

UNIVERSITE MOULOUD MAMMARI DE TIZI-OUZOU

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



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES  
SCIENCES DE GESTION  
DEPARTEMENT DES SCIENCES COMMERCIALES

**Mémoire de fin d'études**  
**En vue de l'obtention du Diplôme de Master**  
**En Sciences Commerciales**  
**Option : Finance**

**Thème**  
**Analyse financière des entreprises : cas d'une**  
**« Entreprise Nationale de Peinture »**  
**Lakhdaria**

**Présenté par :**

M<sup>r</sup> DJENNADI Abdelkader

M<sup>r</sup> CHEMOUN Nabil

**Devant les jurys composé de :**

**Mr ABIDI Mohamed, maître de conférence à UMMTO.....Président.**

**Mr KARA Rabeah, maître assistant à UMMTO.....Examineur.**

**M<sup>lle</sup> LIMANI Ratiba, maître assistant à UMMTO.....Rapporteur.**

**Dirigé par :**

Mme LIMANI Ratiba

*Promotion : 2015*

# Remerciement

*On remercie le bon dieu de nous avoir mis sur le droit chemin et de nous avoir éclairé la voie du savoir.*

*Après une année de travail pour la réalisation de notre mémoire de fin d'étude, nous tenons à remercier toute personne qui nous a apporté son aide de près ou de loin, en particulier Mme LIMANI RATIBA d'avoir acceptée sans hésitation de nous prendre en charge et diriger ce modeste travail.*

*Nos sincères remerciements s'adressent aussi :*

- ✚ A nos encadrant au sein de l'ENAP, Mr BelGacem Mohamed et Mr GHERBI.*
- ✚ A tout le personnel de cette entreprise qui ont contribué à la réalisation de ce travail.*
- ✚ A tous les enseignants de l'UMMTO.*

## *Dédicaces*

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots,  
que nous dédions ce modeste travail de fin d'étude à  
nos chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre  
réussite et nous ont éclairés le chemin par  
leurs conseils judicieux,  
Nous espérons qu'un jour,  
nous pourrions leurs rendre un peu de ce qu'ils ont  
fait pour nous, que dieu leurs prête bonheur et longue vie.  
Nous dédions aussi ce travail à nos frères et  
sœurs, nos familles, nos ami(es),  
tous nos professeurs qui nous ont enseignés  
et à tous ceux qui nous sont chers.*

*Nabil*

*Kader*

# Liste des abreviation

# Liste des abréviations

**AC** : Actif circulant

**AF** : Autofinancement

**BFR** : Besoin en fonds de roulement

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

**BFRHE** : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

**CA** : Chiffre d'affaire

**CAF** : Capacité d'autofinancement

**CP** : Capitaux permanant

**CCP** : compte courant postal

**CR** : Compte de résultat

**DAP** : Dotation aux amortissements et provisionnements

**DCT** : Dettes a cours termes

**DLMT** : Dettes à long moyen terme

**EBE** : Excédent brut d'exploitation

**ENAP** : Entreprise national de la peinture

**EPE** : Entreprise public économique

**FR** : Fond de roulement

**FRE**: Fonds de roulement étranger

**FRG** : Fonds de roulement global

**FRN** : Fonds de roulement net

**FRP** : Fonds de roulement propre

**IAS** : Institut de l'audit social

**IFRS** : International Financial Reporting Standards

**PCN** : Plan comptable national

**R** : Ratio

**RE** : Rentabilité économique

**RF** : Résultat financier

**RO** : Résultat opérationnel

**ROAI** : Résultat ordinaire avant impôt

**SCF** : Système comptable financier

**SIG** : Solde intermédiaire de gestion

**SNIC** : Société national des industries chimiques

**SPA** : Société par action

**TFT** : Tableau des flux de trésorerie

**TN** : Trésorerie net

**VA** : Valeur ajoutée

**VE** : Valeur d'exploitation

**VD** : Valeur disponible

**VR** : Valeur réalisable

# Sommaire

## Sommaire

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....</b>	<b>5</b>
Section01: Généralité sur l'analyse financière.....	6
Section02 : Les sources d'informations.....	11
Section 03: Le bilan financier.....	23
<b>Chapitre II : Les outils de l'analyse financière.....</b>	<b>33</b>
Section01 : Les indicateurs d'équilibre financier.....	34
Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios.....	43
Section 3 :L'analyse de l'activité.....	48
<b>Chapitre III : Analyse et diagnostic financier de l'ENAP.....</b>	<b>60</b>
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise L'ENAP.....	61
Section02 :L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière.....	69
Section 03 : Les techniques de l'analyse financière.....	80
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>91</b>

Introduction

générale

## **Introduction générale**

L'entreprise est une organisation dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et offrir sur le marché des biens et des services afin d'atteindre deux finalités indispensables à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles reprisent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise.

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses préférences.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation des informations comptables ou d'autres informations de gestion cette discipline participe à des démarches de diagnostic ,de contrôle et d'évaluation qui concernent d'abord les entreprises privées à caractère capitaliste. Mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus, elles concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toutes formes, des associations, des coopératives, des mutuelles ou des établissements publics.

Aussi l'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables à même d'assurer le développement de l'entreprise.

La globalisation financière a incité tous les pays à normaliser leurs systèmes comptables et financiers. Dans un monde où les capitaux, les marchés et les entreprises sont internationaux, l'analyse financière doit aussi être internationale pour mettre à niveaux les structures financières des entreprises. Cela implique l'uniformisation ou la standardisation des règles comptables. La normalisation comptable internationale se fait dans le cadre des normes

(IAS /IFRS), l'objectif est de comparer les états de performance et d'harmoniser les outils comptable, moyen de pilotage interne de l'entreprise et de les amener à fournir une information financière normalisée, comparable et fiable auprès des investisseurs.

Donc, la normalisation comptable internationale s'impose de plus en plus à l'ensemble des pays du monde dans le cadre de la mondialisation des échanges économiques et de son financement.

L'Algérie fait partie de cet environnement, elle doit donc répondre au mode de fonctionnement des conditions imposées aux entreprises en matière de normalisation comptable et de présentation des états financiers.

L'ouverture de l'économie algérienne sur l'international permet de mieux adapter en profondeur le cadre comptable existant à savoir le Plan Comptable National (PCN) applicable depuis 1975 jusqu'à 2009, lequel a bien fonctionné dans une économie dite centralisée mais qui ne répond plus au souci des professionnels et des investisseurs.

De ce fait, depuis 2009 il y a eu l'introduction d'un nouveau système appelé Système Comptable Financier (SCF) qui a apporté des modifications sur la structure comptable et financière des entreprises. Son objectif est de suivre la réglementation internationale relative à la présentation des états financiers, qui vise à promouvoir un jeu de normes comptables applicables au niveau mondiale.

Nous nous intéressons dans notre travail à l'analyse financière appliquée par les entreprises, notamment par l'ENAP Entreprise Notionnel de la Peinture où nous avons effectué notre stage pratique. Dans ce contexte, et bien qu'en général, l'application et l'interprétation des résultats diffèrent selon la taille et l'activité de l'entreprise, l'utilité et les objectifs attendus de l'analyse financière sont les mêmes car elle permet aussi bien à l'entreprise d'apprécier sa capacité à financer ses investissements, soit par un autofinancement, ou par la sollicitation de crédit ou par appel à la cession d'activité.

C'est autour de cette activité que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante :

### **Quel est l'importance de l'analyse financière au sein d'une entreprise ?**

Cependant, il est important avant de répondre à notre problématique de répondre aux différentes questions suivantes :

**1-En quoi consiste l'analyse financière ?**

**2-A quoi peut servir l'analyse financière ?**

### **3-Quelles sont les méthodes d'analyse financière les plus utilisées par l'entreprise ?**

Pour traiter cette problématique et répondre à ces questions nous soutiendrons l'hypothèse suivante

- L'ENAP présente une structure financière solide qui lui permet d'atteindre son autofinancement et sa rentabilité. Cette hypothèse est subdivisée en deux hypothèses :

**-Hypothèse 1** : la structure financière de l'ENAP lui permet d'atteindre son équilibre financier.

**-Hypothèse 2** : le financement des besoins de « ENAP » sont assurés par ses propres ressources.

- **Objectif du mémoire :**

Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique de l'analyse financière. Étant donné que l'objectif de notre travail vise à établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise illustré par le cas de l'Entreprise National de la Peinture de Bouira

- **Choix de sujet :**

L'analyse financière représente un intérêt plus importants pour l'entreprise, car elle répertorie un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes, contribuant a la formulation d'une appréciation sur la situation financière présente et future d'une organisation, et ce en terme de rentabilité, de solvabilité et de performance. On a choisi ce thème dans le but de faire un diagnostic financier d'une entreprise

- **Méthodologie de recherche :**

Afin de mener à bien cette étude et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels, mémoires)

Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de l'ENAP et son rapport d'activités

- **Plan du mémoire**

Cet arsenal méthodologique nous a amené à répartir notre travail en trois chapitres :

**Chapitre I :** Se portera sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse financière, où nous allons identifier ses mécanismes de base que tout analyste comptable ou financier ne peut ignorer.

**Chapitre II :** sera consacré à l'étude des différents outils de l'analyse financière, dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises (analyse statique, et l'analyse par les ratios). Chaque méthode a ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

**Chapitre III :** Pour mieux comprendre les concepts théoriques et enrichir notre travail nous allons procéder à faire une analyse et un diagnostic financier, effectué au niveau de l'Entreprise National de La Peinture de Bouira(ENAP).

# Chapitre I

**Les aspects théoriques de l'analyse  
financière**

## **Introduction**

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

Et vu de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel des notions de base sur l'analyse financière et les documents utilisés dans l'établissement de l'analyse financière au sein des entreprises.

## **Section 1: Généralité sur l'analyse financière**

Pour étudier l'analyse financière, il est important de parler de son historique par la suite de sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière, cela va nous permettre de bien comprendre : c'est quoi une analyse financière ?

### **1-1 Historique, définition et les étapes à respecter :**

#### **1-1-1 Historique de l'analyse financière**

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textiles construction, mécanique ...ete). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garantis destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettant, en effet, au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaires (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que le risque des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

#### **1-1-2. Définition**

Nombreuses et variées sont les définitions de l'analyse financière, pour y remédier nous avons jugé bon d'en sélectionner deux en particulier celle avancées par j-p Lahille et Cohen Elie.

*« 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 des destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et*

*économique*(Rentabilité, pertinence de choix de gestion....) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement) et enfin son patrimoine »<sup>1</sup>

*« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthode, d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à une situation financière, aux risque qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances »<sup>2</sup>*

Pour résumer l'analyse financière et un ensemble de techniques d'auscultation qui permettra aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes dans le cas où cela apparaît nécessaire.

### **1-1-3. Les étapes à respecter**

Pour procéder à l'analyse financière d'une entreprise, il convient à agir méthodiquement par étapes :

- Étudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks) ;
- Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan ;
- Élaborer le tableau emplois-ressources ;
- Analyser le compte de résultat et calculer les «soldes intermédiaires de gestion »

Pour expliquer la formation du résultat ;

- Calculer les différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements (CAF)
- Utiliser les ratios

## **1-2. Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière :**

### **1-2-1. Objet de l'analyse financière :**

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans les points suivants :

- Évaluation de risque de faillite affectant les entreprises.
- Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer la solvabilité.
- Éliminer toutes les obscurités qui s'articulent au tour de l'information comptable.
- Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité

<sup>1</sup> LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3<sup>e</sup> édition, Paris. DUNOD, 2007, page 01.

<sup>2</sup> Cohen Elie, « Analyse financière » 6<sup>e</sup> édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, Page .07

## 1-2-2. Les domaines d'application de l'analyse financière

L'appréciation de la santé d'une entreprise est fondamentale pour plusieurs acteurs économiques qui peuvent être internes ou externes. Et le tableau N°1 qui suit résume les différents domaines d'application de l'analyse financière.

**Tableau n° 1 : Le champ d'application de l'analyse financière**

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Élaboration des plans opérationnels (plan d'investissement et de financement)</li> <li>- L'élaboration des prévisions budgétaires.</li> </ul> </li> <li>• L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting)</li> <li>- Le rapprochement des prévisions et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, l'élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)</li> <li>• L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert)</li> </ul>
Diagnostic externe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Banque (étude de dossiers de crédit ou analyse)</li> <li>- Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Du marché financière et des investisseurs potentiels</li> <li>- A l'égard du grand public</li> </ul> </li> <li>• L'information financière, matériaux de la presse</li> </ul>

	<p>d'investissement ou désinvestissement en titres)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subventions...)</li> <li>- Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaire d'alerte ou dans certains contentieux</li> <li>- Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat</li> <li>- Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client)</li> <li>- Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important.</li> </ul>	<p>financière</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière support d'études statistiques (globales sectorielles...) conduites par les centrales du bilan et d'autres financière.</li> <li>• L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).</li> </ul>
--	--	---

*Source : COHEN, Elie « Analyse financière » 6<sup>ème</sup> Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2006 ; Page. 41.*

**1-3. Les procédures et la destination de l'analyse financière :**

**1 -3-1. Procédure de l'analyse financière**

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. En général plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- a) Préciser les objectifs de l'analyse ;
- b) Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- c) Analyser le rapport de la vérification, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- d) Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autre ;
- e) Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions

## 1-3-2. La destination de l'analyse :

L'analyse financière d'une entreprise présente des intérêts différents selon les acteurs et partenaires de l'entreprise. Elle est indispensable pour<sup>3</sup> :

- Le, chef d'entreprise, qui souhaite faire le diagnostic de votre société et le présenter à des financiers (banques, business angles) ou à d'éventuels repreneurs.
- Le banquier qui désire porter un jugement sur la société et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent.
- Les fournisseurs qui veulent être assurés d'être payés.
- Les salariés et collaborateur qui s'interrogent sur la marche de l'entreprise dans laquelle ils travaillent

---

<sup>3</sup> LAHILLE, J-p- Op.cit. page.1.

## **Section 2 : Les sources d'informations**

Le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont des documents comptables, qui donnent, à une date donnée la photographie ou l'image de la situation patrimoniales de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.

Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

### **2-1 Étude du bilan comptable:**

#### **2-1-1 Définition :**

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique»<sup>4</sup>

#### **2-1-2 La structure du bilan :**

**2-1-2-1 Actif :** Ressource contrôlée par une entité du fait d'évènements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs l'actif est constitué des éléments suivants.

**a) Actif non courant :** C'est un actif :

- Qui est destiné à être utilisé de manière continue pour des besoins des activités de l'entité, telles les immobilisations corporelles ou incorporelles ou ;
- Qui est détenu à des fins de placement à long terme ou que l'entité n'a pas l'intention de réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture de son exercice. L'actif non courant contient les éléments suivants ;

✓ **L'écart d'acquisition (ou Good Will).**

C'est Tout excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

✓ **Les immobilisations incorporelles :**

Actif non monétaire, identifiable et sans substance physique, détenue par une entité pour la production, la fourniture de biens et services, la location ou l'utilisation à des fins administratives.

---

<sup>4</sup> BELLALAH Monther «Gestion Financière »2<sup>ème</sup> édition .Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004, page21.

✓ **Les immobilisations corporelles :**

Actif corporel :

- Détenue par une entité pour la production, la fourniture de biens et services, la location ou l'utilisation à des administratives.
- Qu'elle s'attend à utiliser sur plus d'un exercice.

✓ **Les immobilisations financières :**

Actif :

- Une créance dont le règlement doit intervenir dans un délai supérieur à un an, ou
- Un titre ou une valeur assimilée que l'entité a décidé de conserver sur plus d'un exercice.

✓ **Les immobilisations en cours<sup>5</sup> :**

Ces comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevés à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.

**b) Actif courant :**

C'est un actif :

- Que l'entité s'attend à pouvoir réaliser, vendre ou consommer dans le cadre du cycle d'exploitation normal ou qui est détenu essentiellement à des fins de transactions ou pour durée courte et que l'entité s'attend à réaliser dans les douze mois suivants la date de clôture de son exercice ou ;
- Qui constitue de la trésorerie dont l'utilisation n'est pas soumise à restriction. Il comprend les éléments suivants.

✓ **Stocks et encours :**

Les stocks correspondent à des actifs :

- Détenus par l'entité et destinés à être vendus dans le cadre de l'exploitation courante ;
- En cours de production en vue d'une telle vente ;
- Correspondant à des matières premières ou fourniture devant être consommées en cours de prestation de services.

---

<sup>5</sup> Journal officiel de République Algérienne, N° 19 , 25 Mars 2009 , pages : 51 , 68 , 73 , 69, 74.

**2-1-2-2 Passif :**

Obligation actuelle de l'entité résultante d'événements passés et dont l'exécution devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

**a) Capitaux propres :**

Intérêt résiduel des participations aux capitaux propres de l'entité dans ses actifs après déduction de ses passifs (externes).

Tels que :

- Capital émis (ou comptes de l'exploitant)
- Capital non appelé.
- Primes et réserves.
- Écart de réévaluation.
- Résultat net.
- Autres capitaux propres –report à nouveau.

**b) Passif non courant :**

Le passif non courant comprends tous les éléments de passif qui ne constituent pas des passifs courants.

Tel que :

- Emprunts et dettes financières.
- Impôts (différés et provisionnés).
- Autres dettes non courantes.

**c) Passif courant :**

C'est un passif :

- Que l'entité s'attend à étendre dans le cadre de son cycle d'exploitation normal, ou ;
- Dont le règlement doit intervenir dans les douze mois suivant la date de clôture de son exercice.

Tel que :

- Fournisseurs et comptes rattachés.
- Impôts.
- Trésorerie passif.

Tableau n°2 : Présentation du bilan (actif-passif)

Actif	Passif
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
<b>Écart d'acquisition (ou Good Will)</b>	Capital émis
<b>Immobilisations incorporelles</b>	Capital non appelé
<b>Immobilisations corporelles</b>	Primes et réserves / (Réserve consolidées (1))
Terrains	Écarts de réévaluation
Bâtiments	Écart d'équivalence (01)
Autres immobilisations corporelles	Résultat net / (Résultat net part du groupe (01))
Immobilisations en concession	Autres capitaux propres-report à nouveau
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>Part de la société consolidant (01)</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>Part des minoritaires (1)</b>
Titres mis en équivalence	<b>TOTAL I</b>
Autres participations et créances Rattachées	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>
Autres titres immobilisés	Emprunts et dettes financières
Prêts et autres actifs financières non courants	Impôts (différés et provisionnés)
Impôts différés actif.	Autres dettes non courantes
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	Provisions et produit constatés d'avance
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>
<b>Stocks et encours</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	Fournisseurs et comptes rattachés
Clients autres débiteurs	Impôts
Impôts assimilés	autres dettes

Autre créances et emploi assimilés	Trésorerie passif
<b>Disponibilités et assimilé</b>	
Placements et autres actifs financiers	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>
Courants	
Trésorerie	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>

*Source : « Le nouveau système comptable financier » ; Alger ; Septembre 2008 ; page 74 , 75.*

**2-2 Compte de résultat (CR) :**

**2-2-1 Définition :**

C'est un « *État récapitulatif des charges et produits réalisé par l'entité ou cours de l'exercice. Il ne tien pas compte d'encaissement ou du décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/ profit ou perte* »<sup>6</sup>.

**2-2-2 Structure du CR**

**a) Production de l'exercice :**

C'est la production de l'entreprise réalisée au cours de la période d'exercice. Le chiffre d'affaire de l'entreprise représente les ventes en produits fini ou semi fini. La production peut être aussi stockée, immobilisée.

Ainsi, ce solde peut être calculé par la somme des quatre (04) comptes suivants :

Production de l'exercice= vente et produit annexes + variation des stocks de produits fini et en cours+ production immobilisée + subventions d'exploitation + Transfert de m/ses+cessions fournies de m/ses+cessions matières et fournitures + cession fournies de services+ cessions fournies de charges d'exploitation+ production reçue+ cessions produits.

<sup>6</sup> Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19 , 25 Mars 2009 , Page : 21,75.

**b) Consommation de l'exercice :**

Elle représente toute les consommations en vue de la production. Provenant des tiers (consommation en provenance de l'extérieur). Elles englobent les achats consommés (achats de matières premières et approvisionnements) et les services extérieurs et autres consommations.

Consommation de l'exercice = achats consommés+ services extérieures et autre consommations+ m/ses stockées service cessions + cession reçues m/ses reçues + matières et fournitures reçue + cessions reçue de service + cessions reçues de charges d'exploitation + production cèdes+ cessions charges

Ce solde est majeur dans le calcul de la valeur ajoutée.

**c) Valeurs ajoutée (VA) :**

C'est le solde majeur du compte du résultat, il exprime la valeur créée par l'entreprise au cours de l'exercice. Elle se mesure comme suite

**Valeur ajoutée= Production de l'exercice-consommation de l'exercice**

**d) Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

Ils reprisent la sur valeur apportée par le capitale économique de l'entité. Il est calculé par la différence entre la VA et les charges personnels, impôts taxes et versements assimilés.

**EBE= V A – (charges de personnel+ impôts, taxes versement assimilés)**

**e) Résultat opérationnel (R O) :**

Il représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise. Il fait ressortir le résultat réalisé par l'activité courante, sans inclure les modes de financement.

**RO = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur perte des valeurs et provisions – dotations aux amortissements et aux provisions – autres charges opérationnels**

**f) Résultat financier (RF) :**

Ce résultat de l'activité financière de l'entité fait ressortir tous les produits et charges financière du cycle d'exploitation.

$$\text{RF} = \text{Produits financiers} - \text{charges financières}$$

**g) Résultat ordinaire avant impôt (ROAI) :**

Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du coût de financement externe.

C'est la somme algébrique de RO et RF

$$\text{Résultat ordinaire avant impôts} = \text{résultat opérationnel (RO)} + \text{Résultat financier (R F)}.$$

**h) Résultat net des activités ordinaires :**

Les produits et charges résultant de l'activité ordinaire qui sont d'une taille, d'une nature ou d'une incidence telles qu'ils nécessitent d'être mis en évidence pour expliquer les performances de l'entité pour la période sont présentés sous des rubriques spécifiques du compte de résultat (exemple : coût de restriction, dépréciation exceptionnelle des stocks. Coûts résultant d'un abandon partiel d'activité...).

