



Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou



**Faculté des Sciences Economiques, des Sciences de Gestion et des Sciences
Commerciales**

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin d'études

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

Option : finance d'entreprise

Thème :

**L'analyse de l'activité et de la structure financière d'une
entreprise industrielle « cas de l'entreprise ENIEM ,Tizi-
Ouzou »**

Réalisé par :

M^{lle} BOUSSAIR Tania

M^{lle} BOUKHERROUB Kaissa

Membres de Jury :

M. OUALIKENE Selim; Professeur; président.

M. ABIDI Mohamed; M.C.B; Examineur.

M. ACHIR Mohamed; M.C.B; Encadreur.

Encadré par :

M. ACHIR Mohamed

Promotion : 2022 - 2023

Remerciements

Nous tenons tout d'abord à remercier notre DIEU tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Notre encadrant Mr ACHIR Mohamed pour toutes ses orientations, la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, ses conseils et le temps qu'il nous a accordé pour notre encadrement, sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Notre encadrant au niveau de l'entreprise ENIEM M^{ME} ZERAF ainsi que tous les membres du service finance et comptabilité (Mr MAMMA, M^{ME} OUBAKOUK) pour leur accueil, leur aide au niveau de l'entreprise lors de notre stage pratique.

Nos remerciements aux membres de jury qui ont accepté d'examiner ce travail

L'université Mouloud Mammeri Tizi-Ouzou, pour leurs dévouements et leurs assistantes tout au long de nos études universitaires.

A tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de notre travail.

Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience de continuer et de terminé ce travail.

Je dédie ce modeste travail :

À deux personnes qui me sont les plus chers dans ce monde...qui m'ont guidé et orienté pour atteindre ce point...à vous mes parents FARID ET SAFIA, merci de m'avoir aidé et encouragé tout au long de ma vie, que dieu vous procure bonne santé et longue vie.

À ma chère sœur Athéna que j'aime beaucoup merci pour tous tes encouragements.

À mes chers frères Amayas et Yasten merci pour tous ce que vous faites pour moi vous êtes ma force je vous aime mes frères.

À mes grands parents merci pour vos encouragements, longue vie à vous.

À mes chers oncles et tantes merci pour vos encouragements et votre amour.

À mes cousins Rayane et Lina merci pour tous les bons moments qu'on à partagés, merci pour votre amour et vos encouragements.

À toutes mes amies.

À ma binôme Kaissa, merci pour sa patience et sa confiance jusqu'à la fin de notre travail et à toute sa famille.

À mon promoteur monsieur ACHIR Mohamed.

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

Sans oublier la promotion de M2 finance d'entreprise 2022 -2023.

TANIA

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

À deux personnes qui me sont les plus chers dans ce monde...qui m'ont guidé et orienté pour atteindre ce point...À vous mes parents **Arezki** et **Aldjia** que j'aime beaucoup, pour tous vos sacrifices, votre amour, votre tendresse, votre soutien tout au long de mes études et dans ma vie, je vous remercie infiniment vous êtes la source de mon bonheur.

À la mémoire de mon cher unique oncle maternel **Ramzi** qui est toujours dans mon cœur et mon esprit, j'aurais aimé partager cette joie avec toi, que dieu t'accueille dans son vaste paradis.

À mes grands parents, longue vie à vous.

À mes oncles et tantes, merci pour votre soutien.

À mes chers cousins et cousines: **Rym, Lila, Céline, Kenza, Amine** et **Ilyane** merci pour vos encouragement et votre amour.

À mes amies: **Sophia, Sarah, Inès, Manel** et **Lydia** je vous remercie pour tous les bons moments qu'on a partagé ensemble à l'université ou ailleurs, je vous souhaite beaucoup de bonheur et de réussite.

À mon adorable binôme et amie **Tania** , merci pour ta compréhension et ta patience, je te souhaite que de la réussite dans ta vie, que dieu te protège.

À mon promoteur monsieur ACHIR Mohamed

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

Sans oublier la promotion de M2 finance d'entreprise 2022 -2023.

