

**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE**  
**MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR**  
**ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE**  
**UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU**  
**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES**  
**SCIENCES DE GESTION**

*Département des Sciences Financières et Comptabilité*



*Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du Diplôme de Master en*  
*Sciences Financières et Comptabilité*

*Option : Finance d'Entreprise*

*Thème :*

*Le rôle de l'efficacité de l'analyse financière dans l'évaluation de la Performance*  
*financière de l'entreprise*

*CAS ENIEM Tizi-Ouzou*

*Réaliser par :*

*Lamri Meriem*

*Djellab Doursaf*

*Encadre par :*

*Mr: OUCIF FAIZA kheir Eddine*

*Devant le jury compose de :*

<i>CHERIGUI Djaafar</i>	<i>MCA</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Président</i>
<i>GUENDOUDI Mohammed</i>	<i>MCB</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Examineur</i>
<i>OUCIF FAIZA Kheir Eddine</i>	<i>MCB</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Encadreur</i>

*Promotion : 2023/2024*

## **Remerciements**

*Nous souhaiterons remercier, tout d'abord le Dieu 'Allah' notre créateur le miséricordieux et le tout puissant pour nous avoir donné le courage et la patience afin de mener à terme ce présent travail.*

*J'ai l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde gratitude et nos Sincère remerciement a notre encadrant **OUCIF FAIZA kheir Eddine** pour nous apporter sa présence, son aide, ses précieux conseils, qui nous a formés et accompagnés tout au long de cette expérience professionnelle avec beaucoup de patience et de pédagogie.*

*Nous tenons à remercier tous les personnes de l'entreprise ENIEM, partiellement **MONSIEUR Ahmed ou Chabane MAMMA** qui a reçues tant que des stagiaires et nous apporté son aide.*

*Nos profonds remerciements vont également à nos familles, à nos amis et toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.*

*Nous tenons également à présenter nos remerciements a tous les membres de jury qui ont bien accepté d'évaluer notre travail de recherche, nous remerciant l'ensemble des enseignants de département science financière et comptabilité du L'université Tamda mouloud MAMMERI de Tizi-Ouzou qui ont contribué à nous transmettre l'inestimable trésor qui est le savoir.*

*Enfin, on tient à remercier toutes nos familles pour leur soutien et leur patience, ainsi que tous ceux et toutes celles qui nous ont apporté leur soutien tout au long de ce travail.*

**« Le fruit le plus agréable et le plus utile au monde est la reconnaissance »**

**\*Ménandre\***

**MERIEM & DOURSSAF**

## *Dédicace*

*Du profond de mon cœur, je dédie ce travail à tous ceux qui me sont chers*

*A mes chers parents, pour leur amour inconditionnel, leur soutien indéfectible et leurs sacrifices sans fin. Votre foi en moi a été ma source d'inspiration constante.*

*A ma sœur bien-aimée \*Laila\* qui n'a pas cessée de m'encourager et soutenir tout au long de mes études, qui sait toujours comment procurer la joie et le bonheur.*

*À mes frères \*Amin, Sofiane, Alla Eddine, Abd Esslam\*, je tiens à exprimer ma gratitude pour leur soutien inébranlable, leurs encouragements sincères et leur présence confortant. Mes compagnons de route les plus fidèles ont été vous.*

*A mon binôme et copine DOURSAF.*

*À mon encadrant, pour sa guidance experte, ses conseils avisés et son soutien inestimable tout au long de ce projet. Votre expertise a été la boussole qui a orienté mes pas.*

*A tous mes amis et collègues sans exception.*

*A tous ceux qui ont contribué de prêt ou de loin à l'aboutissement de ce travail. Que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux tant allégués, et le fruit de votre soutien, Merci*

*D'être toujours là pour moi.*

***Lamri Meriem***

## ***Dédicace***

*À celui qui a fait perler la sueur sur son front et qui m'a appris que la réussite ne vient qu'avec la patience et la persévérance, à la lumière qui a éclairé mon chemin et à le siraj qui ne s'éteint jamais dans mon cœur, à celui qui a sacrifié le plus précieux pour moi, et d'où j'ai tiré ma force et ma fierté ; Mon cher père.*

*À celle qui a placé le paradis sous ses pieds et a facilité les épreuves pour moi par ses prières, à la grande personne qui a toujours souhaité que ses yeux s'illuminent en me voyant en ce jour Ma chère mère.*

*À la côte solide et à la sécurité de mes jours, à ceux qui m'ont soutenu et ont été pour moi des sources d'inspiration, à la meilleure partie de mes jours et à leur quintessence, à la prune de mes yeux À mes chères sœurs*

*À tous qui m'ont soutenu et encourager dans les moments les plus difficiles. Un grand merci mon oncle MOUSSA et sa femme LATIFA, Zohra.*

*À mon deuxième père qui m'a élevé et a consacré sa vie pour mon bonheur, un morceau de mon âme qui m'a soutenu dans ma vie et qui a été mon bras droit. Malgré qu'il pas terminé avec moi le chemin. Mon chère oncle Djamel que dieu pais son âme.*

*À tous qui mon donné la force pour continuer d'atteindre mon rêve qui me donne la sourie et l'espoir dans la vie. Mes grand-mère Fadjra, djemaa et Moubaraka. Mon grand-père MOHAMMED. Que dieu les protège*

*À tous ceux qui ont été une aide et un soutien sur ce chemin mes oncle et mes tentes tous la famille Djellab. Ma famille, je vous dédie cet accomplissement et le fruit de la réussite que j'ai toujours souhaitée*

*A mon binôme et copine MERIEM*

*A la personne spéciale qui m'aide pour passe le temps difficile. Mon ami rami*

*Aux amis fidèles et aux compagnons de tout ce période, aux camarades des moments difficiles et des crises, à ceux qui m'ont comblé de leurs sentiments et de leurs conseils sincères.*

*Aujourd'hui, j'ai complété et accompli le premier fruit grâce à la faveur de Dieu, louange à Dieu pour ce qu'il m'a accordé et qu'il me bénisse et m'aide où que je sois. À celui qui a dit « Je suis prêt » et qui l'a fait, malgré tout, merci et louange à Dieu, gratitude et reconnaissance du début à la fin, et que la dernière de nos invocations*

***Djellab Doursaf***

# ***Liste des abréviations***

## Liste des abréviations

---

<b>BFR</b>	<b>Le besoin de fonds de roulement</b>
<b>BFRE</b>	<b>Le besoin de fonds de roulement d'exploitation</b>
<b>BFRHE</b>	<b>Le besoin de fonds de roulement hors exploitation</b>
<b>CAF</b>	<b>La capacité d'autofinancement</b>
<b>DCT</b>	<b>dette court terme</b>
<b>DLMT</b>	<b>dette long et moyen terme</b>
<b>EBE</b>	<b>L'excédent brut d'exploitation</b>
<b>ENEIM</b>	<b>Entreprise nationale des industries de l'électroménager</b>
<b>ECE</b>	<b>Emplois circulants d'exploitation</b>
<b>ECHE</b>	<b>Emplois circulants hors exploitation</b>
<b>FRE</b>	<b>Le fonds de roulement étranger</b>
<b>FRF</b>	<b>Fonds de roulement financier</b>
<b>FRNG</b>	<b>Fonds de roulement net global</b>
<b>FRP</b>	<b>Le fond de roulement propre</b>
<b>FRT</b>	<b>Fonds de roulement total</b>
<b>HT</b>	<b>hors taxe</b>
<b>MC</b>	<b>La marge commerciale</b>
<b>MP</b>	<b>matière première</b>
<b>PCHE</b>	<b>ressources circulantes hors exploitation</b>
<b>PE</b>	<b>La production de l'exercice</b>
<b>PF</b>	<b>produit finit</b>
<b>RCAI</b>	<b>Le résultat courant avant impôt</b>
<b>RCE</b>	<b>ressources circulantes d'exploitation</b>
<b>RE</b>	<b>Le résultat d'exploitation</b>
<b>RN</b>	<b>Le résultat net</b>
<b>SIG</b>	<b>Les Soldes Intermédiaires de Gestion</b>
<b>TA</b>	<b>trésorerie actif</b>
<b>TCR</b>	<b>Le compte de résultat</b>
<b>TFT</b>	<b>Le tableau de flux de trésorerie</b>
<b>TN</b>	<b>La trésorerie nette</b>
<b>TP</b>	<b>trésorerie passif</b>
<b>TTC</b>	<b>touts taxes comprises</b>
<b>VA</b>	<b>La valeur ajoutée</b>
<b>VD</b>	<b>valeur disponible</b>
<b>VE</b>	<b>valeur d'exploitation</b>
<b>VR</b>	<b>valeur résiduelle</b>

# ***LISTE DES FIGURES***

## Liste des figures

---

<b>Figure N°01</b>	<b>Les objectifs de l'analyse financière.....</b>	<b>8</b>
<b>Figure N°02</b>	<b>ensemble des outils de l'analyse financière.....</b>	<b>10</b>
<b>Figure N°03</b>	<b>présentation de l'Approche fonctionnelle.....</b>	<b>11</b>
<b>Figure N°04</b>	<b>présentation les étapes de l'analyse financière.....</b>	<b>12</b>
<b>Figure N°05</b>	<b>Le concept d'efficacité, d'efficience et de performance.....</b>	<b>17</b>
<b>Figure N°06</b>	<b>Le triangle de la performance (GILBERT, 1980).....</b>	<b>18</b>
<b>Figure N°07</b>	<b>Les reclassements du bilan comptable.....</b>	<b>27</b>
<b>Figure N°08</b>	<b>Schématisation du contenu de l'annexe.....</b>	<b>42</b>
<b>Figure N°09</b>	<b>Schématisation de récapitulatif de fonds de roulement.....</b>	<b>47</b>
<b>Figure N°10</b>	<b>représentation schématique des différent ratios.....</b>	<b>59</b>
<b>Figure N°11</b>	<b>L'organigramme général de l'ENIEM.....</b>	<b>71</b>
<b>Figure N°12</b>	<b>les activités de l'entreprise ENIEM.....</b>	<b>75</b>
<b>Figure N°13</b>	<b>représentation graphique des emplois de bilan fonctionnel des exercices 2018, 2019,2020.....</b>	<b>79</b>
<b>Figure N°14</b>	<b>représentation graphique des ressources de bilan fonctionnel des exercices.....</b>	<b>79</b>
<b>Figure N° 15</b>	<b>représentation graphique des actifs des bilans financiers des exercices 2018, 2019,2020.....</b>	<b>83</b>
<b>Figure N°16</b>	<b>représentation graphique des passifs des bilans financiers des exercices 2018, 2019,2020.....</b>	<b>83</b>
<b>Figure N°17</b>	<b>représentation graphique du FRNG.....</b>	<b>86</b>
<b>Figure N°18</b>	<b>représentation graphique du BFRE.....</b>	<b>87</b>
<b>Figure N°19</b>	<b>représentation graphique du BFRHE.....</b>	<b>88</b>
<b>Figure N°20</b>	<b>représentation graphique du BFR.....</b>	<b>89</b>
<b>Figure N°21</b>	<b>représentation graphique du la TN durant la période (2018,2019,2020).....</b>	<b>90</b>
<b>Figure N°22</b>	<b>représentation graphique du FRNF.....</b>	<b>92</b>
<b>Figure N°23</b>	<b>représentation graphique du BFR.....</b>	<b>93</b>

## Liste des figures

---

<b>Figure N°24</b>	<b>représentation graphique du TN.....</b>	<b>94</b>
--------------------	--	-----------

# ***Liste des tableaux***

## Liste des tableaux

---

### Liste des tableaux

<b>Tableau N°01 : Le bilan.....</b>	<b>21</b>
<b>Tableau N°02 : actif de bilan comptable.....</b>	<b>23</b>
<b>Tableau N°03 : passif de bilan comptable.....</b>	<b>25</b>
<b>Tableau n°04 : La représentation du bilan financier.....</b>	<b>28</b>
<b>Tableau n°05 : La représentation d'un bilan financier en grandes masses.....</b>	<b>29</b>
<b>Tableau N ° 06 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....</b>	<b>30</b>
<b>Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse.....</b>	<b>31</b>
<b>Tableau n°08 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe).....</b>	<b>33</b>
<b>Tableau n°09 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte).....</b>	<b>34</b>
<b>Tableau n°10 : Le tableau de calcul des flux de trésorerie de l'investissement.....</b>	<b>35</b>
<b>Tableau N°11 : Le tableau de calcul des flux de trésorerie de financement.....</b>	<b>35</b>
<b>Tableau N° 12 : Représentation du compte de résultat (TCR) par nature.....</b>	<b>37</b>
<b>Tableau N° 13 : Représentation du compte de résultat (TCR) par fonction.....</b>	<b>39</b>
<b>Tableau N° 14 : Etat de variation des capitaux propres.....</b>	<b>40</b>
<b>Tableau N° 15 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....</b>	<b>54</b>
<b>Tableau n°16 : la CAF à partir de la méthode soustractive.....</b>	<b>56</b>
<b>Tableau N°17 : la CAF à partir de la méthode additive.....</b>	<b>56</b>
<b>Tableau N°18 : Actif du bilan fonctionnel (2018.2019.2020).....</b>	<b>76</b>
<b>Tableau N°19 : passif du bilan fonctionnel (2018.2019.2020).....</b>	<b>77</b>
<b>Tableau N°20 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2018.....</b>	<b>77</b>
<b>Tableau N°21 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2019.....</b>	<b>78</b>
<b>Tableau N°22 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2020.....</b>	<b>78</b>
<b>Tableau N°23 : actif du bilan financier (2018.2019.2020).....</b>	<b>80</b>
<b>Tableau N°24 : passif du bilan financière (2018.2019.2020).....</b>	<b>81</b>
<b>Tableau N°25 : bilan financière en grandes masses de l'exercice 2018.....</b>	<b>81</b>
<b>Tableau N°26 : bilan financière en grandes masses de l'exercice 2019.....</b>	<b>82</b>

## **Liste des tableaux**

---

<b>Tableau N°27 : bilan financière en grandes masses de l'exercice 2020.....</b>	<b>82</b>
<b>Tableau N°28 : le calcul du FRNG le haut du bilan.....</b>	<b>85</b>
<b>Tableau N°29 : le calcul du FRNG le bas du bilan.....</b>	<b>85</b>
<b>Tableau N°30 : le calcul de la variation de FRNG.....</b>	<b>86</b>
<b>Tableau N°31 : le calcul du BFRE.....</b>	<b>87</b>
<b>Tableau N°32 : le calcul du BFRHE.....</b>	<b>88</b>
<b>Tableau N°33 : le calcul du BFR.....</b>	<b>89</b>
<b>Tableau N°34 : le calcul de la variation du BFR.....</b>	<b>89</b>
<b>Tableau N°35 : le calcul de la TN le haut du bilan.....</b>	<b>90</b>
<b>Tableau N°36 : le calcul de la TN le bas du bilan.....</b>	<b>90</b>
<b>Tableau N°37 : calcul de la variation de la TN.....</b>	<b>91</b>
<b>Tableau N°38 : calcul du FRF par le haut du bilan.....</b>	<b>91</b>
<b>Tableau N°39 : calcul du FRF par le haut du bilan.....</b>	<b>91</b>
<b>Tableau N°40 : calcul De la variation de FRF.....</b>	<b>92</b>
<b>Tableau N°41 : calcul du BFR.....</b>	<b>93</b>
<b>Tableau N°42 : calcul de la variation du BFR.....</b>	<b>93</b>
<b>Tableau N°43 : calcul de la TN de haut de bilan financière.....</b>	<b>94</b>
<b>Tableau N°44 : calcul de la TN de bas de bilan financière.....</b>	<b>94</b>
<b>Tableau N°45 : Les Soldes Intermédiaire De Gestion.....</b>	<b>95</b>
<b>Tableau N°46 : Calcul du ratio de productivité des salariés.....</b>	<b>97</b>
<b>Tableau N°47 : La méthode de calcul de la CAF à partir de l'EBE.....</b>	<b>97</b>
<b>Tableau N° 48 : La méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net.....</b>	<b>98</b>
<b>Tableau N°49 : le calcul des ratios de structure financière.....</b>	<b>98</b>
<b>Tableau N°50 : calcule de ratio de stock de marchandises et des matières premières ( MP ).....</b>	<b>100</b>
<b>Tableau N °51 : calcul de ratio de rotation des produits finis ( PF ).....</b>	<b>100</b>
<b>Tableau N° 52 : Calcule de ratio de rotation des créances clients et des dettes fournisseurs.....</b>	<b>101</b>

## **Liste des tableaux**

---

**Tableau N°53 : la calcule des ratios de liquidité.....101**

**Tableau N°54 : calcule des ratios de rentabilité.....102**

# ***SOMMAIRE***

# Sommaire

---

**Remerciements**

**Dédicace**

**Liste des abréviations**

**LISTE DES FIGURES**

**Liste des tableaux**

<b>INTRODUCTION GENERALE.....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE.....</b>	<b>5</b>
<b>INTRODUCTION DU CHAPITRE.....</b>	<b>6</b>
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	7
Section 02 : La performance financière.....	13
Section 03 : Elaborations des états financiers.....	20
Conclusion du chapitre.....	43
<b>Chapitre II : Les techniques d'analyse financière.....</b>	<b>44</b>
Introduction du chapitre.....	45
Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financière.....	46
Section 02 : L'analyse de l'activité.....	52
Section 03 : Analyse par la méthode des ratios.....	58
Conclusion du chapitre.....	64
<b>Chapitre III : Etude de cas de la performance financière de l'entreprise ENIEM.....</b>	<b>65</b>
Introduction du chapitre.....	66
Section 01 : Présentation d'organisme d'accueil de l'ENIEM.....	67
Section 02 : Analyse de l'équilibre financière de l'entreprise ENIEM.....	76
Section 03 : Analyse de l'activité et de la structure de l'entreprise ENIEM.....	85
Conclusion du chapitre.....	103
<b>Conclusion Générale.....</b>	<b>105</b>
<b>BIBLIOGRAPHIE.....</b>	<b>109</b>

# Sommaire

---

**LES ANNEXES.....112**

**TABLE DE MATIERES**

**RESUME**

# ***INTRODUCTION GENERALE***

## INTRODUCTION GENERALE

Les entreprises jouent un rôle de plus en plus important en tant qu'acteurs clés dans la création et le façonnement de l'économie. Elles influencent leur environnement et sont influencées par lui. Face aux changements et aux évolutions rapides de leur environnement, les entreprises ne peuvent rester isolées. Soit elles adoptent une attitude qui ne leur permet pas de suivre ces évolutions, ce qui peut les conduire à la faillite et à la disparition, soit elles s'adaptent à ces évolutions pour maintenir leur stabilité et leur progrès.

Dans cette optique, d'importantes réformes ont été entreprises pour améliorer la situation financière des entreprises et explorer de nouveaux outils et méthodes leur permettant d'étudier leur situation de manière claire et complète. L'analyse financière est née en réponse à ces besoins.

Il convient également de mentionner que l'un des principaux objectifs d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier dans le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière est un outil essentiel pour étudier la santé financière d'une entreprise. Elle recouvre les connaissances et les compétences nécessaires à l'utilisation des informations comptables et financières d'une entreprise. Elle permet de comprendre une entreprise à travers ses états financiers. C'est une méthode destinée à porter un jugement général sur le niveau des performances financières actuelles et futures.

À cet effet, l'analyse financière est définie comme une étude qui synthétise un ensemble de données économiques et financières afin d'évaluer une entreprise à un moment donné. Elle s'appuie sur des documents comptables relatifs à la fois à l'entreprise et à son secteur d'activité. Il peut être utilisé à différents niveaux, en fonction des informations qu'il contient, pour évaluer la solidité, l'endettement, la pérennité ou les perspectives de développement d'une entreprise. Comme pour toute activité économique, les flux financiers se traduisent par des chiffres.

La lecture et l'analyse de ces chiffres fournissent les outils conceptuels nécessaires pour déterminer les politiques d'investissement à adopter, les financements à engager et la manière de juger la performance et la rentabilité d'une entreprise. La notion de performance d'une entreprise est complexe et peut être conceptualisée de différentes manières. Elle peut être définie comme la réalisation d'objectifs, la création de valeur pour l'actionnaire ou la satisfaction des clients.

L'évaluation des performances d'une entreprise est un processus essentiel pour la direction, les investisseurs et les autres parties prenantes. Elle facilite la prise de décisions éclairées en matière de stratégie, de gestion et d'affectation des ressources.

Afin de développer notre sujet de thèse, « Le rôle d'une analyse financière efficace dans l'évaluation de la performance financière de l'ENIEM (Tizi Ouzou) », nous développerons une étude de cas de l'ENIEM (Tizi Ouzou) en appliquant des techniques et des méthodes d'analyse financière aux documents comptables de l'entreprise.

## INTRODUCTION GENERALE

---

L'objectif de cette étude est de montrer l'importance de la performance et de la rentabilité d'une entreprise à travers l'analyse financière. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

**Quelle est l'importance de l'efficacité de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance financière au sein de l'entreprise « ENIEM » ?**

Pour explorer cette problématique, on fixe trois sous questions majeures :

**1-En quoi l'efficacité de l'analyse financière impacte-t-elle la qualité de l'évaluation de la performance financière ?**

**2. Quels sont les facteurs qui influencent l'efficacité de l'analyse financière ?**

**3. Quelles sont les implications de l'efficacité de l'analyse financière pour la performance financière d'ENIEM ?**

Les hypothèses suivantes peuvent être formulées pour répondre aux questions de recherche :

**Première Hypothèse :**

La performance de l'analyse financière a un impact positif sur la qualité de l'évaluation de la performance financière de l'entreprise.

**Deuxième Hypothèse :**

L'analyse financière est influencée par une conjonction de facteurs internes et externes à l'entreprise.

**Troisième Hypothèse :**

L'efficacité de l'analyse financière a un impact positif sur la performance financière d'ENIEM, notamment en termes de croissance, de rentabilité et de gestion des risques.

**Objectif et importance du thème :**

L'objectif principal de ce thème est de comprendre comment une analyse financière efficace peut être utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Cela implique d'examiner les différents outils et techniques d'analyse financière, ainsi que les indicateurs clés de performance qui peuvent être utilisés pour mesurer la santé financière d'une entreprise.

L'efficacité de l'analyse financière est essentielle pour une prise de décision éclairée, l'amélioration de la performance financière, la transparence, la responsabilisation et l'obtention d'un avantage concurrentiel.

Sans une analyse financière efficace, les entreprises risquent de prendre des décisions mal informées, de manquer des opportunités et de compromettre leur santé financière à long terme.

# INTRODUCTION GENERALE

---

## **Méthode de recherche :**

L'objectif de ce travail est de tester les hypothèses présentées. Afin de déterminer les résultats de l'étude, une approche méthodologique a été adoptée. Avec les résultats de l'étude, qui est présentée comme suit :

Un travail documentaire approfondi basé sur plusieurs recherches bibliographiques qui nous ont permis d'identifier et de comprendre les différents aspects théoriques de notre travail.

Une étude de cas pratique de l'entreprise publique algérienne ENIEM, basée sur des entretiens avec le chef du service financier et comptable de ENIEM suivis de l'analyse de documents internes afin de collecter des informations et de les interpréter. Et d'interpréter les résultats.

## **L'obstacle :**

Il peut être ardu d'acquérir des données financières précises et exhaustives concernant les entreprises, notamment celles du secteur privé ou opérant dans des marchés émergents comme ENIEM à Tizi-Ouzou.

Les états financiers peuvent être soumis à des restrictions de partage ou gardés confidentiels. De plus, la qualité et la cohérence de ces états financiers peuvent fluctuer d'une entreprise à une autre.

## **Limite de l'étude :**

**Le lieu :** notre travail a été réalisé au sein de l'entreprise nationale des industries de l'électroménager située dans la zone de TIZI OUZOU. Dans une période de deux mois (mars et avril).

**La durée :** l'étude a été menée du 20 février 2024 au 15 mai 2024 à ENIEM à Tizi Ouzou.

## **Structure de travail :**

Pour mener à bien nos recherches, nous avons organisé notre travail en trois grandes parties :

**Le premier chapitre :** Ce chapitre se concentre sur l'introduction des concepts de base de l'analyse financière en général.

**Le deuxième chapitre :** Ce chapitre portera sur l'évaluation de la performance financière, où nous apprendrons les techniques et les outils utilisés par l'analyste pour évaluer la performance de l'entreprise.

**Le troisième chapitre :** dans ce chapitre, on va présenter l'étude pratique de l'entreprise ENIEM qui portera sur l'analyse de l'équilibre et de l'activité et la structure d'ENIEM à partir des données de l'entreprise.

***Chapitre I: Le cadre***  
***conceptuel de l'analyse***  
***financière***

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## Introduction du chapitre

L'analyse financière joue un rôle crucial dans la prise de décision dans le domaine des affaires. Elle offre une évaluation approfondie de la santé financière d'une entreprise, permettant ainsi de juger de ses performances et d'identifier ses atouts et ses faiblesses. Pour mener une analyse financière précise, il est impératif de se baser sur un cadre conceptuel solide.

L'examen de la performance financière permet de déterminer si une entreprise est véritablement rentable et si elle est capable de remplir ses engagements financiers. L'objectif de ce chapitre est d'expliquer les principaux concepts y afférents. Nous organiserons ce chapitre en trois sections.

La première section présente le concept d'analyse financière.

La deuxième section présente la performance financière.

La troisième section Les états financiers.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

## Section 1 : Généralité sur l'analyse financière

### 1.1. Définitions de l'analyse financière:

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

- **Selon LAHILLE 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.»<sup>1</sup>
- **Selon Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE :** « L'analyse financière est le diagnostic d'une entreprise privée exploitent les notions telles que la structure financière, l'effet de levier, les risques, le cout du capital, la rentabilité économique et la rentabilité financière. Cette dernière est déterminante au regard des pourvoyeurs de fonds et constitue les critères fondamentaux de la viabilité de l'organisation »<sup>2</sup>
- **Selon Armand DAYAN :** « L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »<sup>3</sup>.
- **Selon JOETTE PEYRARD :**  
« L'analyse financière est un ensemble des méthodes et d'outils destinés à porter un diagnostic sur une entreprise ou un groupe et à juger leurs performances. Elle utilisée lors des prévisions et mène à une réflexion stratégique ».<sup>4</sup>

En synthèse, l'analyse financière consiste à rassembler, examiner et étudier des données afin de comprendre la situation financière d'une entité et d'identifier ses avantages et ses lacunes.

### 1.2. Le rôle de l'analyse financière :

- L'analyse financière vise essentiellement à :
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité.
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur.
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.

Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.<sup>5</sup>

### 1.3. Les objectifs de l'analyse financière :

<sup>1</sup> Lahille jean pierre , «analyse financière » , 3 ème Editon , paris 2017, P 01 .

<sup>2</sup> Jean BARREAU, Jacqueline DELAHAYE, Gestion financière, Edition DUNOD, 2001, p 54.

<sup>3</sup> Armand DAYAN, Manuel de gestion financière, Edition MARKETING, 1999, p 59

<sup>4</sup> JOSETTE PEYRARD, «Analyse financière», 8ème édition, vuibert, paris, 1999, p 01.

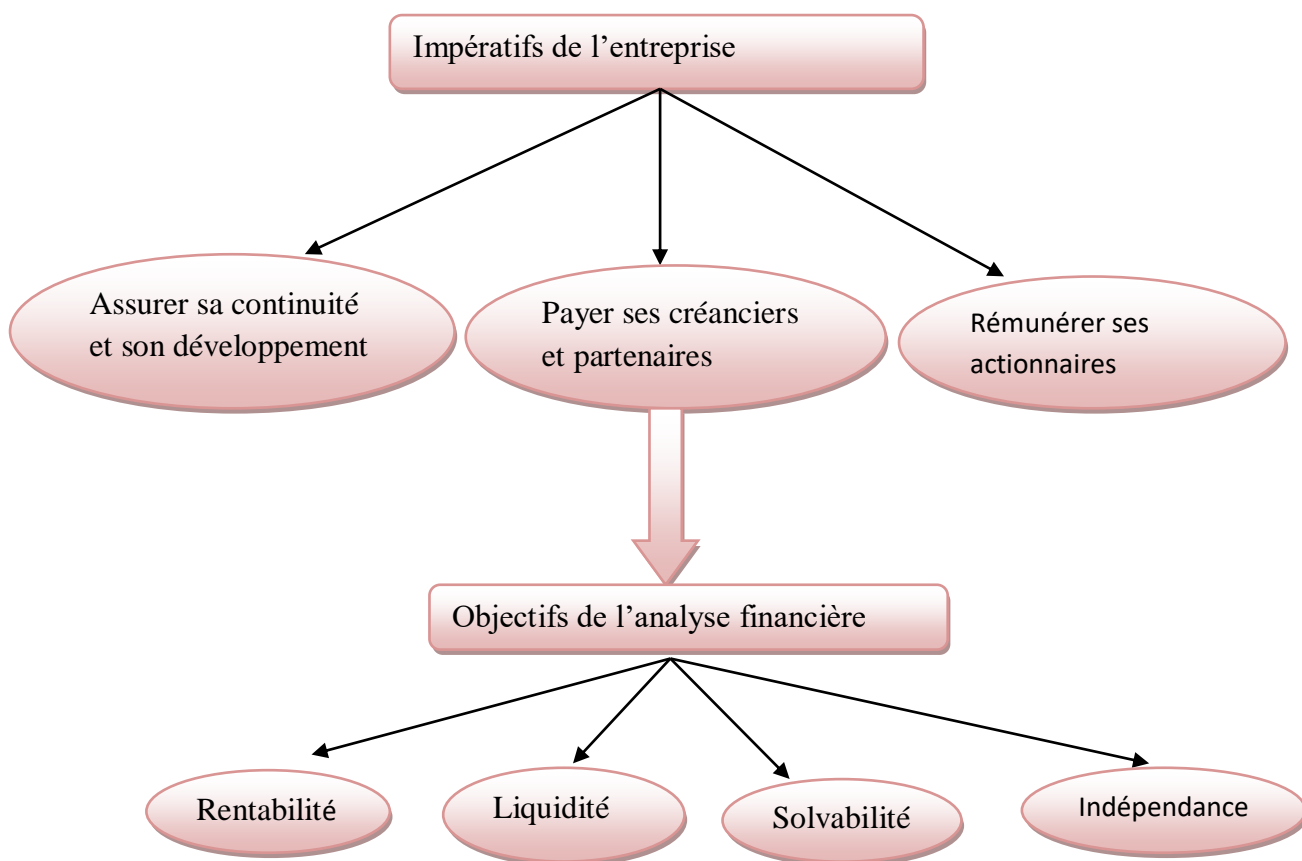
<sup>5</sup> LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière »,3<sup>emé</sup> édition Dalloz, Paris France, p 04.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Selon Grandguillot, l'analyse financière englobe divers outils permettant de :

- ✓ Évaluer l'impact des facteurs critiques sur la réalisation des objectifs financiers et identifier les éléments explicatifs essentiels de la performance et du risque.
- ✓ Assurer que les fonds alloués sont utilisés efficacement et répondent aux besoins identifiés.
- ✓ Interpréter ces données grâce au diagnostic financier.
- ✓ Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.
- ✓ Fournir des informations sur l'évolution de l'activité, la structure financière et les performances réalisées.