**i) Résultat extraordinaire :**

Le résultat extraordinaire résulte de produits et de charges correspondants à des événements ou à des transactions clairement distinctes de l'activité ordinaire de l'entité et présentant un caractère exceptionnel (telles qu'expropriations, catastrophes naturelles et imprévisibles) .

**j) Résultat net de l'exercice :**

Il est égal à la différence entre le total des produits et le total des charges de cet exercice. Il correspond à un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et à une perte dans le cas contraire.

Il faut remarquer que la structure du compte de résultat dans le système comptable financier est très voisine de celle du solde intermédiaire de gestion dans le plan comptable national. On note également que le compte de résultat présenté en nature, il existe un autre compte de résultat en fonction qui apparaît dans l'annexe.

**Tableau n°3 : Représentation de compte du résultat**

<b>Par nature</b>	<b>Par fonction</b>
Ventes et produits annexes	Chiffres d'affaires
Variation stocks produits fins et en cours.	Coût des ventes
Production immobilisée	<b>MARGE BRUTE</b>
Subventions d'exploitation	Autres produits opérationnels
Transfert de marchandise	Coûts commerciaux
Cessions fournies de marchandise	Charges administratives
Cessions matières et fournitures	Autres charges opérationnelles
Cessions fournies de services	<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>
Cessions fournies de charges d'exploitation	Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements).
Production reçus	
Cessions produits	
<b>I- Production de l'exercice</b>	
Achats consommés	Produits financiers
Services extérieur et autre consommations	Charges financières
Marchandise stockée s/cessions	<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT</b>
Cessions reçues de marchandise reçues	<b>IMPOT</b>
Matières et fournitures reçues	Impôt exigibles sur le résultat ordinaire
Cessions reçues de charges d'exploitations	Impôt différés sur résultats ordinaires (variations).
Production cèdes	<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>
Cessions charges	
<b>II- Consommation de l'exercice</b>	Charges extraordinaires
	Produits extraordinaires

<b>III-Valeur ajoutée (I-II)</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>
Charges de personnel	
Impôts, taxes et versements assimilés	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	
Autres produits opérationnels	
Autres charges opérationnelles	
Dotations aux amortissements et aux provisions	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
<b>V-Résultat opérationnel</b>	
Produit financiers	
Charges financières	
<b>VI-résultat financier</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)</b>	
Impôt exigibles sur résultats ordinaires	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires.	
<b>Total des produits des activités ordinaires.</b>	
<b>Total des charges des activités ordinaires.</b>	
<b>VIII-Résultat net des activités ordinaires.</b>	
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Éléments extraordinaires (charges)	

(préciser).  <b>IX-Résultat extraordinaire</b>  <b>X-Résultat net de l'exercice.</b>	
--	--

*Source : le système comptable financier (SCF) ; Alger Septembre 2008 ; page 76. 77*

**2-3- Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :**

**2-3-1. définition :**

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie »<sup>7</sup>

**2-3-2. La construction du tableau de trésorerie :**

Présentation schématique du tableau de trésorerie.

**Tableau n°4 : présentation du tableau des flux des trésoreries.**

Opération	N	N+1	N+2
Exploitation			
Excédent brut d'exploitation			
+ autre produits encaissable (sauf produits des cessions)			
-autre charge décaissables			
+capacité d'autofinancement (CAF)–Δ BFR			
A= trésorerie due à l'exploitation			
Investissement			
-acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			
+cession d'Immob corporelles et incorporelles			
+subvention d'immobilisation financière			
-acquisition d'immobilisation financière			
+cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			

<sup>7</sup>- CRAULET. EGLEMA Philippes. C ., J-H. « Analyse comptables et financière » 9ème édition Paris édition, DUNOD, 2002, page 150

Financement			
+augmentation du capital			
+augmentation des dettes financière			
-remboursement des dettes financière			
-dividendes			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C)			
- Trésorerie à l'ouverture			
- Trésorerie à clôture			

*Sources : J. BARREAU, J DELAHAYE : « gestions financière », 4ème Edition. Paris. Édition DUNOD, , 1995, p 263*

La trésorerie est considérée comme un indicateur central pour l'analyse financière. Une entreprise qui génère régulièrement une trésorerie importante est en même temps solvable, rentable et apte à assurer son développement.

Le tableau de flux de trésorerie recueille un grand nombre d'informations très utiles aux analyses qui peuvent juger de la rentabilité de l'exploitation, de la maîtrise du BFR, du niveau d'endettement (du risque financier), de la liquidité, de stratégie de croissance, de financement ... etc.

**Ce tableau est constitué en trois grandes fonctions :** l'exploitation, investissement et financement.

- Les flux de trésorerie liés à l'activité :

Regroupe toutes les activités d'exploitation au sens large, c'est-à-dire tout ce qui n'est pas lié aux opérations d'investissement et de financement.

Les flux de trésorerie comprenant l'ensemble des produits encaissés (créances client...) et des charges décaissées (dettes fournisseurs, dettes fiscale et sociales...) liées à l'exploitation.

- Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Regroupe toutes les opérations qui ont contribué au développement ou au renouvellement de l'activité.

Les flux de trésorerie comprennent l'ensemble des produits encaissés (cession) augmentés des réductions et diminués des acquisitions d'immobilisation.

- Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

C'est l'ensemble des opérations qui ont contribué au financement de l'activité. Les flux de trésorerie comprennent l'ensemble des ressources encaissées (emprunt, augmentation de capital ...) diminué des dividendes versés.

### 2-3-3. Intérêts et limites du tableau de trésorerie :

#### a. Intérêts :

Le tableau de trésorerie fait apparaître une relation qui peut s'énoncer ainsi :

Le flux de trésorerie résultat de financement dépend du niveau de couverture des investissements par la trésorerie d'exploitation.

Le tableau de trésorerie d'exploitation fait ainsi ressortir la relation suivante :

**Investissement = flux de trésorerie après financement des investissements.**

Si ce solde est positif, cela signifie que l'entreprise est en mesure de financer par son exploitation ses investissements elle peut ne pas avoir recours à des financements externes (emprunts, augmentation de capital ...) pour assurer sa croissance.

#### b. Limite :

Le tableau de trésorerie présente tout de même quelques imperfections :

- L'activité d'exploitation englobe des éléments financiers et des éléments exceptionnels (rubrique : « autres produits et autres charges liés à l'exploitation ») qui ne font pas expressément partie de la notion d'exploitation.
- L'incidence de la variation de la trésorerie sur opérations d'exploitation regroupe les intérêts courus non échus et la variation de TS, opérations que l'entreprise réalise dans le cadre de son activité d'ensemble certains éléments d'exploitation.
- Le fait de prendre en considération certains éléments d'exploitation en valeurs nettes (stocks et créances) laisse supposer qu'une provision pour dépréciation est une ressource pour l'entreprise.
- En fin, le retraitement du crédit-bail n'est prévu que pour les comptes consolidés.

## 2-4. Les annexes

### 2-4-1 Définition :

*« L'annexe des états financiers comporte des informations sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers »<sup>8</sup>*

---

<sup>8</sup> le système comptable financière, OP cité, page 71

Les règles et les méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers (la conformité aux normes précisée, et toute dérogation est expliquée et justifiée) ;

Les compléments d'information nécessaires à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et le tableau de financement aussi l'état de variation des capitaux propres ;

Les informations concernant les entités associées, les co-entreprises, les filiales ou la société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants : nature transactions, politique de fixation des prix concernant ces transactions.

Les informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

### **Section 3 : Le bilan financier**

Le bilan comptable étant une étape de synthèse établie à la fin de chaque exercice pour décrire la situation patrimoniale d'une entreprise, est un support privilégié pour l'analyste financier désirant dresser un diagnostic financier de l'entreprise.

Toute fois les normes et les règles pour lesquelles son élaboration est restreinte, lui donnent une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique de l'entreprise.

Il est donc nécessaire de modifier sa présentation pour faire ressortir un bilan « financier » qui permet de dégager les grandes masses financières afin de pouvoir facilement faire ressortir la structure de ce bilan avec ses points forts et ses points faibles.

#### **3-1. Le passage du bilan comptable au bilan financier<sup>9</sup> :**

Avant de faire l'analyse financière du bilan, une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier.

Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par certaines corrections qui peuvent être résumées comme suit :

##### **3.1.1. Les reclassements :**

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

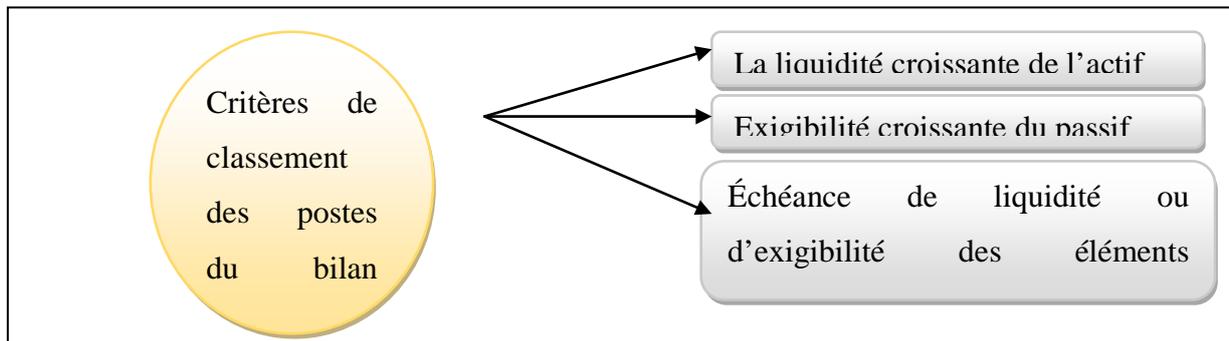
---

<sup>9</sup> GERARD Melyon ; « Gestion financière », 4<sup>em</sup> édition Bréal, 2007, page 50 -54

## 3-1-1-1. Les critères de reclassement des postes du bilan financier :

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumées dans le schéma n°1 suivant :

### Schéma n°1 : Critère de classement des postes du bilan.



*Source : GERARD Melyon, Op, cit. Page 51*

Le respect des critères permet :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan ;
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan ;
- De regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

## 3-1-1-2 Modèle :

Le bilan financier établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

Tableau n°5 : La forme consolidée du bilan

Actif	Bilan financier		Passif
Emplois à plus d'un an	Actif à plus d'un an corrigé	Capitaux Propres	Capitaux permanents ressources à plus d'un an
Emplois à moins d'un an	Actif à moins d'un an corrigé valeurs d'exploitation valeurs réalisable valeurs disponibles	Dettes à plus d'un an	Ressources à moins d'un an
		Dettes à moins d'un an	

Liquidité Croissante	Valeurs nettes ou vénales	Exigibilité Croissante
----------------------	---------------------------	------------------------

Source : GERARD Melyon , Op.cit. .page52

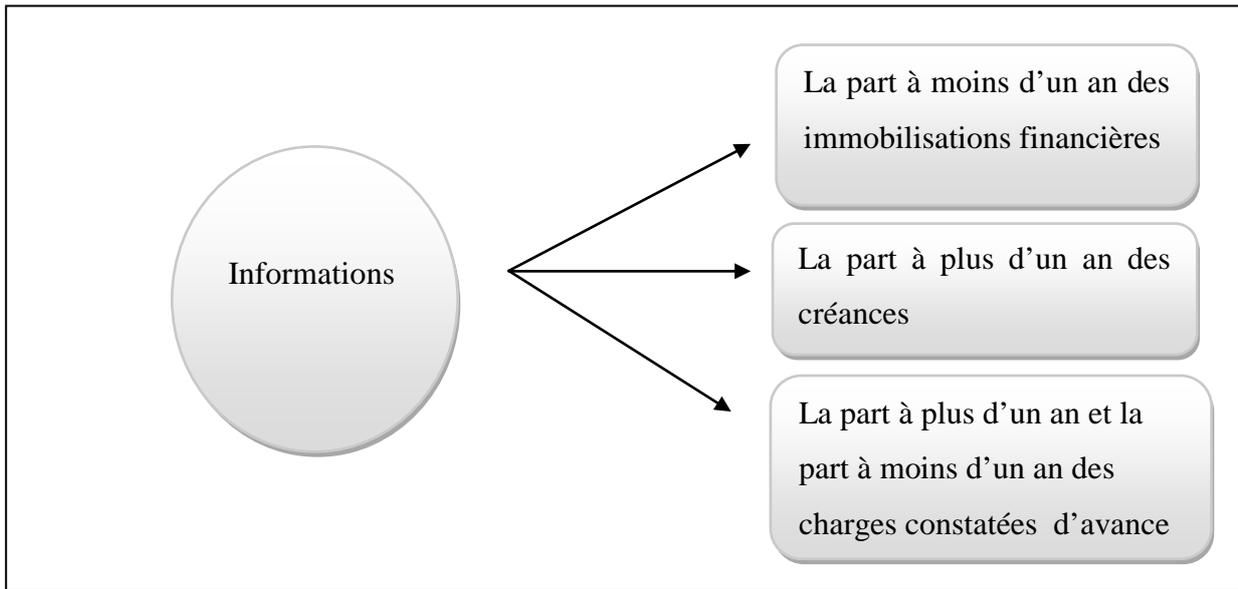
- a) **Les valeurs d'exploitation :** Regroupent les comptes de stocks diminués du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement. Ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et, à ce titre, figure dans l'actif à plus d'un an corrigé.
- b) **Les valeurs réalisables :** regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachées, ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- c) **Les valeurs disponibles :** regroupent le montant des disponibilités, les effets à recevoir proches de leur échéance, les valeurs mobilières de placement facilement négociables.

La ventilation par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes du bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent au pied du bilan et dans l'annexe

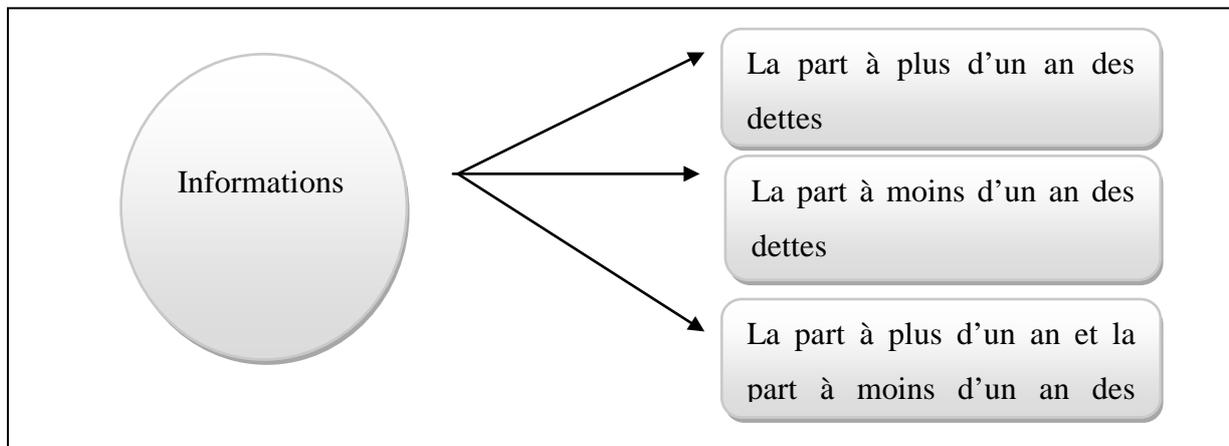
- **Au bas du bilan :** Les informations sont présentées à l'actif et ou passif respectivement, comme suit

Schéma n°2 : L'explication des différents postes du bilan

- A l'actif

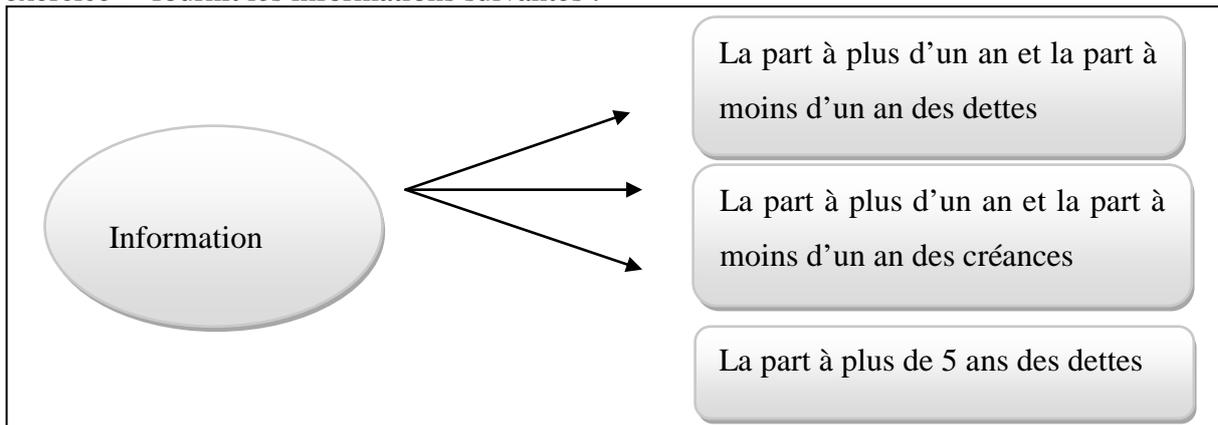


- Au passif



- Dans L'annexe

Le tableau intitulé « État des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice » fournit les informations suivantes :



Source: GERARD Melyon, Op.cit. Page .53.

Ces informations permettent de corriger le bilan comptable.

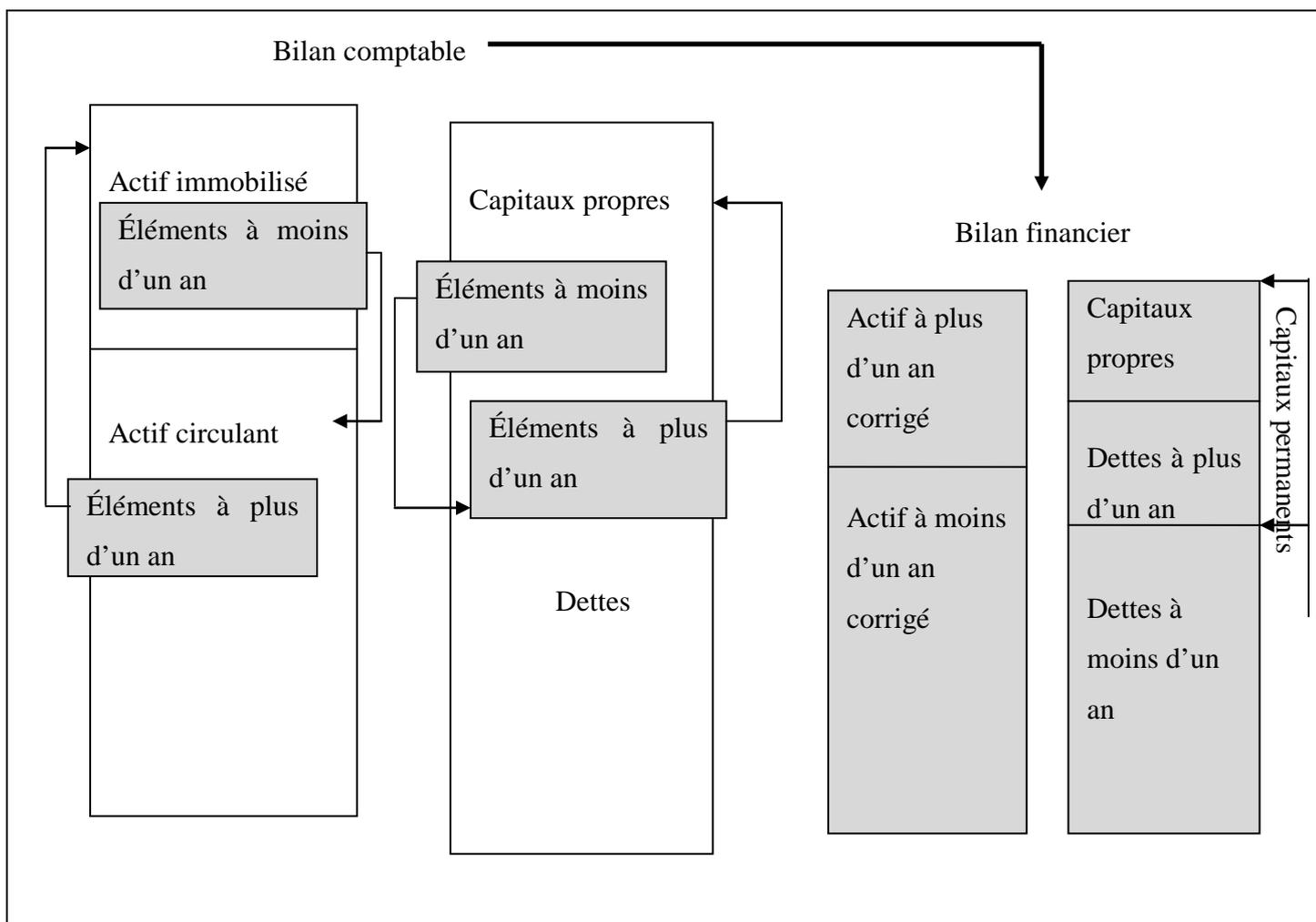
**-A L'actif :** la part des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an corrigé.

**-Au Passif :** la part des dettes à plus d'un an est classée dans les capitaux permanents. Les dettes à moins d'un an forment le passif exigible.

**Capitaux permanents = Capitaux propres + dettes à plus d'un an**

Le respect du critère de l'échéance permet de dresser un bilan financier dont la structure est la suivante :

**Schéma n°3 : Bilan financier après reclassement.**



*Source : Gérard Melyon. Op.cit. page .54.*

Le bilan financier est obtenu à partir d'un bilan comptable après répartition de bénéfices. Dans l'hypothèse où le document proposé est un bilan avant répartition, il convient de tenir des informations relatives à la répartition fournies en annexe.

