N° 37: Le calcul des ratios de liquidité

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Ratio de liquidité générale	(Actif courant/ DCT)	1,37	1,31	0,90
Ratio de liquidité réduite	(V. réalisables+ V. disponibles) / DCT	0,67	0,76	0,53
Ratio de liquidité immédiate	(V. disponibles/ DCT)	0,14	0,34	0,39

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Les commentaires :

- Ratio de liquidité générale: Au cours des années 2018 et 2019, le ratio de liquidité générale était supérieur à 1, ce qui signifie que les actifs à court terme étaient suffisants pour couvrir les dettes à court terme pour plus d'un an. Cependant, une baisse notable de ce ratio a été observée au cours de la dernière année, principalement en raison d'une augmentation des dettes à court terme.
- Ratio de liquidité réduite: Pour les années 2018 et 2020, le ratio de liquidité réduite était inférieur à la norme de 0.75. Cela indique que l'entreprise n'était pas en mesure de rembourser l'intégralité de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs les plus liquides. Cependant, cette situation a changé en 2019, où l'entreprise a montré une capacité suffisante pour couvrir ses obligations à court terme.
- le ratio de liquidité immédiate : En 2018, le ratio de liquidité immédiate était très bas, inférieur à 0.2, indiquant que l'entreprise ENIEM avait du mal à couvrir ses dettes à court terme avec ses liquidités disponibles, ce qui suggère des problèmes de trésorerie. Cependant, en 2019 et 2020, ce ratio a connu une augmentation, dépassant la norme de 0.3. Cela signifie que l'entreprise était capable de rembourser respectivement 34% et 39% de ses dettes immédiates avec ses liquidités disponibles.

2.3.3 Ratio de rentabilité :

Les ratios de rentabilité sont calculés dans le tableau suivant :

Tableau N°38 : Calcul des ratios de rentabilité.

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux propres	(0,060)	(0,058)	(0,27)
Rentabilité économique	Résultat net / Total actif	(0,033)	(0,031)	(0,11)
Rentabilité commerciale	Résultat net / Chiffre d'affaire	(0,11)	(0,10)	(0,59)

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Les commentaires :

- Rentabilité financière: Le ratio de rentabilité financière a été négatif au cours des trois exercices, ce qui est attribuable à un déficit du résultat net pour ces périodes. Cela indique que l'entreprise n'a pas réussi à générer un rendement positif sur ses capitaux propres. Par conséquent, elle doit se tourner vers des sources de financement externes pour soutenir ses opérations.
- Rentabilité économique : Il est à noter que le taux de rentabilité économique a été négatif au cours des trois dernières années. Cela indique une rentabilité insuffisante, en d'autres termes, les actifs économiques ne sont pas rentables.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

- Rentabilité Économique: Selon les données présentées dans le tableau précédent, il est évident que l'entreprise ENIEM n'a pas réalisé de rentabilité commerciale au cours des trois derniers exercices.

2.3.4 Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion sont calculés dans le tableau suivant :

Tableau N°39: calcul de ratio de rotation de stock de marchandises et des matières

Premières (MP).

Désignation	2018	2019	2020
Stock MP au 01/01/N(1)	1 937 076 446.89	1 922 336 484.37	1 627 755 517.67
Stock MP au 31/12/N(2)	1 907 596 521.85	1 627 755 517.67	1 609 823 445.69
Stock moyen MP (1+2)/2	1 922 336 484.37	1 775 046 001.02	1 618 789 481.68
Coût d'achat des MP consommées	3 214 195 203.68	3 346 141 188.19	2 027 688 191.57
Délai de rotation des MP	215J	191J	288J

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Au cours des trois années analysées, le renouvellement des stocks de matières premières et de marchandises été particulièrement lent. Cela suggère que l'entreprise rencontre des problèmes dans la gestion de ses approvisionnements.

Tableau N°40 : calcul de ratio de rotation des produits finis (PF)

Désignation	2018	2019	2020
Stock PF au 01/01/N(1)	1 960 852 675.88	1 535 257 516.67	1 223 272 452.26
Stock PF au 31/12/N(2)	1 535 257 516.67	1 221 152 972.80	744 560 833.51
Stock moyen PF (1+2)/2	1 748 055 096.28	1 378 205 244.74	983 916 642.89
Coût de production des PF vendues	3 214 195 203.68	4 647 668 334.77	2 532 107 574.83
Délai de rotation des PF	196J	107J	140J

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Au cours des trois derniers exercices, l'entreprise a connu des délais de rotation de stock de produits finis particulièrement longs, ce qui est attribuable à ses difficultés à écouler ses produits. Cependant, une tendance à la baisse a été observée dans les deux derniers exercices par rapport à l'exercice de l'année 2018, indiquant que l'entreprise s'efforce d'améliorer ses ventes.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N°41 : calcul de ratio de rotation des créances clients et des dettes fournisseurs

Désignation	Formules	2018	2019	2020
La durée moyenne du crédit client	Créances clients et comptes rattachés/ CA (TTC) ×360	106J	78J	43J
La durée moyenne des dettes fournisseurs	Dettes fournisseurs et comptes rattachés / achat (TTC) × 360	132J	77J	257J

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Il est à noter que les délais de paiement des dettes fournisseurs surpassent ceux des clients. Cela place l'entreprise dans une position favorable, car elle règle ses dettes après avoir recouvré ses créances clients lors des exercices 2018 et 2020. Cependant, lors de l'exercice 2019, la situation de l'entreprise n'était pas aussi positive, en raison des délais de paiement des crédits qui étaient inférieurs aux délais de recouvrement des créances clients.

Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM :

Après avoir présenté l'essentiel de la section précédente, on entamera la troisième section avec la présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion (SIG) qui nous permettra d'essayer à analyser l'activité de l'entreprise ENIEM par les indicateurs de croissance et de rentabilité.