Kaissa

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Concepts fondamentaux sur l'analyse financière	5
Introduction	6
Section1 : Généralités sur l'analyse financière.....	6
Section2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	8
Section3 : Elaboration des états financiers.	22
Conclusion.....	31
Chapitre II : Les méthodes d'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise	32
Introduction	33
Section1 : Les indicateurs d'analyse de l'activité financière.....	33
Section2 : Analyse de la structure par les équilibres financiers.....	40
Section3 : Analyse par la méthode des ratios et de performance de rentabilité.	47
Conclusion	53
Chapitre III : Étude de cas de l'entreprise publique ENIEM	55
Introduction	56
Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil.	57
Section2 : Construction des documents financiers de l'entreprise ENIEM.....	62
Section 3 : Analyse des méthodes d'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise ENIEM.	73
Conclusion.....	97

Conclusions générale	99
Références bibliographiques	102
Liste des tableaux	105
Liste des figures	107
Annexes	116
Table des matières	117
Résumé.....	124

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif courant
AI	Actif immobilisé
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
BIC	Bénéfice, industriel et commercial
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CB	Concours bancaires
CP	Capitaux propres
CR	Compte de résultat
CT	Court terme
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
EE	Emplois d'exploitation
EHE	Emplois hors exploitation
ES	Emplois stables
FR	Fonds de roulement
FRF	Fonds de roulement financier
FRNG	Fonds de roulement net global
IBE	Insuffisance brute d'exploitation
IBS	Impôt sur les bénéfices des sociétés
KP	Capitaux permanents
LT	Long terme
MC	Marge commerciale
MP	Matière première
N	Année
PE	Production de l'exercice
PF	Produits finis
PRC	Provisions pour risques et charges
RC	Rentabilité commerciale
PCAI	Résultat courant avant impôt
RCE	Ressources circulantes d'exploitation
RCHE	Ressources circulantes hors d'exploitation
RCP	Rentabilité des capitaux propres

RE	Résultat d'exploitation
RE	Résultat exceptionnel
RE	Rentabilité économique
RNE	Résultat net de l'exercice
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TFT	Tableau des flux de trésorerie
TN	Trésorerie nette
TRA	Trésorerie active
TRP	Trésorerie passive
UM	Unité monétaire
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeurs disponibles
VE	Valeurs d'exploitation
VI	Valeurs immobilisées
VMP	Valeurs mobilières de placement
VR	Valeurs réalisables

Introduction générale

L'entreprise est une entité économique qui combine plusieurs facteurs dans le but de produire des biens et des services, de commercialiser, et de réaliser des bénéfices.

L'objectif patrimonial de l'entreprise est de maintenir son équilibre financier et pour atteindre cet objectif un outil dans l'étude de la situation financière de l'entreprise s'impose.

L'analyse financière est une branche de la gestion qui permet d'étudier la santé financière d'une entreprise, de bien mesurer la rentabilité et la solvabilité des capitaux investis. L'analyse financière est utilisée pour améliorer les performances financières d'une entité ou bien pour se faire une idée de la situation financière d'un client, d'un concurrent...etc. Ceci à travers l'exploitation des documents comptables et d'informations économiques et financières.

Pour bien comprendre l'objectif de l'analyse financière nous avons étudié un cas pratique au sein de l'entreprise nationale industrielle de l'électroménager (ENIEM) qui a pour mission la production et la vente des produits de l'électroménager.

Dans ce contexte notre travail de recherche a pour objectif de présenter et d'analyser les différents états financiers et les différents ratios de la structure et de l'activité financière de l'entreprise ENIEM.

Problématique :

"En se référant à la méthode de l'analyse de la structure financière et de l'activité de l'entreprise, est ce que l'ENIEM est en situation d'équilibre financier et de rentabilité?"

Pour répondre à notre problématique nous avons posé d'autres questions secondaires :

- Comment peut-on définir l'analyse financière et quel est son objectif dans l'évolution de l'entreprise ?
- Quels sont les instruments ou bien les outils de l'analyse financière ?
- Est-ce que la structure financière de l'ENIEM est équilibrée et performante ?

Les hypothèses de notre recherche est que, d'une part l'entreprise ENIEM ne présente pas une structure financière équilibrée, elle n'est pas performante et n'est pas rentable.

D'autre part la deuxième hypothèse est que la structure financière est saine et ce qui permet à l'entreprise d'atteindre son équilibre et sa rentabilité.

Structure du travail :

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique basée sur des ouvrages, des mémoires et des documents, de plus nous avons effectué un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise ENIEM.

Ce mémoire est structuré en trois chapitres : Le premier chapitre présente les concepts fondamentaux de l'analyse financière, le deuxième chapitre traite les différentes méthodes d'analyse de l'activité et de la structure financière, et le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur l'analyse de la structure financière et de l'activité de la société ENIEM.