La part distribuée peut être inscrite dans les dettes à court terme, alors que la mise en réserve augmente les capitaux propres.

**3-1-2- Les retraitements :**

L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable, corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation, ne permet pas d'obtenir une image de la réalité économique de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée et d'apprécier le risque de faillite à court terme, les postes de ce document doivent être appréciés à leur valeur actuelle, c'est –à-dire en règle générale à leur valeur vénale.

**3-1-2-1-Les plus ou moins-values :**

L'évaluation des postes du bilan financier à leur valeur vénale entraîne des plus ou moins values. La plus ou moins value nette dégagée sur les éléments de l'actif est à rajouter ou à retrancher des capitaux propres.

Les retraitements sont effectués dans un tableau de calcul des plus ou moins-values suivant :

**Tableau n°6: Calcul des plus ou moins-values.**

Poste du bilan comptable	Valeur comptable	Estimation du financier en valeur vénale	Plus value	Moins value
Totaux	(a)	(b)	(c)	(d)
			(+ ou (-) value globale (c)-(d) ou (b)- (a))	

Bilan Financier	
→ Actif à plus d'un an → Actif à moins d'un an	capital propre ←

*Source : GERARD Melyon. Op.cit. page.54.*

**3-1-2-2-Actifs fictifs :**

Le poste capital souscrit non appelé ; les frais établissements ; charges à répartir sur plusieurs exercices ; prime de remboursement des emprunts ; correspondent à des actifs fictifs (non-valeurs). A ce titre la valeur comptable de ces postes est placée directement dans la colonne des moins-values.

Les écarts de conversion ne figurent pas dans le tableau des plus au moins values. Les montants relatifs aux écarts de conversion résultent des opérations d'inventaire et ne s'annulent pas pour l'établissement du bilan financier sur le poste du bilan concerné :

- L'écart de conversion passif qui représente un gain latent s'ajoute aux capitaux propres ;
- L'écart de conversion actif constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

### **3- 2 -Le bilan financier**

Après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires sur le bilan comptable, il y'a lieu de dresser le bilan financier, avec toutes les corrections portées, et qui présentent une réalité économique et financière.

Ainsi, le bilan financier comme le bilan comptable, est composé de deux colonnes qui représentent des emplois et les ressources de l'entreprise.

#### **3-2-1- Définition du bilan financier :**

. Le bilan financier est le bilan comptable retraité suite à des informations qui proviennent soit de l'intérieur soit de l'extérieur de l'entreprise.

Il est élaboré après le 31-12-N, il permet d'analyser la solvabilité de l'entreprise

##### **a) La liquidité de l'actif :**

Les valeurs inscrites à l'actif sont classées par ordre de liquidité croissante à partir du haut du bilan, la liquidité exprime l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie (disponibilité à « vue »), elle se mesure par la valeur économique pour se transformer en liquidité (banque, caisse, CCP,..).

##### **b) L'exigibilité du passif :**

Les éléments du passif sont classés suivant l'ordre d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan.

Le degré d'exigibilité se réfère au terme ou à l'échéance associée aux différentes sources de financement (les fonds propres, dettes à longs terme et dettes à court terme).

Les fonds propres sont d'une exigibilité nulle puisqu'ils appartiennent à l'entreprise, alors que les dettes à court termes sont au sommet de l'exigibilité.

#### **3-2-2- Les grandes masses du bilan financier :**

Dans le bilan financier, les emplois et les ressources sont évalués à leurs valeurs réelles et selon le degré de liquidité et d'exigibilité.

Le bilan financier est dressé à partir du bilan comptable qui après retraitement représente deux rubriques :

- Rubrique regroupant les postes dont l'échéance est à plus d'un an : emplois à plus d'un an (actifs immobilisés) et capitaux permanents (fonds propres et dettes à long et moyen terme).
- Rubrique regroupant les postes dans l'échéance est à moins d'un an : emplois à moins d'un an (actif circulant) et ressources à moins d'un an (dettes à court terme).

**a) Actif à plus d'un an (actifs immobilisés, emplois stables) :**

Ils représentent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an. Ils correspondent à l'actif immobilisé (investissements, stock outil et les créances à plus d'un an d'échéances restant à couvrir).

**b) Capitaux permanents (ressources permanentes, ressources stables) :**

Ils correspondent aux capitaux propres, plus les dettes à plus d'un an d'échéance restant à payer, et ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an.

**c) Emplois à moins d'un an :**

Ils correspondent à l'actif circulant composé des stocks et des créances à moins d'un an d'échéance restant à couvrir plus les disponibilités du bilan comptable. Et ils sont composés des postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an.

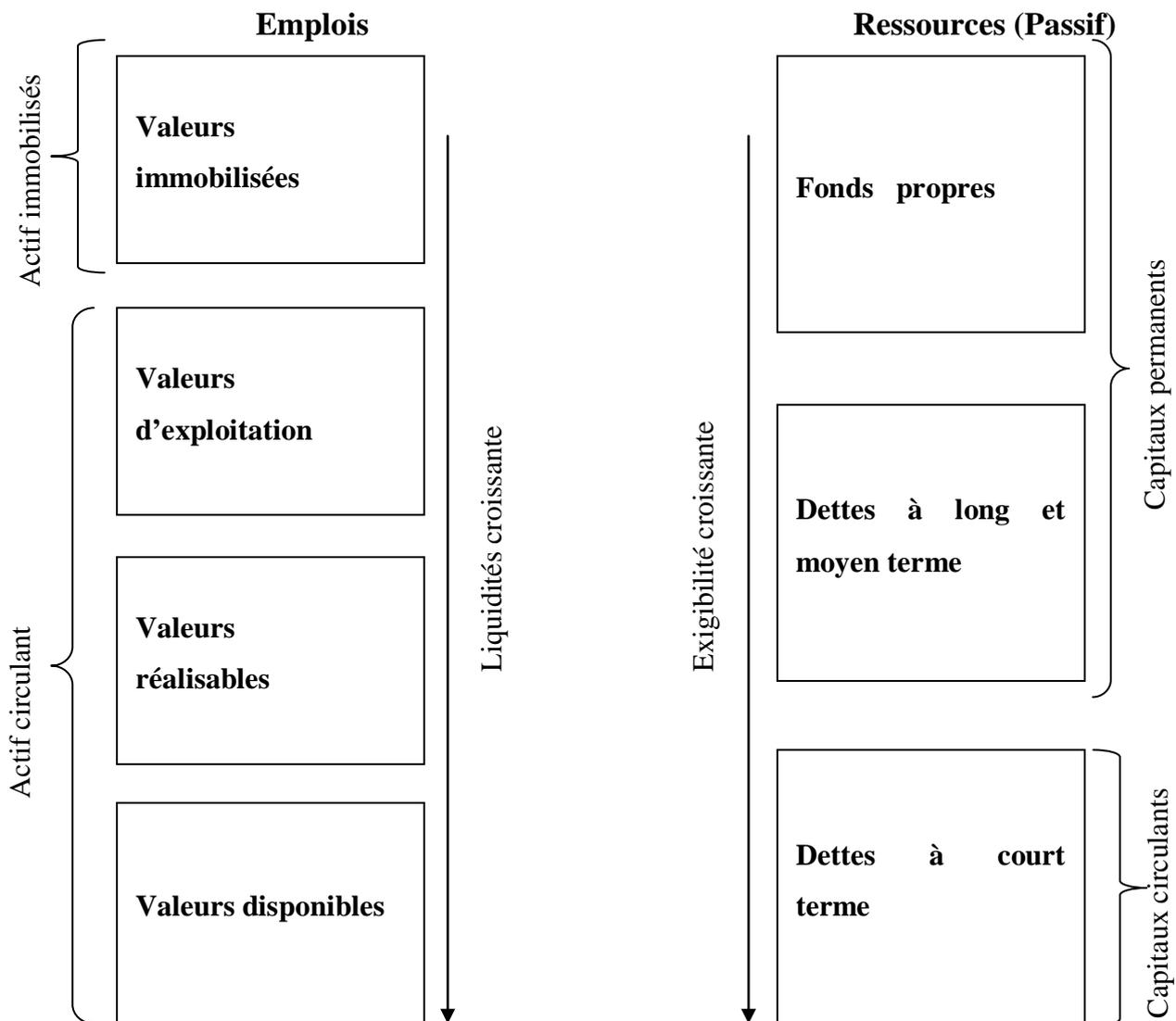
**d) Les dettes à moins d'un an (ressources circulantes) :**

Elles correspondent aux dettes à moins d'un an d'échéance restant à payer. Elles réunissent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an.

**3-2-3- Schématisation du bilan financier en grandes masse :**

Le bilan obtenu après le reclassement des postes de l'actif et du passif, selon leur degré réel de liquidité et d'exigibilité, va nous permettre de présenter le bilan en grandes masses que l'on peut schématiser comme suit :

Schéma n° 4 : Le bilan en grandes masses.



Source : M. DEPRez, M. DUVANT, « Analyse financière ». Paris. Edition Techno-plus, 1999, Page 109.

Les opérations de passage d'une situation comptable à une situation financière sont nécessaires dans le diagnostic financier car elles constituent une étape transitoire entre les documents comptables qui sont dans un état brut et les documents financiers exploitables.

Les chiffres qui sont parfois illusoires et insignifiants deviennent après les retraitements et les reclassements, significatifs et représentatifs.

**Remarque :**

Le bilan financier peut être présenté sous la forme d'un graphique, les masses sont alors exprimées en pourcentages. Cette représentation en facilite la visualisation et permet une comparaison rapide de plusieurs bilans financiers.

**Conclusion :**

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

L'analyse financière apparaît ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

# Chapitre II

**Les outils de l'analyse financière**

**Introduction :**

. Le premier chapitre étant clôturé, nous passons au second maillon de notre travail de recherche dédié aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse financière, qui sont en l'occurrence multiples et variés, et pour y remédier nous avons opté pour un deuxième chapitre réparti en trois sections, à commencer par l'analyse des indicateurs financiers suivie par l'analyse de la structure, par la méthode des ratios, et pour conclure nous traitons l'analyse de l'activité

## Section 1 : Les Indicateurs de l'équilibre Financier

L'analyse des indicateurs d'équilibres financiers s'appuie sur un bilan financier, tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative.

### 1-1. Le fonds de roulement (FR) :

Parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière, on trouve celui du fonds de roulement.

#### 1-1-1. Définition

Le FR constitue un indicateur global et approximatif de l'équilibre financier de l'entreprise qui résulte de la confrontation entre la liquidité des éléments de son actif et l'exigibilité de son endettement

#### 1-1-1-1. Les différents types du fonds de roulement :

Aussi, le fonds de roulement à son tour est décomposés en : fonds de roulement net, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger et fonds de roulement total.

##### a) Fonds de roulement net (FRN) :

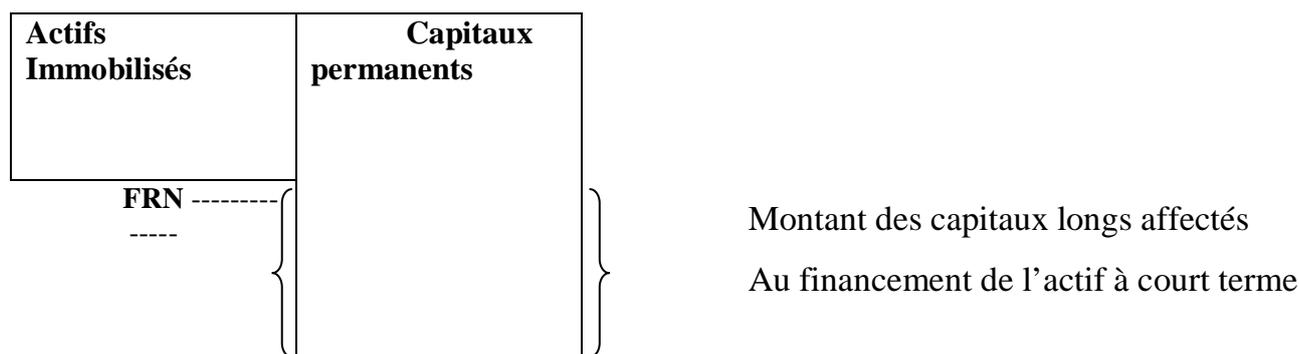
C'est la définition qui fournit une information sur la modalité de financement des investissements effectués dans les actifs immobilisés. Il se calcule comme suit.

##### ➤ Méthode de calcul par haut du bilan :

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan est calculé ainsi.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents} - \text{Immobilisations nettes}$$

Schéma n° 05 : FRN par le haut du bilan.



Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, paris, 2004, p.268

➤ **Méthode de calcul par le bas du bilan :**

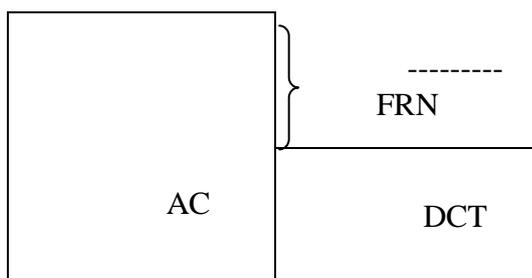
« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an »<sup>1</sup>.

Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court}$
--

Cette formule peut à son tour être visualisée grâce au schéma suivant :

**Schéma n° 06 : le FRN par le bas du bilan.**



Source : COHEN Elie : *Op.cit.* . P.269.

Dans l'entreprise, il existe un seul problème financier, mais ces deux modalités de calcul du fonds de roulement peuvent résoudre ce problème, soit à partir du financement à long terme ou du financement à court terme.

**b) Le fonds de roulement propre (FRP) :**

Le fonds de roulement propre utilise les capitaux propres (y compris les quasi-fonds propres) au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes :

$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{Actifs immobilisés nets (Actif permanent)}$
$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents} - \text{Dettes à long terme} - \text{actifs permanents}$
$\text{FRP} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long terme}$

Cette définition montre le degré de couverture des actifs immobilisés par les apports en fond propres des associés.

**c) Le fond de roulement étranger (FRE) :**

Le fond de roulement étranger, (FRE) complète le fonds de roulement, et il y a une partie du fond de roulement net financée par le fonds de l'argent étranger, et il se calcule comme suit :

<sup>1</sup> - COHEN Elie« Analyse financière »,5<sup>ème</sup> édition .PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004.

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Total du passif} - \text{Capitaux propres}$$

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre} + \text{Dettes à court terme}$$

### 1-1-1-2. Interprétation économique de fond de roulement

Afin d'interpréter le fond de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter<sup>2</sup>

- **Le fond de roulement positif :**

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme

- **Le fond de roulement est nul :**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

- **Le fond de roulement est négatif :**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire

<sup>2</sup> LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004, page 77.

**1-1-1-3. Les facteurs de variation du fonds de roulement :**

On distingue<sup>3</sup> :

**a) Les facteurs diminuant le fonds de roulement :**

- ✓ Augmentation de l'actif immobilisé ; investissements corporels, incorporels et financiers.
- ✓ Diminution des capitaux propres qui se fait par :
  - La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel ;
  - La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés, le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme ;
  - Le remboursement de comptes courants d'associés ;
  - Le remboursement de bons de caisse.

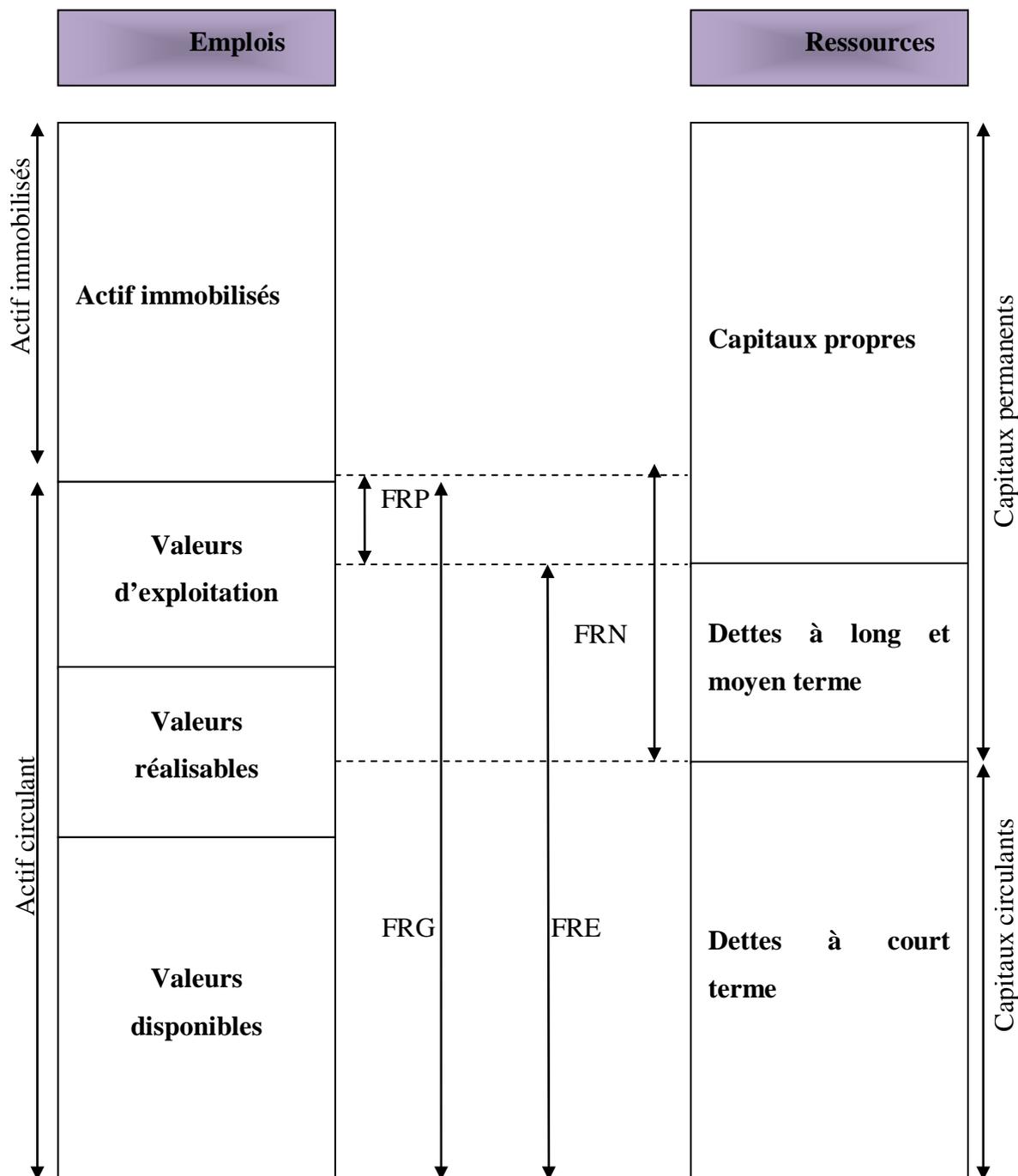
**b) Les facteurs accroissant le fonds de roulement :**

- ✓ Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...
- ✓ Augmentation des emprunts et prêts à long terme ;
- ✓ L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an ;
- ✓ La diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières ;
- ✓ Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

---

<sup>3</sup> JOSETTE Peyrard « analyse financière » .9<sup>ème</sup> éd. Édition Vuibert, 2006, Page .167.

Schéma n° 07 : La schématisation des différents fonds de roulement



Source : BOURABA «Les techniques comptables », édition Berti, »Alger, Page 306.

### 1-2. Besoin en fonds de roulement (BFR) :

La notion du besoin en fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement, mais elle touche seulement les postes du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à court terme, le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

**1-2-1. définition :**

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

➤ **Besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Le BFRE est donné par la différence, souvent positive, entre besoins cycliques et les ressources cycliques qui sont appelés besoins en fonds de roulement d'exploitation.<sup>4</sup>

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

C'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation.<sup>5</sup>

Le besoin en fonds de roulement global est donné par la somme algébrique du BFRE et du BFRHE.

Lorsque le besoin de fonds de roulement hors exploitation est positif, il s'agit d'un besoin de financement, lorsque le BFRHE est négatif, il reflète une ressource de financement.

**1-2-2. calcul du besoin en fonds de roulement :**

Besoin en fonds de roulement = besoin du cycle d'exploitation – ressource du cycle d'exploitation ou bien :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant.}$$

$$\text{BFR global} = (\text{stock} + \text{créances}) - \text{Dettes non Bancaires.}$$

**1-2-3. Interprétation économique du besoin en fond de roulement**

Trois cas de figure peuvent se présenter<sup>6</sup> :

**a) Le besoin en fond de roulement est positif :**

Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire)

<sup>4</sup> - ALAIN Leirtz « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989, page. 127.

<sup>5</sup> -Ibid., page. 128

<sup>6</sup> LASARY, op.cité, page 81

**b) Le besoin en fond de roulement est nul :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

**c) Le besoin en fond de roulement est négatif :**

Dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressource à long terme (fond de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme, c'est le cas d'entreprises commerciales

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

**1-2-4- Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement :**

Pour réguler son équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre<sup>7</sup> :

**a) Les facteurs diminuant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

**b) Les facteurs accroissant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR négatif ( $VE+VR < DCT$ ), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuer ses achats à crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur.

---

<sup>7</sup> VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9<sup>ème</sup> éd Dalloz, 2002, page 145

1-2-5- La schématisation du besoin en fonds de roulement :

Schéma n°8 : schéma du besoin en fonds de roulement



Source : Mémoire « *Analyse financière d'une entreprise* », INSFP, promotion (2011-2012)

1-3.La trésorerie (TR) :

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

1-3-1. Définition :

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. »<sup>8</sup>

La trésorerie nette est donnée également par la différence entre le fonds de roulement, elle résulte aussi de la différence entre la trésorerie positive et la trésorerie négative.<sup>9</sup>

1-3-2. Calcul de la trésorerie :

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

➤ Première méthode :

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie.