3.1 Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont établis à partir des comptes de résultat de l'entreprise ENIEM. Ils constituent un outil d'analyse de l'activité financière de l'entreprise. Les tableaux suivants présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise ENIEM, sur la période de notre étude de 2018 à 2020.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N° 42 : Les soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	2018	2019	2020
Vente de marchandises	483 986 2730,76	492 324 9462,88	294 892 3498,37
Coût d'achat des marchandises vendues +/- Variation des stocks de marchandise			
Chiffres d'affaires	483 986 2730,76	492 324 9462,88	294 892 3498,37
+ Production vendue	483 986 2730,76	492 324 9462,88	294 893 498,37
+ Production stockée	-324 407 004,20	-276 716 340,99	-417 135 669,29
+ Production immobilisée	131 783 7,53	113 521 2,63	319 745,75
Production de l'exercice	451 677 3564,09	464 766 8334,52	253 210 7574,83
Achats consommés (achat +/- variation de stocks)	337 223 9020,59	334 666 8334,19	253 210 7574,83
Autres charges externe	0	0	0
Consommation en prévenances des tiers	337 223 9020,59	334 666 8334,19	202 768 8191,57
Valeurs ajoutées	114 453 4543,50	130 152 7146,33	504 419 383,26
+ Subvention d'exploitation	0	0	0
- Impôts et taxes	792 812 01,66	793 862 28,01	889 962 14,39
- Frais personnel	134 470 6185,22	138 052 5176,07	122 942 9758,54
Excédent brut d'exploitation EBE	-279 452 843,58	-158 384 257,75	-814 006 589,67
+ Autres produits d'exploitation	374 672 07,30	188 448 365,68	940 055 200,55
- Reprises sur amortissements et provisions	151 425 462,49	317 044 33,91	136 357 29,37
- Autres charges d'exploitation			
- Dotation aux amortissements et aux provisions	614 292 72,99	590 944 06,17	510 403 37,68
	251 059 770,38	279 956 654,88	809 008 310,07
Résultat d'exploitations	-403 049 217,16	-277 282 519,21	-156 641 3987,50
+ Produits financier	200 174 12,66	121 746 64,48	136 701 81,86
- Charges financier	192 964 505,56	744 008 97,33	313 814 934,65
Résultat financier	-172 947 092,90	-622 262 32,85	-300 144 752,79
Résultat courant avant impôts	-575 996 310,06	-339 508 752,06	-186 655 8740,29
Résultat exceptionnel	0	0	0
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-235 743 06,61	156 476 444,90	-129 830 485,36
Résultat de l'exercice	-552 422 003,45	-496 005 196,96	-173 672 8254,93
- Participation des salariés			
- Impôt sur le bénéfice	100 00	100 00	0
Résultat net de l'exercice	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-173 672 8254,93

Source : Élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats « ENIEM ».

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Commentaire :

Chiffres d'affaires (CA) :

D'après les exercices 2018, 2019 et 2020 l'entreprise ENIEM a connu des variations au niveau des chiffres d'affaires. En 2019 le chiffre d'affaire a augmenté de 83 millions DA, et une baisse de chiffre d'affaire. en 2020 cette baisse et le résultat de la diminution au niveau des ventes.

Production de l'exercice (PE) :

On constate que la production de l'entreprise ENIEM subi une variation durant les exercices 2018, 2019 et 2020. Durant l'exercice 2019 la production est en augmentation mais en 2020 la production a subi une réelle diminution et cette dernière résulte de la baisse des volumes des ventes.

Valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la VA de l'ENIEM a enregistré une baisse de 79 MDA durant l'exercice 2020, Cette diminution est principalement due à la réduction des ventes pendant cette période.

Excédent brut d'exploitation (EBE) :

On remarque une insuffisance brute d'exploitation durant la période 2018, 2019 et 2020 due à la baisse de la production, la valeur ajoutée et les ventes de l'entreprise ENIEM.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation est négatif, ce qui s'explique par la faiblesse de la valeur ajoutée et l'IBE enregistré durant la période de notre étude.

Résultat courant avant impôts :

L'entreprise ENIEM présente un résultat courant avant impôts négatif sur les trois exercices en raison de ses résultats d'exploitation déficitaires.

Résultat exceptionnel :

L'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle ce qui explique que le résultat est nul.

Résultat net (RN) :

Le résultat net est négatif sur l'ensemble de la période en raison de la baisse du chiffre d'affaires et de l'importance des charges par rapport aux produits .

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

3.1.1 Le ratio de productivité du personnel :

On calcul ce ratio comme suit :

Tableau N°43 : Calcul du ratio de productivité du personnel

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Ratio de productivité du personnel	Charges du personnel / Chiffred'affaire	28%	28%	40%

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du compte de résultat .

Commentaire :

En 2018 et 2019, le ratio est resté stable à 28%. Cela suggère que pendant ces deux années, l'entreprise a maintenu une gestion constante de sa productivité du personnel.

Cependant, en 2020, le ratio a augmenté à 40%. Cela signifie que les charges du personnel représentent une plus grande part du chiffre d'affaires. Cela pourrait indiquer plusieurs choses. Par exemple, l'entreprise pourrait avoir embauché plus de personnel, augmenté les salaires ou les avantages sociaux .

3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement de l'entreprise ENIEM :

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise ENIEM au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables. La CAF peut être évaluée par les deux méthodes suivantes

Tableau N° 44 : Le calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive .

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-173 6728254,93
(+)Dotation aux amortissements, provision et perte de valeurs	251 059 770,38	279 956 654,88	809 008 310,07
(+)La valeur nette comptable des actifs cédés	0,00	0,00	0,00
(-)Reprise sur perte de valeur et provisions	151 425 462,49	317 044 33,91	136 357 29,37
(-)Quote-part des subventions d'investissements virés au résultat	0,00	0,00	0,00
(-)Produit de cession d'élément de l'actif	0,00	0,00	0,00
(=)CAF	-452 797 695,56	-247 742 975,99	-941 355 674,23

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du compte de résultat.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N° 45 : calcul de la CAF à partir de la méthode EBE en DZD (soustractive).

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	-279 452 843,58	-158 384 257,75	-814 006589,67
+Autres produits	374 672 07,30	188 448 365,68	940 05520,55
-Autres charges	614 292 72,99	590 944 06,17	510 40337,68
+Produits financier	200 174 12,66	121 746 64,48	136 70181,86
-Charges financier	192 964 505,56	744 008 97,33	313 814934,65
+Produit extraordinaire	0,00	0,00	0,00
-Charges extraordinaire	0,00	0,00	0,00
-Impôt exigible sur résultat	100 00	100 00	0,00
-Impôts différé sur résultat ordinaire	-235 743 06,61	156 476 444,90	-129 830485,36
CAF	-452 797 695,56	-247 742 975,99	-941 355674,23

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

Commentaires :

Les résultats de l'entreprise ENIEM sont en effet négatifs, principalement en raison des charges financières et d'exploitation élevées, ainsi que de l'importance de l'IBE. Cependant, il y a eu une amélioration pour l'exercice 2019 grâce à la réduction des charges d'exploitation et financières.