**Figure N°01 : Les objectifs de l'analyse financière**



Source : [www.economie-gestion.com](http://www.economie-gestion.com); cours-complet-danalyse-financière.p5.consulté le 20/03/2024

Il apparaît de cette analyse que les divers acteurs s'intéressant à la santé de l'entreprise auront des buts et des perspectives différents.

## 1.4 Les sources d'information de l'analyse financière :

### 1.4.1 Sources primaires :

Les rapports financiers annuels et trimestriels : Explication détaillée de ces rapports et de leur utilisation dans l'analyse financière.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

Sites Web des entreprises : Comment ils peuvent être utilisés pour obtenir des informations sur les performances financières, les produits, les stratégies, etc.

Registres réglementaires : Importance des dépôts réglementaires et comment les utiliser dans l'analyse financière.

## 1.4.2 Sources secondaires :

Bases de données financières : Présentation des différentes bases de données disponibles, de leurs caractéristiques et de leur utilisation.

Publications financières : Évaluation des avantages et des limites des informations fournies par ces publications.

Analyses et rapports de recherche : Importance des analyses externes et comment les utiliser dans l'analyse financière.

## 1.4.3 Sources macroéconomiques :

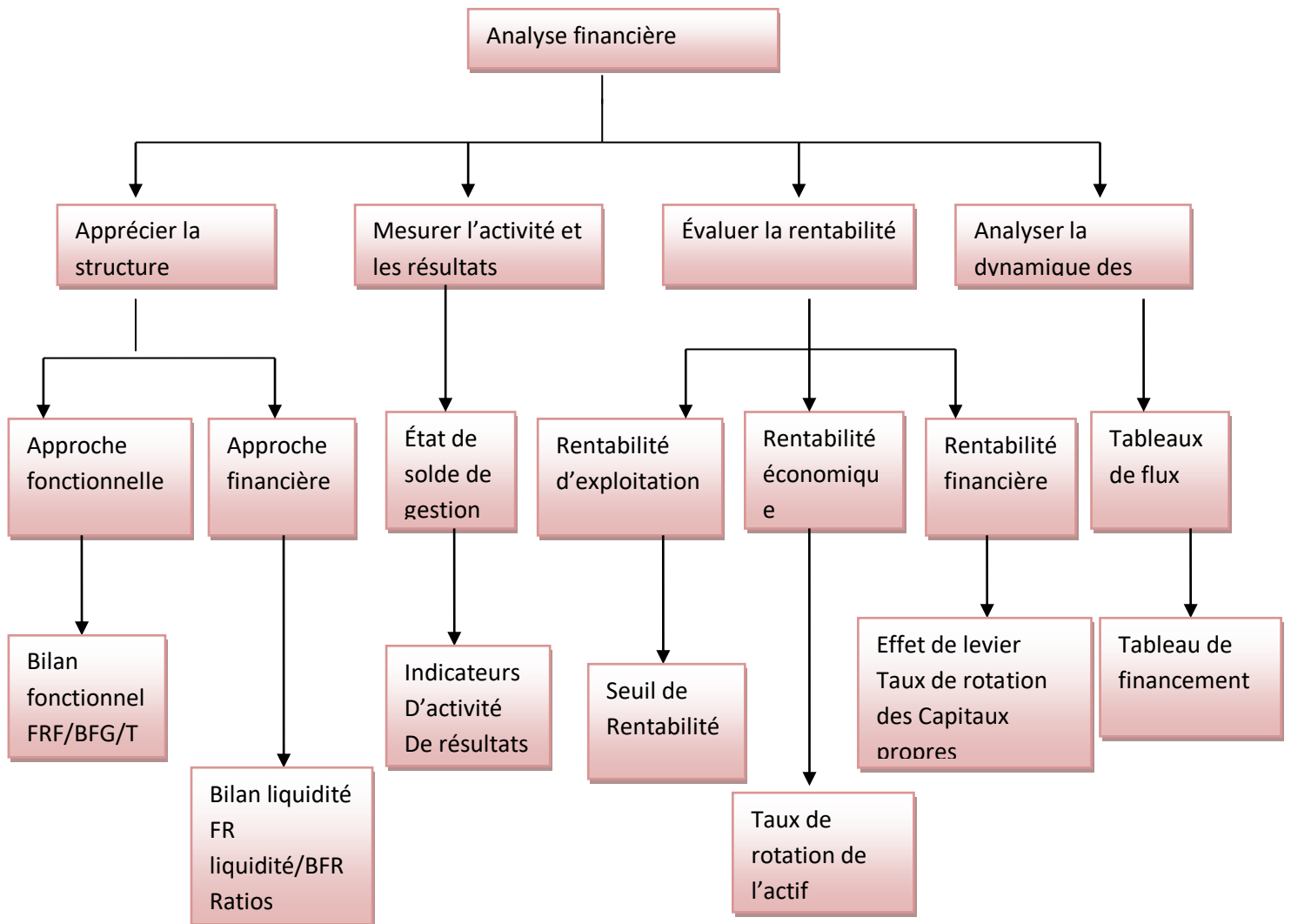
Référence à des données macroéconomiques pertinentes et leur influence sur l'analyse financière. Comment intégrer ces informations dans l'évaluation des performances financières d'une entreprise.

## 1.5. Les outils d'analyse financière :

Pour conduire efficacement une analyse financière, il est essentiel que l'analyste dispose d'un ensemble spécifique d'informations. Ces données serviront de fondement à son analyse financière.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Figure N°02 : ensemble des outils de l'analyse financière :



Source: [www.economie-gestion.com](http://www.economie-gestion.com) cours-complet-danalyse-financière.p11. consulté le 07/03/2024

## 1.6 Approches de l'analyse financière :

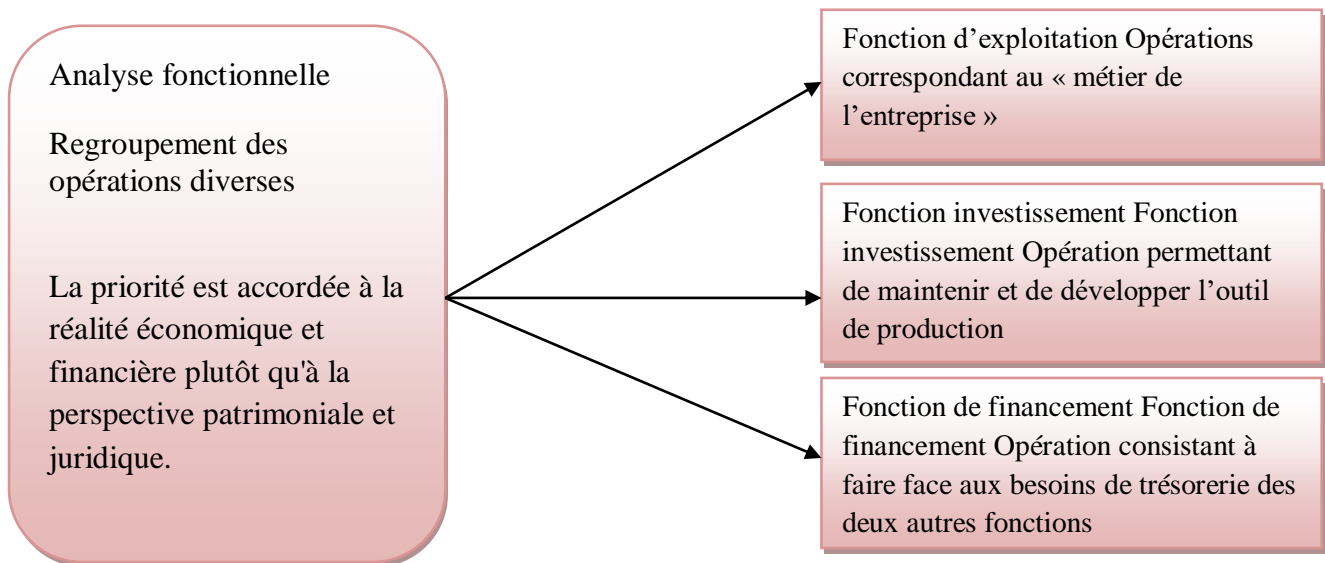
On distingue essentiellement deux approches :

### ➤ Approche Fonctionnelle :

L'approche fonctionnelle de l'analyse financière se concentre sur l'évaluation de la solvabilité de l'entreprise, qui se définit comme sa capacité à rembourser ses dettes à échéance avec ses actifs liquides. Son objectif principal est de diagnostiquer le risque de liquidité.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Figure N°03 : présentation de l'Approche fonctionnelle :



Source: [www.economie-gestion.com](http://www.economie-gestion.com) cours-complet-danalyse-financière.p8.Consulté le 07/03/2024

## ➤ Approche Financière :

. L'approche financière offre une perspective détaillée de la situation financière de l'entreprise en identifiant ses points forts et ses points faibles. Cela passe par l'analyse des états financiers, l'étude des ratios (analyse statique) et des flux (analyse dynamique), ainsi que la compréhension des décisions financières telles que l'octroi de crédit, la prise de participation et les choix d'investissement. <sup>1</sup>

### 1.7 Les étapes de l'analyse financière :

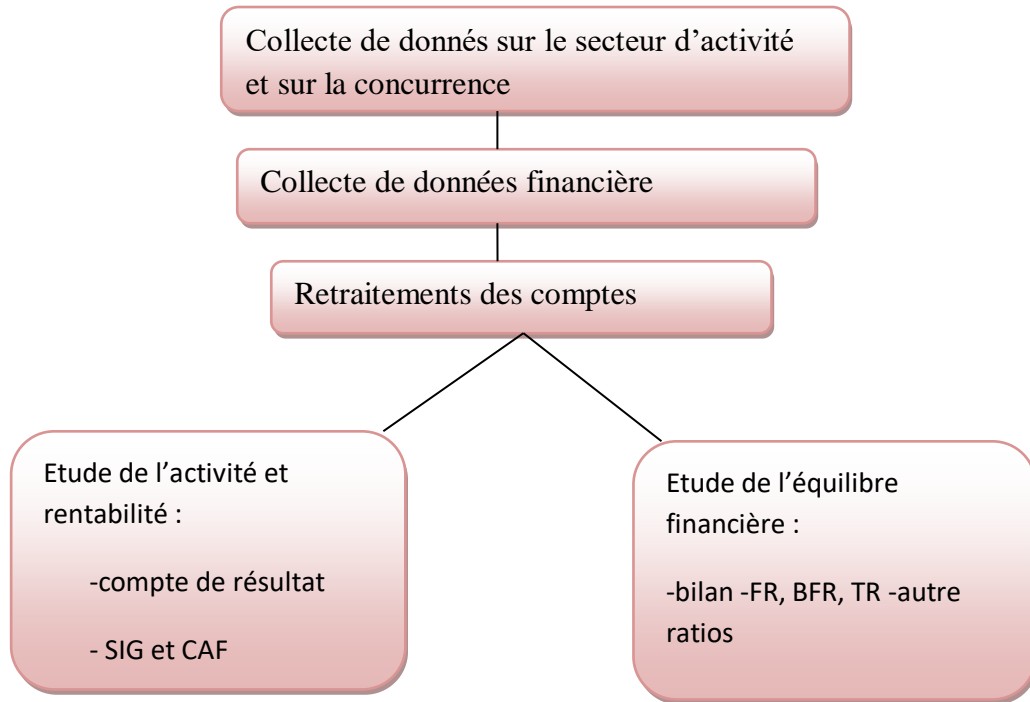
Il est impossible d'étudier la structure financière et parvenir à faire par les chiffres d'affaires si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes. <sup>2</sup>

<sup>1</sup> [www.economie-gestion.com](http://www.economie-gestion.com) cours-complet-danalyse-financière.p7consulté 08/03 /2024.

<sup>2</sup> AOUADNE, Z, HAMOUDI, A, « Analyse de structure financière et de la rentabilité d'une entreprise » p22.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Figure N°04 : les étapes de l'analyse financière



Source : Béatrice meunier ROCHER, le diagnostic financière, Edition d'organisation, 2001, P13.

## Section 02 : La performance financière

### 1. les concepts de la performance financière :

La plupart des chercheurs ont unanimement reconnu que la performance financière en tant que concept dépend de l'analyse financière, qui peut être utilisée pour déterminer la force ou la faiblesse de l'organisation. Les ratios financiers sont principalement utilisés dans cette analyse afin de comparer les performances passées avec les performances actuelles et attendues, et de connaître les différences entre elles. Une bonne performance financière permet de maximiser la valeur de l'organisation grâce au diagnostic positif et négatif de sa performance financière.<sup>1</sup>

#### 1.1 Définition de la performance :

Généralement, la notion de performance renvoie à l'atteinte d'un bon résultat ; dans le langage courant, on qualifie une personne comme performante quand elle arrive à atteindre les résultats escomptés.

En bref, la performance de l'entreprise est un concept complexe et multidimensionnel qui intègre différentes dimensions pour la définir et différents indicateurs de mesure car elle reste une affaire de perception et tous les acteurs n'ont pas la même perception de la performance.

#### 1.2 Définition de performance financière :

La performance financière se définit comme la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices et à accroître la valeur pour ses actionnaires. Cette performance est évaluée à l'aide de divers indicateurs tels que le chiffre d'affaires, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement, le ratio d'endettement, et d'autres encore.<sup>2</sup>

**Jean-Louis et Jean-Charles Mallot** : définissent la performance financière comme "l'association de l'efficacité et de l'efficience". L'efficacité se rapporte à la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs, tandis que l'efficience concerne sa capacité à utiliser ses ressources de manière optimale.<sup>3</sup>

##### 1.2.1 Les objectifs et les caractéristiques de la performance financière :

###### A. Objectifs de la performance financière

- Permettre aux investisseurs de suivre et de connaître la nature de l'activité de l'entreprise.
- Aide à surveiller les conditions économiques et financières environnantes.
- Aide l'investisseur à analyser, comparer et interpréter les états financiers et à comprendre l'interaction entre les états financiers.

---

<sup>1</sup> Falah Hassan Alhassani, Muayad Abdul Rahman, Bank Management as a Contemporary Quantitative and Stratégique Approche, Dar Wael Publishing, Amman, p 222.

<sup>2</sup> <https://agicap.com/fr/glossaire/performance-financiere-definition/> consulté le 05/03/2024.

<sup>3</sup> MALLOT Jean Louis et JEAN CHARLES, 'L'essentiel du contrôle de gestion', édition d'organisation, Paris, 1998, p 46.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

-La performance financière permet d'atteindre une série d'objectifs, que nous résumons ci dessous :

- **Objectifs de la performance financière pour les investisseurs :**

Les objectifs de performance financière varient selon les investisseurs et leurs stratégies d'investissement. Cependant, voici quelques objectifs communément partagés :<sup>1</sup>

- Évaluer l'impact des outils de performance financière tels que la rentabilité, la liquidité, l'activité et l'endettement;
- Prendre des décisions adaptées à la situation de l'entreprise.

- **Objectifs de performance financière pour l'organisation :**

Les objectifs de performance financière d'une organisation peuvent être regroupés en quatre catégories principales.<sup>2</sup>

- **Croissance de l'organisation :** La croissance d'une organisation est un facteur clé de la maximisation de sa valeur, c'est pourquoi les décisions de croissance sont caractérisées comme étant des décisions stratégiques, car la croissance est une fonction stratégique très importante pour l'organisation économique et un phénomène qui reflète le succès et la réussite de sa stratégie en matière de développement, d'expansion, de survie et de continuité la croissance peut donc être considérée comme une fonction stratégique peut être considérée comme une fonction stratégique façonnée par les politiques qui déterminent la taille de l'investissement, les politiques de dividendes, la structure des politiques de financement et les politiques d'investissement.

La définition des objectifs de croissance dans le cadre du développement des relations globales dont dispose l'organisation.

## **B. Caractéristiques de la performance financière :**

D'après ce qui précède, on peut dire que la performance financière est un mécanisme qui permet à l'organisation économique de réussir dans l'utilisation optimale des moyens financiers

La performance financière d'une entreprise se définit par sa capacité à produire des bénéfices et à accroître la valeur pour ses actionnaires. Elle englobe plusieurs aspects essentiels :<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Muhammad Mahmoud Al-Khatib, Performance financière et son impact sur le rendement des actions des sociétés par actions, Dar Al-Hamid Publishing Distribution, Amman, Jordanie, p 47.

<sup>2</sup> Souad Bougzala Hamad, L'impact de la mise en place du système comptable sur la performance financière de l'organisation économique 2014/2015 p 35/34.

<sup>3</sup>Mémoire déposé pour l'obtention d'un doctorat, troisième année en sciences commerciales, spécialité comptabilité, Université de Biskra, Algérie, 2014/2015, p 150.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

- ✓ La performance financière est un outil de motivation pour prendre des décisions d'investissement et les orienter vers des entreprises performantes, car elle permet de motiver
- ✓ les investisseurs à se rendre dans l'entreprise ou à investir dans des actions dont les critères indiquent un progrès et un succès plus importants que d'autres.
- ✓ La performance financière est un outil qui donne une image claire de la situation financière de l'organisation économique.
- ✓ La performance financière motive la direction à redoubler d'efforts pour obtenir de meilleures performances futures que les précédentes
- ✓ La performance financière est un outil qui permet de corriger les écarts et les problèmes auxquels l'organisation peut être confrontée et d'identifier les forces et les faiblesses.
- ✓ La performance financière est un moyen d'attirer les investisseurs pour qu'ils investissent dans l'organisation.
- ✓ La performance financière est un mécanisme essentiel et efficace pour atteindre les objectifs de l'organisation.

### 1.2.3 L'importance de la performance financière :

découle également du processus consistant à suivre le travail des entreprises, à examiner leur comportement, à surveiller leurs conditions, à évaluer leurs niveaux de performance et leur efficacité, à orienter la performance dans la direction correcte et requise en identifiant les obstacles, en indiquant leurs causes, en proposant des actions correctives, en rationalisant les utilisations générales des entreprises et leurs investissements conformément aux objectifs généraux de l'entreprise, et en contribuant à la prise de bonnes décisions pour maintenir la continuité, la survie et la concurrence. et contribuer à la prise de bonnes décisions pour maintenir la continuité, la survie et la concurrence.

La performance financière peut permettre aux investisseurs d'atteindre les objectifs suivants:<sup>1</sup>

- Évaluer la rentabilité de l'entreprise.
- Apprécier la liquidité de l'entreprise.
- Examiner le développement de l'activité de l'entreprise.
- Évaluer l'endettement de l'entreprise.
- Analyser l'évolution des distributions de l'entreprise.
- Évaluer la croissance de la taille de l'entreprise.

### 1.2.4 Les composantes de la performance :

Dans une perspective générale, la performance est le résultat de l'efficacité, de l'efficience et de la pertinence. Autrement dit, une entreprise est jugée performante uniquement si ces principes sont mis en œuvre.

#### a. L'efficacité :

---

<sup>1</sup> Muhammad Mahmoud Al-Khatib, Performance financière et son impact sur le rendement des actions des sociétés par actions, Dar Al-Hamid Publishing Distribution, Amman, Jordanie, p 47.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

« Une action est efficace si les objectifs sont atteints". Cependant, du point de vue de Voyer, "l'efficacité peut être orientée vers l'intérieur ou l'extérieur de l'entité. L'efficacité interne se mesure par les résultats obtenus par rapport aux objectifs fixés, tandis que l'efficacité externe est déterminée par le succès des résultats par rapport aux attentes des clients, en fonction des cibles et de la production des effets souhaités sur les cibles.»<sup>1</sup>

Nous pouvons définir l'efficacité « comme le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés plus le système sera efficace. On s'exprimera donc sur le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système »<sup>2</sup>

D'une manière plus brève, nous pouvons résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultats atteints} / \text{Objectifs visés}$$

### b. L'efficience :

« L'efficience se réfère au rapport entre les résultats obtenus et les ressources utilisées pour les obtenir. Selon Vincent Planchet, l'efficience se définit comme "la capacité à atteindre ses objectifs avec le moindre coût.»<sup>3</sup>

L'efficience quant à elle, « maximise la quantité obtenue à partir d'une quantité donnée de ressources ou minimise la quantité de ressources consommées pour une production donnée »<sup>4</sup>

Selon cette définition, l'efficience se résume comme le ratio entre les ressources utilisées et les résultats obtenus.

On peut exprimer l'efficience par la formule suivante :

$$\text{Efficience} = \text{Résultats atteints} / \text{moyens mis en œuvre}$$

<sup>1</sup> P. VOYER, "Tableau de bord de gestion et indicateur de la performance", deuxième édition, Presses de l'université du Québec, p 113.

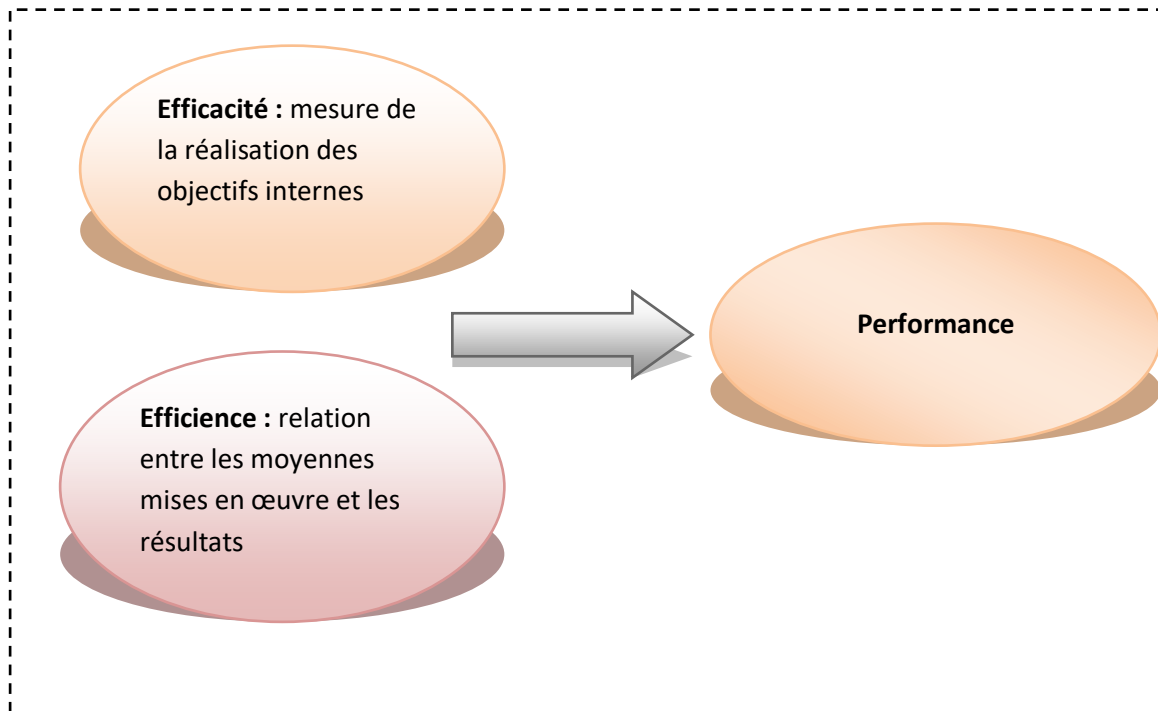
<sup>2</sup> GRANSTED, I., « l'impasse industrielle », Edition du seuil, Paris, P 33.

<sup>3</sup> V. PLANCHET, « Mesure et amélioration des performances industrielles », France, 2006, P 07.

<sup>4</sup> J.L. MALO ; J.C.MATHE, « l'essentiel du contrôle de gestion », édition d'organisation, 2eme édition, Paris, 2000, P 106.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Figure N° 05: Le concept d'efficacité, d'efficacité et de performance



Source : BESCOS P. LET AL, « Contrôle de gestion et management », Montchrestien, 4ème édition, Paris, 1997, P42.

Ce schéma est un outil pédagogique utile pour comprendre les concepts d'efficacité, d'efficacité et de performance. Il pourrait être encore amélioré en ajoutant des exemples concrets et en clarifiant les liens entre les différents éléments.

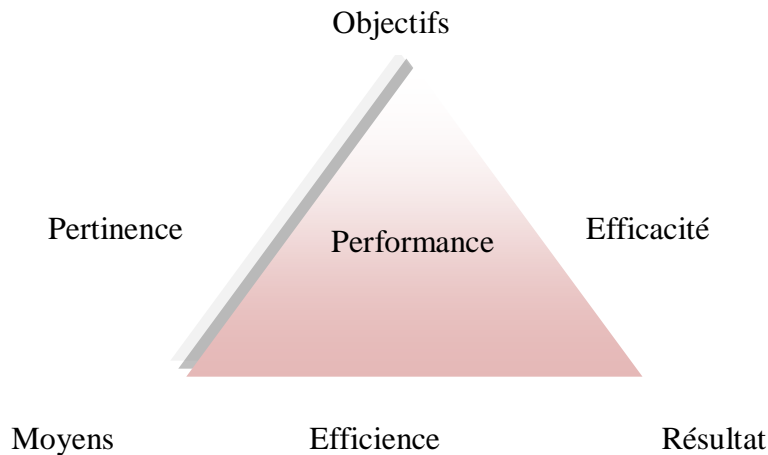
### c. La pertinence :

D'après F. Giraud et Saulpoco (2002), dans "Le contrôle de gestion et pilotage de la performance", la pertinence est un concept souvent subjectif et difficile à saisir. Cependant, on peut convenir que la pertinence réside dans la cohérence des méthodes et des actions employées pour atteindre un objectif spécifique. En d'autres termes, être pertinent signifie atteindre efficacement et de manière efficace l'objectif fixé. Pour résumer ces trois critères, Gilbert propose un modèle sous forme de triangle de la performance comprenant les éléments suivants : les moyens, les objectifs et les résultats.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> F. GIRAUD, SAULPOCO, "Le contrôle de gestion et pilotage de la performance", 2ème édition, Gualino France, 2002, p 72.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Figure N° 06: Le triangle de la performance (GILBERT, 1980).



Source : <https://www.piloter.org/> consulté le 14 /03/2024

Le schéma est clair, concis et bien structuré. Il présente les différentes étapes du processus d'évaluation des performances de manière logique et visuelle.

## 2. Evaluation de la performance financière :

### 2.1 Le concept d'évaluation des performances :

L'évaluation des performances a également été définie comme suit : "Garantir l'adéquation de l'utilisation des ressources disponibles pour atteindre les objectifs prévus en examinant la qualité des performances et en prenant des décisions correctives pour réorienter les activités de l'organisation afin d'atteindre les objectifs souhaités."<sup>1</sup>

Des deux définitions précédentes, nous pouvons déduire que l'évaluation des performances est un processus de comparaison entre les résultats réalisés et les objectifs fixés. Cela permet d'avoir une compréhension concrète de ce qui s'est passé et de ce qui se passe réellement au sein de l'organisation, ainsi que du degré de succès dans l'accomplissement de ses objectifs et la mise en œuvre de ses plans. Cette évaluation est essentielle pour permettre à l'organisation d'identifier les mesures nécessaires pour améliorer ses performances.

L'évaluation des performances est un processus d'analyse critique des plans et des objectifs, ainsi que de l'utilisation des ressources financières, humaines et matérielles.

Le processus d'évaluation des performances permet à l'organisation d'identifier les déviations émergentes afin que les gestionnaires puissent prendre des décisions correctives et éviter de telles déviations à l'avenir.<sup>2</sup>

L'obtention d'un ensemble d'états financiers annuels et d'un compte de résultat, car l'une des étapes de la performance financière est la préparation des budgets et des états.

<sup>1</sup> Dr Dahmani Aziz, Ayat Souad, 2016, p 111/112.

<sup>2</sup> Ben Kharouf Jalila, 2008/2009, p 72.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## 2.2 Étapes de l'évaluation de la performance financière :

Le processus d'évaluation de la performance financière peut être résumé dans les étapes suivantes :<sup>1</sup>

- ✓ Analyse des états financiers et des rapports annuels pour évaluer la performance organisationnelle sur une période déterminée, en calculant divers indicateurs tels que la rentabilité, la liquidité, l'activité, l'effet de levier et les distributions.
- ✓ Sélection des outils financiers utilisés pour évaluer la performance financière.
- ✓ Étude et évaluation des ratios financiers, suivie de l'identification des écarts, des variations, des points faibles et des points forts de la performance financière réelle. Comparaison avec les performances attendues ou avec celles d'organisations similaires dans le même secteur.
- ✓ Formulation de recommandations pertinentes basées sur l'analyse de la performance financière à l'aide de ratios, en tenant compte des causes des écarts et de leur impact sur les organisations.

---

<sup>1</sup> Muhammad Mahmoud Al-Khatib, 2010, p 51/52.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## Section 03 : élaborations des états financiers.

### 1. Définition des états financiers :

Le système comptable financier, les états financiers sont définis comme tous les tableaux reflétant l'activité réelle de l'entreprise, que ce soit vis-à-vis de l'État ou à des fins internes. Les entreprises sont tenues d'établir ces états financiers à la clôture de chaque exercice, généralement annuellement.<sup>1</sup>

Les états financiers sont des outils essentiels pour les dirigeants d'entreprises, leur permettant d'optimiser la gestion de leur entreprise. Ils fournissent une mine d'informations précieuses pour dresser un tableau financier complet. Ces états permettent notamment d'évaluer le niveau de performance de l'entreprise, offrant ainsi aux dirigeants l'opportunité d'ajuster leurs stratégies pour une meilleure gestion. De plus, la présentation de ces documents peut influencer les décisions des investisseurs potentiels ou des banques en évaluant la santé financière de l'entreprise qui les sollicite.<sup>2</sup>

Les états financiers des entités autres que les petites entités comprennent : un bilan, un compte de résultat, un tableau des flux de trésorerie, un tableau de variation des capitaux propres, une annexe précisant les règles et méthodes comptables utilisées et fournissant des compléments d'informations au bilan et au compte de résultat.<sup>3</sup>

Les états financiers des entités autres que les plus petites entités comprennent généralement :

- ✓ Le bilan,
- ✓ Le compte de résultat,
- ✓ Le tableau des flux de trésorerie,
- ✓ Le tableau de variation des capitaux propres,
- ✓ Une annexe détaillant les règles et méthodes comptables utilisées, ainsi que des informations complémentaires au bilan et au compte de résultat.

### 1-2-Objectifs des états financiers :

L'objectif des états financiers est de fournir une information sur la situation financière, la performance et les flux de trésorerie d'une entreprise, information utile à une gamme variée d'utilisateurs pour la prise de décisions économiques.<sup>4</sup>

- Fournir des informations sur la situation financière d'une entreprise.
- Fournir des informations sur les performances d'une entreprise.
- Fournir des informations sur les flux de trésorerie d'une entreprise.
- Aider les utilisateurs à prendre des décisions économiques.
- Fournir une image fidèle de la situation financière de l'entreprise

---

<sup>1</sup> Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p 19.