Ainsi, on met généralement :

$$\text{Trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie.}$$

➤ Deuxième méthode :

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

<sup>8</sup> - VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p.122.

<sup>9</sup> - BELLALAH Mondher, gestion financière «Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », Paris, page.103.

**1-3-3. Interprétation économique de la trésorerie :**

L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise.

Trois cas de figure peuvent se présenter<sup>10</sup> :

**a) La trésorerie nette est positive :**

Dans ce cas les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit  $\text{fond de roulement} > \text{besoin fond de roulement}$ ), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

**b) La trésorerie nette est nulle :**

Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins ( $\text{fond de roulement} = \text{besoin en fond de roulement}$ ) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme d'investissement ou d'exploitation.

**c) La trésorerie est négative :**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas suffisamment des ressources financières pour combler ses besoins elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire.....) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il ya donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

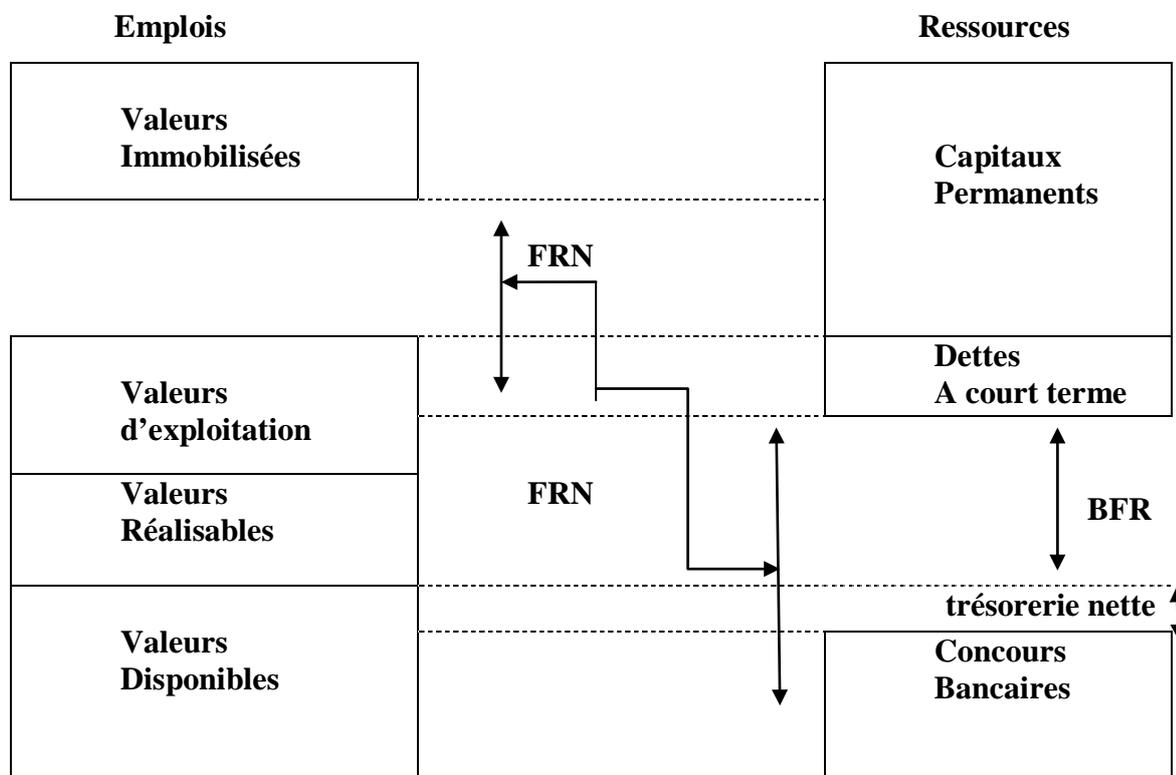
---

<sup>10</sup> LASARY.Op.cit., page 90.

1-3-3-1- Les facteurs de variation de la trésorerie :

La variation de la trésorerie nette est liée à la variation du FRN et la variation du BFR

Schéma n°9: Schématisation de la trésorerie



Source : Bouraba « Les techniques comptables », Berti, Alger, 1999, Page325.

Section 2 : l'analyse financière par la méthode des ratios

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés

2-1. Définition :

Un ratio est le rapport de deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation<sup>11</sup>.

Les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur de nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc.

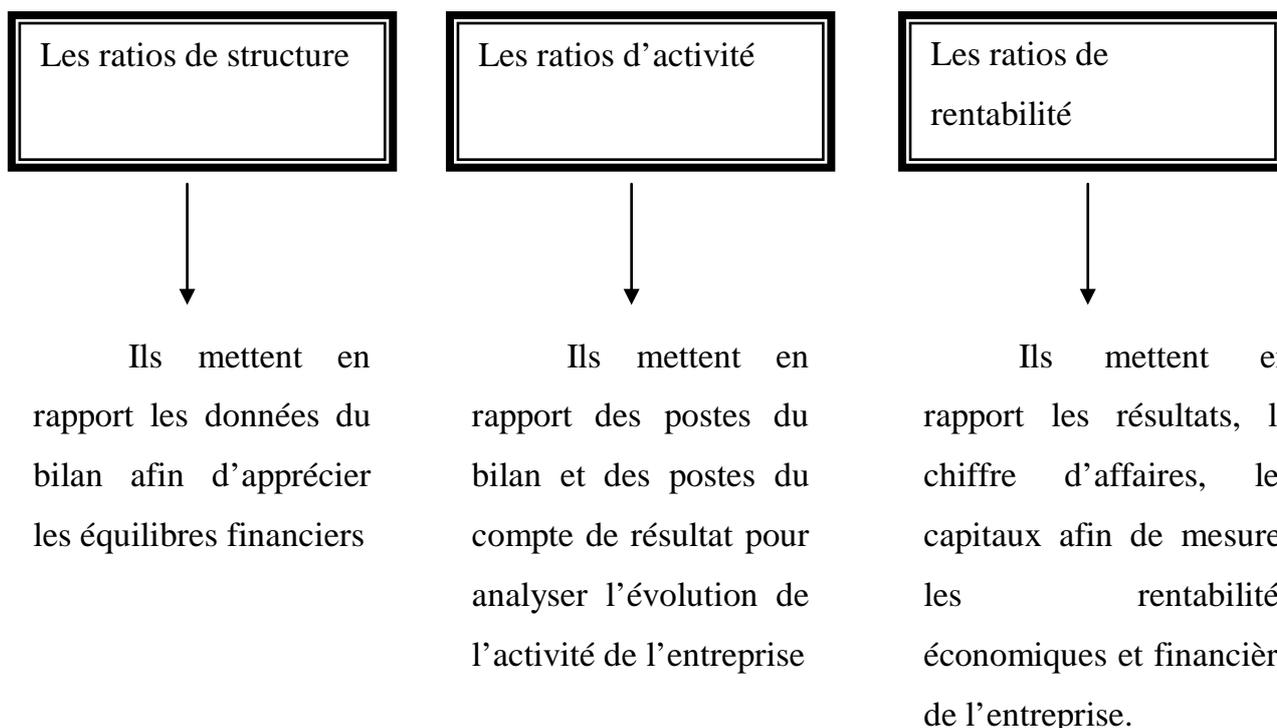
<sup>11</sup> VIZZAVONA Patrice « Gestion Financière ».ALGER, Edition BERTI, 2004. Page.49.

**2-2.L'intérêt de l'analyse par les ratios :**

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateur tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement confronter la lecture des documents produit par l'analyse financière, et non s'y substituer.

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes<sup>12</sup> :



En outre, pour mener à bien l'analyse des ratios d'une entreprise, il faut tenir compte :

- De sa nature juridique ;
- De sa taille ;
- De son vécu ;
- De ses ressources humaines (dirigeants, associés, personnel).

<sup>12</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, page 144

A NOTER :

- les ratios peuvent s'exprimer en pourcentage ou en valeur absolue
- les valeurs du numérateur et du dénominateur de chaque ratio doivent être homogène.

2-3.Type des ratios<sup>13</sup> :

a) ratios de structure :

Tableau n° 07 : Les différents ratios de structure :

Nature	Formule	Interprétations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stable}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Evolution du FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires
Evolution Du BFRE	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{(\text{dettes à plus d'un an}) + (\text{dettes à moins d'un an})}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à mois d'un an}}{\text{Dettes à court terme}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en

<sup>13</sup>Béatrice et Francis Grandguillot (2007), op-cité, p 145

	Passif à moins d'un an	utilisant ses actifs à court terme
Liquidité Restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

SOURCE : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, page 144

b) Les ratios de gestion : Ils sont présentés d'une manière détaillée dans ce tableau suivant

Tableau n°08 : Les différents ratios de gestion :

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

Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360 \text{ j}$	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produit finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances client et comptes rattachés} + \text{en-cours de production}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot ( 2007), op-cité, p 147

**c) Les ratios de rentabilité:**

**Tableau n°09 :** Les différents ratios de rentabilités

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

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

### Section 3 : L'analyse de l'activité

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'analyse de la rentabilité qui sont utilisés dans l'analyse des flux de l'entreprise

#### 3-1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

##### 3-1-1. Définition de (SIG)

Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière<sup>14</sup>

Le SIG donc explique la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat

##### 3-1-2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion :

Pour analyser des soldes intermédiaires de gestion, on calcul généralement les indicateurs suivants : la valeur ajoutée l'excédent brut d'exploitation, résultat d'exploitation. Résultat financier, résultat exceptionnel r résultat net.

##### a) la marge commerciale:

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles<sup>15</sup>.

Cet indicateur se calcule comme suite :

$$\begin{aligned} \text{Marge commerciale} &= \text{vente de marchandises} \\ &- \text{Coût d'achat des marchandises vendues} \end{aligned}$$

##### b) Le chiffre d'affaire (CA) :

Le chiffre d'affaire constitue un élément essentiel d'appréciation des performances à moyen terme de l'entreprise.

Il se compose des ventes de marchandises de la production vendue :

$$\begin{aligned} \text{C.A (Hors taxes)} &= \text{ventes de marchandises} \\ &+ \text{Production vendue (activité industrielle)} \\ &+ \text{Prestations fournies (activité de services)} \end{aligned}$$

<sup>14</sup> GEORGE Legros , op- cit , page 15.

<sup>15</sup> VIZZAVONA Patrice, op-cit, page 33

**c) La production de l'exercice :**

Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité<sup>16</sup>.

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} &= \text{production vendue} \\ &+ \text{Production stockée} \\ &+ \text{Production de l'entreprise pour elle-même} \end{aligned}$$

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaire évalué aux prix de vente,
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

**d) La valeur ajoutée (VA) :**

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité<sup>17</sup>.

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

$$\begin{aligned} \text{Valeur ajoutée} &= \text{marge commerciale} \\ &+ \text{Production de l'exercice} \\ &- \text{Consommations en provenance des tiers} \end{aligned}$$

**E) L'EBE :** L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcul par deux méthodes :

**➤ A partir de la valeur ajoutée :**

$$\begin{aligned} \text{EBE} &= \text{valeur ajoutée} \\ &+ \text{Subvention d'exploitation} \\ &- \text{Charges de personnel} \\ &- \text{Impôts et taxes} \end{aligned}$$

<sup>16</sup> MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA, 2001, page 88

<sup>17</sup> VERNIMMEM PIERRE op-cité, page157

➤ **A partir de la marge commerciale :**

<p>EBE = marge commerciale</p> <p>+Subvention d'exploitation</p> <p>-Charges de personnel</p> <p>-Achat consommé</p> <p>- services</p>
--

**F) Le résultat d'exploitation :**

Mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique.

Le résultat d'exploitation se calcul ainsi<sup>18</sup> :

<p><b>Résultat d'exploitation = EBE</b></p> <p>+Reprise sur provisions et transfert de charges</p> <p>+autres produits d'exploitation</p> <p>-Dotations aux amortissements et aux provisions</p> <p>-Autres charges d'exploitation</p>
--

**G) Le résultat courant**

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

<p>Résultat courant = résultat d'exploitation</p> <p>+Produit financier</p> <p>-Frais financier</p>
---

**H) Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise<sup>19</sup>

<sup>18</sup> VERNIMEN Pierre, Op.cit., page 161

<sup>19</sup> Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149

Résultat hors exploitation = Produits exceptionnelles  
-Charges exceptionnelles

**I) Résultat net :**

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices<sup>20</sup>

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

**3-1-3. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):**

**Tableau n° 10: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):**

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandise		
<b>Marge commercial (1)</b>		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
<b>Production de l'exercice (2)</b>		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks) Autre charges externe		
<b>Consommation en provenance des tiers (3)</b>		
<b>Valeur ajouter (1) + (2) – (3)</b>		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
+autre produits de gestion courant +reprises sur amortissement et provisions -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux provisions		
<b>Résultat d'exploitation (4)</b>		
+produit financiers -charge financières		

<sup>20</sup> MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3<sup>ème</sup> Edition. Paris. Édition BUMOD. page. 51.

Résultat financier (5)		
Résultat ordinaire avant impôt (4) + (5)		
Résultat de l'exercice (6)		
+produits exceptionnels -charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel		
+Résultat ordinaire avant impôt +résultat exceptionnel -participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Établie par nos soins à partir de l'ouvrage LASARY, op.cité

### 3-2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement:

Après le remboursement de ses dettes et le développement de son secteur d'activité l'entreprise a besoin d'un financement qui lui permettra de couvrir ses besoins pour les autres exercices.

#### 3-2-1 : La capacité d'autofinancement(CAF) :

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

##### 3-2-1-1. Définition de la CAF :

La CAF représente le surplus monétaire dégagé par l'exploitation pendant une période, il indique la capacité de l'entreprise à renouveler ses investissements et à financer sa croissance.

##### 3-2-1-2. Les méthodes de calcul de la CAF :

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive)<sup>21</sup>.

<sup>21</sup> LUC BERNET- Rollande « Pratique de l'analyse financière » Paris; Édition DUNOD, 2009, page .163

**a)La méthode additive :**

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions)<sup>22</sup>.

**Le calcul de la CAF à partir du résultat net :**

**Capacité d'autofinancement** = résultat de l'exercice

- + Dotation aux amortissements et provision
- Reprise sur amortissement et provision
- + Valeur comptable des éléments d'actif cédés
- Produits des cessions des éléments d'actif
- Reprise de subventions d'investissement

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

**La méthode soustractive:**

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

Capacité d'autofinancement =

- Excédent brut d'exploitation
- +
- Transfert de charges
- +/-
- Autres produits et autres charges
- +
- Produit financier (sauf reprise)
- 
- Charges financière (sauf dotation)
- +
- Produit exceptionnel (sauf reprise)
- 
- Charge exceptionnel (sauf dotation)
- 
- Participation des salariés
- 
- Impôt sur le bénéficié

<sup>22</sup> LUC BERNET- Rollande ,op cité, page .163

**3-2-2. L'autofinancement (A.F) :**

L'autofinancement est le reliquat de la (CAF) après rémunération des dividendes des associés.

$$(A.F) \text{ de l'exercice (N)} = CAF (N) - \text{dividendes versées durant l'exercice (N)}$$

L'autofinancement joue un rôle fondamental tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau de l'économie nationale. Au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- a) Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capitale économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- b) Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie. L'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la partie essentielle de la forme du capital brut.

**3-3. L'analyse de la rentabilité :**

Nous allons aborder dans cette sous section l'analyse de la rentabilité. En effet, nous allons voir les différents ratios de rentabilité ainsi que l'effet de levier mais il convient d'abord d'éclairer quelques notions inhérentes

**3-3-1. Définition de la rentabilité :**

Globalement, la rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à générer un résultat exprimé en unité monétaire. Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est d'apprécier le résultat dégagé à chaque'un des niveaux reconnu comme significatif. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

D'une autre manière, la rentabilité est la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un montant donné du capital investi.

$$\text{Rentabilité} = \text{résultat} / \text{moyens}$$

Où :

Le résultat : utilise comme source d'information le TCR.

Les moyens : utilise comme source d'information le bilan économique.

- **Le bilan économique :**

Le bilan économique est dégagé après retraitement du bilan comptable selon le critère des moyens contribuant directement à l'exploitation<sup>23</sup>.

- **Le passage du bilan comptable au bilan économique :**

Le bilan économique est composé de deux rubriques :

- **Actif économique :**

C'est l'ensemble des actifs (les investissements) utilisé pour l'activité.

- **Passif économique :**

Montre la contre partie ou bien la façon dont sont financier les biens utilisés pour les besoins de l'activité de l'entreprise.

**Tableau n°11: La schématisation du bilan économique :**

Actif économique	Passif financier
- Investissement	- CP
- BFR	- Dettes financières
- Disponibilité	

Source : BARREAU J, DELHAYE, *Gestions financière, Paris 2004.*

**Avec : BFR= stocks + créances – DCT non Financières.**

Donc les dettes à court terme vont disparaître du passif financier puis un montant équivalent est soustrait du côté de l'actif économique.

- ❖ Quelques retraitements :

**Effet escompté non échu :** à enregistrer dans le bilan économique ;

**Actif fictif :** à éliminer du bilan économique ;

**Éléments hors exploitation :** à éliminer du bilan économique ;

### 3-3-2. les différents ratios de rentabilités :

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre. Ces moyens font référence au capital économique ou au capital financier.

Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une évocation plus financière.

#### a) **La rentabilité économique (RE) :**

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, la rentabilité économique se mesure comme suit :

<b>RE = résultat d'exploitation / capital économique</b>
--

<sup>23</sup> BARREAU J, DELHAYE, *Gestions financière, Paris 2004. Page 153.*

On peut calculer la rentabilité économique après impôt :

$$\text{RE après impôt} = \text{Résultat d'exploitation} (1-t) / \text{actif économique}$$

t : taux IBS

Le ratio de rentabilité peut s'expliquer comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation.

$$\text{R d'exploitation} / \text{capital éco} = (\text{R d'exploitation} / \text{CA}) (\text{CA} / \text{Capital})$$

**CA : chiffre d'affaire hors taxes**

- Le ratio (R d'exploitation/ CA) est un ratio de profitabilité parce qu'il exprime le caractère plus au moins profitable des ventes de l'entreprise, c'est-à-dire son efficacité commerciale.

**Les décompositions du ratio de rentabilité économique permet de :**

- Rechercher une forte rotation du capital en se contentant d'une faible marge. C'est le cas des entreprises de grande distribution ;
- Appliquer des fortes marges en cas de rotation faible des actifs.

**b) La rentabilité financière (RF) :**

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance, de ce fait la rentabilité financière se calcule<sup>24</sup>.

$$\text{RF} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres} * 100 \text{ en } \%$$

### 3-3-3- L'effet de levier :

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité ; il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.

Donc l'effet de levier peut être défini comme étant la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique, il est appelé aussi l'effet dû à l'endettement.

#### ✓ Principe de l'effet de levier :

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

<sup>24</sup>- André Planchon « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, , Janvier, 1999, page 135.

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce moment un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, différences. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante :<sup>25</sup>

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - (1-t) \text{ rentabilité économique}$$

• **L'effet de levier peut se présenter en deux cas :**

- L'effet de levier positif si  $(RE - i)$  est positif, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieur au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement.
- A l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

L'ampleur de l'effet de levier dans les deux cas dépend du ratio  $D / CP$  qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

Il est important de savoir que l'estimation de la rentabilité d'une entreprise est un bon indicateur pour mesurer son efficacité dans le cadre de sa fonction de production. C'est pourquoi, le calcul de la rentabilité d'une entreprise doit s'accompagner d'une comparaison de son niveau de rentabilité, avec celui des principaux concurrents.

En effet, une entreprise peut être bien rentable mais relève d'un niveau de rentabilité inférieur à celui de son secteur d'activité, ce qui tendrait à démontrer son manque de compétitivité par rapport à ses concurrents directs.

<sup>25</sup> - HUBRET de la Bruslerie « *Analyse financière : information financière et diagnostique* ». 3<sup>ème</sup> éd. Paris édition DUNOD, 2006, page 209.

**Conclusion :**

L'étude de l'équilibre financier permet de porter un jugement sur la trésorerie de la firme. Donc un examen des équilibres financiers donne une première idée du risque financier pris par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à fermer non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie.

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement... etc. de l'entreprise.

# Chapitre III

**Analyse et diagnostic financier de  
l'ENAP**

## **Introduction**

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédant, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise nationale de la peinture (ENAP). Qui nous a permis de réaliser un cas pratique.

Cette entreprise est spécialisée dans la production de la peinture, vernis et dérivés.

Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sien d'une entreprise.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'Entreprise Nationale de la Peinture. Dans la deuxième section, on procède à l'élaboration des sources de l'analyse financière. Enfin la troisième sera consacrée à la pratique des techniques de l'analyse financière

## Section 01 : Présentation générale de l'entreprise ENAP

Nous allons d'abord présenter l'entreprise nationale de la peinture, a travers sa création, ses missions, ses objectifs et son organisation

### 1-1-Historique et dénomination social :

#### 1-1-1.Historique:

Trois étapes essentielles ont constitués l'historique prospère de l'entreprise nationale des peintures. Elle a été créée en 1968 comme société nationale des industries chimiques (SNIC) dont les unités ont été héritées de la nationalisation des sociétés étrangères en Algérie, son activités a été caractérisée par une politique de développement dans le sens de la monopolisation des industries de peintures au niveau national, c'est ainsi que les premiers projets Algériens en matières de peintures sont l'œuvre de la SNIC.

En 1982 avec la restructuration organique par les décrets 82/417 et 82/422 de la SNIC a été créée l'entreprise nationale des peintures ENAP.

Jusqu'au mai 1984, l'ENAP exerçait sa mission sous la tutelle du Ministère des industries Légères.

En 12 mai 1984 a transféré cette tutelle au Ministère de l'énergie des industries chimique et pétrochimique.