Il est important de noter que l'entreprise ENIEM a enregistré une capacité d'autofinancement négative en 2018 et 2020. Cela signifie qu'elle ne génère pas de surplus suffisant pour financer ses activités internes et rembourser ses emprunts. Cette situation rend difficile le financement de nouveaux projets d'investissement.

3.3 calcul de l'Autofinancement (AF) :

Tableau N°46 :

Disignation	2018	2019	2020
CAF	- 452797695,56	-247742975,99	-941355674,23
Dividendes	-	-	-
AF	- 452797695,56	-247742975,99	-941355674,23

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaires :

l'entreprise ENIEM semble rencontrer des difficultés financières, car sa capacité d'autofinancement est négative depuis plusieurs années (2018 , 2019 , 2020) .

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

3.4 Analyse la rentabilité :

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est essentielle pour évaluer sa performance économique et financière. Voici quelques indicateurs couramment utilisés pour mesurer cette rentabilité .

3.4.1 la rentabilité :

En effet, les indicateurs de rentabilité se divisent en trois catégories principales (rentabilité économique, financière et commerciale) Ces indicateurs sont essentiels pour évaluer la santé financière de l'entreprise et guider les décisions stratégiques.

A. Ratio de la rentabilité économique :

$$\text{RRE} = \text{Résultat Net} / \text{Total Actif}$$

Tableau N° 47 : Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-173 672 8254,93
Total actif	303 865 90926,28	300 364 200 04,65	296 902 21038,24
RRE	(0,033)	(0,031)	(0,11)

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

B. Ratio de la rentabilité Financière :

$$\text{RRF} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propre}$$

Tableau N° 48: Calcul de ratio de la rentabilité financière

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-173 672 8254 ,93
Capitaux propre	920 716 724,16	852 077 6129,09	637 663 0845,06
RRF	(0,060)	(0,058)	(0,27)

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

C. Ratio de la rentabilité commerciale :

$$\text{RRC} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Tableau N° 49 : Calcul de ratio de la rentabilité commerciale .

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-173 672 8254,93
Chiffre d'affaire	483 986 2730,76	492 324 9462,88	294 892 3498,37
RRC	(0,11)	(0,10)	(0,59)

Source : élaborer par nous même à partir des données de l'entreprise.

Les commentaires :

- **Ratio de la rentabilité économique :**

On remarque que le ratio de rentabilité économique est négatif durant les trois années, cela signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentables

- **Ratio de la rentabilité financière :**

Le ratio de rentabilité financière est négatif durant les trois exercices, Ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, elle doit faire un appel aux capitaux externes pour financer son activité.

- **Ratio de la rentabilité commerciale :**

Le ratio de rentabilité commerciale est négatif durant les trois exercices, cela signifie que l'entreprise ENIEM commercialement est pas rentable.

Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financières de l'ENIEM

Conclusion :

En conclusion, l'étude de l'équilibre financier est un outil essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle permet non seulement d'appréhender le risque financier encouru par l'entreprise.

Dans le cadre de notre analyse de l'entreprise ENIEM, nous avons observé que la gestion financière joue un rôle crucial dans la stratégie globale de l'entreprise. En effet, elle ne se limite pas à résoudre les problèmes économiques et financiers, mais elle garantit également, la croissance et la capacité d'adaptation et aussi la durabilité de l'entreprise .

Notre expérience pratique au sein de l'entreprise ENIEM nous a permis de constater que l'analyse financière peut mettre en lumière les conséquences d'une gestion financière insuffisante. En effet, l'absence d'une gestion financière adéquate a entraîné des difficultés financières pour l'entreprise, comme en témoignent les résultats négatifs enregistrés au cours des trois dernières années.

Conclusion général

.Conclusion général :

L'analyse financière est un processus essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle se base sur les documents comptables et sur un ensemble de données économiques et financières liées à son secteur d'activité. L'objectif de l'analyse financière est d'aider l'entreprise à gérer ses ressources financières pour atteindre ses objectifs. Pour qu'une entreprise soit performante, elle doit être à la fois efficace et efficiente.

En effectuant une analyse des différents états financiers de l'entreprise ENIEM, tels que le (bilan et le tableau des comptes de résultats...etc).

Nous avons d'abord examiné les principaux indicateurs de l'équilibre financier de l'entreprise, tels que le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN). Nous avons conclu que l'entreprise ENIEM était en équilibre à long terme durant les deux premiers exercices (2018 et 2019), mais qu'elle était en déséquilibre à long terme lors de l'exercice 2020. À court terme, l'entreprise ENIEM est restée en équilibre tout au long de la période de notre étude. Cependant, à très court terme, l'entreprise est devenue déséquilibrée sur une période de trois ans, car sa trésorerie nette est devenue négative. Par conséquent, ENIEM devrait enquêter sur les raisons pour lesquelles ses équilibres sont négatifs et diminuent

Ensuite, nous avons analysé les différents ratios, tels que les ratios de structure, de solvabilité, d'autonomie financière et de liquidité. D'après les résultats, on peut conclure que l'entreprise est en difficulté, qu'elle rencontre des problèmes de liquidité et que l'entreprise n'est pas stable financièrement. Cela confirme notre première hypothèse de départ selon laquelle l'entreprise ENIEM ne présente pas une structure financière équilibrée, n'est pas performante et n'est pas rentable.

Enfin, l'étude et l'interprétation des états financiers (SIG) permettent d'évaluer la rentabilité et la capacité d'autofinancement de l'entreprise sur une période de trois ans. Selon les résultats obtenus, la Capacité d'Autofinancement (CAF) est négative pour les trois exercices, Cela confirme notre deuxième hypothèse de départ selon laquelle l'entreprise ne génère pas suffisamment de revenus pour couvrir son cycle d'exploitation.