<sup>2</sup> <https://www.legalplace.fr/guides/etats-financiers> consulté le 19/05/2024

<sup>3</sup> Article 210-1 JORA du 25 mars 2009, p 19/03/2024

<sup>4</sup> <http://www.procomptable.com> Chapitre 5 Présentation des états financiers. consulté le 20/03/2024

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

## 2. Les différents états financiers :

### 2.1 Le bilan :

Un bilan est un document financier qui présente l'état de l'actif et du passif d'une entreprise à un moment précis. Souvent comparé à un instantané, il offre une vue d'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise à ce moment-là (passif) ainsi que de leur utilisation (actif).

**Selon JOSETTE PEYRARD :** «Le bilan est un inventaire, à un moment donné, de tous les biens réels, financiers et monétaires que possède l'entreprise, ainsi que des ressources qui en ont permis le financement».<sup>1</sup>

Le bilan est bien une représentation du patrimoine de l'entreprise, car il présente :

- à gauche, la situation des droits de propriété et de créances ;
- à droite, les obligations de l'entreprise : les dettes envers les tiers et les obligations envers les propriétaires de l'entreprise. Ces dernières représentent la valeur comptable des capitaux propres qui appartiennent à l'entrepreneur individuel ou aux associés de l'entreprise.

**Tableau N°01 : Le bilan**

ACTIF	PASSIF
<b>Utilisation des ressources contrôlées</b>	Obligations actuelles-origine des ressources
ACTIF NON COURANTS	Capital social
<b>Immobilisations incorporelles</b>	Réserves
<b>Immobilisations corporelles</b>	Résultats de l'exercice
<b>Immobilisations financières</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
ACTIF COURANTS	<b>DETTES NON COURANTES</b>
<b>stocks</b>	Provision pour risque et charges
<b>Créance (clients et autres débiteurs)</b>	Dettes financières
	<b>Dettes COURANTES</b>
<b>Trésorerie et équivalents</b>	Fournisseurs et autres créditeurs
	Dettes fiscales et sociales
<b>TOTAL Actif</b>	<b>Total PASSIF</b>

Source : HOARAU.C, (2008), Analyse et évaluation financières des entreprises, Vuibert, Paris, p 55.

<sup>1</sup> JOSETTE PEYRARD, «analyse financière», 8<sup>ème</sup> édition, vuibert, paris, 1999, p34.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## 2.1.1 Les composants du bilan comptable :

### A-L'actif de bilan :

« L'actif est une ressource détenue par l'entreprise dont on attend des avantages économiques futurs.les élément d'actif sont classés suivant leur destination, subdivisé en actifs non courant et en actifs courants (les termes courant et non courant sont liés à la rotation de cycle d'exploitation de l'entreprise; le courant est de mois ou égal à 12mois et li on courant ets supérieur à 12mois) <sup>1</sup>

L'actif est constitué des éléments suivant :

#### ✓ Actifs immobilisés :

Terrains, bâtiments et équipements : propriétés et équipements détenus par l'entreprise.

Immobilisations incorporelles : droits et avantages non matériels, tels que les brevets, les marques commerciales et les logiciels.

Immobilisations financières : participations dans d'autres entreprises, prêts à long terme, etc.

#### ✓ Actifs courants :

Trésorerie et équivalents de trésorerie : argent disponible et comptes bancaires.

Comptes débiteurs : montants dus par les clients et les débiteurs.

Stocks : marchandises ou produits détenus pour la vente.

Charges payées d'avance : paiements anticipés pour des dépenses futures.

#### ✓ Actifs financiers :

Investissements à court terme : placements financiers temporaires.

Créances à long terme : montants dus par des tiers sur une période prolongée.

Instruments financiers dérivés : contrats financiers dont la valeur est liée à un actif sous-jacent, comme les contrats à terme ou les options.

---

<sup>1</sup> Cours MR BADI,(comptabilité générale 1),1<sup>ère</sup> année LMD FSECG 2018/2019.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**Tableau N°02 : actif de bilan comptable**

ACTIF	NOTE	N Brut	N Amort -Prov	N Net	N-1 Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession					
<b>immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>					
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>					

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars2009, p 24.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## **B-Passif de bilan :**

Le passif est une obligation (exigibilité).il s'agit des ressources de l'entreprise qui permettent de financer les emplois son objectif est de mettre en évidence ce qui constitue des dettes réelles vers des tiers. »<sup>1</sup>

Le passif est constitué des éléments suivants :

### ➤ **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres, qui sont des ressources financières permanentes pour une entreprise, se composent des éléments suivants :

- ✓ Capital social
- ✓ Primes liées à l'émission d'actions, à des fusions ou des apports en nature
- ✓ Subventions destinées à des investissements
- ✓ Écarts de réévaluation d'actifs
- ✓ Écart d'équivalence
- ✓ Réserves accumulées
- ✓ Report à nouveau
- ✓ Résultat net de l'exercice

### ➤ **Provisions réglementées**

#### • **Les provisions :**

Les provisions constituent un passif dont ni l'échéance ni le montant ne sont précisément définis. Elles servent à anticiper :

- Les risques spécifiques inhérents à l'activité de l'entreprise, tels que les litiges en cours, les garanties fournies aux clients, ou les amendes et pénalités potentielles.
- Les charges anticipées, d'importance significative et ne se présentant pas de manière régulière sur une base annuelle, à étaler sur plusieurs exercices. Cela inclut les provisions pour licenciement, les provisions fiscales, les provisions pour restructuration, ainsi que les provisions pour des travaux ou révisions majeurs.

#### • **Les dettes :**

Les dettes représentent des sources de financement externes et de nature temporaire. Elles comprennent les éléments suivants :

- ✓ Dettes financières
- ✓ Avances et acomptes perçus pour des commandes en cours
- ✓ Dettes liées à l'exploitation
- ✓ Autres dettes variées
- ✓ Instruments de trésorerie
- ✓ Produits constatés d'avance

#### • **Les écarts de conversion Passif :**

---

<sup>1</sup> Cours MR BADI, (comptabilité générale 1), 1<sup>ère</sup> année LMD FSECG, 2018-2019.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Les écarts de conversion Passif correspondent à des gains latents constatés lors de la conversion résultant de l'actualisation, au taux de change de fin d'exercice, des comptes de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

**Tableau N°03 : passif de bilan comptable**

PASSIF	NOTE	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
-Réserves consolidées(1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres			
- Report à nouveau			
<b>Part de la société consolidant (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie			
Passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009, p24.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## 2.1.2 Le bilan financier :

Le bilan financier constitue une synthèse des ressources dont dispose une entreprise à une date donnée, ainsi que de l'utilisation qu'elle en a faite. Il s'agit essentiellement d'une version adaptée du bilan comptable, conçue selon les critères pertinents pour les institutions bancaires.

Les banques, lorsqu'elles établissent un bilan financier (aussi appelé bilan de liquidité), cherchent à évaluer la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme avant de lui accorder un prêt ou toute autre forme de financement. Ce document permet donc d'analyser le patrimoine de l'entreprise ainsi que sa capacité à faire face à ses engagements à court terme. Dans ce bilan financier, les actifs et les passifs sont évalués à leur valeur de marché probable, c'est-à-dire ce qu'ils pourraient rapporter en cas de vente. Les actifs sont généralement classés en fonction de leur liquidité, tandis que les passifs sont ordonnés selon leur exigibilité, c'est-à-dire leur date de remboursement prévue.»<sup>1</sup>

### A. Les reclassements et les retraitements :

Effectivement, le bilan comptable, établi dans une perspective purement comptable, peut différer de l'approche analytique utilisée dans l'analyse financière. Ainsi, des ajustements et des reclassements des éléments de l'actif et du passif peuvent être nécessaires pour mieux répondre aux besoins d'analyse financière.

Ces retraitements visent souvent à présenter une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise en prenant en compte des aspects tels que la valeur réelle des actifs et des passifs, leur liquidité, leur risque, ou encore leur potentiel de génération de revenus futurs. En reclassant les éléments du bilan, on cherche à obtenir une représentation plus pertinente et informative de la santé financière de l'entreprise, ce qui est essentiel pour les analyses et les prises de décision.

- **Les reclassements :**

Dans le cadre du bilan financier, trois critères fondamentaux sont utilisés pour évaluer la liquidité et la solvabilité de l'entreprise :

Classification des éléments de l'actif par degré croissant de liquidité, de haut en bas. Cela signifie que les actifs les plus facilement convertibles en liquidités sont placés en haut du bilan, tandis que les actifs moins liquides sont répertoriés en bas.

Classification des éléments du passif par degré croissant d'exigibilité, de haut en bas. De cette manière, les passifs les plus pressants, ceux devant être remboursés à court terme, sont listés en haut du bilan, tandis que les passifs à plus long terme sont répertoriés en bas.

Regroupement des éléments du patrimoine, tant à l'actif qu'au passif, en fonction de leurs échéances, à plus ou moins d'un an. Cette catégorisation permet de distinguer clairement entre

---

<sup>1</sup> DOV.O, « Gestion financière de l'entreprise », éd Dunod, Paris, 2008, P40.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

les éléments devant être liquidés ou utilisés à court terme et ceux qui peuvent être maintenus sur une période plus longue.

En combinant ces trois critères, le bilan financier offre une vue d'ensemble précise de la situation de l'entreprise en termes de liquidité, de solvabilité et de gestion des échéances financières.

**Figure N°07: Les reclassements du bilan comptable**

	Actif	Passif	
Classement par ordre de liquidité croissante	Actif réel net à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"><li>• Actif immobilisé net</li><li>• Actif circulant à plus d'un an</li><li>• Charges constatées d'avance à plus d'un an</li></ul>	passif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"><li>• Capitaux propres</li><li>• Provisions à plus d'un an</li><li>• Dettes à plus d'un an</li><li>• Produits constatés d'avance à plus d'un an</li></ul>	Classement par ordre d'exigibilité croissante
	Actif réel net à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"><li>• Stocks et en-cours</li><li>• Créances à moins d'un an</li><li>• Disponibilités</li><li>• Valeurs mobilières de placement</li></ul>	Passif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"><li>• Dettes financières à moins d'un an</li><li>• Dettes non financières à moins d'un an</li><li>• Provisions à moins d'un an</li></ul>	

Source : Conception personnelle

### • Les retraitements :

Dans le bilan, certains éléments hors bilan doivent être intégrés dans le bilan financier, ce qui nécessite des ajustements pour fusionner ces différents postes. Ces éléments incluent :

- ✓ Les effets escomptés non échus, qui seront inclus dans les créances à moins d'un an du côté de l'actif et dans les dettes à moins d'un an du côté du passif.
- ✓ Les plus-values et moins-values latentes qui impacteront les postes d'actif et de capitaux propres concernés.
- ✓ Les subventions d'investissement et les déductions structurées sont comptabilisées dans les résultats des années suivantes et sont sujettes à l'impôt sur les sociétés. Le passif d'impôt différé est alors inclus dans les passifs non courants et déduit des capitaux propres.

### C. Les objectifs du bilan financier :

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Le bilan financier est un bilan retraité présentant des valeurs nettes et permet de :<sup>1</sup>

Le bilan financier, est un bilan retraité qui présente des valeurs nettes et permet plusieurs choses :

- ✓ Il est établi en termes de risque, envisageant une hypothétique cessation immédiate des activités de l'entreprise, contrairement au bilan comptable qui suppose la continuité de l'exploitation.
- ✓ Il met en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.
- ✓ Il permet d'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une perspective de liquidation.
- ✓ Il est utile pour étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- ✓ Il permet de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

### D. Présentation du bilan financier :

Après les différents retraitements, le bilan financier se présente comme suit :

**Tableau N°04 : La représentation du bilan financier**

Emplois	Vf	Ressources	Vf
<b>Valeurs immobilisées (VI) :</b>		<b>Fonds propres (FP/ANC/SNR) :</b>	
Immobilisations incorporelles		Capital social Primes d'émission	
Immobilisations corporelles		d'actions Réserves RAN positif	
Immobilisations financières		Provisions pour Risques et	
<b>Valeurs d'exploitation (VE) :</b> Tous		Charges (PRC) Ecart de	
les stocks		réévaluation	
<b>Valeurs réalisables (VR) :</b> Toutes les		<b>Dettes à long et moyen termes</b>	
créances sauf les disponibilités		<b>(DLMT)</b>	
<b>Valeurs disponibles (VD) :</b> Tout ce		<b>Dettes à court terme (DCT)</b>	
qui est liquide		CB de trésorerie	
<b>Total emplois</b>		<b>Total ressources</b>	

Source : BEKOUR Farida épouse AMOKRANE, « Polycopie du cours d'analyse financière », Janvier 2018, P 51.

Les retraitements effectués dans le cadre du bilan financier permettent de classer ce dernier en quatre principales catégories cohérentes :<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de l'analyse financière, Edition GUALINO, 2010, p 129.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**Tableau N°05 : La représentation d'un bilan financier en grandes masses :**

Actif		PASSIF		
Actif > à 1 an	Immobilisations nettes	Capitaux propres	Capitaux Permanentes	Passif > à 1 an
Actif < à 1 an	Stocks et encours	Dettes à plus d'un an		
	Actif réalisable	Dettes à moins d'un an		Passif < à 1 an
	Actif disponible	Concours bancaires		

Source : établie par nous même à partir de bilan financier.

### 2.1.3 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

« Le bilan fonctionnel s'élabore à partir d'un bilan comptable avant répartition des bénéfices. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable ».<sup>2</sup>

#### A-Définition du bilan fonctionnel :

Selon J. Barreau «le bilan fonctionnel est ainsi appelé par ce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent. Le bilan fonctionnel est structuré horizontalement, car il classe les emplois et les ressources en fonction de trois cycles»<sup>3</sup>

#### B- Les objectifs du bilan fonctionnel :

- ✓ Garantir l'équilibre structurel de l'entreprise, en évaluant la concordance entre ses ressources et ses emplois.
- ✓ Évaluer la capacité d'endettement de l'entreprise ainsi que sa capacité à financer ses activités avec ses propres ressources.
- ✓ Comprendre précisément les besoins en fonds de roulement nécessaires au fonctionnement de l'activité de l'entreprise.
- ✓ Analyser le degré de rentabilité des fonds investis dans l'activité de l'entreprise, permettant ainsi d'évaluer l'efficacité de son utilisation.

#### C-Présentations du bilan fonctionnel :

Le tableau ci-dessous illustre la transition d'un bilan comptable vers un bilan fonctionnel, ainsi que les ajustements nécessaires et les traitements à effectuer :

<sup>1</sup> Dov Ogien, dans "Gestion financière de l'entreprise", 2ème édition, publié par Dunod en 2011, p 49.

<sup>2</sup> MONTHER Bellalah, « gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, 2004, p 31.

<sup>3</sup> J. Barreau, J. DELHAYE, F. DELHAYE, «gestion financière » 10<sup>ème</sup>ED ,DONOD, paris, 2001, p134.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**.Tableau N° 06: Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel**

Actif : Emplois	Passif : Ressources
<b>Emplois Stables</b>	<b>Ressources stables</b>
<p><b>Immobilisation et non-valeur</b> (valeurs brutes).</p> <p><b>Immobilisations incorporelles</b> sauf prime de remboursement (valeurs brutes).</p> <p>Immobilisations corporelles (valeurs brutes).</p> <p>+ Valeurs d'origines des biens acquis en crédit-bail.</p> <p><b>Immobilisations financières</b> (valeurs brutes). - Ecart de conversion – passif (augmentation des créances immobilisées).</p> <p>+ Ecart de conversion actif (diminution des créances immobilisées).</p>	<p><b>Capitaux propres et assimilés.</b></p> <p>+ Amortissements et dépréciations (actif).</p> <p>+ Provisions.</p> <p>+ Amortissement du bien financé par crédit-bail.</p> <p>+ Provisions pour risques et charges.</p> <p><b>Dettes de financement.</b></p> <p><b>Emprunts obligatoires</b> sauf les primes de remboursement des obligations.</p> <p><b>Autres dettes de financement.</b></p> <p>+ Ecart de conversion passif (diminution des dettes de financement) : ajouter le montant de l'écart au poste « dettes de financement ».</p> <p>- Ecart de conversion actif (augmentation des dettes de financement) : retrancher le montant de l'écart du poste « dettes de financement ».</p> <p>+ Dette financière relative au matériel financé par crédit-bail.</p>
<b>Actif circulant</b>	<b>Passif circulant</b>
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>
<p><b>Stocks</b> (en valeurs brutes).</p> <p><b>Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes.</b></p> <p><b>Clients et comptes rattachés</b> (valeurs brutes).</p> <p>+ Ecart de conversion actif : diminution des créances circulantes (ajouter le montant de l'écart au poste « créances »).</p> <p>- Ecart de conversion passif : augmentation des créances circulantes (retrancher le montant de l'écart du poste « créances »).</p> <p><b>Personnel débiteur.</b></p> <p><b>Comptes de régularisations – actif liées à l'exploitation.</b></p>	<p><b>Fournisseurs et comptes rattachés.</b></p> <p><b>Personnels créditeurs.</b></p> <p><b>Organismes sociaux.</b></p> <p><b>Etat créiteur (sauf IS). Comptes de régularisations</b></p> <p>– passif liées à l'exploitation.</p>
<b>Actif circulant hors exploitations</b>	<b>Passif circulant hors exploitations</b>
<p><b>Comptes d'associés débiteurs.</b></p> <p><b>Autres débiteurs.</b></p> <p><b>Comptes de régularisations – actif non liées à l'exploitation.</b></p> <p><b>Titres et valeurs de placement</b></p>	<p><b>Comptes d'associés créditeurs.</b></p> <p><b>Autres créanciers.</b></p> <p><b>Comptes de régularisations – passif non liées à l'exploitation.</b></p> <p><b>Etat créiteur (IS)</b></p>
<b>Trésorerie – Active</b>	<b>Trésorerie – Passive</b>

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

<b>Chèques et valeurs à encaisser.</b> <b>Banques, trésorerie générale et chèques postaux débiteurs. Caisses, régies d'avances et accreditifs.</b>	<b>Crédits d'escomptes.</b> <b>Crédit de trésorerie.</b> <b>Banques (soldes créditeurs).</b>
---	--

Source : Hubert de la Bresslerie, "Analyse financière", 3ème édition, Dunod, Paris, 2006.

Le bilan fonctionnel est élaboré en partant du bilan comptable, en effectuant des réajustements au sein de celui-ci. Ces ajustements permettent de condenser le bilan en regroupant les éléments par catégories principales, comme illustré dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse**

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
<b>Emplois stables :</b> Immobilisations incorporelles, corporelles et financières. <b>Actif circulant d'exploitation :</b> Stocks, créances d'exploitation, charges constatées d'avance. <b>Actif circulant hors exploitation :</b> Créances hors exploitation, charges constatées d'avance hors exploitation. <b>Trésorerie d'active :</b> Valeur mobilière de placement, disponibilités.			<b>Ressources stables :</b> Capitaux propres, dettes financières à long terme, autres financements de long terme. <b>Passif circulant d'exploitation :</b> Dettes fournisseurs, fiscales et sociaux, produits constatés d'avances. <b>Passif circulant hors exploitation :</b> Dettes à court terme hors exploitation, produits constatés d'avance hors exploitation. <b>Trésorerie Passive :</b> Concours bancaires, autres financements à court terme.		
Total		100%	Total		100%

Source : <http://http://www.leblogdudirigeant.com> consulté le 30/03/2024

### 2.2 Le tableau de flux de trésorerie :

Parmi les documents de synthèse, le tableau des flux de trésorerie. Ce dernier

« Regroupe les Encaissements et les décaissements liés aux activités courantes de l'entreprise, à son financement. Ils constituent un document de synthèse à part entière dont la finalité est d'expliquer la variation de trésorerie de l'entreprise »<sup>1</sup>

L'objectif du tableau de flux de trésorerie est de faciliter aux analystes d'apprécier la capacité

<sup>1</sup> HOARAU.C, op.cit, p 261.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

Financière de l'entreprise et son aptitude à générer et à gérer la trésorerie.

## 2.2.1. Les objectifs du TFF :

Le tableau des flux de trésorerie vise à aller au-delà du bilan initial en permettant la détermination des flux d'emplois et de ressources. Pour les dirigeants d'entreprise, ce tableau revêt une importance capitale car il met en lumière les mouvements de trésorerie, offrant ainsi une base solide pour la prise de décisions stratégiques et opérationnelles en toute connaissance de cause. Ses fonctions principales sont les suivantes :

- ✓ Analyser la capacité de l'entreprise à financer ses investissements.
- ✓ Identifier la stratégie de croissance adoptée par l'entreprise et son impact sur les perspectives futures.
- ✓ Comprendre la génération et l'utilisation de la trésorerie par l'entreprise d'une année à l'autre, fournissant ainsi une vision globale de sa santé financière et de sa performance opérationnelle.

## 2.2.2 La structure du TFF

Le tableau des flux de trésorerie consolide l'ensemble des mouvements financiers liés à la trésorerie dans un document financier crucial pour la gestion financière de l'entreprise, notamment pour la gestion des flux de trésorerie. En substance, il quantifie les flux monétaires nets entrants et sortants de l'entreprise. Les entrées de trésorerie représentent les fonds entrants tandis que les sorties de trésorerie correspondent aux fonds sortants.

Il existe plusieurs catégories de flux de trésorerie : Les flux de trésorerie d'exploitation, les flux de trésorerie d'investissement et les flux de trésorerie de financement.

### A. Les flux de trésorerie de l'activité d'exploitation

Il s'agit des revenus et des dépenses générés par l'entreprise dans le cadre de ses opérations habituelles de vente de produits ou de services. Ce chiffre d'affaires exclut les activités d'investissement et de financement, ce qui le distingue comme la trésorerie générée par l'exploitation. Souvent désigné sous le terme d'excédent brut d'exploitation, il représente la valeur monétaire de la richesse produite par l'entreprise. Cet excédent est essentiel pour le versement de dividendes, le remboursement d'emprunts, etc. et sert de base au calcul de la rentabilité économique de l'entreprise.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**Tableau N°08: Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)**

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
<b>1. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissement reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Autres flux provenant des activités opérationnelles		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles(A)</b>		
<b>2. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle ou incorporelle		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)</b>		
<b>3. Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)</b>		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
<b>liquidités Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
<b>Variation de trésorerie de la période</b>		

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009, p31.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**Tableau N°09 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)**

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Résultat net de l'exercice Ajustements		
pour :		
— Amortissements et provisions		
— Variation des impôts différés		
— Variation des stocks		
— Variation des clients et autres créances		
— Variation des fournisseurs et autres dettes		
— Plus ou moins-values de cession, nettes		
d'impôts Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Indidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts Remboursements		
d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
<b>Variation de trésorerie de la période (A + B + C)</b>		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incidence de variation de cours des devises (1) Variation de trésorerie		

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009, p32

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

## B. Les flux de trésorerie de l'investissement :

Les flux de trésorerie liés à l'investissement concernent les mouvements financiers associés aux investissements à long terme. Ils servent à évaluer les montants engagés dans le renouvellement et le développement des activités de l'entreprise, dans le but de maintenir ou d'améliorer ses flux de trésorerie.

- **Les flux d'entrée :** comprennent les mouvements financiers issus des opérations de désinvestissement, notamment la vente d'actifs matériels tels que des bâtiments, des terrains, des équipements, ainsi que des actifs immatériels tels que des brevets, des marques, etc. Ils incluent également la cession de participations et d'autres actifs financiers comme des dépôts, des garanties, des valeurs mobilières de placement, etc.
- **Les flux de sortie :** englobent les opérations d'investissement telles que l'acquisition d'outils de production, le renouvellement des équipements, ainsi que la fourniture de prêts ou d'avances financières.

### Tableau N°10: Le tableau de calcul des flux de trésorerie de l'investissement

Si l'entreprise publie des comptes consolidés.

Acquisitions d'immobilisations d'immobilisations, nettes d'impôt	Cessions Incidence des variations de périmètre <sup>1</sup>
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	

Source : Hubert de La Bruslerie, Analyse financière, Edition Dunod, 2010, p. 316

## C. Les flux de trésorerie de financement

Les flux de trésorerie de financement proviennent des opérations de financement qui enregistrent les encaissements et les décaissements liés aux sources de financement externes de l'entreprise. On distingue généralement :

- ✓ Les opérations sur dettes, qui comprennent les emprunts contractés et les remboursements effectués.
- ✓ Les avances financières reçues de tiers.
- ✓ Les transactions avec les actionnaires, telles que les augmentations de capital reçues et les dividendes versés.

### Tableau N°11: Le tableau de calcul des flux de trésorerie de financement

Si l'entreprise publie des comptes consolidés.

Dividendes versés aux actionnaires (de la société mère <sup>1</sup> )	Dividendes versés aux minoritaires (des sociétés intégrées <sup>1</sup> )
Augmentation de capital en numéraire	

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Émission d'emprunts    Remboursement d'emprunts
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>

Source : Hubert de La Bruslerie, Analyse financière, Edition Dunod, 2010, p 317.

## 2.3. Le compte de résultat (TCR) :

Le CR est un tableau qui donne l'historique de l'activité de l'entité. Il récapitule tout les produits et toutes les charges enregistrées par l'entreprise au cours de l'exercice.

Le compte de résultat décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée (l'exercice).

Il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître<sup>1</sup> :

Le compte de résultat est établi à la clôture de l'exercice comptable. Il permet de recenser :

- Tous les coûts hors taxes encourus, dénommés charges, au cours d'un exercice pour répondre aux besoins de l'activité de l'entreprise.
- Tous les revenus hors taxes générés par l'activité de l'entreprise pour le même exercice, appelés produits.
- Le résultat de l'exercice est calculé en soustrayant le total des charges du total des produits.

### 2.3.1 La structure de compte résultats :

Les charges et les produits du compte de résultat sont répartis par nature en trois catégories symétriques : exploitation, financier et exceptionnels. Cette classification permet de distinguer les différents niveaux de résultat.

#### A. Les charges :

Les charges représentent les coûts encourus par l'entreprise pour mener à bien ses activités. Elles sont classées comme suit :

➤ **Charges d'exploitation :**

Coûts associés à l'activité principale de l'entreprise, incluant les achats de marchandises et de fournitures, les charges de personnel, les impôts, etc.

➤ **Charges financières :**

Coûts liés à la gestion financière de l'entreprise, comprenant les intérêts sur les emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change, etc.

➤ **Charges exceptionnelles :**

Coûts qui ne sont pas liés aux opérations courantes de l'entreprise, tels que les amendes, les pénalités, etc.

<sup>1</sup> L'essentiel de l'analyse financier », Béatrice et Francis 13ème édition, P 14.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

- **Participation des salariés aux résultats de l'exercice :**  
Contribution obligatoire pour les entreprises comptant au moins 50 salariés.
- **Impôt sur les bénéfices :**  
Charge fiscale supportée par les entités assujetties à l'impôt sur les sociétés (SARL, SA, etc.).

### B. Les produits :

Sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitation :**  
Ressources produites par l'activité normale de l'entreprise : ventes, subventions d'exploitation...
- **Les produits financiers :**  
Revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus, des gains de change et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels :**  
Produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

**Tableau N° 12: Représentation du compte de résultat (TCR) par nature :**

Désignation	N
Ventes et produits annexes	
Variation stocks produits finis et en cours	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	
Achats consommés	
Services extérieurs et autres consommations	
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>	
Charges de personnel	
Impôts, taxes et versements assimilés	
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	
Autres produits opérationnels	
Autres charges opérationnelles	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	
Produits financiers	

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Charge financières	
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b> Impôts exigibles sur résultats ordinaires Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b> Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b> Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)	
<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b> <b>Dont part des minoritaires (1) Part du groupe (1)</b>	

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009, p26.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

**Tableau N° 13: Représentation du compte de résultat (TCR) par fonction :**

Désignation	Note	N	N -1
Chiffres d'affaires			
Cout des ventes			
<b>MARGE BRUTE</b>			
Autres produits opérationnels			
Couts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaires (variations)			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
<b>Dont part des minoritaires (1)</b>			
<b>Part du groupe (1)</b>			

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009, p27.

### 2.4. L'état de variation de capitaux propres :

L'état des variations des capitaux propres est une analyse détaillée des mouvements impactant chaque composante des capitaux propres d'une entité au cours de la période comptable. Les éléments essentiels à inclure dans cet état sont :

- ✓ Le résultat net de l'exercice.
- ✓ Les modifications de méthodes comptables et les corrections d'erreurs ayant un impact direct sur les capitaux propres.
- ✓ Les autres produits et charges directement comptabilisés dans les capitaux propres liés à la correction d'importantes erreurs.
- ✓ Les opérations en capital, incluant les augmentations, diminutions et remboursements.
- ✓ Les distributions de revenus et les affectations comptabilisées durant la période.

## Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Tableau N° 14: Etat de variation des capitaux propres

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
<b>Solde au 31 décembre N-2</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Changement de méthode comptable.</li> <li>- Correction d'erreurs significatives.</li> <li>- Réévaluation des immobilisations</li> <li>- Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat.</li> <li>- Dividendes payés.</li> <li>- Augmentation de capital.</li> <li>- Résultat net de l'exercice.</li> </ul>						
<b>Solde au 31 décembre N-1</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Changement de méthode comptable</li> <li>- Correction d'erreurs significatives</li> <li>- Réévaluation des immobilisations</li> <li>- Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat</li> <li>- Dividendes payés</li> <li>- Augmentation de capital</li> <li>- Résultat net de l'exercice</li> </ul>						
<b>Solde au 31 décembre N</b>						

Source : Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars2009.p33.

### 2.5 L'annexe :

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars2009.p 34.

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

L'annexe contient des informations sur les points suivants, lorsque ces informations sont significatives ou utiles pour comprendre les opérations présentées dans les états financiers :

- ✓ Les règles et méthodes comptables utilisées pour la tenue de la comptabilité et la préparation des états financiers ;
- ✓ Des informations complémentaires nécessaires pour comprendre pleinement le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'état des variations des capitaux propres ;
- ✓ Des détails sur les entités associées, les filiales ou la société mère, ainsi que les transactions éventuelles avec ces entités ou leurs dirigeants ;
- ✓ Des informations générales ou spécifiques sur certaines opérations particulières nécessaires pour présenter une image fidèle des finances de l'entreprise.

## 2.5.1 Contenus de l'annexe :

L'annexe contient des informations de la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.<sup>1</sup>

### A. Les informations obligatoires

- ✓ Les états de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations et provisions ;
- ✓ Les explications et justifications des changements dans les méthodes d'évaluation ainsi que dans la présentation des comptes annuels ;
- ✓ Des détails sur la nature, le montant et le traitement comptable de certains comptes tels que les frais d'établissement, les comptes de régularisation et les écarts de conversion.

### B. Les informations d'importance significative

- ✓ Les modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat ;
- ✓ Les méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions ;
- ✓ Les mouvements ayant impacté les différents postes de l'actif immobilisé ;
- ✓ Des précisions sur la nature, le montant et le traitement comptable des écarts de conversion.