Partie théorique

Chapitre I :
Les concepts fondamentaux sur
l'analyse financière

Introduction au chapitre

L'analyse financière consiste à étudier la situation financière de l'entreprise à travers les différents états financiers fournis annuellement par les services comptables et financiers de l'entreprise.

Dans le présent chapitre nous avons jugé utile de rappeler dans la première section les notions de base de l'analyse financière, dans la deuxième section on aborde les différentes sources d'informations financières et enfin en dernière section de ce chapitre nous allons présenter les différents états financiers.

Section1 : généralités sur l'analyse financière

1- Définition et historique de l'analyse financière

1-1- Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est un outil de la gestion financière, qui permet d'apporter un jugement à la situation et à la performance financière de l'entreprise à une période bien définie. Elle est réalisée à base des différents états financiers.

Plusieurs auteurs ont donné une définition de l'analyse financière.

❖ Selon COHEN ELIE (2006) « 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 et au niveau de ses performance ». ¹

❖ Pour JEAN-PIERRE LAHILLE (2007) « 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 a destination des tiers (donc tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine. » ²

❖ Selon ALAIN MARIO(2004) « l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui à pour objectifs

¹ COHEN ELIE « l'analyse financière ». Editions ECONOMICA, paris 2006, page 08.

² LAHILLE JEAN.PIERRE « analyse financière ».Editions DUNOD, paris 2007, page 1.

de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future. »³

1-2- Historique de l'analyse financière :

L'analyse financière a commencé à être utilisée par les analystes financiers aux Etats-Unis au XIXe siècle pour évaluer la performance financière des entreprises et prendre des décisions d'investissement. À cette époque l'analyse financière c'est basée sur l'examen des états financiers tels que le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie...etc.

Au cours du XXe siècle l'analyse financière a vraiment pris de l'ampleur avec l'évolution de l'industrie financière et de la comptabilité. A cette période l'analyse financière à commencé à devenir plus scientifique avec l'introduction de techniques tels que les ratios financiers, qui permettaient aux analystes financiers de comparer les performances financières de différentes entreprises.

Au cours des années 1920 et 1930 l'analyse financière a continué d'évoluer, avec l'introduction des techniques plus sophistiquées telles que l'analyse des marges bénéficiaires et des ratios de rentabilité.

Dans les dernières décennies, l'analyse financière s'est développée avec l'émergence de nouvelles techniques telles que l'analyse environnementale sociale et de gouvernance.

Aujourd'hui l'analyse financière reste un outil clé pour les analystes financiers et les investisseurs pour évaluer la santé financière d'une entreprise, planifier les stratégies financières futures et prendre des décisions d'investissement.

2- Objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour but de donner des informations sur l'évolution de l'activité et elle essaye de prendre des décisions et permet d'améliorer la gestion de l'entreprise. En d'autre terme l'analyse financière permet de détecter les points forts et les points faibles du point de vue financier de l'entreprise.

Parmi ses objectifs on cite :

- effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, et aussi entre les entreprises du même secteur.

³ MARIO ALAIN « analyse financière ». Editions DUONOD, paris 2000, 7^{ème} édition, page 19

- permet d'interpréter les informations à l'aide du diagnostic financier
- porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier sur le risque financier d'une entreprise, et sur la rentabilité et la solvabilité.
- elle permet aussi d'apprécier l'information destinée à toutes les parties prenantes de l'entreprise tels que les actionnaires, dirigeants, les salariés, les clients, les fournisseurs et l'Etat.

3-Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière est un outil d'aide à : ⁴

- Evaluer la rentabilité de l'entreprise en examinant ses états financiers tels que le compte de résultat et le bilan.
- Evaluer les risques financiers de l'entreprise en examinant les ratios tels que le ratio d'endettement, le ratio de rentabilité et le ratio de liquidité.
- L'analyse financière fournit des informations aux investisseurs pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissement dans l'entreprise. Donc c'est la prise de décisions d'investissement.
- Aide à la gestion de la trésorerie : l'analyse financière peut aider les entreprises à gérer leur trésorerie efficacement en examinant les flux de trésorerie, les analystes financiers peuvent aider les entreprises à déterminer leur capacité à générer des flux de trésorerie positifs et à maintenir leur solvabilité.
- L'analyse financière peut évaluer la performance d'une entreprise par rapport à ses concurrents et à son propre historique de performance

Section 02: Les sources d'informations de l'analyse financière

Selon le plan comptable et financier SCF l'analyse financière se base sur plusieurs documents comptables. Dans notre deuxième section on doit alors citer les différents états comptables tels que le bilan, le compte de résultats, les annexes, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de variation des fonds propres.