D'après nos recherches, on voit que l'entreprise ENIEM traverse une situation financière déficitaire. Elle souffre d'un manque de ressources financières pour soutenir son activité (cycle d'exploitation). Pour améliorer la situation, l'entreprise doit prendre des décisions, notamment en résolvant le problème du manque de liquidités financières. Elle devrait prolonger les délais de paiement des fournisseurs et réduire les délais de paiement des clients. Cela a été tenté entre 2019 et 2020, mais pas dans la mesure nécessaire.

Nous nous appuyerons sur les acquis et les connaissances que nous avons accumulés tout au long de notre étude, ainsi que sur les avis d'experts en économie, pour proposer quelques solutions afin de sauver l'entreprise de la faillite.

Parmi les propositions :

Renforcement de la gouvernance d'entreprise : améliorer la transparence, la responsabilité et la gestion interne peut contribuer à restaurer la confiance des parties prenantes.

Rééchelonnement de la dette : La dette à long terme auprès de la banque sera rééchelonnée dans le cadre du plan de redressement.

Les subventions de l'Etat : Avec les subventions de l'Etat peut relancer et augmenter la production (ENIEM capacité totale de production de 220 000 appareils, n'a produit que 35000 unités soit à peine un peu plus de 15%), et réduire le coût de production.

Modernisation de l'appareil de production : investir dans la mise à niveau des équipements et des technologies de production peut améliorer l'efficacité et la qualité des produits, cela permettra à l'ENIEM de rester compétitive sur le marché.

Enfin, nous espérons que l'entreprise ENIEM surmontera ses difficultés financières et retrouvera sa place sur le marché local et, pourquoi pas, le marché africain.

Titres des mémoires suggérés :

- Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise.
- Analyse de l'Impact de la Gestion de Trésorerie sur la Rentabilité d'une Entreprise.

Bibliographie

Ouvrage :

- ALAIN, M, Analyse financière, concept et méthodes, édition DUNOD, France,1998.
- ALAIN, M, Analyse financière, 4^{ème} édition, DUNOD, France ,2007.
- ARZANO. R., « le financement de la petite entreprise en Afrique », édition : L'harmattan, France , 1995.
- BENOUARET ,W,KASSOU,S, Analyse de la structure financière d'une entreprise : cas de l'entreprise CEVITAL, Mémoire de Master académique, comptabilité , contrôle et audit , Bejaia : université Abderrahmane Mira de Bejaia, Algérie , 2022 .
- B, et F, GRANDGUILLOT,« *Les outils du diagnostic financier* à partir des documents comptable établis Conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11^{ème} édition Gualino, France.
- BRIQUET Ferri, « Les plans de financement », édition Economica, France, 1997.
- Bruslerie , H, d, Analyse financière 2^{ème} édition DUNOD, France , 2002.
- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline, Gestion financière ,4^{ème} édition, France . DUNOD,1995.
- BUISSART Chantale, « analyse financière » Foucher, 5^{ème} édition, France,2011.
- BARREAU, J et DELAHAYE,J, « Gestion financière », édition DUNOD, 12^{ème} édition, France, 2003.
- BENYAKOUB. F, « L'entreprise et le financement bancaire », Casbah édition, Algérie .
- BURNET-ROLLANDE,LPratique , l'analyse financière , 2^{ème} édition DUNOD, France , 2015.
- Béatrice et Francis Grandguillot , Analyse financière, édition 12^{ème}, France .
- Berzile , R., Analyse financière , Canada , 1989.
- B.GRANDGUILLOT et F , GRANGUILLOT , : «l'analysefinancière»,21^{ème}édition GUALINO, France , 2017.
- COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economica , 6^{ème} édition, France, 2006.
- CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2^{ème} édition, France, 2004.
- CONSO. P et LAVAUD. F, « Dictionnaire de Gestion », édition DUNOD, France, 1985.
- CONSO. P et HEMICI. F, « Gestion financière de l'entreprise », édition : Dunod, 11^{ème} édition, 2005.
- COHEN.E, Gestion financier et développement de l'entreprise, édition EDICEF, 1991.
- CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », édition Dunod, France, 1983.
- COHEN. Elie , « Analyse financière »,5^{ème} édition ,édition ECONOMICA ,France , 2004.
- DISLE, Charlotte., DISEL, Emmanuel. Comptabilité et information financière. , édition Dunod, France, 2016.
- EGLLEN,J, Y, PHILLIPS.A et RAULET,C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, France, 2000.

Bibliographie

- FLORENT, D Et JEAN-PIERRE,L ,Analyse financière « Aide mémoire »,5^{ème} édition DUNOD, France,2017.
- Hubert de la bruslerie , « analyse financière » ,4^{émé} édition ,dunod , France 2010.
- HEEM.G, Lire les états financiers en IFRS, éditions d'Organisation, France, 2004,
- Gérard Mélyon , « Gestion financière), 4^{ème} édition Bréal, France, 2007.
- Julien le maux , « analyse financière » , édition cheneliere éducation ,canada , 2013
- Jérôme caby, Jacky Koehl, analyse financière, édition Pearson et dareios , France,2012.
- GAUTHIER M , HELOU M, « Diagnostic financier indicateurs et méthodologie », Hachette, France ,2008.
- KHEMISSI, C, Gestion et stratégie financière, 2^{ème} édition, HOUMA, Algérie, 2006.
- K, chiha , « Finance d'entreprise approche statique » HOUMA, 2009 , Algérie.
- MARCAILLOU,P et BEJAR.Y, Diagnostic d'entreprise , édition ELIPSES, France Cedex , 2021.
- L OTMANI N, « Analyse financière », Edition pages-blues, Algérie , 2003.
- Lahille Jean ,P. « analyse financière », 1^{ere}Edition DALLOZ, France ,2001.
- Langlois,G, & Mollet, M, « Gestion de l'entreprise »,3^{ème} édition ,2000.
- MARION, A,« Analyse financière concepts et méthode »,3^{ème} édition DUNOD, France,2004.
- Nacib REDJEM, « Méthode d'analyse financière », édition DAR AL OULOUM, Algarie,2000.
- Nicolas Franck « L'effet de levier financier », finance pour non-financiers,dunod ,France,2016.
- PEYRARD josette et Max ,AVENL ,Jean David,Analyse financiere,9^{ème} édition ,Vuibert,France ,2006.
- Ndonkeye,v « Analyse financiere comme outil indispensable pour la gestion d une entreprise », memiore de licence en sciences de gestion , universite libre de kigali, Rwanda ,2008.
- PIGER , « Gestion financière de l'entreprise », édition Economica, France ,1998.