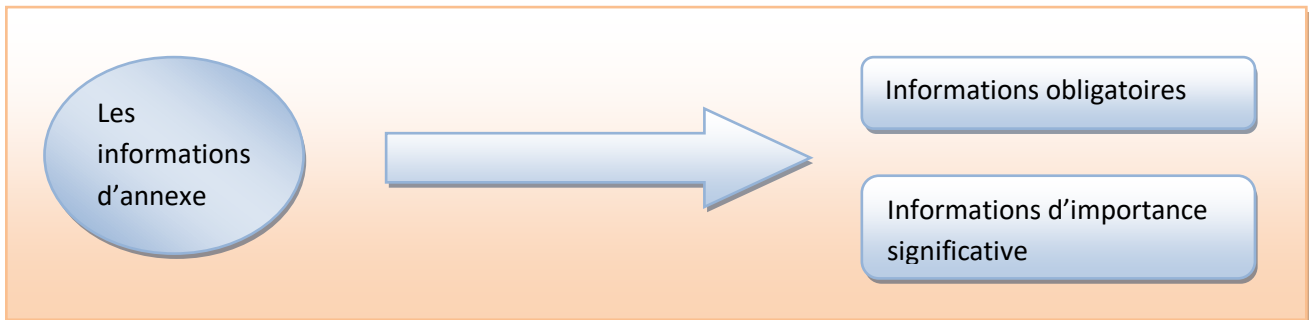
---

<sup>1</sup> <https://comptabilite.ooreka.fr/comprendre/annexe-comptable> consulté le 11/03/2024

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

**Figure N°08:** Schématisation du contenu de l'annexe



**Source :** réalise par nous même

# Chapitre I: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

---

## Conclusion du chapitre

Après avoir disséqué tous les éléments de ce chapitre, il est clair que l'analyse et la performance financière constituent des piliers essentiels au sein de toute entreprise. Elles nous permettent de mettre en lumière les points forts et les faiblesses de l'entreprise, offrant ainsi une vision approfondie de sa situation financière.

L'analyse financière et la performance sont étroitement liées, agissant ensemble pour évaluer la santé globale et le potentiel de croissance d'une entreprise. En examinant minutieusement les données financières et en les confrontant à des objectifs préétablis et des normes sectorielles, il devient possible de mesurer avec précision la performance de l'entreprise et d'identifier les domaines nécessitant des améliorations stratégiques. En définitive, cette compréhension approfondie des finances de l'entreprise est indispensable pour prendre des décisions éclairées et élaborer des stratégies efficaces en vue d'une croissance durable et d'une réussite à long terme.

***Chapitre II : Les techniques  
d'analyse financière***

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

### Introduction du chapitre

L'analyse financière peut être considérée comme une analyse approfondie de la situation économique d'une entreprise, à l'instar d'un enquêteur qui examine attentivement les indices afin de résoudre un mystère financier. Le but principal de cette étude est d'évaluer la solidité financière et la capacité de l'entreprise à générer des profits, offrant ainsi une évaluation éclairée de sa performance comptable.

Ces méthodes incluent différents outils et techniques qui permettent d'évaluer la performance financière d'une entreprise à partir de différents points de vue. L'analyse des indicateurs d'équilibre financier, l'évaluation de la liquidité et l'utilisation de ratios font partie de ces approches.

Ces méthodes jouent un rôle essentiel dans la compréhension des mécanismes financiers, la détection des sources de valeur et la prise de décisions stratégiques éclairées pour assurer la pérennité et la croissance de l'entreprise.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

### Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financier :

Pour évaluer la stabilité financière, on étudie trois indicateurs clés de gestion : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont étroitement liés entre eux.

L'analyse de ces indicateurs se base sur un bilan financier qui est ajusté pour fournir une représentation précise de la situation financière.

#### 1-Fonds de roulement net global (FRNG) :

D'après RAMAGE, «le fonds de roulement net global représente les ressources à long terme qui contribuent au financement de l'actif circulant. En d'autres termes, il permet d'évaluer si une entreprise est en mesure de répondre à ses choix stratégiques concernant les investissements, la politique de dividende, l'endettement, tout en conservant une partie pour financer ses activités opérationnelles.»<sup>1</sup>

En résumé, la solidité financière à court terme d'une entreprise est évaluée en comparant ses actifs circulants à ses passifs circulants. Il joue un rôle essentiel pour assurer la stabilité et la durabilité des opérations commerciales.

##### 1.1. Calcul du fonds de roulement :

On peut calculer le FRN par deux méthodes <sup>2</sup>:

##### a. Calcul par le haut du bilan

On peut le mesurer en haut du bilan fonctionnel en utilisant des ressources stables et durables ainsi que des emplois stables.

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

##### b. Calcul par le bas du bilan

Le calcul peut également être effectué par le bas du bilan fonctionnel, en utilisant la trésorerie nette, ainsi que l'actif circulant et le passif circulant.

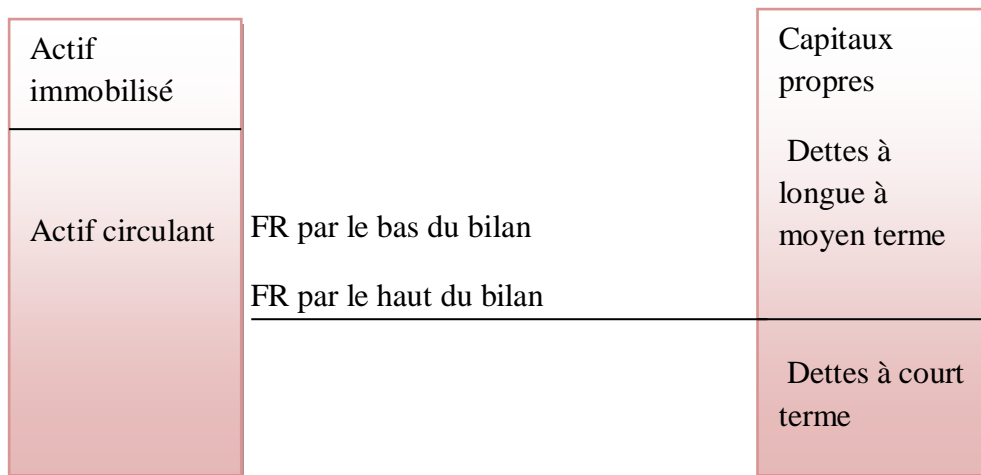
$$\text{Fonds de roulement net global} = (\text{Actif circulant} + \text{Trésorerie active}) - (\text{Passif circulant} + \text{Trésorerie passive})$$

<sup>1</sup> RAMAGE, Pierre. « Analyse et diagnostic financier », Paris : d'organisation. 2001, p 71.

<sup>2</sup> <https://www.compta-online.com/calcul-fonds-de-roulement-net-global> consulté le 19/05/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

Figure N°09 : Schématisation de récapitulatif de fonds de roulement



Source : Conception personnelle

### c. Interprétation du fonds de roulement :

L'analyse du fonds de roulement repose sur l'examen de trois situations, à savoir :

➤ **Si Fonds de Roulement positive (FRNG > 0) :**

Cela implique que les actifs immobilisés dépassent les fonds propres permanents, ce qui indique que les fonds propres permanents répondent aux besoins à long terme de l'entreprise. Un FRN positif témoigne d'une situation financière solide pour l'entreprise et garantit un équilibre financier à long terme.

Toutefois, s'il est considéré comme étant très élevé, il peut être préférable pour les responsables de prendre certaines mesures comme le remboursement partiel des dettes ou le lancement de nouvelles affaires.

➤ **Si Fonds de Roulement nul (FRNG = 0) :**

Cela suggère que les actifs immobilisés de l'entreprise sont équivalents aux fonds propres permanents, ce qui implique que ces fonds sont suffisants pour répondre aux besoins à long terme de l'entreprise.

Toutefois, malgré cette apparence d'équilibre, l'entreprise manque de ressources à long terme pour assurer son cycle d'exploitation, ce qui compromet son équilibre financier.

➤ **Si Fonds de Roulement négatif (FRNG < 0) :**

Cela suggère que les fonds permanents de l'entreprise sont moins importants que les actifs immobilisés, ce qui entraîne un déséquilibre à long terme et une disparité de marge de sécurité.

Autrement dit, le capital permanent ne suffit pas à financer de manière permanente l'ensemble des immobilisations. En outre, la quantité d'actifs à court terme laisse entendre que les rentrées de fonds à court terme ne sont pas suffisantes pour rembourser toutes les dettes à court terme.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

### 1.2. Les typologies de fonds de roulement :

On peut classer le fond de roulement en trois catégories :

#### a. Le fonds de roulement propre (FRP) :

Peut se définir comme étant un indicateur qui permet d'avoir une appréciation de l'autonomie d'une société en matière de financement. Le fonds de roulement propre mesure l'écédent des capitaux propres sur immobilisation sur les actifs durables<sup>1</sup>.

**FRP se calcule comme suit:**

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif}$$

#### b. Le fonds de roulement étranger (FRE):

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long, moyen et court terme et est utilisé pour évaluer l'indépendance ou la fiabilité externe d'une entreprise.

**Elle se calcule comme suit :**

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Actif circulant} - \text{fonds de roulement propre}$$

**Ou bien :**

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

#### c. Fonds de roulement total (FRT) :

L'actif circulant est constitué de la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles, qui sont utilisées pour constituer et former l'actif circulant.

**Elle se calcule comme suit :**

$$\text{Fond de roulement total} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

**Ou bien :**

$$\text{Fonds de roulement total} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

### 2. Le besoin de fonds de roulement (BFR) :

---

<sup>1</sup> ELIE COHEN « analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, Paris : Economica, 2004, P 269.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

Le BFR marque la distinction entre les actifs d'exploitation (tels que les stocks et les créances clients) et les dettes d'exploitation. Il se manifeste ainsi par la distinction entre les besoins liés au cycle d'exploitation (tels que le financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (telles que les dettes à court terme).

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est un indicateur financier crucial pour les entreprises, représentant la somme nécessaire pour couvrir leurs dépenses courantes en attendant les paiements de leurs clients. Il se calcule en additionnant les stocks et les créances clients, puis en soustrayant les dettes non financières<sup>1</sup>

### 2.1 Calcul du besoin de fonds de roulement (BFR) :

Deux méthodes peuvent être utilisées pour calculer le besoin de fonds de roulement :

- **Méthode 01:**

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

- **Méthode 02 :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financier})$$

### 2.2. Les différents types de besoin en fonds de roulement :

La demande de fonds de roulement est divisée en deux parties : la demande de fonds de roulement lié à l'activité et la demande de fonds de roulement non lié à l'activité.

#### A. Le besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE):

Le BFRE représente les fonds requis pour l'exploitation (activité quotidienne de l'entreprise). Les stocks, les créances clients et les financements liés aux dettes fournisseurs forment son ensemble<sup>2</sup> :

Une partie structurelle attachée aux délais de paiement des clients et du règlement des fournisseurs ne partie conjoncturelle déterminée par le niveau d'activité ou toute variation du chiffre d'affaires qui se traduit par une variation du BFRE.

$$\text{BFRE} = \text{stocks} + \text{créances clients} - \text{dettes exploitation}$$

#### B. Le besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation, à la différence du BFRE, tient compte des ressources mises à disposition d'une entreprise qui ne sont pas directement liées à l'activité, comme : les autres créances hors exploitation, les charges préalablement constatées ; les autres dettes hors exploitation, les revenus préalablement constatés.

<sup>1</sup> <https://www.l-expert-comptable.com> Consulté le 19/05/2024

<sup>2</sup> <https://www.ellisphère.com/bfre-bfrhe> Consulté le 19/05/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

De manière générale, le niveau du BFRHE est influencé par deux facteurs essentiels : les dettes liées à l'immobilisation et les valeurs mobilières de placement (VMP).

$$\text{BFRHE} = \text{créances hors exploitation} - \text{dettes hors exploitation}$$

### c. Interprétation du besoin en fonds de roulement :

- **Besoin en fonds de roulement positif (BFR>0) :**

L'entreprise a besoin de fonds de roulement positif pour financer ses opérations quotidiennes, telles que les stocks, les créances clients et les dettes à court terme, qui dépassent ses ressources immédiates.

$$(\text{VE} + \text{VR}) > \text{DCT}$$

- **Besoin en fonds de roulement négatif (BFR<0) :**

Lorsque le BFR est en baisse, cela indique un excédent de ressources opérationnelles, ce qui implique que les ressources cycliques (BFR) dépassent les utilisations cycliques (VE + VR).

$$(\text{VE} + \text{VR}) < \text{DCT}$$

- **Besoin en fonds de roulement nul (BFR = 0) :**

Les actifs à court terme d'une entreprise (stocks, créances commerciales, etc.) sont équivalents à ses passifs à court terme (dettes commerciales, dettes à court terme, etc.) lorsque le fonds de roulement est nul. Autrement dit, l'entreprise n'a ni surplus ni déficit de trésorerie pour financer ses activités quotidiennes.

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

### 1.3 La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette est un indicateur financier évaluant la santé financière d'une entreprise ainsi que sa capacité à honorer ses engagements à court terme.

Selon EVRAERT : «D'après Serge Everaert, la trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie d'une entreprise et correspond à la différence algébrique entre les ressources et les emplois, en excluant certains comptes du bilan.»<sup>1</sup>

#### 1.3.1 Calcul de la trésorerie nette (TN) :

Il existe deux méthodes distinctes pour calculer la trésorerie nette<sup>2</sup>:

- **A partir du haut du bilan :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

<sup>1</sup> EVRAERT, Serge. « Analyse et diagnostic financière », 2<sup>ème</sup> édition Paris, EYROLLES.1992, p 112.

<sup>2</sup> <https://www.compta-facile.com> Consulté le 19/05/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

- **A partir de bas de bilan :**

Trésorerie nette = disponibilités – dettes financières à court terme

### 1.3.2 Interprétation du la trésorerie nette (TN) : comme suite <sup>1</sup>

- **La trésorerie nette positive (TN > 0) :**

En général, une situation de trésorerie nette positive (supérieure à 0) témoigne d'une bonne santé financière et d'une gestion efficace : les ressources de l'entreprise lui permettent de satisfaire tous ses besoins sans avoir besoin de financement externe. Ainsi, l'entreprise a la possibilité d'utiliser ces ressources à court terme pour satisfaire d'autres besoins.

FR > BFR

- **La Trésorerie nette négative (TN < 0) :**

Un solde de trésorerie négatif (inférieur à 0) témoigne d'un manque de fonds de roulement pour couvrir le BFR, ce qui entraîne un découvert bancaire et donc une nécessité de capitaux. Ce besoin en fonds peut être satisfait de diverses manières :  
Des ressources financières à court terme.  
Des prêts de regroupement.

Une hausse inhabituelle des dettes envers les fournisseurs (à éviter).  
Ce n'est qu'une situation provisoire : si ces problèmes se développent de manière structurelle, il est important de prendre en compte le risque de faillite.

FR < BFR

- **La Trésorerie nette nulle (TN = 0) :**

En cas d'absence de trésorerie nette (égale à 0), cela indique que les ressources ne sont pas suffisantes pour répondre aux besoins de l'entreprise. Il s'agit d'une situation complexe, car toute fluctuation du fonds de roulement ou du BFR pourrait entraîner une trésorerie négative.

FR = BFR

---

<sup>1</sup> <https://agicap.com/fr/article/tresorerie-nette-definition-calcul-analyse> Consulté le 19/04/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

### Section 02 : L'analyse de l'activité :

L'évaluation de la performance financière globale de l'entreprise passe par l'analyse de son activité, qui se concentre sur sa capacité à utiliser ses ressources de manière efficiente et à générer des revenus durables. En intégrant ces diverses analyses, les gestionnaires peuvent obtenir une vue d'ensemble de la performance financière de l'entreprise et ainsi prendre des mesures adéquates pour augmenter son rendement.

#### 1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) :

D'après KCABY et KOEHL : «les soldes intermédiaires de gestion représentent la séquence structurée des flux provenant du compte de résultat. Cette gamme complète de variables est justifiée car le diagnostic financier nécessite une analyse plus approfondie que le simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, résulte de l'ensemble des charges et des produits de l'exercice. Ce solde net est la compilation d'éléments divers provenant de différentes catégories d'opérations.»<sup>1</sup>

En regroupant les produits et les charges similaires du compte de résultat, on peut calculer les soldes intermédiaires de gestion. Il est essentiel de saisir pleinement le sens économique et financier de ces divers soldes afin d'évaluer de manière efficace la gestion d'une entreprise.

#### 1.2 L'objectif des Soldes Intermédiaires de Gestion : L'objectif des SIG est de :

- Aider à comprendre comment le résultat net se forme en le décomposant
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
  
- Évaluer les résultats de l'entreprise et la génération de richesse grâce à son activité
- Décrire comment la richesse générée par l'entreprise est répartie entre :
  - Les employés et les organismes sociaux
  - L'État
  - Les investisseurs.

#### 1.3 Mode de calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés "en série" à partir des données comptables, avec les soldes suivants :

- ✓ Marge commerciale (MC)
- ✓ Production de l'année
- ✓ Valeur ajoutée (VA)
- ✓ Excédent brut d'exploitation (EBE)
- ✓ Résultat d'exploitation (RE)
- ✓ Résultat courant avant impôt
- ✓ Résultat exceptionnel
- ✓ Résultat net (RN).

---

<sup>1</sup> CABY Jérôme et KOEHL Jacky. "Analyse financière". Paris : Darios et Pearson Éducation, 2006, p 158.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

### a. La marge commerciale (MC) :

« la marge commerciale est pertinente uniquement pour les entreprises exerçant une activité commerciale. Elle peut également s'appliquer aux entreprises mixtes qui opèrent à la fois dans le secteur industriel et commercial. »<sup>1</sup>

Calcul de la Marge commerciale = Vente de marchandises – (Achats de marchandises + Variation de stocks de marchandises)

### b. La production de l'exercice (PE) :

La production de l'exercice reflète l'activité de l'entreprise sur une période donnée. Ce solde intermédiaire de gestion permet aux sociétés industrielles, artisanales ou de construction de connaître le volume de la production sur la période.<sup>2</sup>

Calcul de la Production de l'exercice = Production vendue +/- Production stockée + Production immobilisée

### c. La valeur ajoutée (VA) :

La VA précise la richesse brute générée par une société. Ce montant doit être le plus haut possible, car il permet ensuite de rémunérer les employés, de verser des dividendes aux associés, de payer les taxes et les impôts, et d'assurer l'autofinancement de la société.<sup>3</sup>

Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice - consommations de l'exercice en provenance de tiers

### d. L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente un solde particulier qui démontre le surplus réalisé par l'activité opérationnelle de l'entreprise après avoir rémunéré le travailleur et payé les impôts associés à lui.

Excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée + subventions d'exploitation - taxes, impôts et versements assimilés - charges de personnel

### e. Le résultat d'exploitation (RE) :

Le résultat d'exploitation n'est pas affecté par la structure financière de l'entreprise et permet :

- ✓ De mesurer la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles.

<sup>1</sup> HURBERT de la Bruslerie. (2010). "Analyse financière", 4ème édition. Paris : Éditions DONOUD.P 143.

<sup>2</sup> <https://www.fygr.io/fr/article/soldes-intermediaires-de-gestion> consulté le 15/05/2024

<sup>3</sup> <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite/solde-intermediaire-gestion>. Consulté le 15/05/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

- ✓ De comparer des entreprises.
- ✓ D'analyser l'évolution de l'entreprise sur plusieurs exercices. <sup>1</sup>

Résultat d'exploitation = EBE + Reprises sur provisions d'exploitation+ Autres produits d'exploitation – Dotation aux amortissements et provisions – Autres charges d'exploitation

### f. Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le bénéfice ou la perte représente le profit ou la perte réalisé par une entreprise avant l'intégration de variables financières telles que les revenus et les dépenses, mais après avoir pris en considération le résultat d'exploitation.

Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation + produits financiers - charges financières

### g. Le résultat exceptionnel :

Le résultat extraordinaire est un solde particulier qui englobe toutes les opérations qui ne sont pas liées à l'activité normale et qui ne se répètent pas de manière régulière. Il met en évidence les incidents qui se distinguent de l'activité habituelle de l'entreprise. Le résultat exceptionnel n'est pas un indicateur adéquat pour les prévisions à venir en raison de sa nature fluctuante.<sup>2</sup>

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels - charges exceptionnelles.

### h. Le résultat net (RN) :

Selon CHAMBOST Isabelle et CUYAUBERE Thierry, «on évalue le résultat de l'exercice en comparant les deux derniers soldes, puis en déduisant la participation et l'impôt sur les bénéfices ». Il incombe aux dirigeants de l'entreprise et représente la rémunération (répartie ou conservée) des contributeurs en fonds propres.»<sup>3</sup>

Le résultat net = Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Impôt sur les bénéfices – Participation des salariés.

**Tableau N°15 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	N
Ventes de marchandises	
(-) Coûts d'achat des marchandises vendues	
(+/-) Variation des stocks de marchandises	
Marge commerciale (1)	
(+) Production vendue	
(+) Production stockée	

<sup>1</sup> DUPLAT C-A., « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Ed Vuibert, 2004, Paris, p 91.

<sup>2</sup> HUBERT de la Brulerie, op.cit., P 171.

<sup>3</sup> . CHAMBOST I., CUYAUBERE T. (2006). "Gestion financière-corrigés". Édition DUNOD. France. P 30.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

(+) Production immobilisée	
Production de l'exercice (2)	
Achats consommés (achat + /-variation de stocks)	
Autres charges externes	
Consommation en provenance des tiers (3)	
Valeur ajoutée (1+2+3)	
(+) Subvention d'exploitation	
(-) Impôts et taxes	
(-) Frais de personnel	
Excédent brut d'exploitation	
(+) Autres produits de gestion courante	
(-) Reprises sur amortissements et provisions	
(-) Autres charges de gestion courante	
(-) Dotation aux amortissements et aux provisions	
Résultat d'exploitation (4)	
(+) Produits financiers	
(-) Charges financières	
Résultat financier (5)	
Résultat courant avant impôt (4+5)	
Résultat exceptionnel (6)	
Résultat de l'exercice (4+5+6)	
(-) Participation des salariés	
(+) Impôt sur le bénéfice	
Résultat net de l'exercice	

Source : établir pour moi-même

### 2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement.<sup>1</sup>

La capacité d'autofinancement désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité qui permettent d'assurer son financement<sup>2</sup>

La trésorerie est une mesure financière utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à partir de ses principales activités.

#### 2.1 Les Modes de calcul :

Il est possible de calculer la Capacité d'Autofinancement (CAF) de deux façons : soit en utilisant l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) pour déduire les charges financières et ajouter les produits financiers (méthode soustractive), soit en reconstituant la CAF à partir du résultat de l'exercice en ajoutant ou en retranchant certaines charges et produits non monétaires (méthode additive).

##### A) La méthode soustractive : Calcul à partir de L'EBE :

<sup>1</sup> GRANGUILLOT. B, GRANDGUILLOT. F, Analyse financière, Édition Gualino, 4eme édition, Paris, p 71.

<sup>2</sup> <https://www.compta-facile.com/calcul-capacite-dautofinancement/> consulté le 15/03/2024

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis : « La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation. »<sup>1</sup>

**Tableau N°16: la CAF à partir de la méthode soustractive**

Résultat de l'exercice	
+	Charges non décaissables (Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions)
-	Produits non encaissables (Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions)
-	Quote-part de subvention virée au résultat
+	Valeur nette comptable (VNC) d'éléments d'actifs cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actifs
=	CAF
-	Dividendes
=	Autofinancement

Source : <https://www.compta-online.com> /consulté le 15/05/2024

### B) La méthode additive : Calcul à partir du résultat net :

Selon HERVE VANESSA : « Une méthode et possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actifs cédés. »<sup>2</sup>

**Tableau N°17: la CAF à partir de la Méthode Additive**

Résultat net	
+	Dotation aux amortissements
+	Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
-	Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
+	Valeur nette comptable des actifs cédés
-	Produit de cession d'actifs
-	Subvention d'investissement virée au compte de résultat
=	la capacité autofinancement (CAF)

Source : PIGET.P, gestion financière de l'entreprise, 2eme, édition ECONOMICA, paris, 1998, p68.

### 3. L'autofinancement :

Selon PIGET Patrick « L'objectif de l'autofinancement est de financer principalement les investissements à long terme, le remboursement des dettes à long terme et l'augmentation du fond de roulement.»<sup>3</sup>

D'après ZAMBOTTO Christiane et Corinne « L'autofinancement désigne la proportion de la capacité d'autofinancement qui sera disponible pour être réinvestie par l'entreprise. Il s'agit de la ressource disponible en interne après la rémunération des associés.»<sup>1</sup>

<sup>1</sup> GRANDGUILLOT B et GRANDGUILLOT F, « Analyse financier », 4<sup>ème</sup> édition Galion, Paris 2005, p83.

<sup>2</sup> HERVE et VANESSA, « Principes d'analyse financier », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009, p 23.

<sup>3</sup> PIGET P., « Gestion financier de l'entreprise », Ed. Economica, 1998, Paris, p 449.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

Les nouvelles ressources générées par l'activité de l'entreprise sont appelées l'autofinancement, et elles sont conservées à long terme afin de financer ses opérations à venir. On le nomme parfois « marge brute » ou « bénéfice brut » lorsqu'il est réinvesti dans l'entreprise.

### 3.1. Le mode de calcul de l'autofinancement :

Autofinancement (année N) = CAF- dividendes distribués

### Ou bien :

Autofinancement net = Résultat mis en réserves + dotations aux amortissements + dotations aux provisions à caractère des réserves.

### 3.2 Avantages et inconvénients de l'autofinancement :

#### a) Avantages :

L'autofinancement présente plusieurs avantages :

- ✓ Il permet de financer une partie de la croissance de l'entreprise.
- ✓ Il projette une image positive et saine de l'entreprise.
- ✓ Il assure une indépendance financière en évitant le remboursement d'un emprunt à une banque ou à un investisseur.
- ✓ Il garantit un contrôle total du processus de décision, évitant ainsi l'influence des actionnaires ou des investisseurs sur la stratégie de développement de l'entreprise.<sup>2</sup>

#### B -Les inconvénients :

- ✓ Restreindre les opportunités de croissance et d'expansion de votre entreprise.
- ✓ Allonger le temps requis pour concrétiser vos projets.
- ✓ L'autofinancement peut devenir moins avantageux économiquement que l'endettement lorsque les taux d'intérêt sont bas.
- ✓ Insuffisance des ressources financières pour soutenir la croissance et le développement de l'entreprise.

---

<sup>1</sup> ZAMBOTTO Christian et Corinne, « Gestion financier : Finance d'entreprise », Edition DUNOD, 8<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009, p 39.

<sup>2</sup> [www.leblogdudirigeant.com](http://www.leblogdudirigeant.com) . Consulté le 16 /03/2024

### Section 03 : analyse par la méthode des ratios

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

#### 1. Définitions d'un ratio :

La méthode de l'analyse des ratios est fréquemment employée afin d'évaluer les résultats financiers d'une entreprise en analysant les liens entre divers états financiers.

Selon **G.LANGLOIS et M.MOLLET**, il existe un lien entre deux dimensions caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou des résultats d'une entreprise. La comparaison des ratios permet de comparer la situation actuelle de l'entreprise étudiée avec les situations antérieures de la même entreprise ou avec la situation actuelle d'autres entreprises.<sup>2</sup>

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fond de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ».<sup>3</sup>

En bref, un ratio est une mesure chiffrée qui vise à examiner et analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

#### 1.1 Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios :

Grâce à l'analyse financière basée sur les ratios, le responsable financier peut surveiller les avancées de son entreprise et établir une vision de l'entreprise pour les acteurs concernés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les employés. N'oublions pas qu'il s'agit d'une perspective postérieure. Effectivement, pour une entreprise, le fait d'avoir des ratios "bons" à la fin de l'exercice ne signifie pas qu'elle a un avenir immédiat prometteur.

Nous allons citer quelques objectifs :

- ✓ Il est important d'utiliser la méthode des ratios avec précaution. Pour de nombreux actes économiques, les ratios ne constituent qu'une étape initiale. Ils ne fournissent au gestionnaire qu'une partie et les informations nécessaires pour prendre des décisions et prendre des décisions.
- ✓ Le succès d'une décision financière dépend de la capacité des responsables à anticiper les événements. La prévision joue un rôle essentiel dans le succès de l'analyste financier. En ce qui concerne le plan financier, il peut prendre différentes formes qui doivent être prises en considération pour les maîtriser de manière adéquate, ainsi que ses points faibles pour y remédier de manière plus efficace.

---

<sup>1</sup> DEPALLENS, G. JOBARD, G, Gestion financière de l'entreprise, 11ème édition, Paris, édition Dloz Sirey, 1996, p 811.

<sup>2</sup>G.LANGLOIS, M.MOLLET, analyse financière, 1994.p40.

<sup>3</sup> VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p 51.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

- ✓ Facilite la compréhension de la situation économique et financière de l'entreprise, et permet de repérer d'éventuels problèmes.
- ✓ La comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires est facilitée.
- ✓ Contribue à identifier les points faibles et les points forts qui caractérisent la politique financière.

### 1.2 Les limites des ratios :

- ✓ Il est essentiel d'analyser plusieurs bilans successifs afin de saisir la méthode des ratios.
- ✓ Les ratios ne peuvent pas servir à prédire l'avenir, il est important de choisir ceux qui permettent d'extrapoler le passé vers l'avenir.
- ✓ Si les données comparatives ne sont pas disponibles, Les ratios jouent un rôle crucial dans l'évaluation de la position d'une entreprise par rapport à ses concurrents.

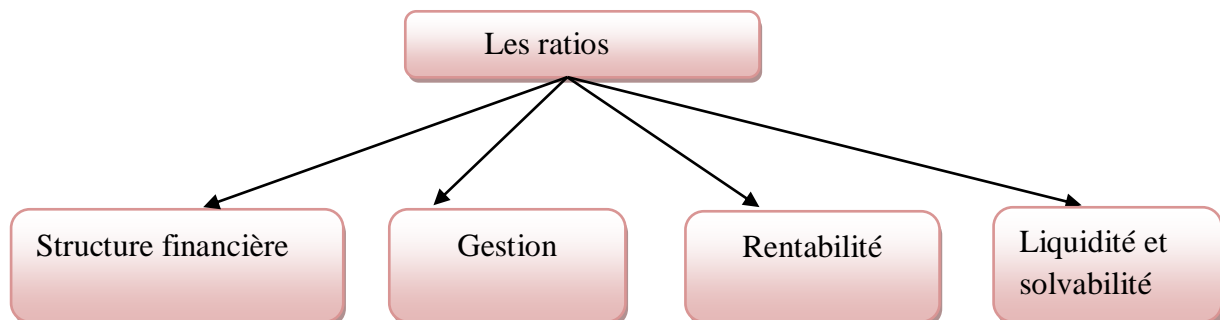
### 1.3 Utilisation des ratios :

Les ratios offrent un moyen efficace de suivre l'évolution économique d'une entreprise. Dans cette situation, le directeur financier a conçu une série de ratios pour analyser la situation financière actuelle et la comparer à celle des périodes antérieures, dans le but de prévoir l'avenir.

### 1.4 Les différents types de ratios :

«La méthode des ratios est principalement utilisée pour analyser les bilans. Leur classification repose sur la nature des données utilisées pour leur calcul et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence leurs caractéristiques.»<sup>1</sup>

**Figure N°10** : représentation schématique des différents ratios.



**Source** : établir par nous-mêmes.

#### 1.4.1 Les ratios de structure financière :

Les ratios de structure financière jouent un rôle essentiel dans l'évaluation des résultats financiers d'une entreprise. La distribution des fonds propres et des dettes est expliquée en détail, ce qui permet d'évaluer le niveau d'endettement et la stabilité financière de l'entreprise.