Litant dans les cadres de la réforme économique en 1990 du plan national, l'entreprise publique et économique des peintures ; société par actions (EPE/ENAP/Spa) est passée à l'autonomie le 31 mars 1990 avec un capital sociale de 100.000.000 DA réparti entre les fonds de participation :

- Chimie Pétrochimie pharmacie : 40%
- Mines Hydrocarbures Hydrauliques : 30%
- Industries diverses : 30%

Qui furent transférés en août 1995 à 100% au Holding chimie- Pharmacie service L'ENAP est passé en juillet 2013 à un capital social de 9 milliards de DA détenu en totalité par l'État.

### **1-1-2. Dénomination sociale :**

Entreprise publique économique, société par action, entreprise nationale des peintures « EPE / ENAP/ SPA » a été dénommée ainsi après modification des statuts en date du 31 mars 1990

#### **- Adresse du siège social**

Route nationale n° 05 BP 78 Lakhdaria 10200 Wilaya de Bouira

#### **- Actionnaire :**

Société de gestion des participations chimie pharmacie (SGP/ GEPHAC).

#### **- Raison sociale :**

La recherche, le développement et la production des peintures, vernis et émulsion, résines, colles, siccatifs de dévers.

**Tel :** 026/ 90. 11. 04 ou 026/ 90. 10. 93

**Site Web :** [www.ENAPDZ.DZ](http://www.ENAPDZ.DZ)

### **1-2 - Département finances et comptabilité :**

La fonction financière a pour rôle de réunir les fonds et de les employer, par contre la fonction comptable a pour rôle d'enregistrer tout les mouvements des valeurs, et la transformation touchant le patrimoine de l'entreprise.

Cette direction comporte un département comptabilité et finances, qui dirige (3) trois services

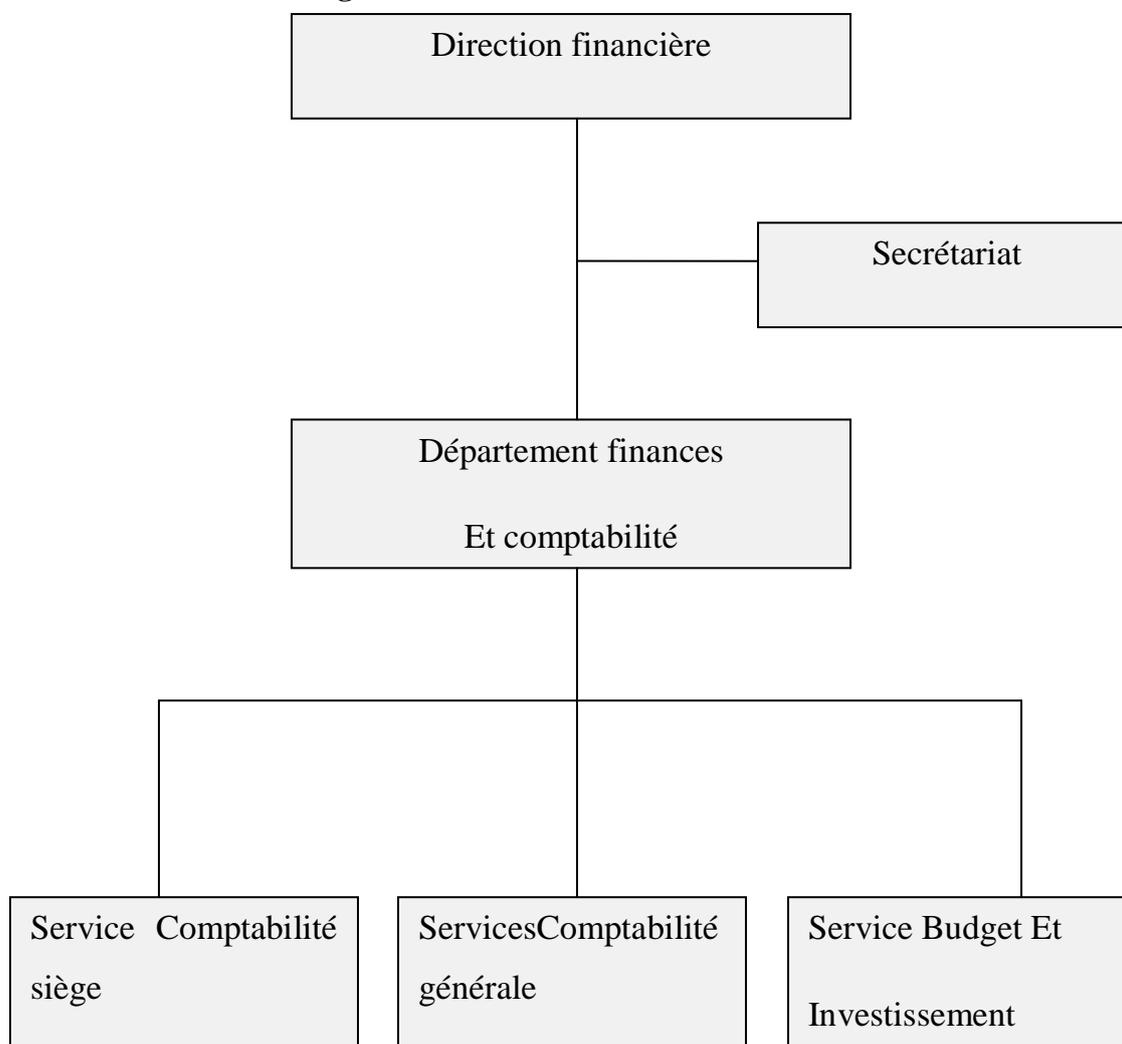
- Services comptabilité siège
- Services comptabilité générale
- Services budget et investissement

La direction financière est gérée par un directeur central qui dirige un département.

Il a pour tâches :

- assister toutes les unités de l'entreprise en ce qui concerne les finances
- suivi de l'échéancier et le règlement des fournisseurs étrangers.
- Etudier les instructions de gestion en matière de finances et comptabilité.
- Consolider les aspects financiers des plans pluriannuels d'exploitation de l'entreprise.
- Se tenir au courant de l'évolution du marché financier international et en avantages utiles pour l'entreprise

**Schéma n° 10 : Organisation de la direction financière**



*Source : Document interne de l'ENAP*



**1-4-.Répartition géographique des sites et les missions essentielles des unités :**

**1-4-1. Répartition géographique des sites :**

- Complexe de Production de Lakhdaria (wilaya de Bouira)
- Complexe de Production de Oued-Smar (wilaya d'Alger)
- Unité Peinture de Chéraga (wilaya d'Alger)
- Unité Peinture d'Oran (wilaya d'Oran)
- Complexe de Production de Sig (wilaya de Mascara)
- Complexe de Production de Souk-Ahras (wilaya de S.Ahras)
- Unité Commerciale d'Alger (wilaya d'Alger)
- Unité Commerciale de Sétif (wilaya de Sétif)
- Unité Siège Lakhdaria (wilaya de Bouira)

**1-4-2. Les missions essentielles des unités :**

COMPLEXES DE PRODUCTION :(Unités : Alger, Lakhdaria, Sig et Souk-Ahras)

- Concevoir, produire et commercialiser des Peintures, Vernis, Colles, Émulsions, Résines, et Dérivés.

UNITÉS DE PRODUCTION : (Unités : Oran et Chéraga)

- Produire et commercialiser des Peintures, Vernis et Dérivés.

UNITÉS COMMERCIAL : (Unités : Alger et Sétif)

- Commercialiser des Peintures, Vernis, Colles et Dérivés.

## 5 - Gammes de produits:

Segments	Gammes	Marques commerciales
P	Bâtiment	Blanroc, Glylac 2000, Enduinyll, Endalo, Thixatin, Snilac.
E		
I	Carrosserie	Glycar, Cellosia, Acryla, Polycar, Cellomast, Mastifer.
N		
T	Industrie	Primafer, Glyfour, Acryfour, Signaryl, Aérolac, Signaryl, Epoxamine, Chloric CC, Epoxamide, Bimepox, Styralin.
U		
R		
E		
S		
Résines		
Siccatifs		
	Diluants	Cellulosique, Synthétique, Acrylique, Époxydique
	Vernis	Verinex, Vernis Cellulosiques, Vernis Marin, Vernis Acryla.
	Solvants	Alkydes, Aminoplastes
	Émulsions	Vinyliques, Acryliques
	Naphténates et Octoates	Sictoplomb, Sictobalt, Sictocal, Sictoman.
Colles	A base d'eau	Colles Express, Colles à bois.

Source : document interne de l'ENAP

**1-6- Les objectifs de l'entreprise :**

- Pérenniser et valoriser l'entreprise et son savoir-faire dans le domaine des peintures ;
- Accroître la satisfaction des clients en veillant continuellement à répondre à leurs besoins et à l'application des exigences réglementaires.
- Recherche de partenariat du métier avec l'un des Leaders mondiaux afin d'accroître la satisfaction des clients et garantir la pérennité de l'entreprise.
- Assurer une amélioration continue de la qualité des produits et services en vue de mieux nous positionner sur le plan commercial au niveau national ;
- Mieux maîtriser nos coûts afin d'optimiser nos ressources ;
- Accroître l'efficacité de notre entreprise en motivant le personnel ;
- En clair, améliorer les performances de l'Entreprise en termes de :
  - Finances, résultats et organisation.

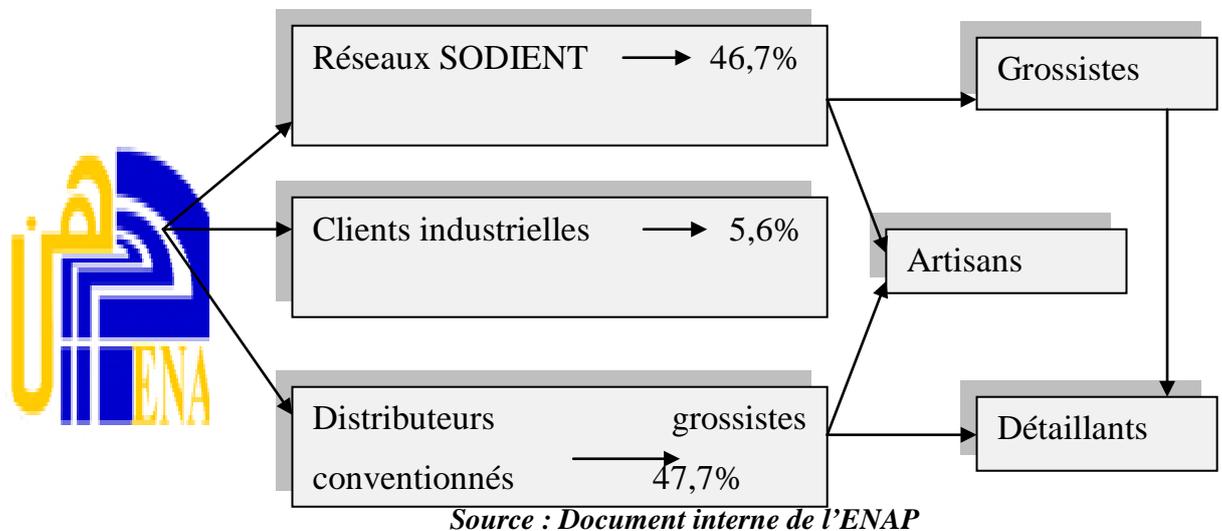
**1-7- Agrégats de gestion****Tableau n° 12 : Agrégats de gestion****UM : DA**

<b>Désignation</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11547</b>	<b>12687</b>	<b>13022</b>	<b>13656</b>	<b>13451</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>3908</b>	<b>4679</b>	<b>4291</b>	<b>5091</b>	<b>4963</b>
<b>Résultat ordinaire</b>	<b>2 303</b>	<b>2 734</b>	<b>2 293</b>	<b>2 776</b>	<b>2 554</b>
<b>Actif net</b>	<b>14 667</b>	<b>16431</b>	<b>16781</b>	<b>19366</b>	<b>21030</b>
<b>Effectifs (agent)</b>	<b>1 562</b>	<b>1517</b>	<b>1515</b>	<b>1864</b>	<b>1877</b>
<b>Production (en T)</b>	<b>142 794</b>	<b>143542</b>	<b>145859</b>	<b>142765</b>	<b>145309</b>

*Source : document interne de l'ENAP*

**1-8 - Marché de l'entreprise et le réseau de distribution :**

La totalité des produits fabriqués par l'entreprise est commercialisée sur le marché national. La distribution des produits sur le marché national se fait selon le circuit suivant :

**Schéma n° 11 : Les étapes de la distribution de produit sur le marché national****1-9 - Projets à concrétiser dans le futur :**

L'entreprise envisage dans le future la concrétisation des unités suivantes :

- ❖ Unité de fabrication d'Encre d'impression.
- ❖ Lignes de fabrication de Résines Émulsions.
- ❖ Lignes de fabrication de Résine Polyester.
- ❖ Ligne de fabrication d'emballages métalliques (petit boîtage).
- ❖ Ligne de fabrication de peinture en poudre.

## Section 02 :L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière

Afin de procéder à l'analyse financière de l'ENAP ,il convient tout d'abord de collecter et faire réuni les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaire qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière. Ces documents sont le bilan pour les deux années 2012 et 2013, ainsi que le compte de résultat.

### 2-1.BILAN

Le bilan présenté résume l'ensemble de l'actif et du passif pour l'année 2012 et 2013 respectivement dans les tableaux suivant

#### 2-1-1 Actif :

UM : DA

COMPTE	LIBELLE	Montant 2012	Montant 2013
	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
20	Immobilisations incorporelles	320600	8 709 470
21	Immobilisations corporelles	1317293757	2 032 595 522
23	Immobilisations en cours	139274183	232 482 763
26	Participation et créances rattachées à des participations	10282665	10 5946 665
275	Dépôts et cautionnements versés	58428914	105 833 915
276	Autres créances immobilisées	3831799825	3 830 414 273
278	Intérêts courus et produits financiers à recevoir	128800000	198 800 000
133	Impôts différés actif	114596154	155 072 887
<b>T</b>	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>5600796100</b>	<b>6 574 503 498</b>
30	Stocks de marchandises		282310
31	Matières premières et fournitures	2610167820	3330336820
32	Autres approvisionnements	67388751820	691589 009
33	En cours de production de biens	26575346	30 247 475
35	Stocks de produits finis	82033538	1 141 987 589
37	Stocks à l'extérieur (En cours de route, en dépôt ou en consignation)	294841804	549 672 106

41	Client et comptes rattachés	1608044233	781 591 950
409	Fournisseurs débiteurs: Avances et acomptes versés	23394166	26433144
42	Personnel est comptes rattachés	61202838	61244591
44	Etat collectivité publique organismes internat et compte	1 1300 000	
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	4 296 771	9251320
486	Charges constatées d'avances	14 991 97	1670 024
444	Etat, om pots sur les résultats	25 816 898	
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	26 163 064	133 821 185
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		1117449
518	INTERETS COURUS A RECEVOIR	1100 0000	15087500
51	Banques, établissements et assimilés	5 039 720 884	6016404740
53	Caisse	428 438	617 596
<b>T</b>	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>11 180 302 521</b>	<b>12791354 817</b>
<b>TG</b>	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>16 781 098 621</b>	<b>19365858 316</b>

Source : Document interne de l'ENAP

### 2-1-2. Passif

N° Cpte	PASSIF	MONTANTS 2012	MONTANTS 2013
101	Capital social	3 000 000 000	9 000 000 000
106	Réserves (Légale, statuaire, ordinaire, réglementée)	9487052 428	5303 007 324
105	Ecart de réévaluation	521520 492	
12	Résultat de l'exercice	1855 218 586	2 245 710 274
11	Report à nouveau	-290 556 699	-154 289 068
<b>T213</b>	<b>TOTAL I CAPITAUX PROPRES</b>	<b>14 573 234 807</b>	<b>16 594 428 530</b>
16	Emprunts et dettes assimilés	40 965 214	198 082 002
17	Dettes rattachées à des participations		
134	Impôts différés passif	12 857 442	12 857 442
155	Provision pour impôts		61 706
229	Droits du concédent		
15	Provision pour charge-passifs non courants	551 230 584	748 685 419
131	Subventions d'équipement		
132	Autres subventions d'investissements		
<b>T222</b>	<b>TOTAL II PASSIF NON COURANTS</b>	<b>605 053 240</b>	<b>959 686 570</b>
40	Fournisseurs et comptes rattachés	779 771 377	1 048 073 012
444	Etat, impôts sur les résultats		120 439 705

445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		10 057 135
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	45 571 536	31 897 350
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	182 192 583	210 236 989
42	Personnel est comptes rattachés	134 010 653	190 382 885
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	60 698 495	79 881 984
45	Groupes et associés	350 030 000	308 230 000
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	48 195 928	11 335 720
518	Intérêts courus à payer	2 400 000	1 208 430
52	Instruments financiers dérivés		
<b>T239</b>	<b>TOTAL III PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 602 810 574</b>	<b>2011 743 215</b>
<b>TG</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>16 781 098 621</b>	<b>19 365 858 316</b>

Source : Document interne de l'ENAP

### 2-1-3. Présentation des bilans financiers :

#### 2-1-3-1. Présentation du bilan financier 2012.

Avant de présenter le bilan financier, Il convient d'abord d'effectuer les retraitements suivant

#### - Retraitement

##### ➤ Actif

- **Actif réel net à plus d'un an = Total immobilisations incorporelles + Total Immobilisations corporelles + Total immobilisations financières.**

Sachant que :

- Immobilisations incorporelles = 320600
- Immobilisations corporelle = 1456567941
- Immobilisations financières = 4143907559

Donc :

L'actif net réel plus d'un an = 5600796100

- **Actif net moins d'un an = les stocks et encoures + les créances et emploi assimilés + les disponibilités et assimilés.**

Sachant que :

- Stocks et encoures = 4387506028

- Créances et emplois assimilés = 1751547170
- Disponibilités et assimilés = 5041249323

Donc :

- Actif net réel moins d'un an = 11120302521

➤ **Passif**

- **Passif réel à plus d'un an = Capitaux propres + dettes à long terme.**

Sachant que :

- Capitaux propres = 14573234807
- Dettes à long terme = 605053240

Donc :

- Passif réel à plus d'un an = 15178288047
- **Passif réel moins d'un an = Passif courant.**

Sachant que :

- Passif courant = 1602810574

Donc :

- Passif réel moins d'un an = 1602810574

❖ **Bilan financier 2012**

Après avoir effectué les retraitements nécessaires sur les postes de l'actif et du passif du bilan comptable 2012, le bilan financier se présente comme suit :

Tableau n° 13 : représentation de bilan financier pour l'année 2012

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif réel à plus d'un an</b>	5600796100	<b>Passif réel à plus d'un an</b>	15178288047
		<b>Capitaux propres</b>	14573243807
		<b>Dette à long terme</b>	605053240
<b>Actif réel à moins d'un an</b>	11180302521	<b>Passif réel à moins d'un an</b>	1602810574
<b>-stocks et encours</b>	4387506028		
<b>Créance et emplois assimilés</b>	5041249323		
<b>Disponibilité et assimilés</b>	5041249323		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16781098621</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16781098621</b>

Source : Établis par nos soins

### 2-1-3-2. présentation de bilan financier 2013

Avant de présenter le tableau financier 2013, il est important de passer par les retraitements suivants :

#### - Retraitement

##### ➤ Actif

- **Actif réel net à plus d'un an = Total immobilisations incorporelles + Total Immobilisations corporelles + Total immobilisations financières.**

Sachant que :

- Immobilisations incorporelles = 8709470
- Immobilisations corporelle = 2265078286
- Immobilisations financières = 4300715742

Donc :

Actif net réel plus d'un an = 6574503498

- **Actif net moins d'un an = les stocks et encoures + les créances et emplois assimilés + les disponibilités et assimilés.**

Sachant que :

- Stocks et encoures = 5744115316
- Créances et emplois assimilés = 1015129665
- Disponibilités et assimilés = 6032109837

Donc :

Actif net réel moins d'un an = 1279135481

#### ➤ **Passif**

- Passif réel à plus d'un an = Capitaux propre + dettes a long terme

Sachant que :

- Capitaux propre = 16394428530
- Dettes a long terme = 959686570

Donc :

Passif réel à plus d'un an = 17354115100

- Passif réel moins d'un an = Passif courant.