- RADACAL, François, Introduction à l'analyse financière, France : Ellipses marketing S, A, 2009.
- RISTORI , S, Analyse et gestion financière, édition ELIPSES, France , 2021.
- Sauvageot Georges, « Précis de finance ; notions de base ,bilan et rentabilité ,analyse des flux, gestion long et court terme , gestion des risques »,édition Nathan, France ,1997.
- Serge EVRAERT « Analyse et diagnostic financier »,2^{ème} édition, France,1992.
- TAIROU Akim A., «analyse et décisions financières » Edition L'Harmattan , ,France,2006.
- THIBIERGE,CH, « analyse financière », 2^{ème} édition , Ed Vuibert, France, 2007
- TAZDAIT Ali, « Maitrise du système comptable financier », édition ACG, 1^{ère} édition, Algérie, 2009.

Annexes

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

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

PASSIF

N° DE CPTE	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)			

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2019

ACTIF

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2019	Montant Net au 31/12/2018
	<u>ACTIF NON COURANT</u>					
20	Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	16 336 317,67	2 581 028,50	3 100 178,50
204	Logiciels informatiques et assimilés		9 999 729,45	7 864 466,95	2 135 262,50	2 654 412,50
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences		8 917 616,72	8 471 850,72	445 766,00	445 766,00
21	Immobilisations corporelles		19 714 124 015,71	12 276 814 751,54	7 437 309 264,17	7 577 070 764,99
211	Terrains		5 291 199 040,00	0,00	5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain		7 068 543,51	7 068 543,51	0,00	345 562,07
213	Batiments		7 731 826 547,27	6 038 802 893,19	1 693 023 654,08	1 807 509 470,46
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		6 409 425 248,43	5 996 751 157,19	412 674 091,24	443 696 112,86
218	Autres immobilisations corporelles		274 604 636,50	234 192 157,65	40 412 478,85	34 320 579,60
23	Immobilisations en cours		490 493 799,08	33 550 290,35	456 943 508,73	510 110 885,52
26	Immobilisations financières		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
261	Titres de filiales		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
27	Autres Immobilisations financières		569 036 372,49		569 036 372,49	607 646 372,49
	Prêts et autres actifs financiers non courants		569 036 372,49		569 036 372,49	607 646 372,49
275	Dépôts et cautionnements versés		4 185 984,87	0,00	4 185 984,87	42 795 984,87
276	Autres créances immobilisées		564 850 387,62	0,00	564 850 387,62	564 850 387,62
133	Impôts différés actif		539 223 290,01	0,00	539 223 290,01	706 393 124,41
	TOTAL ACTIF NON COURANT		22 317 794 823,46	13 312 701 359,56	9 005 093 463,90	9 404 321 325,91
	<u>ACTIF COURANT</u>					
3	<u>Stocks et encours</u>		3 049 672 658,46	103 751 869,27	2 945 920 789,19	3 639 182 181,01
30	Stocks de marchandises		23 206 440,23	0,00	23 206 440,23	16 900 619,57
31	Matières premières et fournitures		1 214 526 751,96	36 579 410,65	1 177 947 341,31	1 458 473 590,93
321	Fournitures consommables		396 946 705,04	30 503 590,07	366 443 114,97	368 215 835,58
322	Matières consommables		64 024 171,64	3 865 550,48	60 158 621,16	64 006 476,33
331	Produits en cours		454 768 739,61		454 768 739,61	436 840 231,48
351	Produits intermédiaires		32 111 963,18	14 178 914,96	17 933 048,22	17 779 641,99
355	Produits finis		767 075 588,08	18 624 403,11	748 451 184,97	1 080 637 643,20
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)		2 119 479,46	0,00	2 119 479,46	1 964 027,31
37	Stocks à l'exterieur		94 892 819,26		94 892 819,26	194 364 114,62
	<u>Créances et emplois assimilés</u>		2 873 518 288,74	614 174 216,91	2 259 344 071,83	2 789 334 896,41
	<u>Créances clients</u>		1 693 361 736,19	418 517 231,26	1 274 844 504,93	1 697 263 282,61
411	Clients		1 181 117 014,64	0,00	1 181 117 014,64	1 661 971 269,06
416	Clients douteux		512 174 321,55	418 517 231,26	93 657 090,29	35 258 587,63
418	Clients- produits non encore facturés		70 400,00		70 400,00	33 425,92
	<u>Autres débiteurs</u>		1 160 835 641,02	195 656 985,65	965 178 655,37	1 017 981 958,87
409	Four.-débit.: avanc. et acompt. versés,RRR		139 908 643,37	124 428 484,06	15 480 159,31	9 128 995,55
42	Personnel et comptes rattachés		38 327 547,93	0,00	38 327 547,93	32 370 554,73
45	Groupe et associés		977 516 120,03	71 228 501,59	906 287 618,44	975 043 676,03
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		4 579 366,65	0,00	4 579 366,65	1 438 732,56
486	Charges constatées d'avances				0,00	
487	Produits constatés d'avances		503 963,04		503 963,04	
44	Impôts et assimilés		19 320 911,53		19 320 911,53	74 089 654,93
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		19 320 911,53	0,00	19 320 911,53	74 089 654,93
	<u>Disponibilités et assimilés</u>		1 795 434 233,99		1 795 434 233,99	746 207 748,11
	<u>Trésorerie</u>		1 795 434 233,99	0,00	1 795 434 233,99	746 207 748,11
51	Banque, établissements financiers et assimilés		1 794 455 071,99	0,00	1 794 455 071,99	405 867 388,42
53	Caisse		979 162,00		979 162,00	583 573,86
54	Régies d'avances et accreditifs		0,00		0,00	339 756 785,83
	TOTAL ACTIF COURANT		7 718 625 181,19	717 926 086,18	7 000 699 095,01	7 174 724 825,53
	TOTAL GENERAL ACTIF		30 036 420 004,65	14 030 627 445,74	16 005 792 558,91	16 579 046 151,44