<sup>1</sup> REFAIT, Michel, l'analyse financière, Paris, édition PUF, 1994, p 23.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

Également appelés ratios de situation financière, leur objectif est d'étudier la situation financière de l'entreprise et de mesurer sa capacité à faire face à des défis à court terme.

### A. Le ratio de financement permanent :

Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Il mesure le financement des emplois stables par les ressources durables.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{actif fixe}} \geq 1$$

### B- Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement (BFR) :

$$\text{Ratio de financement courant du BFR} = \text{concours bancaires courants} / \text{BFR}$$

Ce ratio mesure la part des BFR d'exploitation et hors exploitation financée par les concours bancaires.

### C. Ratio d'autonomie financière :

La solidité de l'indépendance financière d'une entreprise par rapport à ses créanciers est directement proportionnelle à la part prépondérante des capitaux propres.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Ressources propres} / \text{Endettement financier} \geq 1$$

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il ne devrait pas être moins de 1.

### D. Le ratio d'endettement :

Cet indicateur fournit une analyse précise de la structure des capitaux permanents en comparant le montant des capitaux permanents au montant des capitaux empruntés.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total actif}$$

Ce taux évalue la proportion des emplois financiers par rapport aux dettes. Il doit être aussi minime que possible.

### 1.4.2 Les ratios de liquidité :

Les actifs à court terme représentent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme, et leur évolution est évaluée dans le temps et l'espace à l'aide de trois ratios.

#### A. Ratio de liquidité générale :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{dette à court terme} \geq 1$$

Ce taux de liquidité reflète la capacité de la société à rembourser ses dettes à court terme en transformant progressivement ses actifs en liquidités. Ce pourcentage doit dépasser 1.

#### B. Ratio de liquidité réduite :

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible} / \text{DCT}$$

Ce ratio mesure la solvabilité à long terme d'une entreprise et montre sa capacité à financer ses dettes à court terme avec ses actifs disponibles et réalisables. Il doit être compris entre 0,3 et 0,5.

### C. Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio évalue la capacité d'une entreprise à honorer l'ensemble de ses dettes à court terme immédiatement en se basant uniquement sur ses liquidités disponibles. Il reflète la capacité de l'entreprise à utiliser ses disponibilités pour rembourser ses dettes à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{dette à court terme} \geq 0,2$$

### 1.4.3. Ratio de solvabilité :

Le ratio de solvabilité constitue un pourcentage financier qui mesure la capacité d'une entreprise à payer ses dettes. En d'autres termes, il détermine la possibilité d'une entité commerciale à poursuivre ses activités en comparant les niveaux de son endettement à ses capitaux propres, à ses bénéfices et à ses autres actifs. Il est très utile aux investisseurs potentiels et autres entités financières qui souhaitent traiter des affaires avec une société donnée.<sup>1</sup>

### A. Ratio de solvabilité générale :

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à rembourser l'ensemble de ses dettes avec l'ensemble de ses actifs.

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{total actif} / \text{total des dettes}$$

### B. Ratio d'autonomie financière :

Selon ce ratio, on peut mesurer l'indépendance de l'entreprise par rapport à ses créanciers. Plus il est élevé, plus l'entreprise possède une autonomie financière.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

### 1.4.4. Les ratios de la rentabilité :

«D'après Patrice Vizzavona la rentabilité se définit comme la capacité à augmenter la valeur des capitaux investis, que ce soit en termes de rentabilité des actifs économiques ou de rentabilité des seuls capitaux propres. »<sup>2</sup>

<sup>1</sup><https://www.affacturage.fr/definition/ratio-solvabilite/> consulté le 18/05/2024

<sup>2</sup> VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière, 7ème édition, ATOL. 2010, p 51.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

### A. Ratio de rentabilité financière :

« La rentabilité financière est un indicateur qui permet d'évaluer la capacité des capitaux propres investis par les actionnaires et les associés d'une entreprise à générer un niveau de profit donné. En d'autres termes, elle renseigne sur l'aptitude de l'entreprise à faire usage de ses capitaux propres (apportés par les investisseurs en fonds propres) pour dégager un certain niveau de profit. ».<sup>1</sup>

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

### B. Ratio de rentabilité économique :

D'après Christian et Mireille Zambotto dans, ce ratio évalue la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il sert à rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.<sup>2</sup>

$$\text{Rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation après impôt} / \text{actif économique}$$

### C. Ratio de rentabilité commerciale :

La rentabilité est un indicateur de gestion essentiel l'activité financière d'une entreprise de distribution ou de négociant.

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = (\text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire}) \times 100$$

### 1.4.5. Ratios de gestion ou de rotation :

Ces ratios, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs.<sup>3</sup>

#### A. Ratio de rotation des stocks :

Ce ratio mesure la fréquence à laquelle les stocks sont renouvelés, c'est-à-dire vendus et remplacés, tout au long de l'année. Il permet d'obtenir une bonne vision de la qualité des produits en stock, en particulier en ce qui concerne leur obsolescence, et de l'efficacité des méthodes de gestion des achats et des stocks. Ces proportions diffèrent selon leur nature.

- **Pour les marchandises :**

$$\text{Rotation des stocks de marchandises} = \text{Stocks de marchandises} / \text{Coût d'achat des marchandises vendues (HT)} \times 360$$

- **Pour les achats de matière première et de consommation intermédiaire :**

<sup>1</sup> <https://www.fygr.io/fr/article/rentabilite-financiere> consulté le 17/05/2024

<sup>2</sup> Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4ème Edition. Paris : DUNOD. 2001. P 46.

<sup>3</sup> Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3 ème édition, paris 2002, P 96.

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

Rotation des stocks de matières premières = Stocks de matières premières / Coût d'achat des matières premières consommées (HT) x 360

- **Pour les produits finis :**

Rotation des stocks de produits finis = Stocks de produits finis / Coût de production des produits finis vendus x 360

### **B. Ratio de rotation des créances clients :**

Ratio de rotation des créances clients = [créances client / total des ventes TTC]\*360

C'est la relation entre le montant total des dettes commerciales, les dettes associées, les factures escomptées non échues et le chiffre d'affaires total TTC.

### **C. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :**

Ce taux permet de mesurer la durée moyenne des prêts accordés à l'entreprise par ses fournisseurs. Il est obtenu en multipliant le montant total des dettes envers les fournisseurs par le montant des achats effectués.

Ratio dettes fournisseurs sur achats = Dettes fournisseurs / Total des achats x 100

## Chapitre II : Les techniques d'analyse financière

---

### Conclusion du chapitre

L'analyse financière demeure un domaine dynamique, continuellement influencé par l'évolution des phénomènes économiques.

Cette évolution constante donne naissance à de nouvelles variables comptables, enrichissant ainsi notre compréhension des performances des entreprises. Ces avancées stimulent le développement de nouveaux outils d'analyse financière, tout en affinant ceux déjà existants. Parmi les approches utilisées pour sélectionner les outils appropriés, la méthode des activités et des ratios se distingue.

Cette méthode offre une vue d'ensemble complète en permettant l'examen détaillé des comptes de résultats, des soldes intermédiaires de gestion, ainsi que des ratios et des flux de trésorerie, contribuant ainsi à une évaluation plus précise et approfondie de la santé financière des entreprises.

***Chapitre III : Etude de cas de  
de la performance Financière  
de l'entreprise ENIEM***

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **Introduction du chapitre**

Dans le cadre de notre stage pratique au sein de l'unité commerciale de l'ENIEM à Oued-Aissi, Tizi-Ouzou, notre objectif principal est d'évaluer la performance de l'entreprise. Pour ce faire, nous avons entrepris d'examiner dans quelle mesure l'ENIEM a atteint ses objectifs définis. Pour mener à bien cette évaluation, nous avons préalablement déterminé la période couverte par notre analyse, qui s'étend de 2018 à 2020. Notre démarche inclut également une analyse approfondie de l'équilibre financier, de l'activité et de la structure de l'ENIEM. Il est important de préciser que les états financiers examinés dans notre étude concernent uniquement l'ENIEM en tant que société mère à Tizi-Ouzou.

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **Section 01 : Présentation d'organisme d'accueil de l'ENIEM**

#### **1-1-Présentation et historique**

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.

Le capital social actuel est de 10 279 800 000 ,00 DA, détenu en totalité (100 %) par la société gestion et de participation.

« 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».

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

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).

### **• Unité d'équipement sanitaire**

Filiale depuis 2005, elle est implantée à MILIANA, sa mission est la fabrication de produits sanitaires tels que lavabos, baignoires...

### **• Unité FILLAMP**

Implantée dans la Wilaya de MASCARA, elle est spécialisée dans la production des lampes à incandescence.

### **• Le complexe d'appareils ménagers (CAM)**

Il se trouve à la zone industrielle d'Oued Aissi, Wilaya de Tizi-Ouzou il s'étale sur une surface de 55 hectares avec un effectif de 3200 travailleurs.

Mis en place 1977, le complexe a accumulé deux décennies d'expérience industriel et de développement technologique en matière de froid et de climatisation suivant le tableau ci-après.

## **1-2 -Situation géographique**

Le siège social de l'ENIEM se situe au chef – lieu de wilaya de Tizi – ouzou.

Les unités froid, cuisson et climatisation sont implantées à la zone industrielle AISSAT IDIR de Oued Aissi, distantes de 10 Km de chef – lieu de la wilaya, elle s'étale sur une superficie de 55 Hectares.

L'unité sanitaire se trouve à Miliana, Wilaya de Ain Defla, et la filiale lampes à Mohammedia Wilaya de Mascara.

## **1-3- Mission et objectifs de l'ENIEM**

### **1-3-1-Mission de l'ENIEM**

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

- Appareils de réfrigération.
- Appareils de climatisation.
- Appareils de cuisson.
- Petits appareils ménagers (PAM).

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **1-3-2- Objectif de l'ENIEM**

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

- L'amélioration de la qualité des produits ;
- L'augmentation des capacités d'études et de développement ;
- L'amélioration de la maintenance d'outils de production et des installations ;
- La valorisation des ressources humaines ;
- La réduction des coûts et la relance d'autres sources de revenus ;
- L'augmentation du volume de production en corrélation avec les variations de la demande (marché local, externe) ;
- Le renforcement de sécurité du patrimoine et des installations ;
- La restriction comme processus irréversible et impératif à la suivie de l'entreprise ;
- Réduire les charges de structure ;
- Le placement de son produit à l'échelle internationale.

### **1-4- La position de l'ENIEM sur le marché et sa politique qualité**

L'ENIEM à travers sa commercialisation de ses produits, arrive à les vendre sur le marché local et extérieur.

#### **A- Sur le marché local**

L'entreprise détient un pouvoir de vente de ses produits sur le marché national en possédant une clientèle très variée, actuellement l'ENIEM procède à l'ouverture de dépôts de ventes propres à elles dans plusieurs régions sur le territoire national, pour une meilleure implantation.

L'ENIEM détient des parts de marché qui varient entre 60 et 65% pour les réfrigérateurs et les cuisinières, 40% pour les climatiseurs et enfin 30% pour les sanitaires.

#### **B- Sur le marché extérieur**

L'exportation des produits vue l'importance des devises pouvant faire face au financement des importations en matières premières qui représentent 80% de toutes les ventes.

L'ENIEM est la première entreprise Algérienne à être certifiée aux normes ISO 9002 EN 1998 ET ISO 9001 / 2003 et renouvelée en 2006 stipulant sa conformité aux normes internationales.

#### **C- La politique qualité**

Dans le souci d'accroître la satisfaction de ses clients, l'entreprise base sa politique qualité sur l'amélioration continue de ses processus, produits et services tout en préservant

### **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

l'environnement par la mise en place d'un système d'aménagement environnemental ISO 14001.

La politique qualité se manifeste par la forme volonté de la direction générale à :

- Accroître la satisfaction des clients ;
- Développer les compétences et la communication ;
- Veiller à la réduction des coûts de non qualité par la maîtrise des processus ;
- Améliorer en continue l'efficacité du système de management qualité.

« Les objectives qualités pour l'année 2007 »<sup>70</sup> sont :

- Mettre en place un système de management environnemental selon la norme ISO 14001 ;
- Développer la formation et la communication ;
- Développer les produits ;
- Réduire les coûts non qualité ;
- Augmenter la production ;
- Améliorer le chiffre d'affaires.

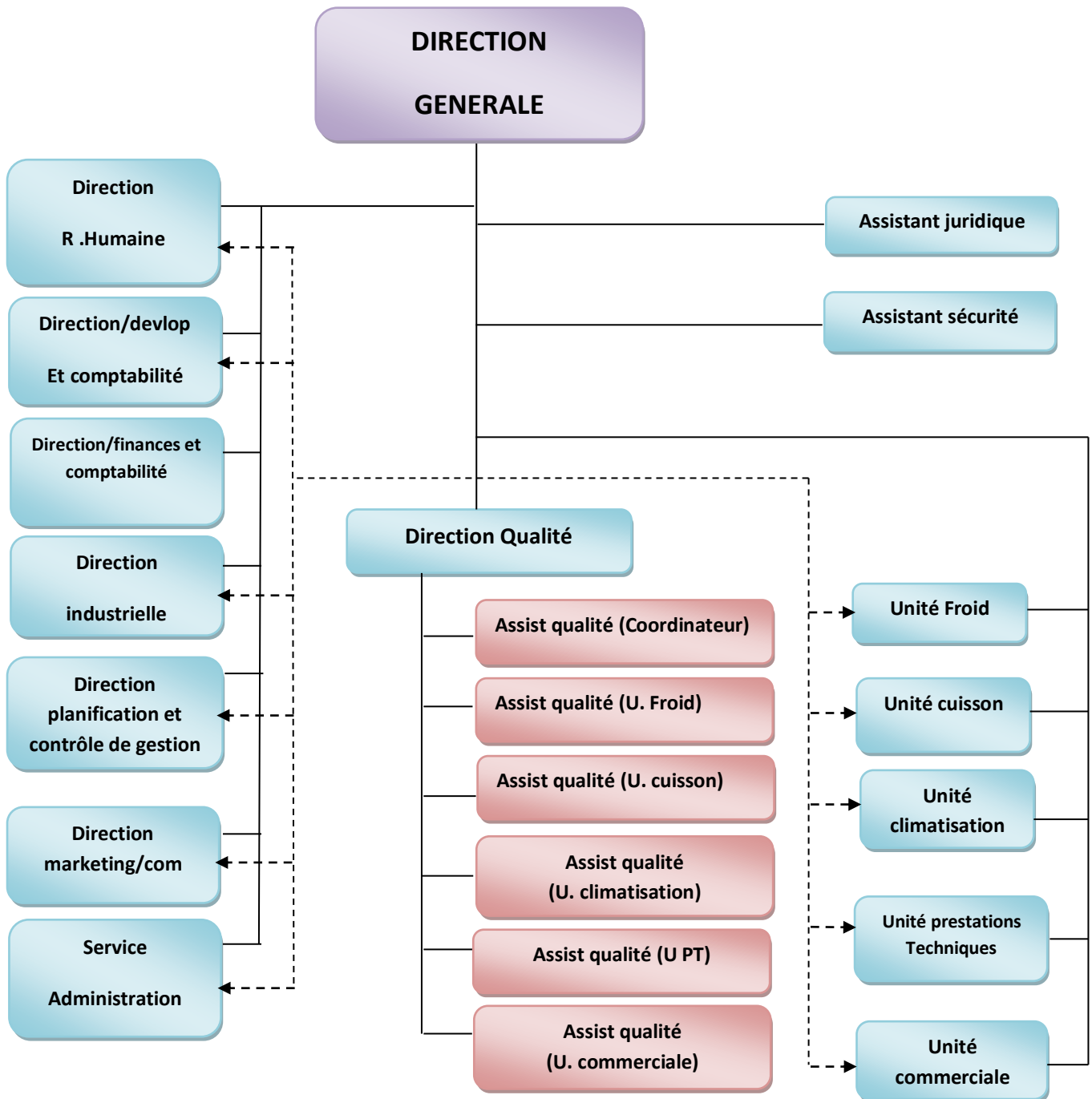
---

<sup>70</sup> Site interne de l'ENIEM

# Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

## 2-1- Organisation générale de l'ENIEM

Figure N°11 : L'organigramme général de l'ENIEM



————— Liaisons hiérarchiques

----- Liaisons fonctionnelles

Source : Document interne ENIEM

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **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.

### **2-1-2- Les unités de l'ENIEM**

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

#### **2-1-2-1- 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 comprimé- 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.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

---

### 1<sup>ère</sup> ligne

- Réfrigérateur petit modèle dont la capacité de production est de 110.000 appareils par an réalisé en deux équipes ;
- Donneur de licence: BOSCH -Allemagne – 1977.

### 2<sup>ème</sup> ligne

- Réfrigérateur grand modèle dont les capacités installées sont de 390 000 app ;
- Donneur de licence: TOSHIBA JAPAN -1987.

### 3<sup>ème</sup> ligne

- Congélateur dont les capacités sont 60 000 appareils par an (3 modèles de fabrique
- Donneur de licence : LEMATIC -LIBAN- 1993.

### B- Unité cuisson :

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

- 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) ;
- 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.

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **2-1-2-2- Unité commerciale**

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

#### **Sa mission :**

Sa mission étant l'étude du marché national et international, l'écoulement de tous les produits des unités de production.

#### **Activités :**

- Marketing
- La vente (à travers ses moyens propres et un réseau d'argent agréé)
- Service après vente
- Gestion des stocks des produits finis des produits ENIEM
- La distribution et l'exploitation des produits ENIEM

### **2-1-2-3- 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

#### **Sa mission :**

Elle est chargée de gérer, d'exploiter et d'entretenir les moyens techniques communs utilisés dans le processus de production des autres unités, ainsi que la gestion de la totalité des infrastructures communes (bâtiment, éclairage, surveillance, récupération, déchets et rebuts).

Cette unité assure également la réalisation des pièces de rechanges pour la production, la conception et la fabrication d'outillage (moules, outils etc.....), assure toutes les activités informatique des unités.

#### **Activités :**

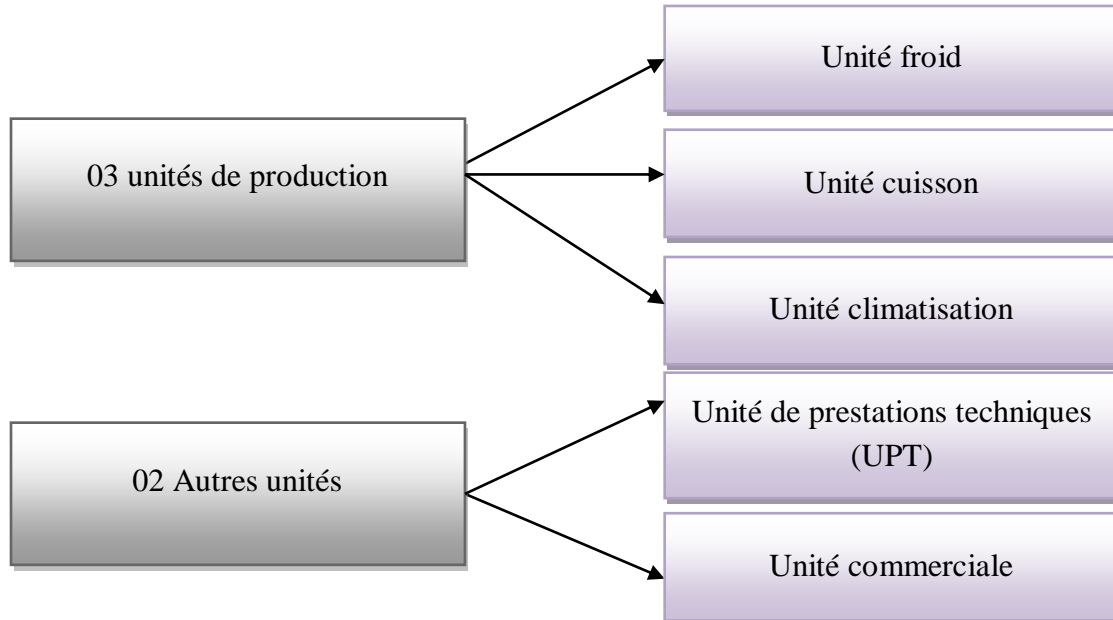
- Conception et réalisation des outils /moules
- Réalisation (usinage) de diverses pièces
- Etalonnage/vérification des instruments de mesure
- Impression, prestation sociale
- Production d'énergies de fluides
- Entretien des bâtiments
- Fabrication de palettes (menuiserie)
- Neutralisation des rejets industriels avant évacuation vers l'Oued
- Transport marchandises

### Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

---

- Surveillance de site
- Achats divers (tenue de travail, gants, fourniture de bureau.....)

Figure N°12 : les activités de l'entreprise



Source : Document interne ENIEM.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ENIEM

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

#### 1-élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018.2019.2020 :

##### 1.1 Actif du bilan fonctionnel :

**Tableau N°18 : Actif du bilan fonctionnel (2018.2019.2020)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Emplois stable</b>	<b>22 504 109 622,54</b>	<b>22 317 794 823,46</b>	<b>22 557 913 187,22</b>
Immobilisations incorporelles	18 917 346,17	18 917 346,17	18 917 346,17
Immobilisations corporelles	19 675 041 893,95	19 714 124 015,71	20 157 986 451,69
Immobilisation en cours	510 110 885,52	490 493 799,08	130 585 633,30
Immobilisations financières	986 000 000,00	986 000 000,00	986 000 000,00
Autres immobilisation financières	607 646 372,49	569 036 372,49	603 677 872,49
Impôts différés actif	706 393 124,41	539 223 290,01	660 745 883,57
<b>Actif circulant</b>	<b>7 882 481 303,74</b>	<b>7 718 625 181 ,19</b>	<b>7 132 307 851,02</b>
<b>Actif d'exploitation</b>	<b>5 922 634 611,11</b>	<b>4 762 355 306,18</b>	<b>3 561 146 524,02</b>
<b>Stocks et en cours</b>	<b>3 731 984 444,63</b>	<b>3 049 672 658,46</b>	<b>2 614 873 134,96</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>2 190 650 166,48</b>	<b>1 712 682 647,72</b>	<b>946 273 389,96</b>
Créances clients	2 116 560 511,55	1 693 361 736,19	930 911 534,55
Impôts et assimilés	74 089 654,93	19 320 911,53	15 361 855,41
<b>Actif hors exploitation</b>	<b>1 213 638 944,52</b>	<b>1 160 835 641,02</b>	<b>994 449 730,58</b>
Autre débiteurs	1 213 638 944,52	1 160 835 641,02	225 683 411,84
Groupe et associés			768 766 318,74
<b>Trésorerie active</b>	<b>746 207 748,11</b>	<b>1 795 434 233,99</b>	<b>2 576 711 595,66</b>
Disponibilités et assimilées	746 207 748,11	1 795 434 233,99	2 576 711 595,66
<b>Total actif</b>	<b>30 386 590 926,28</b>	<b>30 036 420 004,65</b>	<b>29 690 221 038,24</b>

Source : élaboré par nous même à partir des bilans comptables des exercices 2018.2019.2020

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### 1.2 Passif du bilan fonctionnel :

Tableau N°19: passif du bilan fonctionnel (2018.2019.2020)

Désignation	2018	2019	2020
<b>Ressources durables</b>	<b>25 145 648 572,48</b>	<b>24 688 539 646,36</b>	<b>23 100 777 276,08</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>22 974 511 415,92</b>	<b>22 551 403 574,81</b>	<b>21 135 383 955,94</b>
Capital émis	13 124 531 337,69	13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
Primes et réserves- Réserves consolidées	285 632 230,67	285 632 230,67	285 632 230,67
Ecart de réévaluation	137 475 497,97	137 475 497,97	137 475 497,97
Résultat net-résultat net par du groupe	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-1 736 728 254,93
Autres capitaux propres- report à nouveau	-3 828 240 421,80	-4 530 867 740,30	-5 434 279 966,34
Total de l'amortissement et provision	13 807 544 774,84	14 030 627 445,74	14 758 753 110,88
<b>Dettes financières</b>	<b>2 171 137 156,56</b>	<b>2 137 136 074,55</b>	<b>1 965 393 320,14</b>
Emprunts et dettes financières	1 935 499 679,10	1 915 499 679,10	1 683 624 679,10
Impôts (diffères et provisions)	61 593 813,74	50 900 424,24	42 592 532,44
Provisions et produit comptabilisés d'avance	174 043 663,72	170 735 971,21	239 176 108,6
<b>Passif circulantes</b>	<b>5 240 942 353,8</b>	<b>5 347 880 355,29</b>	<b>6 589 443 762,16</b>
<b>Passif d'exploitation</b>	<b>1 470 862 844</b>	<b>958 830 462,83</b>	<b>1 490 966 495,94</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 238 019 034,60	712 705 673,69	1 448 405 747,06
Impôts	232 843 809,40	246 124 789,14	42 560 748,88
<b>Passif hors exploitation</b>	<b>352 277 701,60</b>	<b>385 955 280,31</b>	<b>496 753 015,97</b>
Autres dettes	352 277 701,60	385 955 280,31	496 753 015,97
<b>Trésorerie passive</b>	<b>3 417 801 808,20</b>	<b>4 003 094 612,15</b>	<b>4 601 724 250,25</b>
<b>Total passif</b>	<b>30 386 590 926,28</b>	<b>30 036 420 004,65</b>	<b>29 690 221 038,24</b>

Source : élaboré par nous même à partir des bilans comptables des exercices 2018.2019.2020.

### 1.3 Présentation du bilan fonctionnel en grandes masses :

D'après les résultats obtenu à partir des bilans fonctionnel nous allons faire une analyse sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices 2018, 2019,2020.

Tableau N°20 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	22 504 109 622,54	74,06	Ressources durables	25 145 648 572,48	82,75
Emplois	7882 481 303,74	25,94	Ressources	5 347 880 355,29	17,25

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

<b>circulant</b>			<b>circulant</b>		
Emplois d'exploitation	5 922 634 611,11	19,49	Ressources d'exploitation	1 470 862 844	4,84
Emplois hors d'exploitation	1 213 638 944,52	3,99	Ressources hors exploitation	352 277 701,60	1,16
Trésorerie active	746 207 748,11	2,46	Trésorerie passif	3 417 801 808,20	11,25
<b>Total</b>	<b>30 386 590 926,28</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>30 386 590 926,28</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel de l'exercice 2018.

**Tableau N°21 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2019 :**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>22 317 794 823,46</b>	<b>74,3</b>	<b>Ressources durables</b>	<b>24 688 539 646,36</b>	<b>82,2</b>
<b>Emplois circulant</b>	<b>7 882 481 303,74</b>	<b>25,7</b>	<b>Ressources circulant</b>	<b>5 347 880 355,29</b>	<b>17,8</b>
Emplois d'exploitation	4 762 355 306,18	15,9	Ressources d'exploitation	958 830 462,83	3,19
Emplois hors d'exploitation	1 160 835 641,02	3,86	Ressources hors exploitation	385 955 280,31	1,28
Trésorerie active	1 795 434 233,99	5,98	Trésorerie passif	4 003 094 612,15	13,34
<b>Total</b>	<b>30 036 420 004,65</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>30 036 420 004,65</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel de l'exercice 2019.

**Tableau N°22 : bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2020 :**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>22 557 913 187,22</b>	<b>76</b>	<b>Ressources durables</b>	<b>23 100 777 276,08</b>	<b>77,8</b>
<b>Emplois circulant</b>	<b>7 132 307 851,02</b>	<b>24</b>	<b>Ressources circulant</b>	<b>6 589 443 762,16</b>	<b>22,2</b>
Emplois d'exploitation	3 561 146 524,02	12	Ressources d'exploitation	1 490 966 495 ,94	5,02
Emplois hors d'exploitation	994 449 730,58	3,35	Ressources hors exploitation	496 753 015,97	1,67
Trésorerie active	2 576 711 595,66	8,68	Trésorerie passif	4 601 724 250,25	15,5
<b>Total</b>	<b>29 690 221 038,24</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>29 690 221 038,24</b>	<b>100</b>

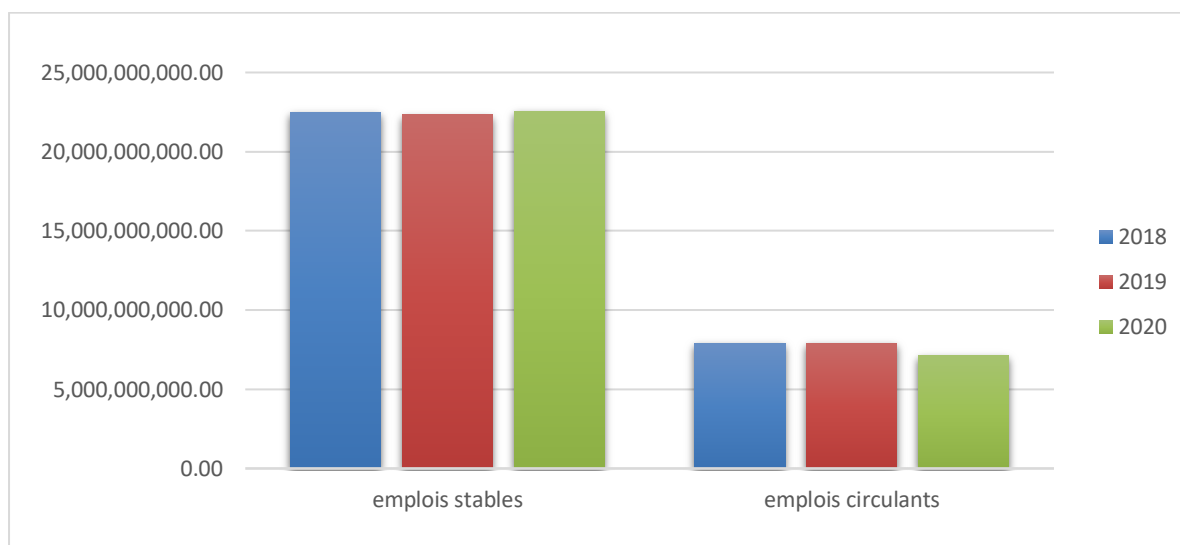
Source : réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel de l'exercice 2020.

À travers les tableaux on constate que :

**Emplois stables** : ils personnifiée la grande partie de total actif pendant la période d'étude 2018, 2019,2020.on remarque que l'entreprise ENIEM a fait une légère augmentation d'un taux de 2%.

### Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

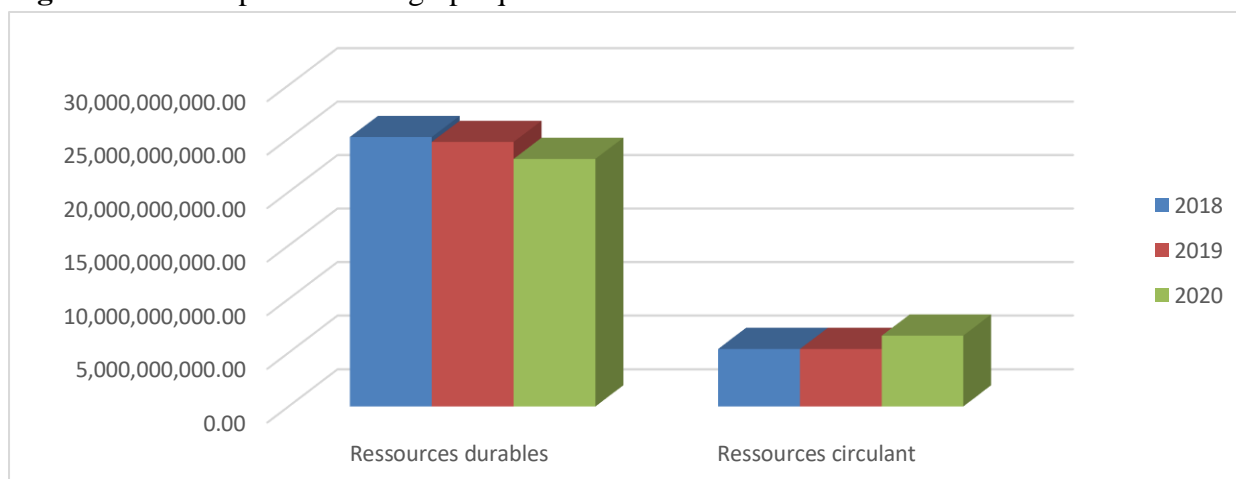
**Figure N°13 :** représentation graphique des emplois de bilan fonctionnel des exercices 2018, 2019,2020.



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

D'après le graphe on remarque que les emplois stables nous avons vu qu'il ya une légère augmentation durant les périodes de notre recherche, par contre les emplois circulant diminuent.

**Figure N°14 :** représentation graphique des ressources de bilan fonctionnel des exercices.



**Source :** réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise. 2018, 2019,2020

A partir se graph on remarque que les ressources durables sont diminuent durant la période des exercices 2018, 2019,2020 respectivement et les ressources circulant sont en augmentation durant la même période.

#### ❖ Les commentaires :

**A. Emplois stables :** Nous constatons que les emplois stables ont connu des fluctuations au cours de notre période d'étude ; nous constatons que les emplois stables ont

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

diminué au cours de l'exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018, puis les emplois persistants ont augmenté en 2019 (240 millions de DA).

**B. Ressources Stables :** Nous constatons qu'en raison de la baisse connue des capitaux propres, il y a eu une régression des Ressources Stables (457 millions DA) et (1,587 milliards DA) au cours de la période de trois ans que nous avons étudiée.

**C. Ressources courantes :** Les passifs courants ont augmenté au cours des trois exercices 2018, 2019 et 2020

### 2.élaboration des bilans financiers des exercices 2018.2019.2020 :

#### 2.1Actif du bilan financier :

**Tableau N°23 : actif du bilan financier (2018.2019.2020)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Actif non courants</b>	<b>9 404 321 325,91</b>	<b>9 005 093 463,90</b>	<b>8 993 563 223,34</b>
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
Immobilisation en cours	510 110 885,52	456 943 508,73	130 585 633,30
Immobilisations financières	0	0	0
Autres immobilisation financières	607 646 372,49	569 036 372,49	603 677 872,49
Impôts différés actif	706 393 124,41	539 223 290,01	660 745 885,57
<b>Actif courants</b>	<b>7 174 724 825,51</b>	<b>7 000 699 095,01</b>	<b>5 937 904 704,02</b>
<b>Valeurs d'exploitation</b>	<b>3 639 182 181,01</b>	<b>2 945 920 789,19</b>	<b>2 457 734 698,48</b>
Stocks et encours	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,49
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>2 789 334 896,41</b>	<b>2 259 344 071,83</b>	<b>903 458 409,88</b>
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	390 123 012,84
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
<b>Valeurs disponibilités</b>	<b>746 207 748,11</b>	<b>1 795 434 233,99</b>	<b>2 576 711 595,66</b>
Banques	405 867 388,42	1 794 455 071,99	
Caisses	583 573,86	979 162,00	
Régies d'avance et accreditifs	339 756 785,83	0	
<b>Total actifs</b>	<b>16 579 046 151,44</b>	<b>16 005 792 558,91</b>	<b>14 931 467 927,36</b>

Source : réalisé par nous même à partir des bilans comptables de l'entreprise ENIEM

#### 2.2Passif du bilan fonctionnel :

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Tableau N°24: passif du bilan financier (2018.2019.2020)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Passif non courant</b>	<b>11 338 103 797,64</b>	<b>10 657 912 203,62</b>	<b>8 342 024 165,20</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>9 166 966 641,08</b>	<b>8 520 776 129,07</b>	<b>6 376 630 845,06</b>
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
Ecart 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-report à nouveau	-3 828 240 421,80	-4 530 867 740,30	-5 434 279 966,34
<b>Dettes à long et moyen terme</b>	<b>2 171 137 156,56</b>	<b>2 137 136 074,55</b>	<b>1 965 393 320,14</b>
Emprunts et dettes financières	1 935 499 679,10	1 915 499 679,10	
Impôts différés passif	61 593 813,74	50 900 424,24	
Provision et produits comptabilisés d'avance	174 043 663,72	170 735 971,21	
<b>Passif courant</b>	<b>5 240 942 353,80</b>	<b>5 347 880 335,29</b>	<b>6 589 443 762,16</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 238 019 034,60	712 705 673,69	
Impôts	232 843 809,40	246 124 789,14	
Autres dettes	352 277 701,60	385 955 280,31	
<b>Trésorerie passif</b>	<b>3 417 801 808,20</b>	<b>4 003 094 612,15</b>	<b>4 601 724 250,25</b>
<b>Total passif</b>	<b>16 579 046 151,44</b>	<b>16 005 792 558,91</b>	<b>14 931 467 927,36</b>

Source : réalisé par nous même à partir des bilans comptables de l'entreprise ENIEM

### 2.3 Présentation des bilans financiers en grandes masses :

D'après les résultats obtenu à partir des bilans financiers nous allons faire une analyse sur la base des bilans financiers en grandes masses des exercices 2018, 2019,2020.

**Tableau N°25 : bilan financier en grandes masses de l'exercice 2018 :**

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

### Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise 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			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 579 046 151,44</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16 579 046 151,44</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous même à partir de bilan financier de l'exercice 2018.

**Tableau N°26** : bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif non courant</b>	<b>9 005 093 463,90</b>	<b>56,26</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>10 657 912 203,62</b>	<b>66,56</b>
			Capitaux propres	8 520 776 129,07	53,35
			DLMT	2 137 136 074,55	13,35
<b>Actif courant</b>	<b>7 000 699 095,01</b>	<b>43,74</b>	<b>Passif courant</b>	<b>5 347 880 335,29</b>	<b>33,41</b>
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			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 005 792 558,91</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16 005 792 558,91</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous même à partir de bilan financier de l'exercice 2019.

**Tableau N°27** : bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020 :

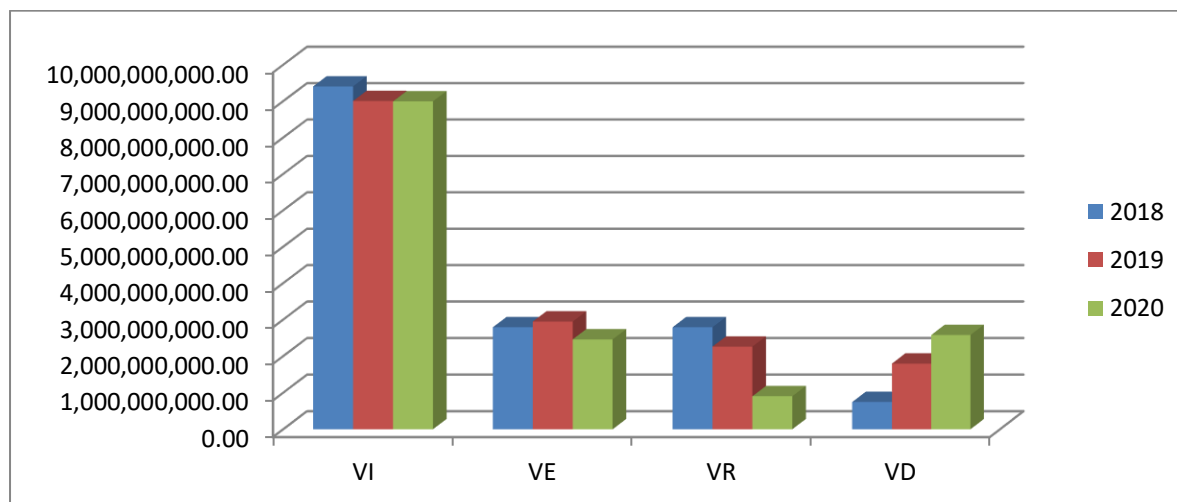
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif non courant</b>	<b>8 993 563 223,34</b>	<b>60,23</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>8 342 024 165,20</b>	<b>55,86</b>
			Capitaux propres	6 376 630 845,06	42,7
			DLMT	1 965 393 320,14	13,16
<b>Actif courant</b>	<b>5 937 904 704,02</b>	<b>39,77</b>	<b>Passif courant</b>	<b>6 589 443 762,16</b>	<b>44,14</b>
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			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>14 931 467 927,36</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>14 931 467 927,36</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous même à partir de bilan financier de l'exercice 2020.

Après avoir la présentation des bilans financiers et les bilans en grandes masses de la période 2018, 2019,2020 nous allons offrir les résultats par une présentation graphiques des actif et passif des bilans.

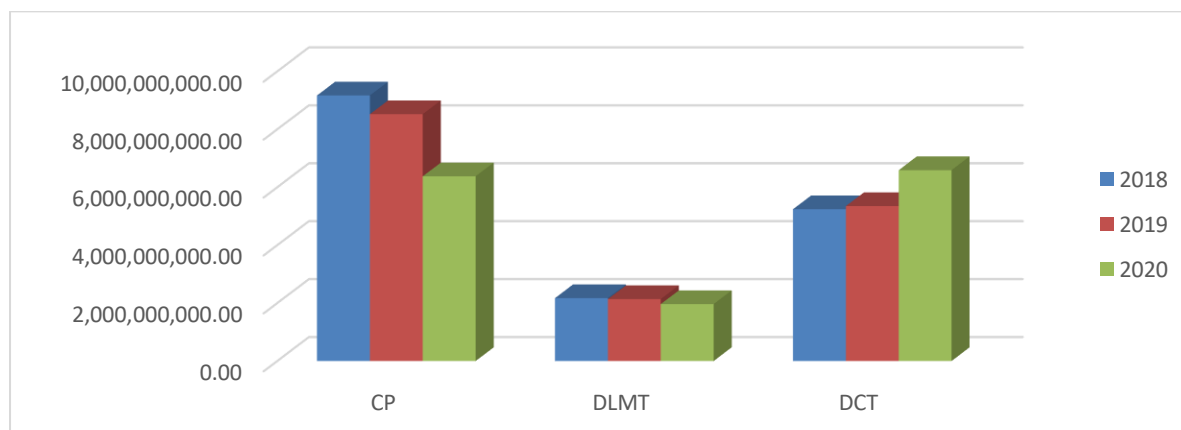
## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Figure N°15:** représentation graphique des actifs des bilans financiers des exercices 2018, 2019,2020.



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

**Figure N°16:** représentation graphique des passifs des bilans financiers des exercices 2018, 2019,2020.



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

### ❖ Commentaires des bilans financiers de l'entreprise.

- 1) Actifs courants :** Nous notons que les immobilisations représentaient une grande proportion de l'actif total au cours des trois exercices 2018, 2019 et 2020, et représentaient une grande proportion de l'actif total soit 56% au cours des deux exercices (2018, 2019). Et de 60 % au troisième exercice 2020. C'est normal pour les entreprises industrielles.
- 2) Actifs non courants :**

#### a. Valeurs d'exploitation :

Le pourcentage a diminué au cours de cette période (2018, 2019,2020), passant de 18 % pour l'exercice 2018, 16 % pour l'exercice 2019 et 14 % pour l'exercice 2020. Cette situation est provoquée par les variations de stocks et les produits fabriqués par des entreprises non vendeuses.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

---

Car l'entreprise ne dispose pas d'un réseau de distribution lui permettant de vendre tous ces produits fabriqués.

**b. Valeur de réalisables :** Nous avons constaté une baisse significative de la valeur de Réalisation entre 2018 et 2020. Cette baisse est due, entre autres, à la baisse des comptes débiteurs.

**c. Valeurs disponibles :** Valeurs disponibles lors des trois exercices Augmentation significative de 4,5 % en 2018 à 11 % en 2019 et à 17% pour 2020, on constate que ces valeurs sont Moins de 5 % indiquées que la gestion des liquidités de l'entreprise est bonne.

### ❖ Commentaire du passif des bilans financiers de l'entreprise :

#### 1-Passifs non courants :

- **Capitaux propre :** Nous constatons une tendance à la baisse de la part des actions au cours de cette période de référence. trois activités liées au total du passif , et la proportion de ces activités à travers En 2018, il était de 68 %, de 66 % en 2019 et de 55 % en 2020. Ceci est dû au fait Performance négative générée par l'entreprise au cours de cette période voire de cet exercice Avant (2017).
- **Dette à moyen et long terme :** On note une augmentation du DLMT en 2019 par rapport à la même période de l'année dernière

#### 2-passif courant :

- **Dettes à court terme :**Le montant des passifs courants a connu une forte hausse, avec une hausse notable de 31 % en 2018, suivie d'augmentations de 33 % en 2019 et de 44 % en 2020. Ces fluctuations peuvent être attribuées à la croissance des ventes impayées des fournisseurs. , comme Ainsi que d'autres comptes et concours bancaires connexes.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### Section 03 : analyse de l'activité et de la structure de l'entreprise ENIEM.

Dans cette section, nous allons présenter et étudier la rentabilité de l'entreprise par le biais de l'analyse financière à travers, ses indicateurs d'équilibre et le tableau des soldes intermédiaires de gestion, lesquels constituent un préalable pour la mesure de la performance de l'entreprise.

#### 1-analyse par les indicateurs d'équilibre fonctionnel :

##### 1.1-le fonds roulement net global (FRNG) :

- Calcul du FRNG par le haut du bilan

Le fonds roulement net global = ressources durables - emplois stables

Tableau N°28 : le calcul du FRNG le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Emplois stables	22 504 109 622,54	22 317 794 823,46	22 557 913 187,22
Ressources durable	25 145 648 572,48	24688539649,36	23 100 777 276,08
<b>FRNG</b>	<b>2 641 538 949,94</b>	<b>2 370 744 825,9</b>	<b>542 864 088,86</b>

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

- Calcul du FRNG par le bas du bilan :

Fonds de roulement net (FR) = Actif circulant (AC) – Dettes à court terme (DCT)

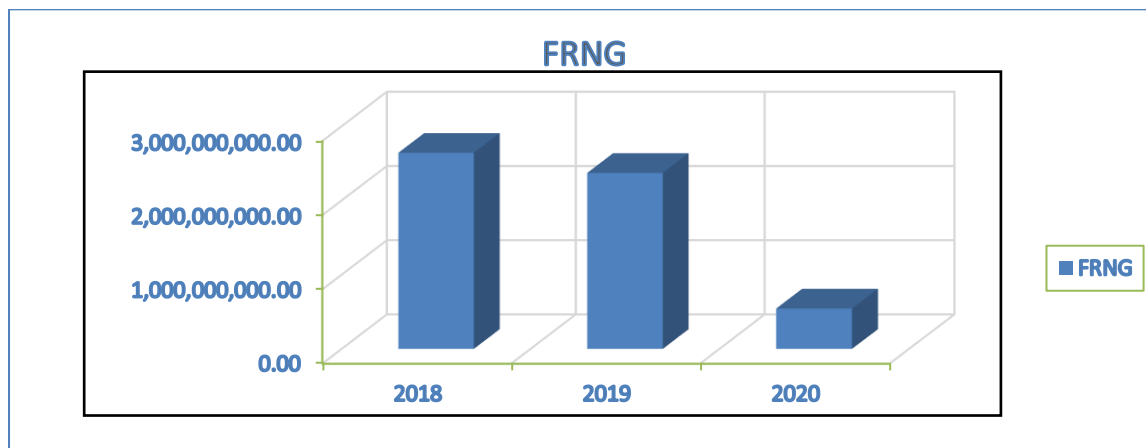
Tableau N°29 : le calcul du FRNG le bas du bilan.

Désignation	2018	2019	2020
ECE	5 922 634 306 ,18	4 762 355 306,18	3 561 146 524,78
ECHE	1 213 638 944,52	1 160 835 641,02	994 449 730,58
TRA	746 207 748,11	1 795 434 233,09	2 576 711 595,66
RCE	1 470 862 844	958 830 462,83	1 490 966 495,95
RCHE	352 277 701,60	385 955 280,31	496 753 015,97
TRP	3 417 801 808,20	4 003 094 612,15	4 601 724 250,25
<b>FRNG</b>	<b>2 641 538 949,94</b>	<b>2 370 744 825,9</b>	<b>542 864 088,86</b>

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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Figure N°17:** représentation graphique du FRNG



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

### ❖ Commentaire :

Au cours de trois exercices, la société ENIEM a connu une baisse de son FRNG. Cependant, malgré cette baisse, l'entreprise a quand même réussi à générer un FRNG positif, indiquant qu'une partie de ses emplois en circulation sera financée par des ressources permanentes. Ce FRNG offre positive à l'entreprise une marge de sécurité.

**Tableau N°30 : le calcul de la variation de FRNG**

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	2 641 538 949,94	2 370 744 825,9	542 864 088,86
Δ du FRNG	-	-270 794 123,59	-2 098 674 860,63
Δ en % du FRNG	-	-10,25	-79,45

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

### ❖ Commentaire :

La variation du fonds de roulement a observé une baisse de 10,25% en 2019, indiquant une pénurie du fonds de roulement, suivie d'une augmentation substantielle de 79,45% en 2020, par rapport à l'année de référence de 2018.

### 1.2-Le besoin de fonds de roulement (BFR) :

- **Calcul du BFR :**

On calcul premièrement les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation pour déterminer les besoins en roulement.

Le besoin de fonds de roulement = besoins fonds de roulement d'exploitation + besoins fonds de roulement hors exploitation

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### A- besoins fonds de roulement d'exploitation :

#### Calcul du BFR

Le besoin de fonds de roulement = Emplois circulants d'exploitation - ressources circulantes d'exploitation

Tableau N°31 : le calcul du BFRE

Désignation	2018	2019	2020
ECE	5 922 634 611 ,11	4 762 355 306,18	3 561 146 524,78
RCE	1 470 862 844	958 830 462,83	1 490 966 495,94
<b>BFRE</b>	<b>4 451 771 767 ,11</b>	<b>3 803 524 843,35</b>	<b>2 070 180 028,84</b>

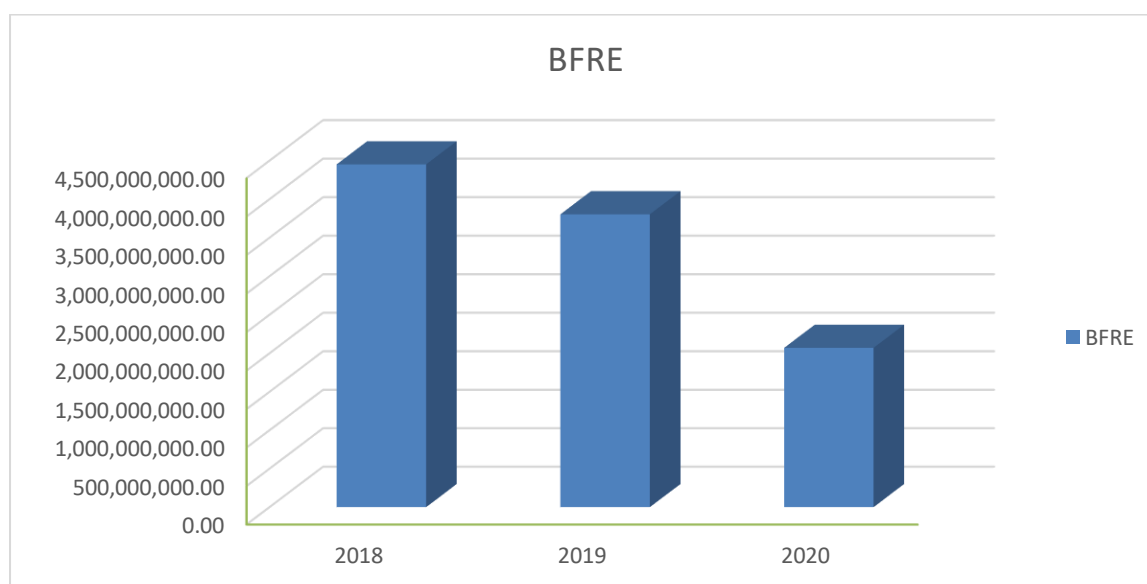
Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

#### ❖ Commentaire :

Selon le tableau, il y a une diminution notable sur toutes les années étudiées, diminuant de 648.246.923,76 DA en 2019 et de 1.733.344.814,51 DA. En 2019 et de 1 733 344 814,51 DA. en 2020, en raison de la baisse des stocks et des clients.

En conclusion, le besoin en fonds de roulement d'exploitation est positif sur les trois années, ce qui signifie que les actifs courants d'exploitation de la société sont couverts par ses passifs courants d'exploitation. ENIEM a des besoins de financement, de sorte que le délai de paiement des clients et des fournisseurs ne joue pas en sa faveur.

Figure N°18: représentation graphique du BFR



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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### B- Le besoins de fonds roulement hors exploitation :

- Calcul du BFRHE :

Besoins de fonds roulement hors exploitation = Emplois circulants hors exploitation - ressources circulantes hors exploitation

Tableau N°32 : le calcul du BFRHE

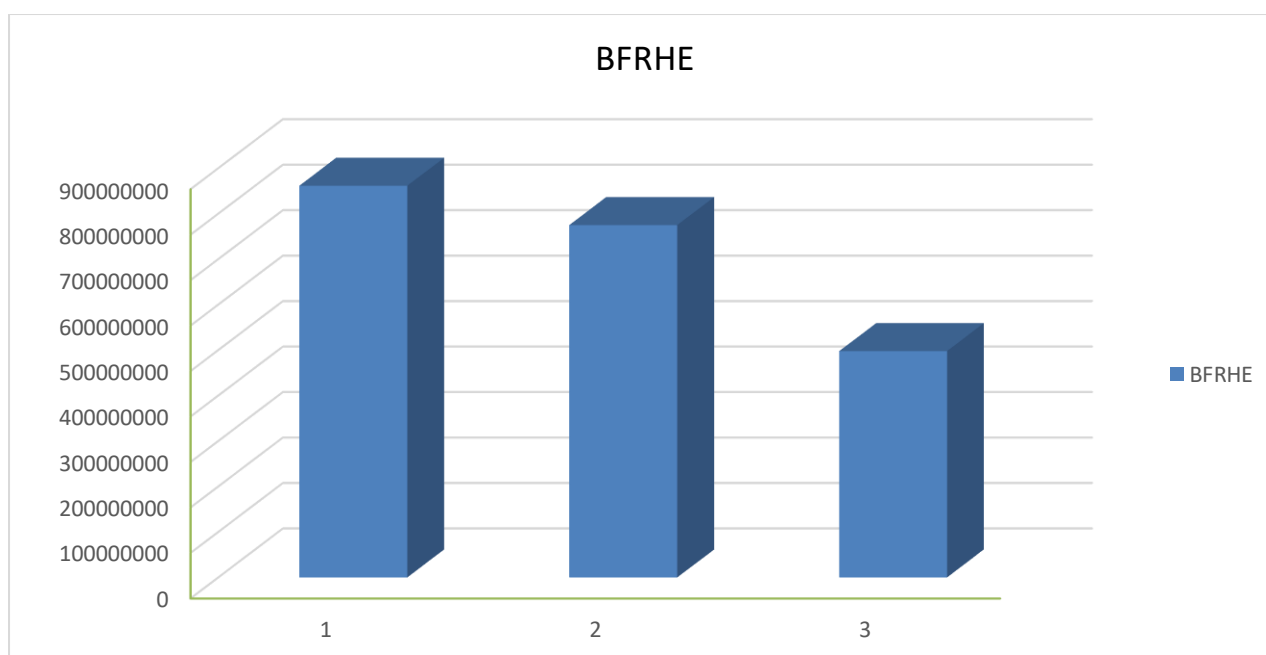
Désignation	2018	2019	2020
ECHE	1 213 638 944 ,52	1 160 835 641,02	994 449 730,58
PCHE	352 277 701,60	385 955 280,31	496 753 015,97
<b>BFRHE</b>	<b>861 361 242,92</b>	<b>774 880 360,71</b>	<b>497 696 714,61</b>

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

#### ❖ Commentaire :

Le tableau montre que l'ENIEM a obtenu un fonds de roulement hors exploitation positif au cours des trois années, ce qui signifie que les actifs courants hors exploitation ont été couverts par les passifs courants hors exploitation. Le fonds de roulement hors exploitation a diminué au cours des trois années considérées en raison d'une baisse des autres dettes.

Figure N°19: représentation graphique du BFRHE



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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Tableau N°33 : le calcul du BFR**

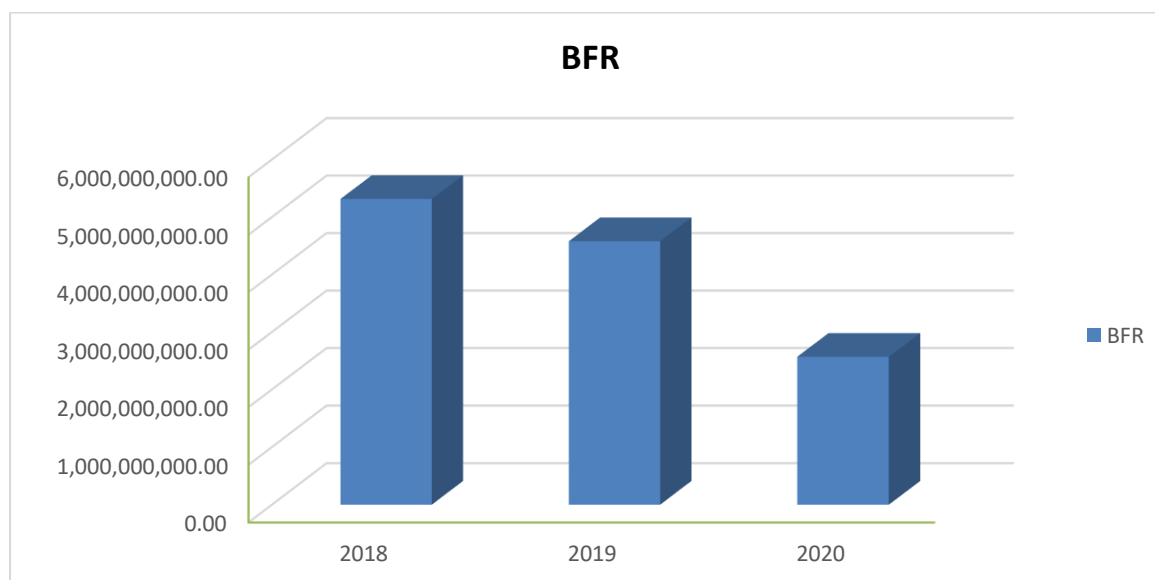
Désignation	2018	2019	2020
<b>BFRE</b>	4 451 771 767 ,11	3 803 524 843,35	2 070 180 028,84
<b>BFRHE</b>	<b>861 361 242,92</b>	<b>774 880 360,71</b>	<b>497 696 714,61</b>
<b>BFR</b>	<b>5 313 133 010 ,03</b>	<b>4 578 405 204,06</b>	<b>2 567 876 743,45</b>

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

### ❖ Commentaire :

L'excédent de ressources stables sur trois ans signifie que les ressources courantes d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas toutes les utilisations courantes d'exploitation et hors exploitation, et que l'entreprise doit financer ses besoins à court terme en utilisant l'excédent de ressources stabilisé (FRNG). Le BFR diminue à court terme car l'entreprise n'a pas de réseau de vente.

**Figure N°20:** représentation graphique du BFR



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

**Tableau N°34 : le calcul de la variation du BFR**

Désignation	2018	2019	2020
<b>BRF</b>	<b>5 313 133 010 ,03</b>	<b>4 578 405 204,06</b>	<b>2 567 876 743,45</b>
<b>Δ du BFR</b>	-	-734 727 805,97	-2 010 528 460,61
<b>Δ en % BFR</b>	-	<b>-13,82</b>	<b>-43,91</b>

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

### 1-3-La trésorerie nette (TN) :

- **Calcul de la TN :** La trésorerie nette peut se calculer par deux méthodes déférentes :

**1ere méthode :** partir du haut du bilan

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

Trésorerie Nette = Fonds de Roulement Net – Besoin en Fonds de Roulement

**Tableau N°35** : le calcul de la TN

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRNG</b>	2 641 538 949,94	2 370 744 825 ,9	542 864 088,86
<b>BFR</b>	5 313 133 010 ,03	4 578 405 204,06	2 567 876 743,45
<b>TN</b>	<b>-2 672 594 060,09</b>	<b>-2 207 660 378,16</b>	<b>-2 025 012 654,59</b>

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

**2eme méthode** : partir de bas de bilan financier :

Trésorerie nette = Disponibilité - Dettes Financière à Court Terme

**Tableau N°36** : le calcul de la TN

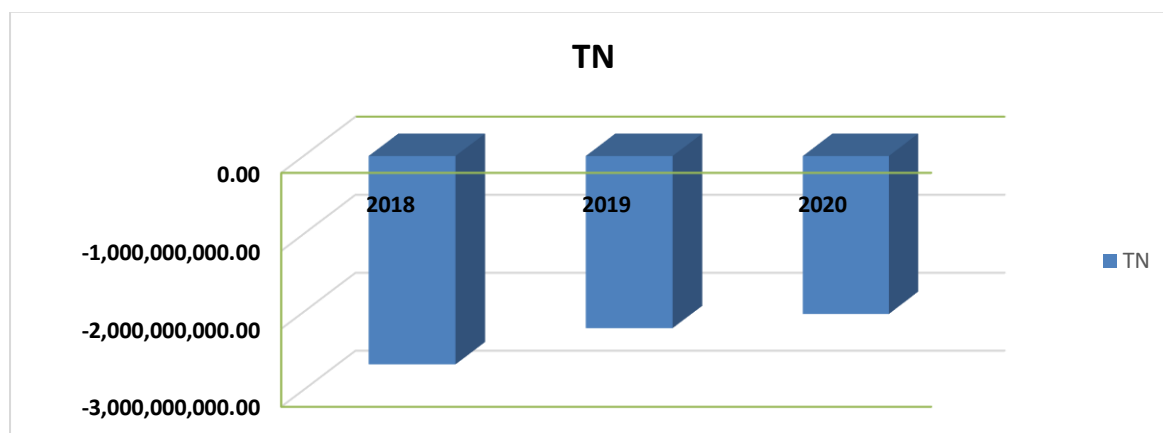
Désignation	2018	2019	2020
<b>TA</b>	746 207 748 ,11	1795 434 233,09	2 576 711 595,66
<b>TP</b>	3 417 801 808,20	4 003 094 612,15	4 601 724 250,25
<b>TN</b>	<b>-2 671 594 060,09</b>	<b>-2 207 660 379,06</b>	<b>-2 025 012 654,59</b>

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

### ❖ **Commentaire :**

Le flux de trésorerie de l'ENIEM a été nettement négatif au fil des ans, ce qui signifie que le Fonds national pour les entreprises productives n'a pas financé la totalité de ses fonds propres, obligeant l'entreprise à contracter des emprunts bancaires.