Sachant que :

Passif courant = 2011743215

Donc :

Passif réel moins d'un an = 2011743215

#### ❖ **Bilan financier 2013**

Après avoir effectué les retraitements nécessaires sur les postes de l'actif et du passif, le bilan financier 2013 se présente comme suit

Tableau n° 14 : Le bilan financier 2013

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif réel à plus d'un an</b>	6574503498	<b>Passif réel à plus d'un an</b>	17354115100
		<b>Capitaux propres</b>	16394428530
		<b>Dettes à long terme</b>	959686570
<b>Actif réel à moins d'un an</b>	12791354817	<b>Passif réel à moins d'un an</b>	2011743215
<b>-stocks et encours</b>	5744115316		
<b>Créance et emplois assimilés</b>	1015129665		
<b>Disponibilité et assimilés</b>	6032109873		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>19365858316</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>19365858316</b>

Sources : Établis par nos soins

#### 2 -1-4. Les Bilans financiers en grande masse :

Les bilans obtenus après le reclassement des postes de l'actif et du passif, va nous permettre de présenter le bilan en grandes masses

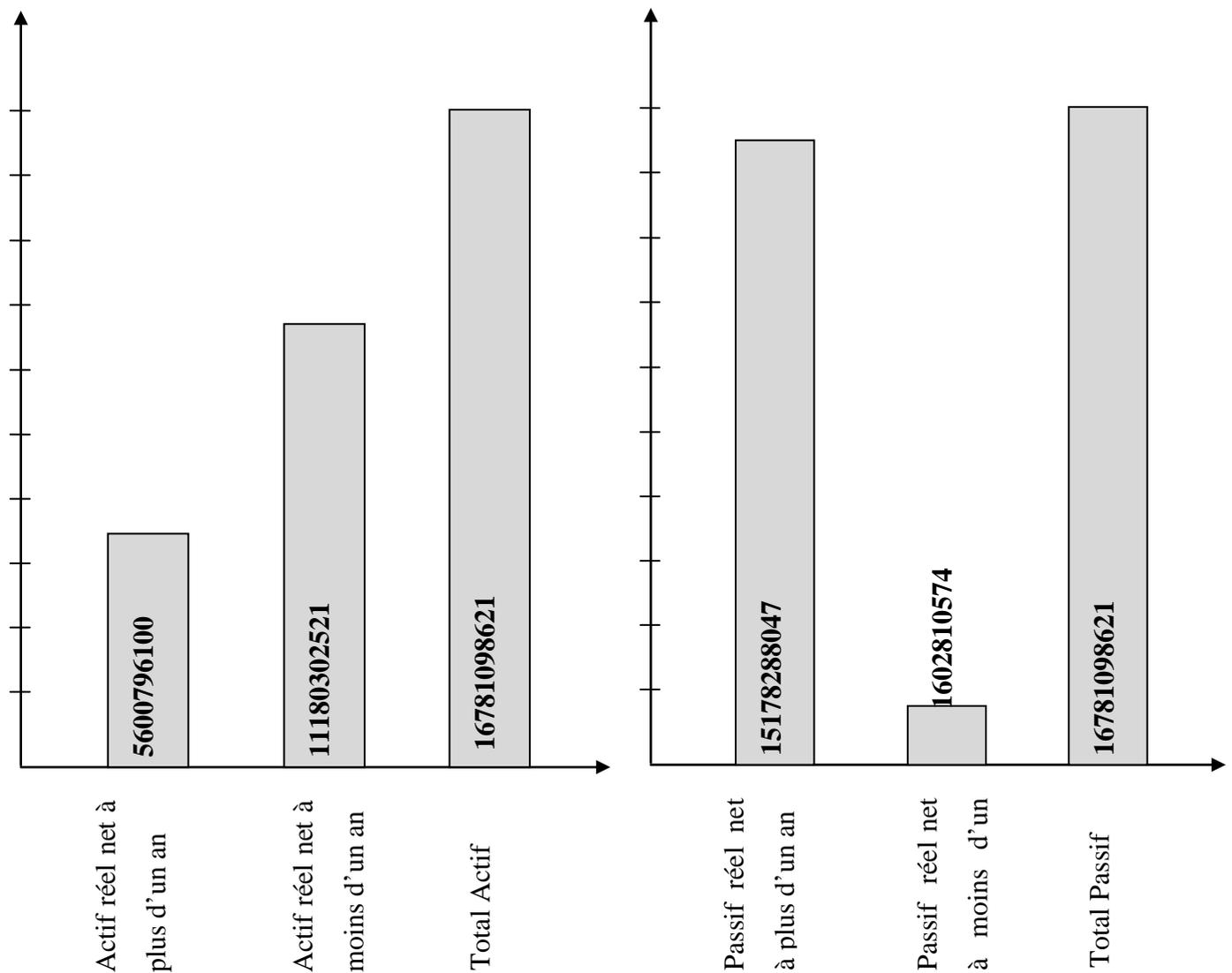
##### 2-1-4-1. Bilan financier en grande masse 2012

Le bilan financier en grande masse se présente comme suit :

Actif	montant		Passif	montant	%
Actif réel net à plus d'un an	5600796100	33,38	Passif réel net à plus d'un an	15178288047	90,45
Actif réel net à moins d'un an	11180302521	66,62	Passif réel net à moins d'un an	1602810574	09,55
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16781098621</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16781098621</b>	<b>100</b>

Sources : Établis par nos soins

## ❖ Présentation graphique du bilan financier en 2012

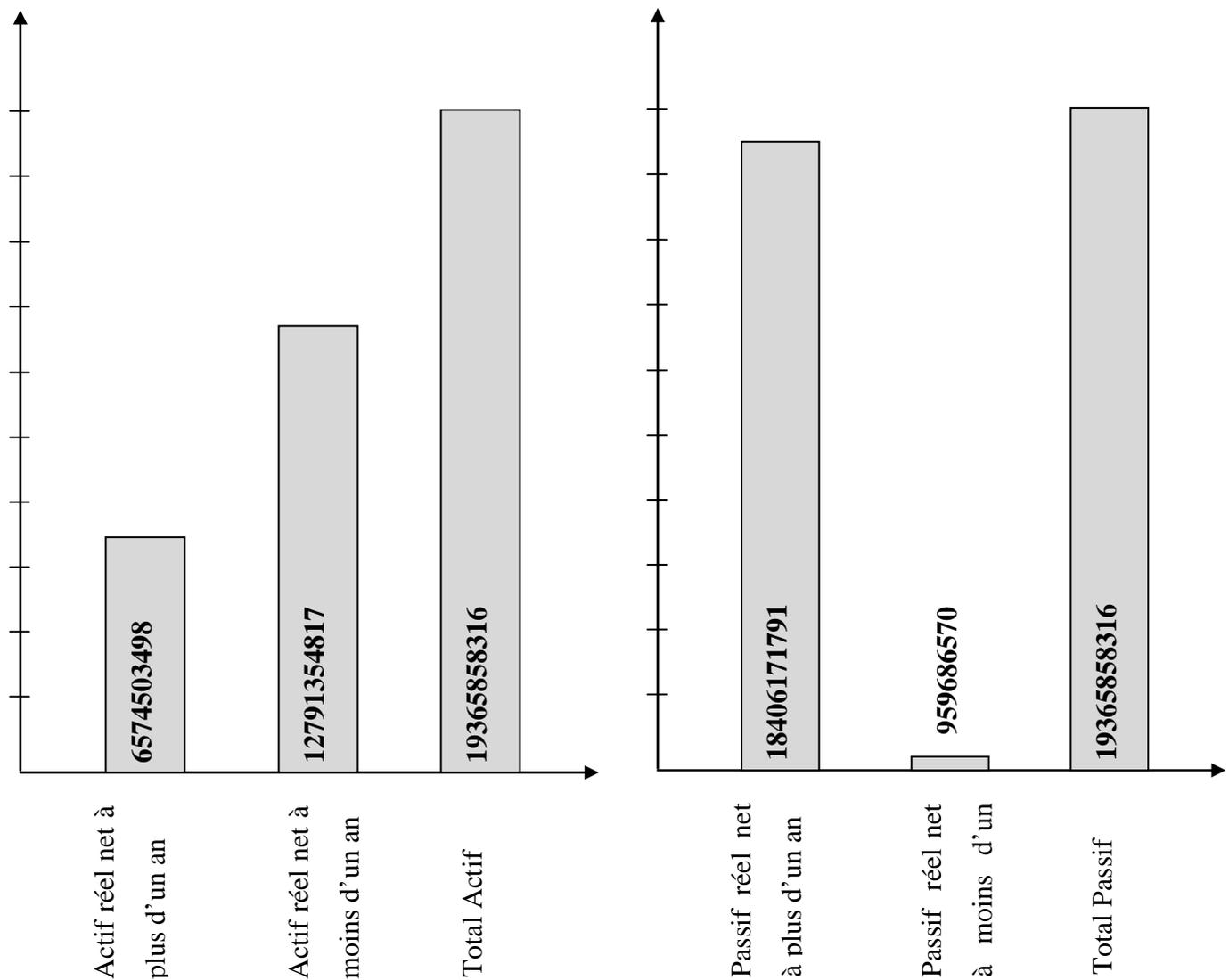


## 2-1-4-2. Bilan financier en grande masse 2013 :

Le bilan financier en grande masse de l'année 2013 se présente comme suit :

Actif	montant		Passif	montant	%
Actif réel net à plus d'un an	6574503498	33,95	Passif réel net à plus d'un an	18406171791	95,05
Actif réel net à moins d'un an	12791354817	66,05	Passif réel net à moins d'un an	959686570	04,95
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>19365858316</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>19365858316</b>	<b>100</b>

Sources : Établis par nos soins

❖ **Présentation graphique du bilan financier 2013****2-2. Analyse du bilan financier :**

Après avoir déterminés le bilan financier en grande masse pour les année 2012/2013, nous remarquons que

**-Actif réel net à plus d'un an :**

Actif net réel a connu une légère augmentation de 2012elle représente 33,38, alors qu' en 2013 elle représente 33,95 .Cette augmentation est due à l'augmentation des immobilisations corporelles en grande partie.

On constate que l'actif net réel inférieur à 50% pendant les deux années ce qui signifie que l'entreprise ne répond pas à sa vocation industrielle.

#### **-Actif réel net à moins d'un an :**

L'actif réel à moins d'un an a connu une légère diminution durant les deux années, pour l'année 2012 représente 66,62%, et pour l'année 2013 représente 66,05%.

Cette diminution s'explique par la récupération de ses créances de clients et compte attaché

#### **-Passif réel à plus d'un an**

Le passif réel à plus d'un an a connu une augmentation durant les deux années il passe de 90,45% en 2012 à 95,05 en 2013.

Et cette augmentation s'explique a l'évolution du capital en 2013, on distingue que l'entreprise a une autonomie financière.

#### **-Passif réel à moins d'un an**

Passif réel à moins d'un an a connu une diminution de 9,55 en 2012 à 4,55 en 2013.

En réalité le passif courant a connu une augmentation en 2013 par rapport au 2012, donc cette diminution s'explique par l'augmentation importante de capital.

### **2-3. Présentation des comptes du résultat**

**UM : DA**

<b>N° Cpte</b>	<b>DESIGNATION</b>	<b>Montant 2012</b>	<b>Montant 2013</b>
70	Ventes et produits annexes	13 022 060 315	13 655 978 755
72	Variation Stocks produits finis et en cours	23 211 880	-183 127 538
73	Production immobilisée	1 423 542	1 391 975
897	Cessions fournies		
<b>I</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>13 046 695 738</b>	<b>13 474 243 191</b>
896	Cessions reçues consommées		
60	Achats consommés	8 331 497 509	7 905 892 598
61	Services Extérieurs	51 254 437	66 922 703
62	Autres services extérieurs	372 834 788	410 806 358
<b>II</b>	<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>8 755 586 735</b>	<b>8 383 621 660</b>
<b>III</b>	<b>Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>4 291 109 002</b>	<b>5 090 621 531</b>
63	Charges du personnel	1 661 983 301	2 000 839 383

64	Impôts, taxes et versements assimilés	195 882 442	206 487 062
<b>IV</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 433 243 258</b>	<b>2 883 295 085</b>
75	Autres produits opérationnels	50 582 760	-109 097 114
65	Autres charges opérationnelles	55 077 292	56 417 288
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de valeur	288 838 412	319 532 397
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	11 658 809	46 563 080
89	Cessions reçue frais du siège		
<b>V</b>	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 151 569 123</b>	<b>2 663 005 595</b>
76	Produits financiers	163 073 948	140 607 453
66	Charges financières	21 576 471	27 624 497
<b>VI</b>	<b>Résultats financiers</b>	<b>141 497 477</b>	<b>112 982 955</b>
<b>VII</b>	<b>Résultats ordinaire avant impôt (V+VI)</b>	<b>2 293 066 601</b>	<b>2 775 988 551</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires	450 631 521	529 014 765
698	Autres impôts sur le résultat	12 783 506	1 263 512
692	Imposition différé actif		
<b>TPO</b>	<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>13 272 011 256</b>	<b>13 770 510 840</b>
<b>TCO</b>	<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	<b>1 416 792 670</b>	<b>11 524 800 566</b>
<b>VIII</b>	<b>Résultat net des activités ordinaires</b>	<b>1 855 218 586</b>	<b>2 245 70 274</b>
<b>X</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 855 218 586</b>	<b>245 710 274</b>

Source : Document de l'ENAP

### Section 03 : Les techniques de l'analyse financière

#### 3-1. Calcul des équilibres financiers :

##### 3-1-1. Calcul de l'équilibre financier à long terme (FR)

- **Le fond de roulement** = (capitaux propres+ passif non courant) – actif non courant  
 = passif réel à plus d'un an - actif net réel à plus d'un an

**Tableau n°15 : Fond de roulement pour l'année 2012 et 2013**

Année	2012	2013
Passif net réel à plus d'un an	15178288047	17354118100
-	-	-
Actif net réel à plus d'un an	5600796100	6574503498
Fond de roulement	9577491947	10779614602

*Sources : Établis par nos soins*

#### **-Commentaire :**

L'entreprise est en équilibre financier à long terme sur la période étudiée ce qui signifie que le passif réel net à plus d'un an arrive à financer l'actif réel net à plus d'un an.

##### 3-1-2. Calcul d'équilibre financier à court terme (BFR)

Besoin en fond de roulement = (stock encours +total créance et emploi assimilés) – les dettes moins d'un an

**Tableau n°16 : Besoin en fond de roulement pour 2012 et 2013**

Année	2012	2013
Stocks et encours	4387506028	5744115316
+	+	+
Total créance et assimilé	5041249323	1015129665
-	-	-
Dette à moins d'un an	1609810574	2011743215
<b>BFR</b>	<b>7 818 944 777</b>	<b>4 747 501 766</b>

*Source : Établis a partir des données de l'ENAP*

**Commentaire :**

L'entreprise est en équilibre financier à court terme car le  $BFR > 0$  c'est-à-dire que l'entreprise est en bonne situation économique.

**3-1-3. L'équilibre financier immédiat (trésorerie nette)**

**Trésorerie nette = fond de roulement – besoin en fond de roulement**

**Tableau n° 17 : Trésorerie nette pour 2012 et 2013**

Année	2012	2013
<b>FR</b>	9577491947	10779614602
-	-	-
<b>BFR</b>	7818944677	4747501766
Trésorerie nette	1758547270	6032112836

*Source : Établis a partir des données de l'ENAP*

**Commentaire :**

La trésorerie nette est positive pendant les deux périodes étudiées FR>BFR. Ce qui signifie l'infériorité des dettes à court terme par rapport aux actifs courant. C'est-à-dire que l'entreprise est en bonne situation économique.

**3-2Analyse de l'activité****3-2-1. L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :****Tableau n° 18 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2012 et 2013**

Désignation	2012	2013
production vendue	13022060315	13 655 978755
+production stockée	23211880	-183127538
+production immobilisée	1423542	1391975
Production de l'exercice (1)	13046695738	13474243191
Achats consommés	8331497509	7905892598
Autre charge externe	424089225	477729061
Consommation en provenance des tiers (2)	8755586735	8383621659
Valeur ajouté (1) – (2)	4291109002	5090621531
-impôt et taxes	195882442	206487062
-frais personnel	1661983301	2000839383
Excédent brut d'exploitation	2433243258	2883295085
+autre produit de gestion courant	50582760	109097114
+reprises sur amortissement et provisions	11658809	46563080
-autre charge de gestion courant	55077292	56417288
-dotation aux amortissements et aux provisions	288838412	319532397
Résultat d'exploitation (4)	2151569123	2663005595
+produit financiers	163073948	140607453
-charge financières	21576471	27624497
Résultat financier (5)	141497477	112982955
Résultat avant impôt (4) + (5)	2293066601	2775988551
Résultat de l'exercice(6)	2293066601	277588551
-impôt différé actif	-12783506	1263512
-impôt sur le bénéfice	450631521	529014765

Résultat net de l'exercice	1855218586	2245710274
----------------------------	------------	------------

Source : Établis par nos soins

### 3-2-1-Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

#### - Analyse des rubriques de SIG :

##### ✓ Production de l'exercice :

Ce solde qui fait référence à l'activité de transformation, est en évolution positive, il augmente de 13 046 695 738 en 2012 à 13 474 243 191 en 2013, de fait de l'augmentation importante de la production vendue, ce qu'explique que l'entreprise à une capacité de production importante.

##### ✓ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée à connu une variation positive durant la période étudié est passée de 4 291 109 002 en 2012 à 5 090 621 531 en 2013, cette variation s'explique par l'augmentation de la production et la diminution des achats consommés.

##### ✓ Excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'entreprise a dégagé un (EBE) positif pendant les deux années, est passé de 2 433 243 258 en 2012 à 2 883 295 085 en 2013, cela est du l'augmentation importante de la valeur ajoutée.

##### ✓ Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation est positif sur la période étudié, et aussi a connu une variation positif, cela est grâce à l'augmentation importante qui a connu (EBE) et aussi les autre produits de gestion courante.

##### ✓ Résultat net :

Il est positif sur la période étudiée.

### 3-2-2. Capacité d'autofinancement

#### a) Le calcul de la CAF (méthode descendante)

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{produits encaissés} - \text{charges décaissés}$$

**Tableau n°19 : Capacité d'autofinancement pour 2012 et 2013**

Désignation	2012	2013
Excédent brut d'exploitation	2 433 243 258	2 883 295 085
+autres produits d'exploitation	50 582 760	109 097 114
-autres charges d'exploitation	55 077 292	56 417 288
+produits financiers	163 073 948	140 607 453
-charges financières	21 576 471	27 624 497
-import sur les bénéfices	437 848 015	530 278 277
<b>capacité d'autofinancement(CAF)</b>	<b>2 132 398 188</b>	<b>2 518 679 590</b>

*Source : Établis par nos soins*

**b) Calcul de la CAF (méthode ascendante)**

**CAF=Résultat net +charges décaissables –produits encaissables**

**Tableau n°20 : Capacité d'autofinancement pour 2012 et 2013**

Désignation	2012	2013
Résultat net		
+datation aux amortissements, provision et pertes de valeur	1 855 218 586	2 245 710 274
-reprises sur pertes de valeur et provision	288 838 412	319 532 397
<b>Capacité d'autofinancement(CAF)</b>	<b>2 132 398 188</b>	<b>2 518 679 591</b>

*Source : Établis par nos soins*

**Commentaire :**

Le calcul de la capacité d'autofinancement de l'ENAP s'est soldé par un résultat total positif, en conséquent il est claire que cette entreprise peut s'autofinancer et cela revient à la positivité de l'EBE et le résultat

**3-3. L'analyse par la méthode des ratios****3-3-1. Ratio de structure :**

Les ratios qui évaluent la structure de l'entreprise sont résumés dans le tableau suivant :

**Tableau n°21 : présentation des Ratios :**

Nature	Formule	2012	2013
Autonomie financière	Capitaux propres _____	14 573 234 807 _____	16 394 428 530 _____
	Total des dettes	16 781 098 621	19 365 858 31
Capacité de remboursement	Dettes financières _____	40 965 214 _____	198 082 002 _____
	Capacité d'autofinancement	2 132 398 188	2 518 679 591
Solvabilité	Total actif (dettes à plus d'un an) + (dettes à moins d'un an)	16 781 098 621 _____	19 365 858 316 _____
		2 207 863 814	2 971 429 785
Liquidité générale	Actif à mois d'un an _____	11 180 302 521 _____	12 791 354 817 _____
	Passif à moins d'un an	1 602 810574	2 011 743 215
Endettement à terme	Capitaux propres _____	14 573 234 807 _____	16 394 428 530 _____
	Dettes à plus d'un an	605 053 240	959 686 570

Liquidité immédiate	Disponibilités	5 041 249 322	6 032 109 836
	Passif à mois d'un an	1 602 810 574	2 011 743 215
		= <b>314,52%</b>	= <b>299,84%</b>

Sources : Établis par nos soins

❖ **Commentaires :**

✓ **Ratio d'autonomie financière :**

On remarque à première vue que ce ratio varie d'une année à l'autre de 86,5% en 2012 à 84,66 en 2013

Nous remarquons que les deux ratios sont supérieurs à 50% ce qui explique que l'entreprise a une autonomie financière, on constate que les capitaux propres arrivent à couvrir les dettes, donc l'entreprise est indépendante financièrement.

✓ **Ratio de capacité de remboursement :**

La capacité de remboursement de l'entreprise est forte car les dettes de l'entreprise représentent seulement 3,62% en 2012 et 7,86% en 2013 par rapport au capacité de financement, donc on constate que l'entreprise peut rembourser ses dettes facilement.

✓ **Ratio de solvabilité générale :**

Ce ratio est très important car il dépasse 100%, ce qui signifie que l'entreprise peut couvrir ses exigibilités par les capitaux propres.

✓ **Ratio de liquidité générale :**

Ce ratio est supérieur à 100% sur les deux années, ce qui signifie que l'entreprise a réalisé son équilibre à long terme et sa solvabilité à court terme.

✓ **Ratio d'endettement à terme :**

Ce ratio est supérieur à 100% sur les deux années, ce qui signifie que la dette reste inférieure aux capitaux propres.

✓ **Ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio est supérieur à 100% sur les deux années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à moins d'un an par ses disponibilités.

**3-3-2. Ratios de gestion**

Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau n°22 : Présentations des Ratios de gestion**

Nature	Formule	2012	2013
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	335 321 769 ————— = <b>2,64%</b> 12 686 738 546	633 918 440 ————— = <b>4,87%</b> 13 022 060 315
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	-387 457 338 ————— = <b>-8,28%</b> 4 678 566 340	799 512 529 ————— = <b>18,63%</b> 4 291 109 002
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	4 291 109 002 ————— = <b>33%</b> 13 655 978 755	5 090 621 531 ————— = <b>37,28%</b> 13 655 978 755
Partage de la valeur ajoutée (facture travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	1 661 983 301 ————— = <b>38,73%</b> 4 291 109 002	2 000 839 383 ————— = <b>39,30%</b> 5 090 621 531
Partage de la valeur ajoutée (facture capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	2 433 243 258 ————— = <b>56,70%</b> 4 291 109 002	2 883 295 085 ————— = <b>56,64%</b> 5 090 621 531
Rotation des stocks	$\frac{\text{Stock moyen de produit finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360 \text{ j}$	987 033 538 ————— X360 8 755 586 735 = <b>40 J</b>	1 141 987 589 ————— X360 8 383 621 660 = <b>49,04 J</b>

Durée moyenne du crédit fournisseurs	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	779 711 377	1 048 073 012
	_____X360 j	_____X360	_____X360
fournisseurs	Consommations en provenance des tiers TTC	10 244 036 478	9 808 837 341
		= <b>27J</b>	= <b>38J</b>
Durée moyenne du crédit clients	Créances client et comptes rattachés	1 608 044 233	781 591 950
	_____X360 j	_____X360	_____X360
clients	Chiffre d'affaires TTC	15 235 810 568	15 977 495 143
		= <b>38 J</b>	= <b>18 J</b>

Source : Établis par nos soins

**Commentaire :**

✓ **taux de croissance de chiffre d'affaire hors taxe (CA HT) :**

Le taux de croissance de chiffre d'affaire a connu une augmentation sur les deux années, on remarque qu'il est passé de 2,64% en 2012 à 4,87% en 2013

✓ **Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

On remarque que le taux de croissance de la valeur ajoutée était négatif en 2012 mais en 2013 a connu une importante augmentation, cela est grâce à l'amélioration de la productivité de l'entreprise

✓ **Taux d'intégration :**

On constate que l'entreprise tire des profits de sa production vendue qui sont importants sur la période étudiée

✓ **Partage de la valeur ajoutée (facteur travail) :**

La part de la valeur ajoutée qui rémunère le travail des salariés, représente 38,73% en 2012 et 39,30 en 2013

✓ **Partage de la valeur ajoutée (facteur capital) :**

La valeur ajoutée rémunère le facteur capital, puisque il représente 56,70% en 2012 et 56,64% en 2013.