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2019

PASSIF

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2019	Montants au 31/12/2018
	<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)		-495 995 196,96	-552 432 003,45
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-4 530 867 740,30	-3 828 240 421,80
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		8 520 776 129,07	9 166 966 641,08
	<u>PASSIF NON COURANT</u>			
	Emprunts et dettes financières		1 915 499 679,10	1 935 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		1 915 499 679,10	1 935 499 679,10
	Impôts (différés et provisionnés)		50 900 424,24	61 593 813,74
134	Impôts différés passif		50 900 424,24	61 593 813,74
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		170 735 971,21	174 043 663,72
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		161 336 984,84	162 823 871,54
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		4 164 602,62	5 828 833,25
131	Subventions d'équipement		5 234 383,75	5 390 958,93
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		2 137 136 074,55	2 171 137 156,56
	<u>PASSIF COURANT</u>			
	Fournisseurs et comptes rattachés		712 705 673,69	1 238 019 034,60
401	Fournisseurs de stocks et services		659 294 444,19	1 180 464 860,93
404	Fournisseurs d'immobilisations		23 629 262,26	26 209 723,49
408	Fournisseurs factures non parvenues		29 781 967,24	31 344 450,18
	Impôts		246 124 789,14	232 843 809,40
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		241 468 751,31	229 042 545,75
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		4 656 037,83	3 801 263,65
	Autres dettes		385 955 280,31	352 277 701,60
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor.autres avoirs à établir		5 409 337,12	2 363 622,92
42	Personnel et comptes rattachés		305 539 987,85	275 624 949,56
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		34 872 271,68	35 476 770,80
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		17 778 477,33	17 096 660,18
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 303 462,50	7 569 472,54
45	Groupe et associés		14 485 391,53	13 198 510,80
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		456 752,30	838 114,80
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	109 600,00
	Trésorerie passif		4 003 094 612,15	3 417 801 808,20
519	Concours bancaires courants		3 975 361 871,45	3 390 101 807,22
518	Banque, établissements financiers et assimilés		27 732 740,70	27 700 000,98
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		5 347 880 355,29	5 240 942 353,80
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		16 005 792 558,91	16 579 046 151,44

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)**Période du 01/01/2019 au 31/12/2019**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2019	Montants au 31/12/2018
70	Ventes et produits annexes		4 923 249 462,88	4 839 862 730,76
72	Variation stocks produits finis et en cours		-276 716 340,99	-324 407 004,20
73	Production immobilisée		1 135 212,63	1 317 837,53
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 647 668 334,52	4 516 773 564,09
60	Achats consommés		3 204 417 533,77	3 214 195 203,68
	Services extérieurs et autres consommations		141 723 654,42	158 043 816,91
61	Services extérieurs		46 829 356,61	20 740 865,28
62	Autres services extérieurs		94 894 297,81	137 302 951,63
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		3 346 141 188,19	3 372 239 020,59
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 301 527 146,33	1 144 534 543,50
63	Charges de personnels		1 380 525 176,07	1 344 706 185,22
64	Impôts, taxes et versements assimilés		79 386 228,01	79 281 201,86
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-158 384 257,75	-279 452 843,58
75	Autre produits opérationnels		188 448 365,68	37 467 207,30
65	Autres charges opérationnelles		59 094 406,17	61 429 272,99
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		279 956 654,88	251 059 770,38
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		31 704 433,91	151 425 462,49
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-277 282 519,21	-403 049 217,16
76	Produits financiers		12 174 664,48	20 017 412,66
66	Charges financières		74 400 897,33	192 964 505,56
	VI - RESULTAT FINANCIER		-62 226 232,85	-172 947 092,90
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-339 508 752,06	-575 996 310,06
	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		156 476 444,90	-23 574 306,61
692	Imposition différée actif		167 169 834,40	-12 859 448,63
693	Imposition différée passif		-10 693 389,50	-10 714 857,98
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 879 995 798,59	4 725 683 646,54
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 375 990 995,55	5 278 115 649,99
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-495 995 196,96	-552 432 003,45
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		-495 995 196,96	-552 432 003,45
	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 31/12/2020					
ACTIF					
DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net 31/12/2020	au Montant Net au 31/12/2019
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	16 817 967,67	2 099 378,50	2 581 028,50
Immobilisations corporelles		20 157 986 451,69	12 561 531 996,21	7 596 454 455,48	7 437 309 264,17
Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
Batiments		7 775 594 058,35	6 171 473 606,86	1 604 120 451,49	1 693 023 654,08
Installations techniques, matériel et outillage indust		6 797 288 259,39	6 133 063 378,54	664 224 880,85	412 674 091,24
Autres immobilisations corporelles		293 905 093,95	256 995 010,81	36 910 083,14	40 412 478,85
Immobilisations en cours		130 585 633,30		130 585 633,30	456 943 508,73
Immobilisations financières		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
Titres de filiales		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
Autres titres de participation					
Prêts et autres actifs financiers non courants		603 677 872,49		603 677 872,49	569 036 372,49
Impôts différés actif		660 745 883,57	0,00	660 745 883,57	539 223 290,01
TOTAL ACTIF NON COURANT		22 557 913 187,22	13 564 349 963,88	8 993 563 223,34	9 005 093 463,90
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 614 873 134,82	157 138 436,34	2 457 734 698,48	2 945 920 789,19
Marchandises et Matières premières et fournitures		1 711 014 310,66	101 190 864,97	1 609 823 445,69	1 627 755 517,67
Produits finis et encours		800 508 404,88	55 947 571,37	744 560 833,51	1 223 272 452,26
Autres stocks Stocks		103 350 419,28		103 350 419,28	94 892 819,26
Créances et emplois assimilés		1 940 723 120,54	1 037 264 710,66	903 458 409,88	2 259 344 071,83
Clients		930 911 534,55	504 087 620,70	426 823 913,85	1 274 844 504,93
Autres débiteurs		225 683 411,84	124 533 784,06	101 149 627,78	58 891 036,93
Impôts et assimilés		15 361 855,41		15 361 855,41	19 320 911,53
Groupe et associés		768 766 318,74	408 643 305,90	360 123 012,84	906 287 618,44
Disponibilités et assimilés		2 576 711 595,66	0,00	2 576 711 595,66	1 795 434 233,99
Trésorerie		2 576 711 595,66		2 576 711 595,66	1 795 434 233,99
TOTAL ACTIF COURANT		7 132 307 851,02	1 194 403 147,00	5 937 904 704,02	7 000 699 095,01
TOTAL GENERAL ACTIF		29 690 221 038,24	14 758 753 110,88	14 931 467 927,36	16 005 792 558,91