**Figure N°21**: représentation graphique du la TN durant la période (2018, 2019,2020)



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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Tableau N°37** : calcul de la variation de la TN

Désignation	2018	2019	2020
TN	<b>-2 671 594 060,09</b>	<b>-2 207 660 379,06</b>	<b>-2 025 012 654,59</b>
Δ Du TN	-	463 933 681 ,03	182 647 724,47
Δ En% du TN	-	<b>-17,37</b>	<b>-8,27</b>

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

### 2-analyse par les indicateurs d'équilibre financière :

Nous analyserons l'équilibre financier en utilisant les résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons préparés précédemment, et nous analyserons l'équilibre financier en nous concentrant sur les indicateurs de l'équilibre financier qui ont une valeur significative pour ENIEM.

#### 2.1 - Fonds de roulement financier (FRF) :

Il existe deux méthodes de calcul du fonds de roulement : La méthode du haut de bilan et la méthode du bas de bilan.

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

Fonds de roulement financier = capitaux permanents – actifs immobilisés

**Tableau N°38** : calcul du FRF par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
CP	11 338 103 797,64	10 657 912 203,62	8 342 024 165,20
AI	9 404 321 323,91	9 005 093 463,90	8 993 563 223,34
<b>FRF</b>	<b>1 933 782 471,73</b>	<b>1 652 818 739,72</b>	<b>-651 539 058,14</b>

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

- **calcul du FRF par le bas du bilan :**

Fonds de roulement financier = Actif circulant – dette à court terme

**Tableau N°39** : calcul du FRF par le haut 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
<b>FRT</b>	<b>1 933 782 471,73</b>	<b>1 652 818 739,72</b>	<b>-651 539 058,14</b>

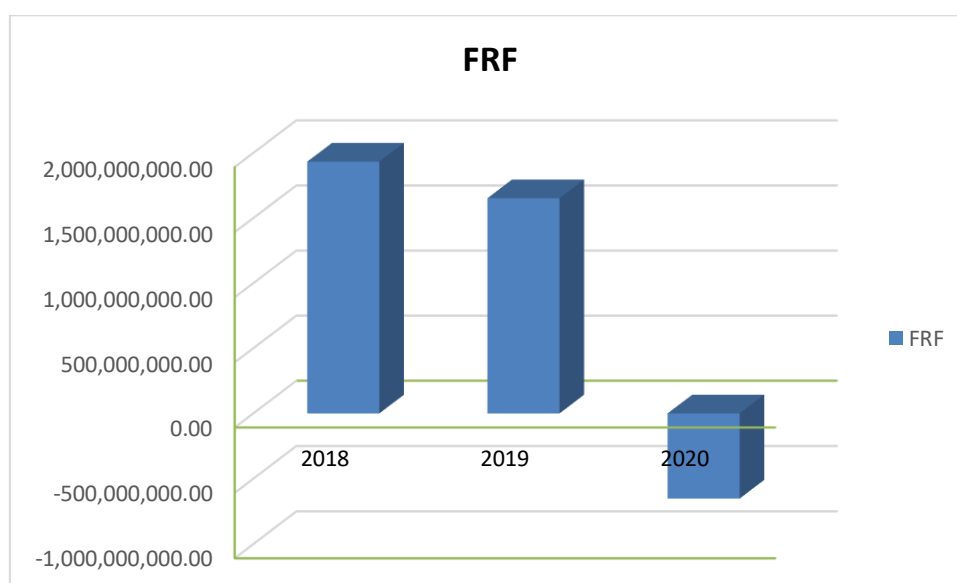
Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

#### ❖ **Commentaire :**

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

Selon les résultats obtenus, le FRF pour les deux premières années de 2018 et 2019 est positif ce qui signifie que l'ENIEM est en mesure de financer sa dette à court terme grâce à ses actifs courants, ce qui peut également s'expliquer par le fait que les capitaux permanents couvrent tous les actifs fixes. Par contre, en 2020, le FRF est négatif, ce qui signifie que les actifs circulants ne sont pas en mesure de couvrir les dettes à court terme, ce qui s'explique également par le fait que les capitaux permanents ne sont pas en mesure de couvrir les actifs immobilisés.

**Figure N°22:** représentation graphique du FRNF



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

**Tableau N°40 :** 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 : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

### ❖ Commentaire :

Nous constatons que la variation du fonds de roulement a connu une baisse très sensible au cours de la période considérée.

### 2-2-le besoin de fonds roulement(BFR) :

- **Calcul du BFR**

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

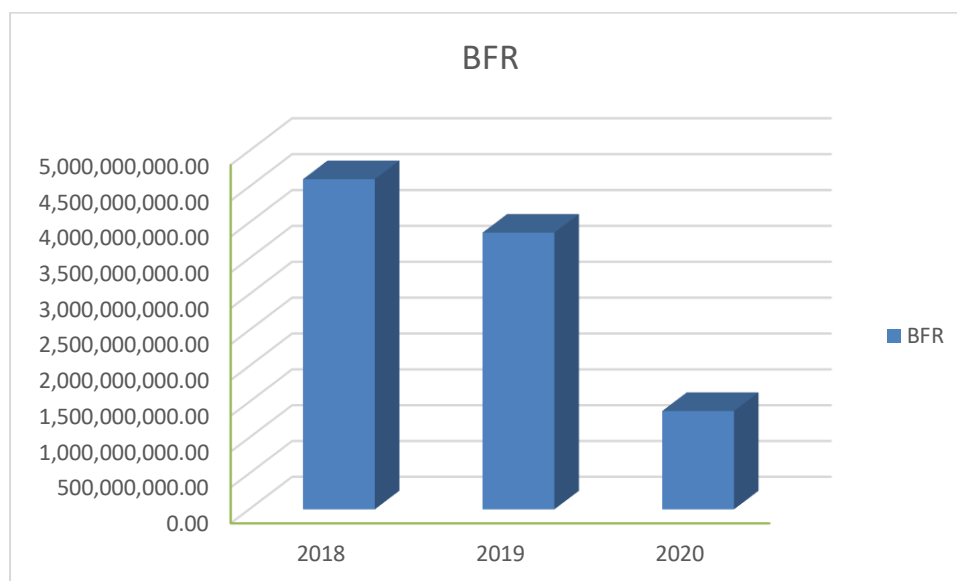
## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

**Tableau N°41 : calcul du BFR**

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

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

**Figure N°23: représentation graphique du BFR**



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

### ❖ **Commentaire :**

Les besoins en fonds de roulement ont été positifs pour toutes les années étudiées. Ceci s'explique par le manque de ressources financières pour financer le cycle d'exploitation. Le fonds de roulement diminue au cours des trois années, ce qui signifie que les besoins de financement sont inférieurs aux ressources à court terme.

**Tableau N°42 : calcul de la variation du BFR**

Désignation	2018	2019	2020
<b>BRF</b>	4 605 376 531,82	3 860 479 137,88	1 373 473 596,45
<b>Δ du BFR</b>	-	-744 897 393 ,94	-2 487 005 541,43
<b>Δ en % BFR</b>	-	<b>-16,17</b>	<b>-64,42</b>

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

Les besoins en fonds de roulement ont diminué au cours des années considérées

### **2-3-La trésorerie nette (TN) :**

- **Calcul de la TN**

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

La trésorerie nette peut se calculer par deux méthodes différentes :

**1ere méthode** : partir du haut du bilan financier :

Trésorerie Nette = Fonds de Roulement financière (FRN) – Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

**Tableau N°43** : calcul de la TN

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRF</b>	1 933 782 471,73	1 652 818 739,72	-651 539 058,14
<b>BRF</b>	4 605 376 531,82	3 860 479 137,88	1 373 473 596,45
<b>TN</b>	<b>-2 671 594 060 ,09</b>	<b>-2 207 660 398,16</b>	<b>-2 025 012 654,59</b>

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

**2eme méthode** : partir de bas de bilan financier :

Trésorerie nette= Trésorerie active – Trésorerie passive

**Tableau N°44** : calcul de la TN

Désignation	2018	2019	2020
<b>TA</b>	746 207 748 ,11	1 795 434 233,99	2 576 711 595,66
<b>TP</b>	3 417 801 808,20	4 003 094 612,15	4 601 724 520,25
<b>TN</b>	<b>-2 671 594 060 ,09</b>	<b>-2 207 660 398,16</b>	<b>-2 025 012 654,59</b>

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

**Figure N°24:** représentation graphique du TN



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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

La position de trésorerie nette de l'ENIEM a été négative au cours des trois années, ce qui signifie que les besoins en fonds de roulement n'ont pas été entièrement couverts par le fonds de roulement. Ceci indique que l'entreprise est en situation de déséquilibre financier.

### 3- Analyser l'Activité et la Performance de l'ENIEM :

Nous allons essayer d'évaluer les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement de l'ENIEM.

#### 3.1 - L'élaboration des Soldes Intermédiaires de Gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont constitués à partir des comptes de résultats de l'ENIEM et constituent un outil d'analyse de l'activité financière de l'entreprise. Les tableaux suivants illustrent les différents soldes intermédiaires de gestion de l'ENIEM, pertinents pour ce travail durant notre période d'étude 2018, 2019 et 2020.

**Tableau N°45 : Les Soldes Intermédiaire De Gestion**

Désignation	2018	2019	2020
Production vendue	4 839 862 730,76	4 923 249 462,88	2 948 923 498,37
<b>Chiffres d'affaires (CA)</b>	<b>4 839 862 730,76</b>	<b>4 923 249 462,88</b>	<b>2 948 923 498,37</b>
Production vendue	4 839 862 730,76	4 923 249 462,88	2 948 923 498,37
Production stockée	-324 407 004,20	- 276 716 340,99	-417 135 669,29
Production immobilisée	1 317 837,53	1 135 212,63	319 745,75
<b>Production de l'exercice(PE)</b>	<b>4 516 773 564,09</b>	<b>4 647 668 334,52</b>	<b>2 532 107 574,83</b>
Production de l'exercice	4 516 773 564,09	4 647 668 334,52	2 532 107 574,83
Consommation en provenance des tiers	3 372 239 020,59	3 346 141 188,19	2 027 688 191,57
<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	<b>1 144 534 543,50</b>	<b>1 301 527 146,33</b>	<b>504 419 383,26</b>
Valeur ajoutée	1 144 534 543,50	1 301 527 146,33	504 419 383,26
Charge de personnel	1 344 706 185,22	1 380 525 176,07	1 229 429 758,54
Impôts, taxes et versements assimilés	79 281 201,86	79 386 228,01	88 996 214,39
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>-279 452 843,58</b>	<b>-158 384 257,75</b>	<b>-814 006 589,67</b>
Excédent brut d'exploitation	-279 452 843,58	-158 384 257,75	-814 006 589,67
Dotations aux amortissements dépréciation et provision	251 059 770,38	279 956 654,88	809 008 310,07
Reprises sur charges et transferts de charges	151 425 42,49	31 704 433,91	13 635 729,37
Autres produits d'exploitation	37 467 207,30	188 448 365,68	94 005 520 ,55
Autres charges d'exploitation	61 429 272 ,99	59 094 406,17	51 040 337,68
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-403 049 217,16</b>	<b>-277 282 519,21</b>	<b>-1 566 413 987,50</b>
Résultat d'exploitation	-403 049 217,16	-277 282 519,21	-1 566 413 987,50

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

Produit financière	20 017 412,66	12 174 664,48	13 670 181,86
Charges financière	192 964 505,56	74 400 897,33	313 814 939,65
<b>Résultat courant avant impôts (RCAI)</b>	<b>-575 996 310,06</b>	<b>-339 508 752,06</b>	<b>-1 866 558 740,29</b>
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
Charges exceptionnels	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat exceptionnel (RE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Résultat courant avant impôts	-575 996 310,06	-339 508 752,06	-1 866 558 740,29
Résultat exceptionnels	0,00	0,00	0,00
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-23 574 306,61	156 476 444,90	-129 830 485,36
Impôts sur les bénéfices	10 000,00	10 000,00	0,00
<b>Résultat net (RN)</b>	<b>-552 432 003,45</b>	<b>-495 995 196,96</b>	<b>-1 736 728 254,93</b>

Source : réalisé par nous même à partir du compte du résultat des exercices 2018, 2019,2020

### 3.2 Interprétation du tableau SIG :

#### a. Chiffre d'affaires (CA):

Selon les exercices 2018, 2019 et 2020, ENIEM a connu des changements dans le volume des ventes.

En 2019, le volume des ventes a augmenté de 83 millions AED, et une diminution du volume des ventes en 2020, cette diminution est le résultat de la baisse des ventes.

#### b. Production de l'année (PE) :

La production d'ENIEM a varié au cours des exercices 2018, 2019 et 2020. Au cours de l'exercice 2019, la production a augmenté, mais en 2020, la production a en fait diminué, en raison de la baisse du volume des ventes.

#### c. Valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est la richesse créée par une entreprise, et la valeur ajoutée d'ENIEM a connu une baisse de 79 millions AED au cours de l'exercice 2020, cette baisse est le résultat de la diminution des ventes sur la période.

#### d. Excédent global d'exploitation (EBE) :

Nous observons un déficit global d'exploitation en 2018, 2019 et 2020 en raison de la baisse de la production, de la valeur ajoutée et des ventes d'ENIEM.

#### e. Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation est négatif ce qui s'explique par la baisse de la valeur ajoutée et des charges totales d'exploitation durant notre période d'étude.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### f. Résultat courant avant impôts :

Le résultat courant avant impôts de l'ENIEM est négatif sur les trois exercices en raison de ses résultats d'exploitation négatifs.

### g. Résultat exceptionnel :

L'entreprise n'a pas entrepris d'activités exceptionnelles, ce qui explique que le résultat soit nul.

**h. Résultat net (RN) :** Le résultat net a été négatif tout au long de la période en raison du faible volume d'activité et de l'importance des charges par rapport aux produits

#### ➤ Ratio de productivité des employés :

Ce ratio est calculé comme suit.

**Tableau N° 46 :** Calcul du ratio de productivité des salariés

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Ratio de productivité du personnel	Charges du personnel/ Chiffre d'affaire	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>40%</b>

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

La productivité du personnel est plus élevée que la normale (9 %), ce qui signifie que les frais de personnel ne permettent pas de couvrir les autres coûts.

### 3-3 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

A présent, on doit passer à l'utilisation du deuxième outil d'analyse de l'activité de l'entreprise ENIEM, qui est la CAF. Cette dernière peut être calculée de deux manières différentes.

**Tableau N°47 :** La méthode de calcul de la CAF à partir du l'EBE

Désignation	2018	2019	2020
EBE/IBE	-279452843.58	-158 384 257.75	-814 006 589.67
(+) autres produits d'exploitation	37467207.30	188 448 365.68	94 005 520.55
(-) autres charges d'exploitations	61429272.99	59 094 406.17	51 040 337.68
(+) produits financiers	20017412.66	12 174 664.48	13 670 181.86

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

(-) charges financiers	192964505.56	74 400 897.33	313 814 934.65
(-) impôts différés sur résultats ordinaires	-23574306.61	156 476 444.99	-129 830 485.36
(-) impôts sur les bénéfices	10000.00	10 000,00	0
<b>CAF</b>	<b>-452797695.56</b>	<b>-247 742 975 .99</b>	<b>-941 355 674.23</b>

Source : élaboration par nous –mêmes à partir du comptes de résultats des exercices 2018,2019,2020

**Tableau N°48** : La méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net en DZD

désignation	2018	2019	2020
résultats net l'exercice	-552432003,45	-495 995 196,96	-1 736 728,93
(+) dotations aux amortissements et provisions	+251059770,38	279 956 654,88	809 008 310,07
(-) reprise sur amortissements et provision	-151425462,49	31 704 433,91	13 635 729,37
<b>=CAF</b>	<b>-452 797 695,56</b>	<b>-247 742 975,99</b>	<b>941 355 674,23</b>

Source : élaboré par nous mêmes, à partir du compte résultats des exercices 2018, 2019,2020

- ❖ **Commentaires** : les résultats de l'entreprise ENIEM montrent une tendance négative, principalement due aux charges financières et opérationnelles élevés ainsi qu'à l'importance de l'IBE en, une amélioration a été constatée grâce à la réduction des charges opérationnelles et financières

Pendant les années 2018et 2020, ENIEM a enregistré une capacité d'autofinancement négative, ce qui indique qu'elle ne dispose pas de surplus pour financer ses activités internes ces résultats défavorables entravent sa capacité à rembourser ses dettes à financer de nouveaux projets d'investissement

### 4- Analyse par la méthode des ratios :

L'analyse financière par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la financière de l'entreprise

#### 4-1- les ratios de structure financière :

On calcul les ratios qui évaluent la structure financière de l'entreprise à partir du tableau suivant :

**Tableau N°49**: 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

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

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	0,6
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)	0,8	0,88	1,34
Ratio de remboursement	(DLMT/Capacité d'autofinancement)	-4,79	8,63	2,09

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

### A. Ratio de financement permanent :

Pour les années 2018 et 2019, ce ratio dépasse 1 indiquant un fonds de roulement positif. Ainsi ; ENIEM peut couvrir tous ses actifs stables avec ses capitaux permanents ; offrent une marge de sécurité pour ses besoins opérationnels. Cependant, en 2020, ce ratio tombe en dessous de 1 signalant un fonds de roulement négatif et une difficulté pour ENIEM à financer ses actifs stables avec ses capitaux permanents.

### B. Ratio de financement propre (ratio de fonds de roulement) :

Sur les trois années analysées, le ratio de financement propre reste au-dessus de 0,5 indiquant que les capitaux propres ont financé plus de moitié de l'actif immobilisé.

### C. Ratio de financement des immobilisations :

Le part des immobilisations représente respectivement 57%, 56% et 60% du total de l'actif pour les années 2018 ,2019 et 2020. Cette proportion souligne l'importance des immobilisations dans l structure de l'entreprise, étant donné leur volume par rapport aux autres catégories d'actif.

### D. Ratio d'autonomie financière :

Pour les années 2018 et 2019, ce ratio dépasse 0,5 ce qui indique que les capitaux propres représentent plus de la moitié du passif. Ainsi ENIEM démontre une autonomie financière, mais en 2019, ce ratio chute en dessous de 0,5 suggérant une dépendance accrue aux institutions financière pour le financement.

### E. Ratio de solvabilité :

Ce ratio demeure au – dessus de 1 démontrant la solvabilité générale de l'entreprise. ENIEM est en mesure de rembourser l'intégralité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

### F .Ratio d'endettement :

Pour les deux première années, ce ratio reste inférieur à 1, indiquant que les dettes ne contribuent pas au financement des emplois. Cependant, lors de la dernière année, le ratio dépasse 1 signalant une attribution significative des dettes au financement des emplois.

### G. Ratio de remboursement :

En 2018 et 2020, ce ratio est inférieur à 3, démontrant la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes. Cependant, une augmentation de ce ratio en 2019 suggère une diminution de la capacité de remboursement, ce qui pourrait entraîner le refus des demandes de crédit par les institutions financières.

### 4-2- Les Ratios de Gestion (Rotation) :

**Tableau N° 50** : calcul de ratio de stock de marchandises et des matières premières (MP)

désignation	2018	2019	2020
Stock MP 01/01/N(1)	1 937 076 446,89	1 922 336 484,37	1 627 755 517,67
Stock MP 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	1922336484	177046001	1618789482
COÛT d'achat des MP consommées	3214195204	3346141188	2027688192
Délai de rotation des MP	215J	191J	288J

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

#### ❖ Commentaire :

La rotation des stocks de marchandises et de matières premières au cours des trois années de l'étude a été très lente, ce qui signifie que l'entreprise a des difficultés à gérer ses approvisionnements.

**Tableau N°51** : calcul de ratio de rotation des produits finis (PF)

désignation	2018	2019	2020
Stock PF 01/01/N(1)	1 960 852 675,88	1 535 257 516,67	1 223 272 452,26
Stock PF 31/12/N(2)	1 535 257 516,67	1 221 152 972,80	744 560 833,51
Stock moyen PF (1+2)/2	1748055096	1378205245	983916642,9
COÛT d'achat des PF vendues	3214195204	4647668335	2532107575
Délai de rotation des PF	196J	107J	140J

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

#### ❖ Commentaire :

## Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM

Les délais de rotation des stocks de production finis au cours des trois exercices ont été très lents, ce qui explique la difficulté de l'entreprise à vendre ses produits, mais il y a eu une diminution au cours des deux derniers exercices par rapport à l'exercice 2018, ce qui signifie que l'entreprise s'efforce d'améliorer ses ventes.

**Tableau N°52 :** 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)	106J	78J	43J
La durée moyenne des dettes fournisseurs	dettes fournisseurs et comptes rattachés /achat (TTC) ×360	132J	77J	257J

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

### ❖ Commentaires :

Les retards de paiement des fournisseurs dépassent ceux des clients, ce qui indique une situation financière solide, car il intervient après la récupération des créances clients en 2018 et 2020 cependant, en 2019, la situation financière était moins favorable en raison de délais de paiement des crédits plus courts par rapport aux délais de récupération des créances clients.

### 4-3- Les ratio de liquidité :

On calcule ce ratio à partir du tableau suivant :

**Tableau n°53:** la calcul des ratios de liquidité.

désignation	Formules	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 : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

#### A. Ratio de liquidité générale :

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 durant l'année 2018 et 2019, cela indique que les actifs courants couvrent les dettes à court terme à l'échéance de plus d'une année. Mais ce ratio a connu une diminution remarquable pour la dernière année et cela à cause d'une augmentation des DCT.

#### B. Ratio de liquidité réduite :

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

Le ratio de liquidité réduite est inférieur à la norme 0,75 pour les deux années 2018 et 2020, ceci veut dire que l'entreprise n'est pas capable de couvrir la totalité de ses dettes à court terme grâce à ses valeurs réalisables et disponibles, contrairement à l'exercice 2019.

### **C. Ratio de liquidité immédiate :**

La valeur de ce ratio est très faible en 2018, elle est inférieure à 0,2 ce qui signifie que l'entreprise ENIEM ne peut pas faire face à ses dettes à court terme avec ses disponibles, donc sa trésorerie est en difficulté. Par contre en 2019 et 2020 il va connaître une augmentation pour dépasser la norme 0,3 ce qui signifie que la disponibilité de cette entreprise peut rembourser respectivement 34% et 39% de ses dettes immédiatement.

### **4-4- Les ratios de rentabilité :**

On calcule ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau n°54 :** calcul des ratios de rentabilité.

désignation	Formules	2018	2019	2020
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux propres	(0,06)	(0,06)	(0,27)
Rentabilité économique	Résultat net / Total actif	(0,03)	(0,03)	(0,11)
Rentabilité commerciale	Résultat net/ Chiffre d'affaire	(0,11)	(0,10)	(0,59)

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

### **A. Rentabilité financière :**

Le ratio de rentabilité financière est négatif durant les trois exercices, qui est au défi du résultat net de l'exercice. 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.

### **B. 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 économiques ne sont pas rentables.

### **C. Rentabilité commerciale :**

D'après les résultats dans le tableau ci-dessus, nous constatons que l'entreprise ENIEM est commercialement non rentable les trois exercices

## **Chapitre III : ÉTUDE DE CAS de la performance financière de l'entreprise ENIEM**

---

### **Conclusion du chapitre**

Ce chapitre met en lumière l'importance capitale de l'analyse financière en tant qu'outil essentiel de gestion, permettant aux dirigeants d'anticiper l'avenir financier de leurs entreprises, d'évaluer leur situation présente et d'identifier les mesures correctives nécessaires. Notre recherche souligne que cette analyse, en intégrant une variété de données, notamment celles d'ordre comptable, offre une vue d'ensemble complète de la réalité opérationnelle de l'entreprise.

Sur cette base fondamentale, nous avons examiné la performance financière de l'entreprise ENIEM en analysant son équilibre, son activité et sa structure financière, afin de mieux comprendre ses forces et ses faiblesses, et d'identifier les axes d'amélioration potentiels.

Tout d'abord, après avoir analysé les divers états financiers et calculé les équilibres financiers tels que le FR, le BFR et la TN, nous avons conclu que l'entreprise ENIEM était en équilibre à long terme durant les exercices 2018 et 2019. Cependant, en 2020, elle a montré un déséquilibre à long terme. À court terme, ENIEM est restée en équilibre tout au long de notre étude. Toutefois, à très court terme, l'entreprise a connu un déséquilibre sur les trois ans, car sa trésorerie nette est devenue négative. Par conséquent, ENIEM doit identifier les causes de cette détérioration de ses équilibres financiers.

Ensuite, l'analyse de l'activité financière à travers le TCR a révélé que l'entreprise traversait des difficultés, n'enregistrant que des pertes. Durant cette période, ENIEM avait une capacité d'autofinancement négative, indiquant son incapacité à financer ses investissements et projets avec ses propres ressources, ce qui est problématique pour une entreprise innovante cherchant à lancer de nouveaux produits.

***Conclusion***

***Générale***

# CONCLUSION GENERALE

---

## CONCLUSION GENERALE

L'efficacité de l'analyse financière est essentielle pour évaluer et améliorer la performance financière d'ENIEM, en fournissant des informations précieuses pour la prise de décision stratégique et en favorisant la transparence et la confiance avec les parties prenantes.

L'analyse financière s'avère être un outil indispensable pour l'évaluation de la performance et de la situation financière d'une entreprise. Elle permet aux différents acteurs économiques, internes et externes, de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement, de gestion et de contrôle.

Donc, dans notre étude, on a permis d'appréhender les concepts fondamentaux de l'analyse financière, de découvrir les différentes techniques d'analyse et d'illustrer son application concrète à travers l'étude de cas de l'entreprise publique ENIEM.

En effet, il se propose d'explorer en profondeur le domaine de l'analyse financière, en combinant des perspectives théoriques et pratiques pour offrir une compréhension complète de la santé financière des entreprises. La structure du mémoire, divisée en trois chapitres principaux, permet une progression logique et cohérente à travers les différents aspects de l'analyse financière.

Dans la recherche présentée, trois hypothèses ont été formulées concernant l'impact de l'analyse financière sur la performance des entreprises. Ces hypothèses seront analysées ci-dessous, suivies de propositions pour la recherche future et de perspectives d'avenir.

Les entreprises, en tant qu'acteurs cruciaux de l'économie, doivent continuellement s'adapter aux changements rapides de leur environnement pour assurer leur survie et leur croissance. L'analyse financière se révèle être un outil indispensable pour évaluer et maintenir la santé financière d'une entreprise. À travers notre étude de cas de l'ENIEM à Tizi Ouzou, nous avons démontré l'importance d'une analyse financière efficace dans l'évaluation de la performance financière de l'entreprise.

### Réponses sur les hypothèses

- **Première hypothèse** : La performance de l'analyse financière a un impact positif sur la qualité de l'évaluation de la performance financière de l'entreprise.
  - Cette hypothèse est confirmée. Une analyse financière performante permet une évaluation plus précise et fiable de la performance financière d'ENIEM, facilitant ainsi des décisions stratégiques plus éclairées.
- **Deuxième hypothèse** : L'analyse financière est influencée par une conjonction de facteurs internes et externes à l'entreprise.
  - Cette hypothèse est également confirmée. L'efficacité de l'analyse financière dépend de la qualité des données internes disponibles, des compétences des analystes financiers, ainsi que des conditions économiques externes et des régulations en vigueur.
- **Troisième hypothèse** : L'efficacité de l'analyse financière a un impact positif sur la performance financière d'ENIEM, notamment en termes de croissance, de rentabilité et de gestion des risques.

## CONCLUSION GENERALE

---

Cette hypothèse est validée. Une analyse financière efficace permet à ENIEM de mieux gérer ses ressources, d'optimiser ses coûts et de prévoir les risques, ce qui se traduit par une amélioration de la rentabilité et une croissance soutenue.

### Réponse à la problématique

Quelle est l'importance de l'efficacité de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance financière au sein de l'entreprise ENIEM ?

L'efficacité de l'analyse financière est fondamentale pour fournir une évaluation précise et exhaustive de la performance financière d'ENIEM. Elle permet non seulement de juger la rentabilité et la solvabilité actuelles, mais aussi de prévoir les perspectives de croissance future et d'identifier les risques potentiels.

### Résultats de l'étude contraire

Notre étude a révélé que l'ENIEM rencontre des difficultés malgré l'application d'une analyse financière rigoureuse. Cette analyse n'a pas réussi à maintenir un équilibre financier stable, n'a pas significativement amélioré la rentabilité de l'entreprise, et n'a pas permis une préparation adéquate aux défis économiques. Les techniques d'analyse utilisées n'ont pas été suffisamment efficaces pour identifier de manière pertinente les points forts et les faiblesses de l'entreprise, rendant ainsi les bases pour des décisions stratégiques futures fragiles et peu fiables.

### Propositions et Recommandations

- **Amélioration des Systèmes de gestion financière :**
  - Mettre en place des systèmes de gestion financière modernes et intégrés pour améliorer la collecte et l'analyse des données financières.
- **Formation continue :**
  - Investir dans la formation continue des équipes financières pour assurer une maîtrise des outils et techniques d'analyse financière les plus récents.
- **Renforcement de la transparence :**
  - Promouvoir la transparence financière à travers des rapports réguliers et détaillés à l'intention des parties prenantes internes et externes.
- **gestion des risques :**
  - Développer une approche proactive de la gestion des risques, en intégrant des analyses prédictives et des scénarios de stress pour anticiper les éventuels problèmes financiers.
- **Diversification des sources de financement :**
  - Explorer et diversifier les sources de financement pour réduire la dépendance à une seule source et minimiser les risques financiers.

Pour ENIEM, l'adoption d'une analyse financière rigoureuse et efficace est essentielle non seulement pour évaluer sa performance actuelle, mais aussi pour assurer une croissance durable et une gestion optimale des risques. En suivant les recommandations proposées, ENIEM peut renforcer sa position financière, améliorer sa rentabilité et assurer une meilleure résilience face aux défis économiques futurs.

## CONCLUSION GENERALE

---

Enfin, l'analyse des différents ratios financiers tels que les ratios de solvabilité, d'autonomie financière et de liquidité a confirmé que l'entreprise rencontrait des difficultés. ENIEM souffre de problèmes de liquidité et n'a pas une stabilité financière suffisante. Ces résultats confirment notre hypothèse initiale selon laquelle ENIEM ne dispose pas d'une structure financière équilibrée, n'est pas performante et n'est pas rentable.