✓ **Rotation des stocks :**

On constate que la durée de stockage des produits se renouvèle rapidement, 40J en 2012 et 49,04J en 2013.

✓ **Durée moyenne de crédit clients et durée moyenne de crédit fournisseurs :**

Nous constatons que les délais de recouvrements accordés par l'entreprise à ses clients sont presque égaux aux délais accordés par les fournisseurs, cela explique que l'entreprise utilise des achats en crédits et accepte les ventes à crédit, et donc l'entreprise gère bien ses relations avec les tiers.

### 3-3-3. Ratio de rentabilité

Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant comme suit :

**Tableau n° 23 : Présentation des ratios de rentabilité**

Nature	Formule	2012	2013
Taux de marge brute	$\frac{\text{Excédent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	$\frac{2\,433\,243\,258}{13\,022\,060\,315} = 18,67\%$	$\frac{2\,883\,295\,085}{13\,655\,978\,755} = 21,11\%$
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	$\frac{1\,855\,218\,586}{14\,573\,234\,807} = 12,73\%$	$\frac{2\,245\,710\,274}{16\,394\,428\,530} = 13,70\%$
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{chiffre d'affaire hors taxes}}$	$\frac{1\,855\,218\,586}{13\,022\,060\,315} = 14,25\%$	$\frac{2\,245\,710\,274}{13\,655\,978\,755} = 16,44\%$

Source : Établis par nos soins

**Commentaire :****✓ Taux de marge brut :**

Nous remarquons que le taux de marge brut est positif pour les deux années, cela signifie que l'entreprise génère une rentabilité à partir de chiffre d'affaire.

**✓ Taux de rentabilité financière :**

Le ratio de rentabilité financière des deux années est positif, cela signifie que l'entreprise à une source de financement interne, donc l'entreprise peut se refinancer par ses propres moyens.

**✓ Taux de marge nette :**

On constate que l'entreprise est rentable sur les deux exercices car le taux de marge représente 14,24% en 2012 il s'améliore en 2013 à 16,44%.

### **Conclusion**

Au terme de ce chapitre, nous pouvons dire que l'ENAP dégage des bénéfices dans les deux exercices étudiés 2012 et 2013 en observant ses résultats positifs. L'étude de bénéfice réalisé par l'entreprise fait apparaître son bon financement et sa bonne gestion. Bien évidemment, une faveur peut en opté une autre, ou deux faveurs conjointes peuvent conduire à ce résultat.

Notre analyse démontre un équilibre financier. En effet, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier ils sont satisfaisantes. Enfin, vu les résultats positifs de sa capacité d'autofinancement, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers.

Conclusion

générale

### **Conclusion générale**

Au cours de ce modeste travail, nous avons opté pour l'analyse financière, car le rôle de cette dernière est plus importants au sein de l'organisation, principalement en matière d'aide à la décision, ce qui permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise par son environnement.

Dans ce sens, notre travail de recherche a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise nationale de la peinture (ENAP).

Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, nous nous sommes penchés sur les différents outils utilisés afin de dégager la situation financière de l'entreprise en vue d'y remédier, car la plupart des sociétés nationales algériennes ont le besoin d'être diagnostiquées dans l'optique d'assurer leur pérennité, notamment en économie de marché.

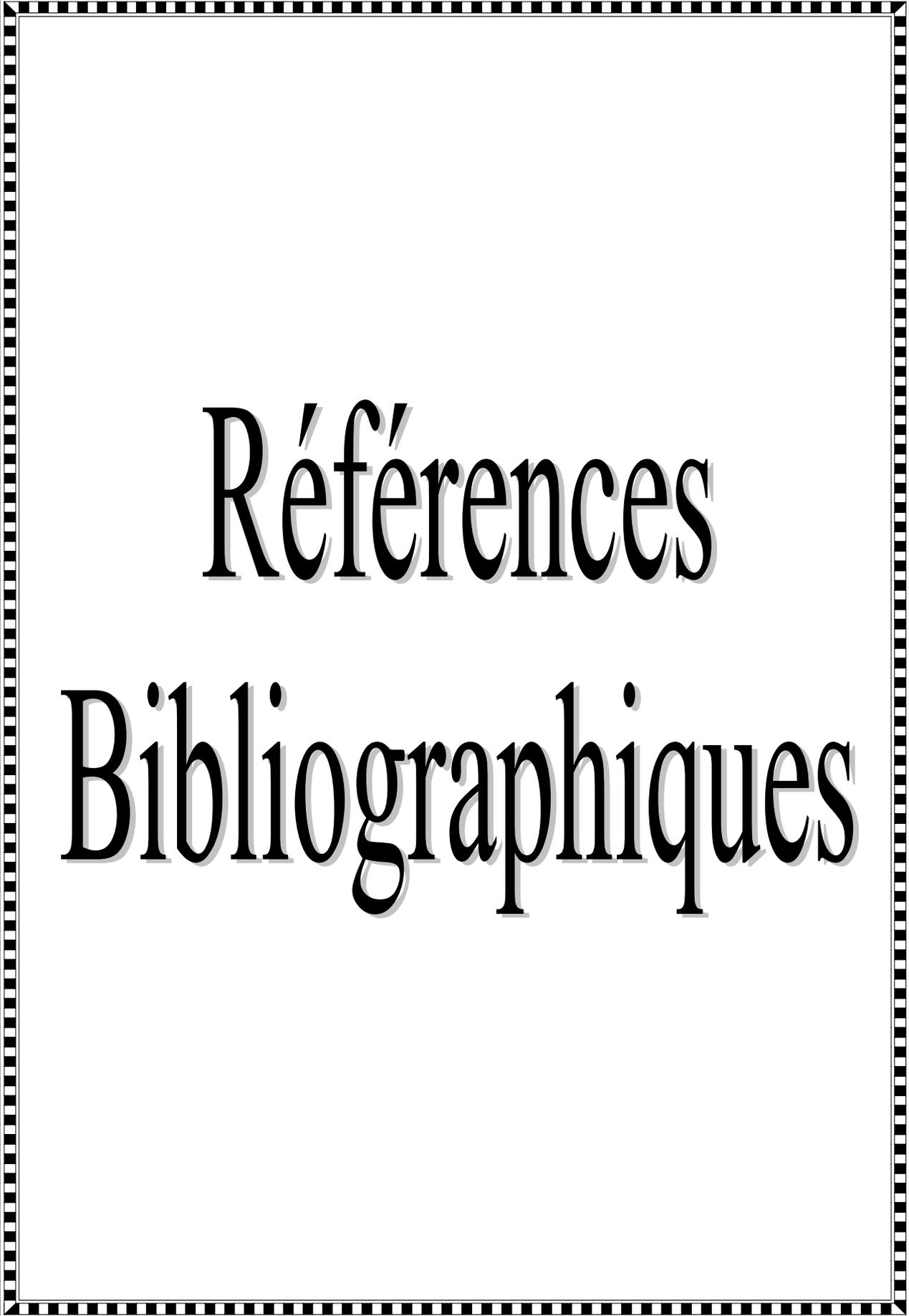
En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude de cas de l'ENAP, bien évidemment après une nécessaire présentation de cette entreprise, car le noyau de ce travail est dédié à l'étude de ses bilans financiers et de ses comptes de résultats au cours des années 2012 et 2013, et afin de collecter les informations qualitatives et quantitatives à travers ses documents comptables et financiers soutenus par des entretiens avec des cadres de l'entreprise, particulièrement ceux de service finance. Ce qui nous a permis de dégager un aperçu sur la situation financière de l'ENAP, et aussi analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios de structure, ce qui nous a montré que l'entreprise est bien équilibrée financièrement. Donc, à ce niveau d'analyse la première hypothèse est confirmée.

Aussi, après avoir déterminé les ratios d'activités, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représentent le cœur de cette recherche, et donc à partir de ces indices on peut dire que l'entreprise elle a très bon financement.

Enfin, vu la positivité de résultat et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse a montré que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements futures sans recourir à des capitaux étrangers, donc la deuxième hypothèse est confirmée.

En outre, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances cumuléés durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.

Au terme de se modeste travail de recherche, nous tenons à préciser que ce travail comporte encore certaines lacunes et insuffisances dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain.



Références

Bibliographiques

# Bibliographie

## Ouvrage :

1. ALAIN Leirtz « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989.
2. BARREAU. J., DELAHAYE .J. « Gestions financière », 4<sup>ème</sup> édition. Paris. Édition DUNOD, 1995 .
3. *BARREAU J, DELHAYE*, « Gestions financière » .4<sup>ème</sup> édition *DUNOD,Paris ; 1995.*
4. Béatrice et francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, paris, 2007 ,
5. BELLALAH MONTHER «Gestion Financière »2<sup>ème</sup> édition. Paris édition ÉCONOMICA ,2004.
6. BELLALAH Mondher, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », paris.
7. BOURABA «Les techniques comptables ». Alger. Édition BERTI.1999
8. MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA, 2001,
9. *COHEN Elie*, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, *ECONOMICA, paris, 2004.*
10. COHEN Elie, « Analyse financière » 6<sup>ème</sup> édition. Paris, édition ECONOMICA, 2006.
11. CRAULET. J-H. EGLEMA., Philippes. C. « Analyse comptables et financière », 9<sup>ème</sup> .Paris. Édition DUNOD, 2002.
12. DEPREZ .M. DUVANT .M. « Analyse financière ». Paris. Édition Techno-plus, 1999.
13. JOSETTE Peyrard « Analyse financière » .9<sup>ème</sup> éd. Éditions Vuibert, 2006.
14. HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière : information financière et diagnostique »2<sup>ème</sup> édition. Paris, Edition DUNOD, 2002.
15. HUBRET de la Bruslerie « Analyse financière : information financière et diagnostique ». 3<sup>ème</sup> édition. Paris. Édition DUNOD, 2006.
16. HUBERT de la Bruslerie « Analyse financière : informations financière et diagnostic » 2<sup>ème</sup> édition DUNDO Paris, 2002.
17. GERARD Melyon ; « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition .éd BRÉAL, 2007.
18. LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3<sup>ème</sup> .Paris. Édition DUNOD, 2007.
19. LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004.
20. LUC BERNET. ;Rollande « Pratique de l'analyse financière ».Paris. Édition DUNOD, 2009.
22. MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes »3<sup>ème</sup> édition. Paris. Édition.

23. PLANCHON ; André. « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999.
24. VERNIMMEN Pierre, « Finance de l'entreprise, analyse et gestion ».Paris. Édition DALLOZ, 1991.
25. VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise » Paris. Éditions DALLOZ, 1999.
26. VERNIMMEN Pierre « Finance de l'entreprise ».9<sup>ème</sup> éd. Paris. Éditions DALLOZ, 2002.
27. VIZZAVONA Patrice « Gestion Financière » Edition BERTI, ALGER ,2004.

### **Thèses et Mémoires**

28. Mémoire « Analyse financière d'une entreprise », INSFP, promotion (2011-2012)

### **Réglementations**

29. Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009.
30. Le nouveau système comptable financier SCF) ; Alger ; Septembre 2008.

# Liste des tableaux

## Liste des tableaux

Tableau N°	Désignation	Page N°
<b>Tableau n°01</b>	: Le champ d'application de l'analyse financière	8
<b>Tableau n°02</b>	: Le bilan (actif – passif)	14
<b>Tableau n°03</b>	: Le compte de résultat	18
<b>Tableau n°04</b>	: Le tableau des flux de trésorerie	20
<b>Tableau n°05</b>	: La forme consolidée de bilan	24
<b>Tableau n°06</b>	: Calcule des plus ou moins-values	28
<b>Tableau n°07</b>	: Les différents ratios de structure	45
<b>Tableau n°08</b>	:Les différents ratios de gestion	46
<b>Tableau n°09</b>	: les différentes rations de rentabilités	47
<b>Tableau n°10</b>	: Le solde intermédiaire de gestion (SIG)	52
<b>Tableau n°11</b>	: La schématisation du bilan économique	56
<b>Tableau n°12</b>	: Agrégats de gestion	67
<b>Tableau n °13</b>	: représentation de bilan financier pour l'année 2012	73
<b>Tableau n°14</b>	: Présentation de bilan financier pour l'année2013	75
<b>Tableau n°15</b>	: Fond de Roulement pour l'année 2012 ET 2013	80
<b>Tableau n°16</b>	: Besoin en fond de roulement pour 2012 et 2013	81
<b>Tableau n°17</b>	: Trésorerie nette pour 2012 et 2013	81
<b>Tableau n°18</b>	: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2012 et 2013	82
<b>Tableau n°19</b>	: Capacité d'autofinancement pour 2012 et 2013	84
<b>Tableau n°20</b>	: Capacité d'autofinancement pour 2012 et 2013	84
<b>Tableau n°21</b>	: présentation des Ratios de structure	85
<b>Tableau n°22</b>	: Présentations des Ratios de gestion	87
<b>Tableau n°23</b>	: Présentation des ratios de rentabilité	89

## **Liste des annexes**

**Annexe 01** : Bilan actif « 2013 »

**Annexe 02** : Bilan passif « 2013 »

**Annexe 03** : Le compte de résultat « 2013 »

**Annexe 04** : Affectation de résultat

**Annexe 05** : Fiche d'imputation comptable

**Annexe 06** : Tableau de variation des capitaux propres « 2013 »

**Annexe 07** : Tableau des amortissements

**Annexe 08** : Tableau des provisions

**Annexe 09** : Tableau des flux de trésorerie

**Annexe 10** : Tableau des comptes de résultat par nature

# Liste des schémas

## Liste des schémas

<b>Schéma n°1</b>	: Critère de classement des postes du bilan	24
<b>Schéma n°2</b>	: L'explication des différents postes du bilan	26
<b>Schéma n°3</b>	: Bilan financier après reclassement.	27
<b>Schéma n° 4</b>	: Le bilan en grandes masses.	31
<b>Schéma n° 5</b>	: FRN par le haut du bilan	34
<b>Schéma n°6</b>	: Le FRN par le bas du bilan.	35
<b>Schéma n°7</b>	: La schématisation des différents fonds de roulement	38
<b>Schéma n°8</b>	: Schéma du besoin en fonds de roulement	41
<b>Schéma n°9</b>	: Schématisation de la trésorerie	43
<b>Schéma n° 10</b>	: Organisation de la direction financière	63
<b>Schéma n° 11</b>	: Les étapes de la distribution de produit sur le marché national	68



Annexes

BILAN ACTIF  
AU 31 DECEMBRE 2013

TABLEAU N° 1

MPTE	LIBELLE	Note	Montant Brut	Amortissements ou Provisions	Montant Net	Montant Net N-1
					2013	2012
	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
	Ecart d'acquisitions (good will)	1.01	0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles	1.02	12 827 671,48	4 118 201,09	8 709 470,39	320 600,00
21	Immobilisations corporelles	1.03	6 920 896 487,46	4 888 300 964,59	2 032 595 522,87	1 317 293 757,25
22	Immobilisations en concession	1.04	0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours	1.05	232 482 763,03	0,00	232 482 763,03	139 274 183,70
24	Titres de participations évalués par des équivalences (entreprises associées)	1.06	0,00	0,00	0,00	0,00
25	Participation et créances rattachées à des participations	1.07	10 594 665,00	0,00	10 594 665,00	10 282 665,00
27	Titres immobilisés autres que les titres immobilisés de l'activité du groupe	1.08	0,00	0,00	0,00	0,00
271	Titres représentatifs de droit de créance (Obligations, bons)	1.09	0,00	0,00	0,00	0,00
272	Titres immobilisés de l'activité de porte feuille	1.10	0,00	0,00	0,00	0,00
273	Dépôts et cautionnements versés	1.11	105 833 915,75	0,00	105 833 915,75	58 428 914,94
274	Autres créances immobilisées	1.12	3 830 414 273,39	0,00	3 830 414 273,39	3 831 799 825,13
275	Intérêts courus et produits financiers à recevoir	1.12	198 800 000,00	0,00	198 800 000,00	128 800 000,00
276	Impôts différés actif	1.13	155 072 887,94	0,00	155 072 887,94	114 596 154,00
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1.15</b>	<b>11 466 922 664,05</b>	<b>4 892 419 165,68</b>	<b>6 574 503 498,37</b>	<b>5 600 796 100,02</b>
30	Stocks de marchandises	1.16	282 310,91	0,00	282 310,91	0,00
31	Matières premières et fournitures	1.17	3 336 379 843,88	6 043 020,77	3 330 336 823,11	2 610 167 820,39
32	Autres approvisionnements	1.18	699 494 878,60	7 905 868,61	691 589 009,99	673 887 518,03
33	En cours de production de biens	1.19	30 247 475,64	0,00	30 247 475,64	26 575 346,98
34	En cours de production de services	1.20	0,00	0,00	0,00	0,00
35	Stocks de produits finis		1 198 256 498,35	56 268 908,79	1 141 987 589,56	792 033 538,58
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.21	0,00	0,00	0,00	0,00
37	Stocks à l'étranger (En cours de route, en dépôt ou en consignation)	1.22	549 672 106,16	0,00	549 672 106,16	294 841 804,83
38	Comptes et comptes rattachés	1.23	1 129 109 845,55	347 517 895,33	781 591 950,22	1 608 044 233,13
39	Comptes courants débiteurs: Avances et acomptes versés	1.24	26 473 950,96	40 806,09	26 433 144,87	23 394 166,51
40	Comptes courants créditeurs: Comptes rattachés	1.25	61 409 949,24	165 358,09	61 244 591,15	61 202 838,56
41	Organismes sociaux et comptes rattachés	1.26	0,00	0,00	0,00	0,00
42	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	1.27	0,00	0,00	0,00	1 130 000,00
43	Groupes et associés	1.28	0,00	0,00	0,00	0,00
44	Débiteurs divers et créditeurs divers	1.29	11 962 398,03	2 711 078,00	9 251 320,03	4 296 771,75
45	Charges constatées d'avances	1.30	1 670 024,57	0,00	1 670 024,57	1 499 197,25
46	Etat, impôts sur les résultats	1.32	0,00	0,00	0,00	25 816 898,91
47	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1.33	133 821 185,26	0,00	133 821 185,26	26 163 084,43
48	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34	1 117 449,06	0,00	1 117 449,06	0,00
49	Etat charges et produits à recevoir		0,00	0,00	0,00	0,00
50	Charges ou produits constatés	1.35	0,00	0,00	0,00	0,00
60	Valeurs mobilières de placement	1.36	0,00	0,00	0,00	0,00
61	Intérêts courus à recevoir	1.37	15 087 500,00	0,00	15 087 500,00	1 100 000,00
62	Concours bancaires courants	1.38	0,00	0,00	0,00	0,00
63	Banques, établissements et assimilés	1.39	6 395 960 659,69	379 555 918,70	6 016 404 740,99	5 039 720 884,37
64	Instruments financiers dérivés	1.40	0,00	0,00	0,00	0,00
65	Caisse	1.41	617 596,37	0,00	617 596,37	428 438,19
66	Règles d'avances et accreditifs	1.42	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1.43</b>	<b>13 591 563 672,27</b>	<b>800 208 854,38</b>	<b>12 791 354 817,89</b>	<b>11 180 302 521,91</b>
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1.44</b>	<b>25 058 486 336,32</b>	<b>5 692 628 020,06</b>	<b>19 365 858 316,26</b>	<b>16 781 098 621,93</b>

BILAN PASSIF  
AU 31 DECEMBRE 2013

TABLEAU N° 2

N° Cpte	PASSIF	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
101	Capital social	2.01	9 000 000 000,00	3 000 000 000,00
108	Compte de l'exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Legale, statutaire, ordinaire, réglementée)	2.05	5 303 007 324,58	9 487 052 428,36
105	Ecart de réévaluation	2.06	0,00	521 520 492,65
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	2 245 710 274,39	1 855 218 586,04
11	Report à nouveau	2.09	-154 289 068,69	-290 556 699,72
181	Liaison inter unité	2.10	0,00	0,00
T211	Part sociétés consolidante (1)	2.11	0,00	0,00
T212	Part des minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
<b>T213</b>	<b>TOTAL I CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2.13</b>	<b>16 394 428 530,28</b>	<b>14 573 234 807,33</b>
16	Emprunts et dettes assimilés	2.14	198 082 002,67	40 965 214,10
17	Dettes rattachées à des participations	2.15	0,00	0,00
134	Impôts différés passif	2.16	12 857 442,00	12 857 442,00
155	Provision pour impots	2.17	61 706,25	0,00
229	Droits du concedent	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	748 685 419,31	551 230 584,31
131	Subventions d'équipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres subventions d'investissements	2.21	0,00	0,00
<b>T222</b>	<b>TOTAL II PASSIF NON COURANTS</b>	<b>2.22</b>	<b>959 686 570,23</b>	<b>605 053 240,41</b>
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2.23	1 048 073 012,95	779 711 377,19
444	Etat, ompots sur les resultats	2.24	120 439 705,87	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2.25	10 057 135,51	0,00
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	2.26	31 897 350,70	45 571 536,34
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	2.27	210 236 989,32	182 192 583,54
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel est comptes rattachés	2.29	190 382 885,88	134 010 653,03
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	2.30	79 881 984,14	60 698 495,26
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	2.31	0,00	0,00
45	Groupes et associés	2.32	308 230 000,00	350 030 000,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	2.33	11 335 720,81	48 195 928,83
48	Charges ou produits constatés	2.34	0,00	0,00
518	Interets courus à payer	2.35	1 208 430,57	2 400 000,00
51	Banques, établissements et assimilés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments financiers dérivés	2.37	0,00	0,00
<b>T239</b>	<b>TOTAL III PASSIFS COURANTS</b>	<b>2.39</b>	<b>2 011 743 215,75</b>	<b>1 602 810 574,19</b>
<b>TG</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>2.40</b>	<b>19 365 858 316,26</b>	<b>16 781 098 621,93</b>