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2020

PASSIF

DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2020	Montants au 31/12/2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
Capital non appelé			
Primes d'émission			
Réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
Écart d'équivalence (1)			
Écart d'évaluation			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
Report à nouveau		-5 434 279 966,34	-4 530 867 740,30
Dont:			
Charges, pertes et produits non inscrits au compte de résultats		-1 771 824 020,17	-1 364 406 991,09
Résultats non affectés		-3 662 455 946,17	-3 166 460 749,21
Part de la société consolidante (1)			
Part minoritaires (1)			
		6 376 630 845,06	8 520 776 129,07
<u>PASSIF NON COURANT</u>			
Emprunts et dettes financières		1 683 624 679,10	1 915 499 679,10
Impôts (différés et provisionnés)		42 592 532,44	50 900 424,24
Autres dettes non courantes			
Provisions à long terme		234 098 300,03	165 501 587,46
Produits constatés d'avance à long terme		5 077 808,57	5 234 383,75
		1 965 393 320,14	2 137 136 074,55
<u>PASSIF COURANT</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 448 405 747,06	712 705 673,69
Autres créditeurs		482 267 624,44	371 469 888,78
Groupe et associés		14 485 391,53	14 485 391,53
Autres dettes courantes			
Trésorerie passif		4 601 724 250,25	4 003 094 612,15
TOTAL PASSIF COURANT III		6 589 443 762,16	5 347 880 355,29
TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		14 931 467 927,36	16 005 792 558,91

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)**Période du 01/01/2020 au 31/12/2020**

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2020	Montants au 31/12/2019
70	Chiffre d'affaires		2 948 923 498,37	4 923 249 462,88
	Vente de marchandises		54 626 644,68	136 348 291,79
	Vente de produits finis		2 877 266 931,04	4 719 958 085,74
	Vente de travaux		3 690 417,92	3 069 639,13
	Prestations de services		10 982 064,44	56 079 819,80
	Autres ventes		2 357 440,29	7 793 626,42
72	Variation stocks produits finis et en cours		-417 135 669,29	-276 716 340,99
73	Production immobilisée		319 745,75	1 135 212,63
74	Subventions d'exploitation			
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 532 107 574,83	4 647 668 334,52
60	Achats consommés		1 885 174 974,94	3 204 417 533,77
	Services extérieurs et autres consommations		142 513 216,63	141 723 654,42
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		2 027 688 191,57	3 346 141 188,19
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		504 419 383,26	1 301 527 146,33
63	Charges de personnels		1 229 429 758,54	1 380 525 176,07
64	Impôts, taxes et versements assimilés		88 996 214,39	79 386 228,01
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-814 006 589,67	-158 384 257,75
75	Autre produits opérationnels		94 005 520,55	188 448 365,68
65	Autres charges opérationnelles		51 040 337,68	59 094 406,17
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		809 008 310,07	279 956 654,88
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		13 635 729,37	31 704 433,91
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-1 566 413 987,50	-277 282 519,21
76	Produits financiers		13 670 181,86	12 174 664,48
66	Charges financières		313 814 934,65	74 400 897,33
	VI - RESULTAT FINANCIER		-300 144 752,79	-62 226 232,85
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-1 866 558 740,29	-339 508 752,06
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00	10 000,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		0,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		-129 830 485,36	156 476 444,90
692	Imposition différée actif			167 169 834,40
693	Imposition différée passif		-129 830 485,36	-10 693 389,50
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 653 419 006,61	4 879 995 798,59
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 390 147 261,54	5 375 990 995,55
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
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		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
	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 des matières

Remerciement	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction Générale.....	02
Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière de l'entreprise	
Section 01 : Notions générales sur l'analyse financière.....	07
1.1 Historique et définition de l'analyse financière.....	07
1.1.1 Historique de l'analyse financière.....	07
1.1.2 Définition de l'analyse financière	07
1.2. Les objectifs et le rôle de l'analyse financière.....	08
1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière.....	08
1.2.2 Le rôle de l'analyse financières.....	09
1.3 Les méthodes et les utilisateurs de l'analyse financière.....	09
1.3.1 Les méthodes de l'analyse financière.....	09
1.3.2 Utilisateurs de l'analyse financière.....	10
1.4 Les étapes de l'analyse financière.....	12
Section 02 : Les supports de base de l'analyse financière.....	12
2.1 Le bilan comptable.....	13
2.1.1 Définitions de bilan.....	13
2.1.2 La structure du bilan.....	14
2.1.2.1 L'actif du bilan.....	14
2.1.2.2. Le passif du bilan.....	16
2.1.3 Présentation de l'actif et passif du bilan.....	18
2.2 Le compte de résultat.....	19
2.2.1 La Définition de compte de résultat.....	19
2.2.2 Les composantes du compte de résultat.....	20
2.2.2.1 Les produits.....	20
2.2.2.2 Les charges.....	20
2.2.2.3. Le résultat.....	21
2.3 L'annexe.....	24
2.3.1 Définitions de l'annexe.....	24
2.3.2 Les objectifs de l'annexe.....	24

Table des matières

2.3.3 Présentations de l'évolution des annexes.....	25
2.4 Tableaux des flux trésorerie (TFT).....	26
2.4.1 Définition des tableaux des flux trésorerie.....	26
2.4.2 La structure des tableaux des flux trésorerie(TFT).....	26
Section 03 : Élaboration d'un bilan financier.....	27
3.1 Définition du bilan financier.....	28
3.2 Les objectifs du bilan financier.....	28
3.3 Les rubriques de bilan financière.....	28
3.3.1 L'actif du bilan financier.....	28
3.3.2 Le passif du bilan financier.....	29
3.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	30
3.4.1 Les reclassements au niveau de l'actif.....	30
3.4.2 Les reclassements au niveau du passif.....	31
Chapitre 02 : Méthodes et outils d'analyse de la structure financière	
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	36
1.1 Le fond de roulement (FR).....	36
1.1.1 Définition du fond de roulement (FR).....	36
1.1.2 Mode de calcul du FRN.....	38
1.1.3 Interprétation des situations de fonds de roulement.....	39
1.1.4 Typologie du fonds de roulement.....	40
1.2 Besoin en fonds de roulement (BFR).....	40
1.2.1 Définition besoin en fonds de roulement.....	40
1.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement.....	41
1.2.3 Interprétation de besoin de fonds de roulement (BFR).....	41
1.2.4 Types du besoin en fonds de roulement.....	42
1.3 Trésorerie nette.....	42
1.3.1 Définition de trésorerie nette.....	42
1.3.2 Mode du calcul de la trésorerie nette.....	43
1.3.4 Interprétation de la trésorerie nette.....	43
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios et de performance de la rentabilité..	44
2.1 définition d'un ratio.....	44
2.2 Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	44
2.3 Différents types de ratios.....	45
2.3.1 Les ratios de structure financière.....	45