Voici quelques suggestions de sujets potentiels pour un mémoire de fin d'étude qui sont presque similaires au vôtre, axés sur l'analyse financière et la performance des entreprises :

- L'impact de l'analyse financière sur la prise de décision stratégique dans les entreprises industrielles :
  - Étude de cas dans une autre entreprise du secteur industriel.
- L'évaluation de la santé financière des entreprises publiques vs. privées :
  - Comparaison entre une entreprise publique comme ENIEM et une entreprise privée.
- L'utilisation des ratios financiers pour prédire la faillite des entreprises :
  - Analyse des outils et méthodes pour identifier les signes avant-coureurs de faillite.
- Le rôle de l'analyse financière dans la gestion des risques d'entreprise
  - Étude de cas sur une entreprise confrontée à des risques spécifiques et l'impact de l'analyse financière sur leur gestion.
- L'impact de la conjoncture économique sur la performance financière des entreprises manufacturières
  - Analyse de l'influence des facteurs macroéconomiques sur la performance financière.

Ces sujets peuvent offrir des perspectives intéressantes et diverses sur l'utilisation de l'analyse financière pour évaluer et améliorer la performance des entreprises. Ils sont tous liés à votre thème principal, tout en apportant des angles d'étude variés.

# ***Bibliographie***

## Bibliographie

---

- **Ouvrage**

1. Armand DAYAN, Manuel de gestion financière, Edition MARKETING, 1999.
2. PIGET. P, « Gestion financier de l'entreprise », Ed. Economica, Paris , 1998.
3. Alhassani, Muayad Abdul Rahman, Bank Management as a Contemporary
4. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de l'analyse financière, Edition GUALINO, 2010.
5. CABY Jérôme et KOEHL Jacky, "Analyse financière", Paris, Darios et Pearson Éducation, 2006.
6. CHAMBOST. I, CUYAUBERE.T, "Gestion financière-corrigés", Édition DUNOD, France, 2006.
7. Christian. MIREILLE, Zambotto, Gestion financière, 4ème Edition, Paris, DUNOD, 2001.
8. DEPALLENS, G. JOBARD, G, Gestion financière de l'entreprise, 11ème édition, Paris, édition Dloz Sirey, 1996.
9. Dov Ogien, dans "Gestion financière de l'entreprise", 2ème édition, publié par Dunod en 2011.
10. DOV.O, « Gestion financière de l'entreprise », éd Dunod, Paris, 2008.
11. DUPLAT. C-A, « Analyser et maitriser la situation financière de son entreprise », Ed Vuibert, 2004, Paris.
12. ELIE COHEN « analyse financière »,5é<sup>é</sup>édition, Paris : Economica, 2004.
13. EVRAERT, Serge, «Analyse et diagnostic financier »,2ème édition Paris, EYROLLES.1992.
14. F.GIRAUD, SAULPOCO, "Le contrôle de gestion et pilotage de la performance", 2ème édition, Gualino France, 2002.
15. Falah Hassan AOUDNE, Z, HAMOUDI, A, « Analyse de structure financière et de la rentabilité d'une entreprise »
16. G.LANGLOIS, M.MOLLET, analyse financière, 1994.
17. GRANGUILLOT. B, GRANDGUILLOT. F, Analyse financière, Édition Gualino, 4eme édition, Paris.

## Bibliographie

---

18. GRANSTED, I., « l'impasse industrielle », Edition du seuil, Paris.
19. HERVE et VANESSA, « Principes d'analyse financier », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009.
20. HURBERT de la Bruslerie. (2010). "Analyse financière", 4<sup>ème</sup> édition. Paris : Éditions DONOUD.
21. J.Barreau,J.DELHAYE.F.DELHAYE, «gestion financière »10<sup>ème</sup>ED ,DONOD,paris, 2001,.
22. J.L. MALO ; J.C.MATHE, « l'essentiel du contrôle de gestion », édition d'organisation,2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2000.
23. Jean BARREAU, Jacqueline DELAHAYE, Gestion financière, Edition DUNOD, 2001.
24. Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3<sup>ème</sup> édition, paris 2002.
25. JOSETTE PEYRARD, «Analyse financière», 8<sup>ème</sup> édition, vuibert, paris, 1999.
26. L'essentiel de l'analyse financier », Béatric et francis 13<sup>ème</sup> édition.
27. Lahille jean pierre , «analyse financière » , 3<sup>ème</sup> Editon , paris 2017.
28. LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière »,3<sup>emé</sup> édition Dalloz, Paris France.
29. MALLOT Jean Louis et JEAN CHARLES, 'L'essentiel du contrôle de gestion', édition d'organisation, Paris, 1998.
30. MONTHER Bellalah,«gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, 2004.
31. Muhammad Mahmoud Al-Khatib, Performance financière et son impact sur le rendement des actions des sociétés par actions, Dar Al-Hamid Publishing Distribution, Amman, Jordanie.
32. RAMAGE, Pierre. « Analyse et diagnostique financier », Paris, d'organisation. 2001.
33. REFAIT, Michel, l'analyse financière, Paris, édition PUF, 1994.
34. Souad Bougzala Hamad, L'impact de la mise en place du système comptable sur la performance financière de l'organisation économique 2014/2015.
35. P.VOYER, "Tableau de bord de gestion et indicateur de la performance", deuxième édition, Presses de l'université du Québec.

## Bibliographie

---

36. -V. PLANCHET, « Mesure et amélioration des performances industrielles », France, 2006.
37. -VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
38. ZAMBOTTO Christian, Corinne, « Gestion financier : Finance d'entreprise », Edition DUNOD, 8<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009.

- **Sites web :**

1. <https://www.piloter.org/>
2. <https://www.fygr.io/fr/article/rentabilite-financiere>
3. <https://www.affacturage.fr/definition/ratio-solvabilite>
4. [www.leblogdudirigeant.com](http://www.leblogdudirigeant.com) .
5. <https://www.compta-facile.com /calcule-capacite-d'auto-financement>
6. <https://www.fygr.io/fr /article/soldes-intermediaires-de-gestion>
7. <https://www.legalstart.fr /fiches-pratiques/comptabilite/solde-intermediaire-gestion>.
8. <https://www.compta-facile.com>
9. <https://agicap.com /fr/article/tresorerie-nette-definition-calcul-analyse>
10. <https://www.l-expert-comptable.com>
11. <https://www.ellisphere.com/bfre-bfrhe>
12. <https://www.compta-online.com /calcul-fonds-de-roulement-net-global>
13. <https://comptabilite.ooreka.fr /comprendre/annexe-comptable>
14. <https://www.legalplace.fr /guides/états-financiers>
15. <http://www.procomptable.com> Chapitre 5 Présentation des états financiers.
16. <https://agicap.com/fr/ glossaire/performance-financiere-definition/>
17. [www.economie-gestion.com](http://www.economie-gestion.com) cours-complet-danalyse-financiere.

- **Documents supplémentaires :**

1. Cours MR BADI, (comptabilité générale 1), 1<sup>ère</sup> année LMD FSECG 2018/2019.

## Bibliographie

---

- **Mémoires :**

1. Mémoire déposé pour l'obtention d'un doctorat, troisième année en sciences commerciales, spécialité comptabilité, Université de Biskra, Algérie, 2014/2015.
2. Boussair Tania, Bokherroub kaissa, « l'analyse de l'activité et de la structure financière d'une entreprise industrielle » cas ENIEM tizi-ouzou, université Ommto, promotion 2022\_2023.

- **Lois et Législation:**

1. -Article 210-1 JORA du 25 mars 2009, 19/03/2024.
2. -Journal Officiel République Algérienne N° 19 du 25 Mars 2009.

# ***Les annexes***

# Les annexes

## Annexe N°01

ENIEM SOCIETE MERE						
BILAN						
Exercice clos le 31/12/2018						
ACTIF						
N° DE CPTE	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2018	Montant Net au 31/12/2017
	<b>ACTIF NON COURANT</b>					
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
			19 675 041 893,95	12 097 971 128,96	7 577 070 764,99	7 754 592 788,56
21	Immobilisations corporelles		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
211	Terrains		7 068 543,51	6 722 981,44	345 562,07	386 134,57
212	Agencements et aménagements de terrain		7 719 320 770,20	5 911 811 299,74	1 807 509 470,46	1 952 711 004,97
213	Batiments		6 388 092 912,12	5 944 396 799,26	443 696 112,86	466 756 289,14
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		269 360 628,12	235 040 048,52	34 320 579,60	43 540 319,88
218	Autres immobilisations corporelles					
			510 110 885,52		510 110 885,52	510 661 926,43
23	Immobilisations en cours					
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
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>22 504 109 622,54</b>	<b>13 099 788 296,63</b>	<b>9 404 321 325,91</b>	<b>10 044 680 951,37</b>
	<b>ACTIF COURANT</b>					
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
	<b>Créances et emplois assimilés</b>		3 404 289 111,00	614 954 214,59	2 789 334 896,41	1 690 738 855,00
	<b>Créances clients</b>		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	
	<b>Autres débiteurs</b>		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			71 228 501,59	975 043 676,03	432 973 872,43
45	Groupe et associés		1 046 272 177,62		1 438 732,56	3 500 558,15
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		1 438 732,56		0,00	11 015,51
486	Charges constatées d'avances					
			74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
44	Impôts et assimilés					
444	Etat, impôts sur les résultats		74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		746 207 748,11		746 207 748,11	1 030 959 623,06
	<b>Disponibilités et assimilés</b>		746 207 748,11	0,00	746 207 748,11	1 030 959 623,06
	<b>Trésorerie</b>		405 867 388,42		405 867 388,42	972 560 926,59
51	Banque, établissements financiers et assimilés		583 573,86		583 573,86	863 221,97
53	Caisse		339 756 785,83		339 756 785,83	57 535 474,50
54	Régies d'avances et accreditifs					
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>7 882 481 303,74</b>	<b>707 756 478,21</b>	<b>7 174 724 825,53</b>	<b>6 828 763 414,11</b>
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>30 386 590 926,28</b>	<b>13 807 544 774,84</b>	<b>16 579 046 151,44</b>	<b>16 873 444 365,48</b>

# Les annexes

## Annexe N°02

ENIEM SOCIETE MERE				
BILAN		PASSIF		
Exercice clos le 31/12/2018				
N° DE CPTE	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2018	Montants au 31/12/2017
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
			<b>13 124 531 337,69</b>	<b>13 124 531 337,69</b>
101	Capital émis		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1011	Capital social		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
1016	Dotations définitives		285 632 230,67	285 632 230,67
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves ( légale, statutaire, ordinaire,réglementée)		137 475 497,97	137 475 497,97
105	Écart de réévaluation		-552 432 003,45	-378 089 119,26
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-3 828 240 421,80	-3 169 255 733,03
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau			
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>9 166 966 641,08</b>	<b>10 000 294 214,04</b>
	<b>PASSIF NON COURANT</b>			
			<b>1 935 499 679,10</b>	<b>1 725 499 679,10</b>
	Emprunts et dettes financières		1 935 499 679,10	1 725 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		61 593 813,74	72 308 671,72
	Impôts ( différés et provisionnés )		61 593 813,74	72 308 671,72
134	Impôts différés passif		174 043 663,72	240 613 300,28
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		162 823 871,54	218 014 396,27
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		5 828 833,25	17 051 369,90
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		5 390 958,93	5 547 534,11
131	Subventions d'équipement		2 171 137 156,56	2 038 421 651,10
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>			
	<b>PASSIF COURANT</b>			
			<b>1 238 019 034,60</b>	<b>764 448 861,16</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés		1 180 464 860,93	583 283 620,74
401	Fournisseurs de stocks et services			
403	Fournisseurs, effets à payer		26 209 723,49	44 000 261,17
404	Fournisseurs d'immobilisations		31 344 450,18	137 164 979,25
408	Fournisseurs factures non parvenues		232 843 809,40	208 535 454,00
	Impôts		229 042 545,75	202 264 649,30
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		3 801 263,65	6 270 804,70
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		352 277 701,60	334 349 248,75
	Autres dettes		2 363 622,92	2 683 987,77
419	Clients crédit, avances reçues, RRR à accor,autres avoirs à établir		275 624 949,56	267 196 934,41
42	Personnel et comptes rattachés		35 476 770,80	32 351 404,09
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		17 096 660,18	17 146 386,06
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		7 569 472,54	5 549 237,44
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		13 198 510,80	8 960 950,00
45	Groupe et associés		838 114,80	350 748,98
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		109 600,00	109 600,00
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		3 417 801 808,20	3 527 394 936,43
	Trésorerie passif		3 300 994 485,99	3 500 000 000,00
519	Concours bancaires courants		116 807 322,21	27 394 936,43
518	Banque, établissements financiers et assimilés			
52	Instruments financiers dérivés			
	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>5 240 942 353,80</b>	<b>4 834 728 500,34</b>
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III</b>		<b>16 579 046 151,44</b>	<b>16 873 444 365,48</b>

# Les annexes

## Annexe N°03

### COMPTE DE RESULTATS ( Par nature )

Période du 01/01/2018 au 31/12/2018

N° DE CPTÉ	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
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 516 773 564,09</b>	<b>3 426 074 163,30</b>
60	Achats consommés		3 214 195 203,68	2 317 506 659,37
	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>		<b>158 043 816,91</b>	<b>136 320 765,06</b>
61	Services extérieurs		20 740 865,28	38 337 413,51
62	Autres services extérieurs		137 302 951,63	97 983 351,55
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 372 239 020,59</b>	<b>2 453 827 424,43</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 144 534 543,50</b>	<b>972 246 738,87</b>
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
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-279 452 843,58</b>	<b>-252 124 024,85</b>
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
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-403 049 217,16</b>	<b>-482 055 443,49</b>
76	Produits financiers		20 017 412,66	21 676 170,42
66	Charges financières		192 964 505,56	23 822 620,70
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-172 947 092,90</b>	<b>-2 146 450,28</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>-575 996 310,06</b>	<b>-484 201 893,77</b>
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		<b>10 000,00</b>	<b>10 000,00</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>-23 574 306,61</b>	<b>-106 122 774,41</b>
692	Imposition différée actif		-12 859 448,63	-90 071 145,26
693	Imposition différée passif		-10 714 857,98	-16 051 629,15
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 725 683 646,54</b>	<b>3 596 257 557,19</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 278 115 649,99</b>	<b>3 974 346 676,55</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-552 432 003,45</b>	<b>-378 089 119,36</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00	0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-552 432 003,45</b>	<b>-378 089 119,36</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (I)</b>			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (I)			

# Les annexes

## Annexe N°04

ENIEM SOCIETE MERE						
BILAN						
Exercice clos le 31/12/2019						
ACTIF						
N° DE C/PTE	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2019	Montant Net au 31/12/2018
<b>ACTIF NON COURANT</b>						
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
			19 714 124 015,71	12 276 814 751,54	7 437 309 264,17	7 577 070 764,99
21	Immobilisations corporelles		5 291 199 040,00	0,00	5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
211	Terrains		7 068 543,51	7 068 543,51	0,00	345 562,07
212	Agencements et aménagements de terrain		7 731 826 547,27	6 038 802 893,19	1 693 023 654,08	1 807 509 470,46
213	Batiments		6 409 425 248,43	5 996 751 157,19	412 674 091,24	443 696 112,86
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		274 604 636,50	234 192 157,65	40 412 478,85	34 320 579,60
218	Autres immobilisations corporelles		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
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>22 317 794 823,46</b>	<b>13 312 701 359,56</b>	<b>9 005 093 463,90</b>	<b>9 404 321 325,91</b>
<b>ACTIF COURANT</b>						
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'extérieur		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		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
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>7 718 625 181,19</b>	<b>717 926 086,18</b>	<b>7 000 699 095,01</b>	<b>7 174 724 825,53</b>
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>30 036 420 004,65</b>	<b>14 030 627 445,74</b>	<b>16 005 792 558,91</b>	<b>16 579 046 151,44</b>

# Les annexes

## Annexe N°05

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
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves ( légale, statutaire, ordinaire,règlementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-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)			
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>8 520 776 129,07</b>	<b>9 166 966 641,08</b>
	<b>PASSIF NON COURANT</b>			
	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
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>		<b>2 137 136 074,55</b>	<b>2 171 137 156,56</b>
	<b>PASSIF COURANT</b>			
	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
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		14 485 391,53	13 198 510,80
45	Groupe et associés		456 752,30	838 114,80
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		109 600,00	109 600,00
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		4 003 094 612,15	3 417 801 808,20
	Trésorerie passif		3 975 361 871,45	3 390 101 807,22
519	Concours bancaires courants		27 732 740,70	27 700 000,98
518	Banque, établissements financiers et assimilés			
52	Instrument financiers dérivés			
	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>5 347 880 355,29</b>	<b>5 240 942 353,80</b>
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III</b>		<b>16 005 792 558,91</b>	<b>16 579 046 151,44</b>

# Les annexes

## Annexe N°06

ENIEM SOCIETE MERE

**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
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 647 668 334,52</b>	<b>4 516 773 564,09</b>
60	Achats consommés		3 204 417 533,77	3 214 195 203,68
	<b>Services extérieurs et autres consommations</b>		<b>141 723 654,42</b>	<b>158 043 816,91</b>
61	Services extérieurs		46 829 356,61	20 740 865,28
62	Autres services extérieurs		94 894 297,81	137 302 951,63
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 346 141 188,19</b>	<b>3 372 239 020,59</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 301 527 146,33</b>	<b>1 144 534 543,50</b>
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
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-158 384 257,75</b>	<b>-279 452 843,58</b>
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
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-277 282 519,21</b>	<b>-403 049 217,16</b>
76	Produits financiers		12 174 664,48	20 017 412,66
66	Charges financières		74 400 897,33	192 964 505,56
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-62 226 232,85</b>	<b>-172 947 092,90</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>-339 508 752,06</b>	<b>-575 996 310,06</b>
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		<b>10 000,00</b>	<b>10 000,00</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>156 476 444,90</b>	<b>-23 574 306,61</b>
692	Imposition différée actif		167 169 834,40	-12 859 448,63
693	Imposition différée passif		-10 693 389,50	-10 714 857,98
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 879 995 798,59</b>	<b>4 725 683 646,54</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 375 990 995,55</b>	<b>5 278 115 649,99</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-495 995 196,96</b>	<b>-552 432 003,45</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00	0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-495 995 196,96</b>	<b>-552 432 003,45</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

# Les annexes

## Annexe N°07

ENIEM SOCIETE MERE					
BILAN					
Exercice clos le 31/12/2020					
DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net 31/12/2020	au Montant Net au 31/12/2019
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
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
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>22 557 913 187,22</b>	<b>13 564 349 963,88</b>	<b>8 993 563 223,34</b>	<b>9 005 093 463,90</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
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
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>7 132 307 851,02</b>	<b>1 194 403 147,00</b>	<b>5 937 904 704,02</b>	<b>7 000 699 095,01</b>
		<b>29 690 221 038,24</b>	<b>14 758 753 110,88</b>	<b>14 931 467 927,36</b>	<b>16 005 792 558,91</b>

# Les annexes

## Annexe N°08

ENIEM

BILAN

Exercice clos le 31/12/2020

DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2020	Montants au 31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
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
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part minoritaires (1)</b>			
		<b>6 376 630 845,06</b>	<b>8 520 776 129,07</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
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
		<b>1 965 393 320,14</b>	<b>2 137 136 074,55</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
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			
<b>Trésorerie passif</b>		4 601 724 250,25	4 003 094 612,15
<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>		<b>6 589 443 762,16</b>	<b>5 347 880 355,29</b>
		<b>14 931 467 927,36</b>	<b>16 005 792 558,91</b>

# Les annexes

## Annexe N°09

ENIEM SOCIETE MERE

### 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			
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 532 107 574,83</b>	<b>4 647 668 334,52</b>
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
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 027 688 191,57</b>	<b>3 346 141 188,19</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>504 419 383,26</b>	<b>1 301 527 146,33</b>
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
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-814 006 589,67</b>	<b>-158 384 257,75</b>
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
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-1 566 413 987,50</b>	<b>-277 282 519,21</b>
76	Produits financiers		13 670 181,86	12 174 664,48
66	Charges financières		313 814 934,65	74 400 897,33
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-300 144 752,79</b>	<b>-62 226 232,85</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		<b>-1 866 558 740,29</b>	<b>-339 508 752,06</b>
	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			
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		<b>-129 830 485,36</b>	<b>156 476 444,90</b>
692	Imposition différée actif			167 169 834,40
693	Imposition différée passif		-129 830 485,36	-10 693 389,50
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 653 419 006,61</b>	<b>4 879 995 798,59</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 390 147 261,54</b>	<b>5 375 990 995,55</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-1 736 728 254,93</b>	<b>-495 995 196,96</b>
77	Eléments extraordinaires ( produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires ( charges)		0,00	0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 736 728 254,93</b>	<b>-495 995 196,96</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

## Table des matières

---

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

**LISTE DES FIGURES**

Liste des tableaux

**INTRODUCTION GENERALE.....1**

**CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE.....5**

Introduction du chapitre.....6

**SECTION 1 : GENERALITE SUR L'ANALYSE FINANCIERE.....7**

1.1.Définitions de l'analyse financière.....7

1.2.Le rôle de l'analyse financière .....7

1.3.Les objectifs de l'analyse financière .....7

1.4 Les sources d'information de l analyse financière .....8

1.4.1Sources primaires .....8

1.4.2 Sources secondaires.....9

1.4.3 Sources macroéconomiques .....9

1.5. Les outils d'analyse financière .....9

1.6 Approches de l'analyse financière .....10

Approche Fonctionnelle .....10

Approche Financière .....11

1.7 Les étapes de l'analyse financière .....11

**SECTION 02 : LA PERFORMANCE FINANCIERE.....12**

1.les concepts de la performance financière .....12

1.1Définition de la performance .....12

1.2.1 Les objectif et les caractéristiques de la performance financière .....13

1.2.3 L'importance de la performance financière..... 15

## Table des matières

---

1.2.4 Les composantes de la performance .....	15
2. Evaluation de la performance financière .....	16
2.1 Le concept d'évaluation des performances .....	17
2.2 Étapes de l'évaluation de la performance financière .....	18
<b>SECTION 03 : ELABORATIONS DES ETATS FINANCIERES.....</b>	<b>20</b>
1. Définition des états financiers .....	20
1-2-Objectifs des états financiers .....	20
2. Les différents états financiers .....	21
2.1 Le bilan .....	21
2.1.1 Les composants du bilan comptable.....	22
2.1.2 Le bilan financier.....	27
2.1.3 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	30
2.2 Le tableau de flux de trésorerie .....	32
2.2.1. Les objectifs du TFT.....	33
2.3. Le compte de résultat (TCR) .....	37
2.4. L'état de variation de capitaux propres .....	40
2.5 L'annexe .....	41
Conclusion du chapitre.....	43
Chapitre II : Les techniques d'analyse financière.....	44
Introduction du chapitre.....	45
<b>SECTION 01 : LES INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIERE .....</b>	<b>46</b>
1-Fonds de roulement net global (FRNG).....	46
1.1. Calcul du fonds de roulement .....	46
1.2. Les typologies de fond de roulement .....	48
2. Le besoin de fonds de roulement (BFR) .....	48
2.1 Calcul du besoin de fonds de roulement (BFR) .....	49
2.2. Les différents types de besoin en fonds de roulement .....	49

## **Table des matières**

---

1.3 La trésorerie nette (TN) .....	50
<b>SECTION 02 :L'ANALYSE DE L'ACTIVITE .....</b>	<b>52</b>
1.Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) .....	52
1.2L'objectif des Soldes Intermédiaires de Gestion : L'objectif des SIG est de .....	52
1.3Mode de calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion .....	52
2. La capacité d'autofinancement (CAF) .....	55
2.1Les Modes de calcul .....	55
3. L'autofinancement .....	56
3.1.Le mode de calcul de l'autofinancement .....	57
3.2Avantages et inconvénients de l'autofinancement .....	57
<b>SECTION 03 : ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS.....</b>	<b>58</b>
1. Définitions d'un ratio .....	58
1.1Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios.....	58
1.2Les limites des ratios .....	59
1.3Utilisation des ratios .....	59
1.4Les différents types de ratios .....	59
1.4.1 Les ratios de structure financière .....	59
1.4.2 Les ratios de liquidité .....	60
1.4.3. Ratio de solvabilité .....	61
1.4.4. Les ratios de la rentabilité .....	61
1.4.5. ratios de gestion ou de rotation .....	62
Conclusion du chapitre.....	64
<b>CHAPITRE III : ETUDE DE CAS DE L'ANALYSE DE LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE ENIEM.....</b>	<b>65</b>
Introduction du chapitre.....	66
<b>SECTION 01 : PRESENTATION D'ORGANISME D'ACCUEIL DE L'ENIEM.....</b>	<b>67</b>
1-1-Présentation et historique.....	67

## Table des matières

---

1-1-1- Création de l'ENIEM.....	67
1-1-2- Évolution de l'ENIEM.....	67
1-1-3- Le capital social et le patrimoine de l'entreprise.....	67
1-2- Situation géographique.....	67
1-3- Mission et objectifs de l'ENIEM.....	68
1-3-1- Mission de l'ENIEM.....	68
1-3-2- Objectif de l'ENIEM.....	69
1-4- La position de l'ENIEM sur le marché et sa politique qualité.....	69
A- Sur le marché local.....	69
B- Sur le marché extérieur.....	69
C- La politique qualité.....	69
2-1- Organisation générale de l'ENIEM.....	71
La direction générale.....	72
2-1-2- Les unités de l'ENIEM.....	72
2-1-2-1- Les unités de production.....	73
<b>SECTION 02 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE ENIEM.....</b>	<b>76</b>
1-élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018.2019.2020 .....	76
1.1 Actif du bilan fonctionnel .....	76
1.2 Passif du bilan fonctionnel .....	77
1.3 Présentation du bilan fonctionnel en grandes masses .....	78
2.élaboration des bilans financiers des exercices 2018.2019.2020 .....	79
2.1 Actif du bilan financière .....	80
2.2 Passif du bilan fonctionnel .....	81
2.3 Présentation des bilans financiers en grandes masses .....	82
<b>SECTION 03 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA STRUCTURE DE L'ENTREPRISE ENIEM.....</b>	<b>85</b>
1-analyse par les indicateurs d'équilibre fonctionnel .....	85

## **Table des matières**

---

<b>1.1-le fonde roulement net global (FRNG) .....</b>	<b>85</b>
<b>1.2-Le besoin de fonds de roulement (BFR) .....</b>	<b>86</b>
<b>1-3-La trésorerie nette (TN).....</b>	<b>89</b>
<b>2-analyse par les indicateurs d'équilibre financière .....</b>	<b>91</b>
<b>2.1 - Fonds de roulement financier (FRF) .....</b>	<b>91</b>
<b>2-2-le besoin de fonds roulement(BFR) .....</b>	<b>92</b>
<b>2-3-La trésorerie nette (TN) .....</b>	<b>93</b>
<b>3- Analyser l'Activité et la Performance de l'ENIEM .....</b>	<b>95</b>
<b>3.1 - L'élaboration des Soldes Intermédiaires de Gestion .....</b>	<b>95</b>
<b>3.2Interprétation du tableau SIG .....</b>	<b>96</b>
<b>3-3 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....</b>	<b>97</b>
<b>4- Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>98</b>
<b>4-1- les ratios de structure financière .....</b>	<b>99</b>
<b>4-2- Les Ratios de Gestion (Rotation) .....</b>	<b>100</b>
<b>4-3- Les ratio de liquidité .....</b>	<b>101</b>
<b>4-4- Les ratios de rentabilité .....</b>	<b>102</b>
<b>Conclusion du chapitre .....</b>	<b>103</b>
<b>CONCLUSION GENERALE.....</b>	<b>105</b>
<b>BIBLIOGRAPHIE.....</b>	<b>109</b>
<b>LES ANNEXES.....</b>	<b>112</b>

**TABLE DE MATIERES**

**RESUME**

# *Résumé*

L'analyse financière est un processus crucial qui vise à comprendre en profondeur la performance économique d'une entreprise. Elle implique un examen minutieux de divers aspects tels que la rentabilité des investissements, la disponibilité des ressources financières et les obligations contractuelles de l'entreprise, ainsi que ses perspectives financières à court et à long terme.

Pour ce faire, elle utilise trois principales approches méthodologiques : l'analyse des équilibres financiers, qui évalue l'harmonie entre les actifs et les passifs pour évaluer la solidité financière globale ; l'analyse par les ratios, qui analyse les relations entre différentes variables financières pour générer des indicateurs de performance clés. Et enfin, l'analyse de l'activité, qui examine comment l'entreprise utilise ses ressources pour générer des revenus et créer de la valeur ajoutée.

En se concentrant sur le cas spécifique de l'entreprise ENIEM sur une période de trois ans, de 2018 à 2020, on constate un autofinancement négatif et une structure financière fragile. Ces constats mettent en évidence un fardeau financier croissant. Dans ce contexte, les dirigeants sont confrontés à l'urgence d'agir afin de prévenir une détérioration supplémentaire de la situation financière de l'entreprise.

**Mots clés :** Analyse Financière, Equilibre Financier, Solvabilité, Rentabilité, Ratios Financières, Bilan.

# *Abstract*

Financial analysis is a crucial processus qui aims à comprendre in depth la performance économique d'une entreprise. It involves a thorough review of various aspects, including the return on investment, the availability of financial resources and the contractual obligations of the company, as well as its short- and long-term financial perspectives.

To do this, it uses three main methodological approaches : financial balance sheet analysis, which evaluates the balance between assets and liabilities to assess overall financial solidity ; and ratio analysis, that analyzes the relationships between différentes financial variables to generate key performance indicators. And finally, business analysis, which examines how the company uses its resources to generate revenue and create added value.

Focusing on the specific case of ENIEM over a three-year period, from 2018 to 2020, we see negative self-financing and a fragile financial structure. These findings highlight an increasing financial burden. In this context, managers are faced with the urgent need to act to prevent further deterioration in the company's financial situation.

**Key words :** Financial Analysis, Financial Balance, Solvency, Profitability, Financial Ratios, Balance Sheet.

## ملخص

التحليل المالي هو عملية حاسمة تهدف إلى فهم عميق النتائج الاقتصادية للشركة. ويشمل ذلك مراجعة دقيقة للعديد من الجوانب مثل استرداد الاستثمار ، والتوفر على الموارد المالية ، والالتزامات العقدية للشركة، بالإضافة إلى توقعاتك المالية على المدى القصير والطويل..

وتستخدم هذه العملية ثلاث نهجًا أساسية: تحليل التوازن المالي، الذي يقيس التكامل بين الأصول والخصومات لتقييم الضعف المالي الكامل، وتحليل العوامل، التي تحليل العلاقات بين المتغيرات المالية المختلفة لإنتاج مؤشرات الأداء الرئيسية. وأخيرًا، تحليل الأعمال، الذي يبحث عن كيفية استخدام الشركات الموارد لإنتاج الإيرادات وتكوين القيمة المضافة.

إن التركيز على الحالة الخاصة للشركة ENIEM على مدى ثلاث سنوات، من عام 2018 إلى عام 2020، يؤكد أن التمويل الذاتي السلبي والهيكل المالي الصعب. هذه النتائج تشير إلى زيادة الضغوط المالية. في هذا السياق ، تواجه القيادة الحاجة الطارئة للعمل من أجل منع تدهور إضافي في الوضع المالي للشركة.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي؛ التوازن المالي؛ المصداقية؛ الربحية؛ النسب المالية؛ الميزانية.