## COMPTE DE RESULTATS

AU 31 DECEMBRE 2013

TABLEAU N° 3

N° Cpto	DESIGNATION	NOTES	Montant 2013	Montant 2012
70	Ventes et produits annexes	3.1	13 655 978 755,16	13 022 060 315,96
72	Variation Stocks produits finis et en cours	3.2	-183 127 538,81	23 211 880,07
73	Production immobilisée	3.3	1 391 975,22	1 423 542,00
74	Subvention d'exploitation	3.4	0,00	0,00
007	Cessions fournies	3.5	0,00	0,00
I	<b>Production de l'exercice</b>	3.6	<b>13 474 243 191,57</b>	<b>13 046 695 738,03</b>
008	Cessions reçues consommées	3.7	0,00	0,00
00	Achats consommés	3.8	7 905 892 598,79	8 331 497 509,16
01	Services Extérieurs	3.9	66 922 703,41	51 254 437,66
02	Autres services extérieurs	3.10	410 806 358,16	372 834 788,25
II	<b>Consommation de l'exercice</b>	3.11	<b>8 383 621 660,36</b>	<b>8 755 586 735,07</b>
III	<b>Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	3.12	<b>5 090 621 531,21</b>	<b>4 291 109 002,96</b>
63	Charges du personnel	3.14	2 000 839 383,14	1 661 983 301,59
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3.15	206 487 062,22	195 882 442,64
IV	<b>Excedent brut d'exploitation</b>	3.16	<b>2 883 295 085,85</b>	<b>2 433 243 258,73</b>
75	Autres produits opérationnels	3.17	109 097 114,73	50 582 760,30
65	Autres charges opérationnelles	3.18	56 417 288,67	55 077 292,39
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de valeur	3.19	319 532 397,07	288 838 412,67
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	3.20	46 563 080,95	11 658 809,64
89	Cessions Frais du siège	3.13	0,00	0,00
V	<b>Resultat opérationnel</b>	3.21	<b>2 663 005 595,79</b>	<b>2 151 569 123,61</b>
76	Produits financiers	3.22	140 607 453,28	163 073 948,54
66	Charges financières	3.23	27 624 497,68	21 576 471,11
VI	<b>Resultats financiers</b>	3.24	<b>112 982 955,60</b>	<b>141 497 477,43</b>
VII	<b>Resultats ordinaire avant impôt (V+VI)</b>	3.25	<b>2 775 988 551,39</b>	<b>2 293 066 601,04</b>
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le resultat des activités ordinaires	3.26	529 014 765,00	450 631 521,00
698	Autres impôts sur les resultats	3.27	0,00	0,00
692	Imposition différé actif	3.28	1 263 512,00	-12 783 506,00
693	Imposition différé passif	3.29	0,00	0,00
TPO	<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	3.30	<b>13 770 510 840,53</b>	<b>13 272 011 256,51</b>
TCO	<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	3.31	<b>11 524 800 566,14</b>	<b>11 416 792 670,47</b>
VIII	<b>Resultat net des activités ordinaires</b>	3.32	<b>2 245 710 274,39</b>	<b>1 855 218 586,04</b>
77	Elements extraordinaires (Produits)	3.33	0,00	0,00
87	Element extraordinaires (Charges)	3.34	0,00	0,00
IX	<b>Resultat extraordinaire</b>	3.35	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
X	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	3.36	<b>2 245 710 274,39</b>	<b>1 855 218 586,04</b>

ENAP  
Direction des finances et de la comptabilité

T18.AFFECTATION DES RESULTATS N-1 EN FONCTION DE LA RESOLUTION N° 02 DE L'AGO DU 27/05/2013(ENAP) ET DU 20/05/2013(SODIPEINT)

COMPTE SCF	INTITULE	MONTANT AVANT AFFECTATION RESULTAT	AFFECTATION DU RESULTAT 2012	MONTANT APRES AFFECTATION DU RESULTAT 2012	NOTES
10	CAPITAL	9 000 000 000,00		9 000 000 000,00	18.01
11	RESULTAT 2012	1 855 218 586,04	1 855 218 586,04		18.02
11	REPORT A NOUVEAU	290 556 699,72	290 556 699,72	154 289 068,69	18.03
12	RESULTAT ANNEE 2013			2 245 710 274,39	18.04
106	RESERVES	4 008 572 921,01	992 981 886,32	5 001 554 807,33	18.05
457	DIVIDENDES		350 000 000,00		18.06
457	TANTIEMES		1 680 000,00		18.07
423	BENEFICE DIS AUX TRAVAILLEURS		220 000 000,00		18.08
10	CAPITAL SODIPEINT				18.09
11	RESULTAT 2012 SODIPEINT	32 587 079,81	32 587 079,81		18.10
11	REPORT A NOUVEAU SODIPEINT	14 006 402,68	14 006 402,68		18.11
106	RESERVES SODIPEINT	299 613 163,26	1 839 353,99	301 452 517,25	18.12
457	DIVIDENDES SODIPEINT		10 000 000,00		18.13
457	TANTIEMES SODIPEINT		630 000,00		18.14
423	BENEFICE DIS AUX TRAVAIL SODIPEINT		6 111 323,14		
	TOTAL	14 891 428 647,72	0,00	16 394 428 530,28	

18.01 : Le capital social a subi une augmentation de 6 000 000 000,00 DA et passe à 9 000 000 000,00 DA

18.02 et 18.09 : Les résultats 2012 ont été affectés en totalité

18.08 : Le capital de l'ex. Sodipeint a été viré en totalité dans les réserves(conformement à la résolution n° 03 de l'AGEX du 03/01/2013)



## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES A FIN 2013

LIBELLE	Note	Capital social	prime d'émission	Ecart d'évalu	Ecart de réeval	réserves et résultats	TOTAUX Fonds propres
<b>SOLDE AU 31/12/2011</b>	5.06	3 000 000 000,00			521 520 492,65	9 923 999 846,36	13 445 520 339,01
changement méthode	5.07					-6 384 117,72	
correction erreurs significatives							
Réévaluations des immobilisations							
profits ou pertes non comptabilisés dans le compte	5.08					-500 000 000,00	
dividendes payés	5.09					-220 000 000,00	
part des travailleurs	5.10					-1 120 000,00	
Tantièmes payés							
Augmentation de capital	5.11					1 855 218 586,04	
résultat net de l'exercice	5.12	3 000 000 000,00			521 520 492,65	11 051 714 314,68	14 573 234 807,33
<b>SOLDE AU 31/12/2012 enap</b>	5.12						0,00
<b>SOLDE AU 31/12/2012 sodipeint</b>							
fusion sodipeint							
changement méthode	5.07					318 193 840,39	
correction erreurs significatives						-154 289 068,69	
Réévaluations des immobilisations							
profits ou pertes non comptabilisés dans le compte	5.08					-360 000 000,00	
dividendes payés	5.09					-226 111 323,14	
part des travailleurs	5.10					-2 310 000,00	
Tantièmes payés		6 000 000 000,00				-5 478 479 507,35	
Augmentation de capital	5.11					2 245 710 274,39	
résultat net de l'exercice		9 000 000 000,00				7 394 428 530,28	16 394 428 530,28

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

N° C.P.T.E.	Désignation	Valeurs Brute des Invest	Mouvement de la Période			Valeurs Nettes des Investis
			Antérieur	Dotation de L'Exer	REP.SUR.IVEST A la fin Exercice	
	<b>A. Frais préliminaires</b>					
201	Frais d'emprunt					
202	Frais d'investissements					
203	Frais formation prof					
205	Frais études et rech					
	<b>Total A</b>					
	<b>B. Valeurs incorporel</b>					
210	Fond de commerce					<b>0.00</b>
212	Droits de la propriété industrielle/ commerciale					<b>0.00</b>
213	Licence logiciels informatique	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>Total B</b>					
	<b>C. Terrains</b>					
22	Terrains de construction	<b>0.00</b>				<b>0.00</b>
	<b>Total C</b>					<b>0.00</b>

Tableau des provisions

Désignation	Valeur brute	Provisions				Valeur nette des éléments
		Du début de l'exercice	Dotation de l'exercice	UTIL. REPRIS Durant exercice	A la fin de l'exercice	
<b>Provision pour charges :</b>						
<b>Provision pour</b>						
<b>Dépréciation des stocks :</b>						
Matières et Fournitures						
Produits Semi-Ouibrés						
Produits Finis						
Stocks à l'Extérieur						
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Prov Pourpréciation</b>						
<b>Des Créances :</b>						
Créance Investissements						
Créances Stocks						
Avances pour Comptes						
Créances Exploitation						
Créance Clients						
Disponibilités						
Cptes débiteur Passif						
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total General</b>	-	-	-	-	-	-

**TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**DU 01/01/2013 AU 31/12/2013**

N° Cpte	DESIGNATION	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
400	FLUX DE TRESO PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	4.01	0,00	0,00
401	Encaissements reçus des clients	4.02	15 657 418 901,74	15 434 802 725,69
402	Sommes versées aux fournisseurs	4.03	-10 934 092 366,52	-9 307 678 235,34
403	Frais de banque	4.04	-80 598 661,23	-10 579 123,19
404	Sommes versées aux personnels	4.05	-1 257 530 371,87	-1 098 153 111,92
405	Sommes versées aux organismes sociaux	4.06	-473 909 418,64	405 485 470,17
406	Intérêts versés	4.07	0,00	0,00
407	Impôts décaissés	4.08	-1 572 824 575,62	-1 683 817 731,79
408	Transferts de fonds entre unités	4.09	0,00	0,00
<b>T409</b>	<b>FLUX DE TRESO AVANT ELEMENTS EXTRAORDINAIRES</b>	<b>4.10</b>	<b>1 338 463 507,86</b>	<b>2 929 089 052,28</b>
410	Flux de tréso liés à des éléments extraordinaires (à préciser)	4.11	0,00	0,00
<b>T411</b>	<b>FLUX DE TRESO NETS PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)</b>	<b>4.12</b>	<b>1 338 463 507,86</b>	<b>2 929 089 052,28</b>
412	FLUX DE TRESO PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	4.13	0,00	0,00
413	Décaissements sur acquisitions d'immos corporelles ou incorporelles	4.14	-117 821 003,80	-80 017 163,47
414	Encaissements sur cessions d'immos corporelles ou incorporelles	4.15	4 192 251,85	4 108 327,50
415	Décaissements pour prêts	4.16	-21 055 000,00	30 450 000,00
416	Encaissements remboursements de prêts	4.17	425 168,35	1 525 077,81
417	Décaissements sur acquisitions d'immos financières	4.18	-158 181 313,19	3 906 809 403,13
418	Encaissements sur cessions d'immos financières	4.19	119 333 638,15	82 647 978,68
419	Intérêts encaissés sur placements financiers	4.20	15 205 791,17	17 592 736,48
420	Dividendes et quote part de résultats reçus	4.21	0,00	0,00
<b>T421</b>	<b>FLUX DE TRESO NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (B)</b>	<b>4.22</b>	<b>-157 900 467,47</b>	<b>-3 911 402 445,89</b>
422	FLUX DE TRESO PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	4.23	0,00	0,00
423	Encaissements suite à l'émission d'actions	4.24	0,00	0,00
424	Dividendes et autres distributions effectuées + TANTIEMES	4.25	-422 079 000,00	-690 000 000,00
425	Encaissements provenant d'emprunts	4.26	0,00	0,00
426	Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	4.27	-53 448 044,51	-50 595 028,83
<b>T427</b>	<b>FLUX DE TRESO NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT @</b>	<b>4.28</b>	<b>-475 527 044,51</b>	<b>-740 595 028,83</b>
428	incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	4.29	-172 108,05	1 255 382,03
429	actualisation des comptes devises	4.30	0,00	0,00
<b>T430</b>	<b>VARIATION DE TRESO DE LA PERIODE A+B+C</b>	<b>4.31</b>	<b>704 863 887,83</b>	<b>-1 721 653 041,41</b>
431	Trésor et équivalents de trésor à l'ouverture de l'exercice	4.32	5 312 158 449,53	6 761 802 363,97
432	Trésor et équivalents de trésor à la clôture de l'exercice	4.33	6 017 022 337,36	5 040 149 312,56
<b>T433</b>	<b>VARIATION DE TRESO DE LA PERIODE</b>	<b>4.34</b>	<b>704 863 887,83</b>	<b>-1 721 653 041,41</b>

## COMPTES DE RESULTATS (par nature)

2011

En DA

Cotes	DESIGNATION	Note	MONTANT	MONTANT 2010
70	Chiffre d'affaires		12 686 738 546,76	11 546 707 529,49
72	Variation stocks produits finis et en-cours		264 260 543,95	-64 164 042,14
73	Production immobilisée		1 299 230,20	1 523 702,60
74	Subventions d'exploitation		0,00	0,00
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>12 952 298 320,91</b>	<b>11 484 067 189,95</b>
60	Achats consommés		7 855 559 931,24	7 162 831 766,42
61 & 62	Services extérieurs et autres consommations		418 172 049,35	413 450 044,47
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>8 273 731 980,59</b>	<b>7 576 281 810,89</b>
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>4 678 566 340,32</b>	<b>3 907 785 379,06</b>
63	Charges de personnel		1 532 475 079,31	1 471 768 194,46
64	Impôts, taxes et versements assimilés		193 290 724,37	172 025 075,65
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 952 800 536,64</b>	<b>2 263 994 108,95</b>
75	Autres produits opérationnels		41 290 456,80	38 297 085,95
65	Autres charges opérationnels		65 941 350,91	61 048 997,56
68	Dotations aux amortissements et aux provisions		239 568 269,88	225 118 155,97
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		28 405 856,52	217 008 964,81
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>2 716 987 229,17</b>	<b>2 233 133 006,18</b>
76	Produits financiers		45 132 793,84	106 138 586,76
66	Charges financières		27 763 097,74	36 350 929,84
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>17 369 696,10</b>	<b>69 787 656,91</b>
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		<b>2 734 356 925,27</b>	<b>2 302 920 643,09</b>
695 & 698	Impôts exigibles sur résultat ordinaires		0,00	456 686 195,00
692 & 693	Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires		522 016 488,00	-16 836 592,00
	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>13 067 127 428,07</b>	<b>11 845 511 807,46</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>10 854 786 990,80</b>	<b>9 982 440 767,37</b>
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 212 340 437,27</b>	<b>1 863 071 040,09</b>
77	Elements extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00
67	Elements extraordinaires (Charges) (à préciser)		0,00	0,00
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
12	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 212 340 437,27</b>	<b>1 863 071 040,09</b>
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00
	<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>2 212 340 437,27</b>	<b>1 863 071 040,09</b>
	Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00
	Part du groupe (1)		0,00	0,00

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

# Table des matières

# ***TABLE DES MATIERES***

Liste des abréviations

## **Sommaire**

Introduction Générale .....	1
<b>Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière</b> .....	<b>5</b>
Introduction du chapitre I .....	5
Section01: Généralité sur l'analyse financière .....	6
1.1Historique, définition et les étapes à respecter .....	6
1.1.1. Historique de l'analyse financière .....	6
1-1-2. Définition .....	6
1-1-3. Les étapes à respecter .....	7
1-2. Objectifs et domaines d'application .....	7
1-2-1. Objet de l'analyse financière .....	7
1-2-2. Les domaines d'application de l'analyse financière .....	8
1-3. Les procédures et la destination de l'analyse financière .....	9
1 -3-1. Procédure de l'analyse financière .....	9
1-3-2. La destination de l'analyse .....	10
<b>Section02.Les sources d'informations</b> .....	<b>11</b>
2-1.Étude du bilan comptable .....	11
2-1-1 Définition .....	11
2-1-2 La structure du bilan .....	11
2-1-2-1 Actif .....	11
2-1-2-2 Passif .....	13
2-2. Étude De Compte de Résultat (CR).....	15
2-2-1.Définition .....	15
2-2-2.Structure Du CR .....	15
2-3. Le Tableau Des Flux De Trésorerie (TFT) .....	20
2-3-1. Définition .....	20

2-3-2. La Construction Du tableau de trésorerie .....	20
2-3-3. Intérêt et limite du tableau de trésorerie .....	22
2-4-.Les annexes .....	22
2-4-1. Définition .....	22
<b>Section 03: Le bilan financier .....</b>	<b>23</b>
3-1.Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	23
3.1.1. Les reclassements .....	23
3-1-1.1.Les critères de reclassement des postes du bilan financier .....	24
3-1-1-2 Modèle .....	24
3-1-2.Les retraitements .....	28
3-1-2-1.Les plus ou moins-values .....	28
3-1-2-2.Actifs fictifs .....	28
3- 2 .Le bilan financier .....	29
3-2-1.Définition du bilan financier .....	29
3-2-2.Les grandes masses du bilan financier .....	29
3-2-3.Schématisation du bilan financier en grandes masse .....	30
Conclusion .....	32
<b>Chapitre II : Les outils de l'analyse financière .....</b>	<b>33</b>
Introduction .....	33
<b>Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financier .....</b>	<b>34</b>
1-1.Le fonds de roulement(FR).....	34
1-1-1.Définition .....	34
1-1-1-1.Les différents types du fonds de roulement .....	34
1-1-1-2.Interprétation économique de fond de roulement .....	36
1-1-1-3.Les facteurs de variation du fonds de roulement .....	37
1-2.Besoin en fonds de roulement (BFR) .....	38
1-2-1. Définition .....	39
1-2-2. Calcul du besoin en fonds de roulement .....	39
1-2-3.Interprétation économique du besoin en fond de roulement .....	39
1-2-4.Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement .....	40
1-2-5.La schématisation du besoin en fonds de roulement .....	41

1-3.La trésorerie (TR) .....	41
1-3-1. Définition .....	41
1-3-2. Calcul de la trésorerie .....	41
1-3-3. Interprétation économique de la trésorerie .....	42
1-3-3-1- Les facteurs de variation de la trésorerie .....	43
<b>Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios .....</b>	<b>43</b>
2-1. Définition .....	43
2-2.L'intérêt de l'analyse par les ratios .....	44
2-3.Type des ratios .....	45
<b>Section 3 :L'analyse de l'activité .....</b>	<b>48</b>
3-1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	48
3-1-1. Définition de (SIG) .....	48
3-1-2. Les soldes intermédiaires de gestion .....	48
3-1-3. les soldes intermédiaire de gestion .....	52
3-2.La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement .....	53
3-2-1. La CAF .....	53
3-2-1-1. Définition de la CAF .....	53
3-2-1-2. Les méthodes de calcul de la CAF .....	53
3-2-2. L'autofinancement (AF).....	54
3-3. L'analyse de la rentabilité .....	55
3-3-1. Définition de la rentabilité .....	55
3-3-2. les différents ratios de rentabilités .....	56
3-3-3. L'effet de levier .....	57
Conclusion .....	58
<b>Chapitre III : Analyse et diagnostic financier de l'ENAP .....</b>	<b>60</b>
Introduction .....	61
<b>Section 01 : Présentation générale de l'entreprise L'ENAP .....</b>	<b>61</b>
1-1-Historique et dénomination social .....	61
1-1-1.Historique .....	61
1-1-2. Dénomination sociale .....	62
1-2. Département finances et comptabilité .....	62

1-3.Organigramme de l'ENAP .....	64
1-4.Répartition géographique des sites et Les missions essentielles des unités .....	65
1-4-1. Répartition géographique des sites .....	65
1-4-2. Les missions essentielles des unités .....	65
1-5. Gammes de produits .....	66
1-6. Les objectifs de l'entreprise .....	67
1-7. Agrégats de gestion .....	67
1-8. Marché de l'entreprise et le réseau de distribution .....	68
1-9.Projets à concrétiser dans le futur .....	68
<b>Section02.L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>69</b>
2-1.BILAN .....	69
2-1-1 Actif .....	69
2-1-2. Passif .....	70
2-1-3. Présentation des bilans financiers .....	71
2-1-3-1. Présentation du bilan financier 2012.....	71
2-1-3-2. présentation de bilan financier 2013 .....	73
2 -1-4.Bilan financier en grande masse .....	75
2-1-4-1. Bilan financier en grande masse2012 .....	75
2-1-4-2.Bilan financier en grande masse 2013 .....	76
2-2. Analyse de bilan financier .....	77
2-3.Présentation des comptes du résultat .....	78
<b>Section 03.Les techniques de l'analyse financière .....</b>	<b>80</b>
3-1.Calcul des équilibres financiers .....	80
3-1-1. Calcul de l'équilibre financier à long terme (FR) .....	80
3-1-2.Calcul d'équilibre financier à court terme (BFR) .....	80
3-1-2.L'équilibre financier immédiat (trésorerie nette .....	81
3-2Analyse de l'activité .....	82
3-2-1.L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	82
3-2-1-1.Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	83
3-2-2. Capacité d'autofinancement .....	84
3-3. L'analyse par la méthode des ratios .....	85
3-3-1. Ratio de structure .....	85
3-3-2.Ratios de gestion .....	87

3-3-3.Ratio de rentabilité .....	89
Conclusion .....	90
<b>Conclusion générale</b> .....	<b>91</b>
<b>Références bibliographique</b> .....	
<b>Annexe</b> .....	
<b>Table des matières</b> .....	