Table des matières

2.3.2 Ratio de Gestion (rotation).....	46
2.3.3 Les ratios de liquidité.....	47
2.3.3.1 La liquidité générale.....	48
2.3.3.2 La liquidité réduite.....	48
2.3.3.3 La liquidité immédiate.....	49
2.3.4 Ratios de rentabilité.....	49
2.3.5 Ratios de gestion (solvabilité).....	50
Section 03 : l'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise.....	51
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.).....	51
3.1.1 Définition.....	51
3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	51
3.1.2.1 Marge commerciale (MC).....	52
3.1.2.2 La production de l'exercice.....	52
3.1.2.3 la valeur ajoutée.....	52
3.1.2.4 Excédent brut d'exploitation (EBE).....	53
3.1.2.5 Résultat d'exploitation (RE).....	53
3.1.2.6 Résultat courant avant impôts (RCAI).....	53
3.1.2.7 Résultat exceptionnel.....	54
3.1.2.8 Résultat net (RN).....	54
3.1.2.9 Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés.....	54
3.2 La capacité d'autofinancement (C.A.F.) et l'autofinancement.....	55
3.2.1 La capacité d'autofinancement (C.A.F.).....	55
3.2.1.1 Intérêt de la capacité d'autofinancement.....	56
3.2.1.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	56
3.2.1.3 Méthode de calcul de la CAF.....	56
3.2.2 L'autofinancement (AF).....	58
3.2.2.1 Définition de l'autofinancement.....	58
3.2.2.2 Le mode de calcul de L'autofinancement.....	58
3.3 Analyse de la rentabilité.....	58
3.3.1 Définition de la rentabilité.....	58
3.3.2 Les différents types de rentabilité.....	58
3.3.3 L'effet de levier.....	59
3.3.3.1 principe d'effet de levier.....	60
3.3.3.2 Formalisation de l'effet de levier.....	60

Table des matières

3.3.3.3 Conséquences de l'effet de levier.....	61
Chapitre 03 : Etude de la structure et de la santé financière de l'ENIEM	
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	65
1.1 Présentation, historique de l'ENIEM.....	65
1.1.1 Création de l'ENIEM.....	65
1.1.2 Évolution de l'ENIEM.....	65
1.1.3 Le capital social et le patrimoine de l'entreprise.....	65
1.1.4 Tableau récapitulatif de l'évolution de l'ENIEM.....	66
1.2 Organisation générale de l'ENIEM.....	67
1.2.1 La direction générale.....	67
1.2.2 Les unités de l'ENIEM.....	68
1.2.2.1 Les unités de production.....	68
1.2.2.2 Unité commerciale.....	69
1.2.2.3 Unité présentations techniques.....	69
1.3 L'organigramme général de l'ENIEM.....	70
Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise ENIEM.....	71
2.1 Présentation des différents bilans de l'entreprise ENIEM.....	71
2.1.1 Élaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020.....	71
2.1.1.1 Actif du bilan financier.....	71
2.1.1.2 Passif du bilan financier.....	72
2.1.2 Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018, 2029 et 2020.....	72
2.2. L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ENIEM.....	76
2.2.1 Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	76
2.2.1.1 Le fonds de roulement financier (FRF).....	76
2.2.1.2 Le fonds de roulement propre (FRP).....	78
2.2.1.3 Le fonds de roulement étranger (FRE).....	79
2.2.1.4 Le besoin de fonds de roulement (BFR).....	81
2.2.1.5 La trésorerie nette (TN).....	82
2.3 Analyse par les méthodes des ratios.....	83
2.3.1 Ratios de structure financière.....	83
2.3.2 Les ratios de liquidité.....	85
2.3.3 Ratio de rentabilité.....	86
2.3.4 Les ratios de gestion.....	87

Table des matières

Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ENIEM.....	88
3.1 Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion.....	88
3.1.1 Le ratio de productivité du personnel.....	91
3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement de l'entreprise ENIEM.....	91
3.3 calcul de l'Autofinancement (AF).....	92
3.4 Analyse la rentabilité.....	93
3.4.1 la rentabilité.....	93
Conclusion Générale.....	97
Bibliographie.....	100
Annexes.....	102

Résumé

L'analyse financière d'une entreprise doit être menée en deux étapes : une approche statique sur un seul exercice comptable, suivie d'une approche dynamique sur plusieurs exercices. L'objectif de cette analyse est d'évaluer la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour atteindre cet objectif, il est essentiel d'examiner la structure financière existante en vue d'une éventuelle optimisation.

Dans le cas spécifique de l'entreprise **ENIEM**, les trois dernières années de recherche (2018, 2019 et 2020) ont révélé une capacité d'autofinancement négative et une mauvaise structure financière, ce qui alourdit sa charge financière. Face à cette situation, les dirigeants doivent prendre des décisions rapidement pour éviter que la situation ne se détériore davantage.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financier, rentabilité, **ENIEM** .

Abstract

Financial analysis of a company should be conducted in two stages: a static approach for a single accounting period, followed by a dynamic approach over multiple accounting periods. The objective of this analysis is to assess the solvency, profitability, and the company's ability to create value. To achieve this goal, it is essential to examine the existing financial structure with a view to potential optimization.

In the specific case of the company **ENIEM**, the last three research years (2018, 2019, and 2020) revealed negative self-financing capacity and poor financial structure, which increases its financial burden. Faced with this situation, management must make prompt decisions to prevent further deterioration

Keywords : financial analysis, financial balance, profitability, **ENIEM** .