⁴ BEATRICE ET FRNCIS GRANDGUILLOT « l'analyse financière ». Editions GUALINO, paris 2017/2018, page 1 et 2

1-Le bilan:

Le bilan est un document comptable de synthèse qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation financière et la valeur de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré composé de deux parties: l'actif (les emplois de fonds) et le passif (les ressources).

« Le bilan est une "photographie" instantanée du patrimoine (avoirs et dettes) de l'entité. Il représente sa valeur à une date précise. Il s'agit d'une vue statique influencée par les concepts juridiques de dettes et d'actifs. »⁵

Le bilan comptable est une synthèse de la situation financière d'une organisation à une date donnée. Il est une "photographie" du patrimoine de cette organisation qui permet de réaliser une évaluation d'entreprise, et plus précisément de connaître après retraitement le niveau de sa valeur et de sa solvabilité. En d'autres termes, le bilan traduit la situation patrimoniale d'une organisation à la fin de l'exercice comptable.

1-1-L'actif:

« L'actif est une ressource détenue par l'entreprise dont on attend des avantages économiques futurs. Les éléments d'actif sont classés suivant leur destination, subdivisé en actifs non courants et en actifs courants (les termes courant et non courant sont liés à la rotation de cycle d'exploitation de l'entreprise; le courant est de moins ou égal à 12mois et le non courant est supérieur à 12mois) »⁶

L'actif est constitué des éléments suivants:

1-1-1-Actifs non courants (actifs immobilisés) (ANC):

Ils représentent des biens durables destinés à être utilisés de manière continue dans l'activité de l'entreprise (+ de 12mois)

Les actifs non courants comprennent notamment:

-Les écarts d'acquisition (goodwill) positif ou négatif.

⁵ K.CERRADA, Y. DERONGE, M. DEWOLF, M. GATZ « comptabilité et analyse des états financiers » 1^{ère} ED de BOECK, Paris, 2006, p.18.

⁶ Cours MR BADI, «comptabilité générale 1 », 1^{ère}année LMD FSECG, 2018/2019.

-Les immobilisations incorporelles: Ce sont les biens immatériels tels que les brevets, les marques, les logiciels, etc.

-Les immobilisations corporelles: Ce sont les biens physiques tels que les terrains, les bâtiments, les équipements, les machines, etc.

-Les immobilisations en cours.

-Les immobilisations financières: Ce sont des biens financiers tels que les titres de participations, les prêts, les créances, etc.

1-1-2-Actifs courants (actifs circulants) (AC):

Ce sont des actifs détenus essentiellement à des fins de transactions pour une courte durée que s'attend l'entité à réaliser dans les 12 mois, sont composés de:

-Stocks et en cours;

-Comptes de tiers;

-Comptes financiers.

1-1-3-Construction de l'actif:

Tableau N°01 : actif du bilan comptable.

Actif	N Brut	Amortissements Et Provisions	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON COURANT				
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				

Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009, page 24.

1-2- Le passif:

1-2-1-définition du passif :

« Le passif est une obligation (exigibilité). Il s'agit des ressources de l'entreprise qui permettent de financer les emplois son objectif est de mettre en évidence ce qui constitue des dettes réelles vers des tiers. »⁷

1-2-2-Les composantes du passif :

Le passif se compose de:

-Capitaux propres: Ce sont les ressources permanentes de l'entreprise, sont constitués des apports en capital, réserves, report à nouveau, résultat de l'exercice,

-Passif non courant: Ce sont les éléments durables tels que les emprunts bancaires, les provisions pour risques et charges, dettes financières, autres dettes (+12 mois), etc.

-Passif courant: tels que les fournisseurs, autres dettes (-12 mois), trésorerie du passif, etc.

1-2-3- construction du passif

Tableau N°02 : passif du bilan comptable

Passif	note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
Part de la société consolidant (1)			

⁷ Cours MR BADI, « comptabilité générale » 1^{ère} année LMD FSECG, 2018/2019.

Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009, page 24.

2-Le compte de résultat (CR):

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

Selon l'article n°9 du code de commerce « Le CR récapitule les produits et les charges de l'entreprise sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »⁸

⁸ Article N° 09 du code de commerce

Selon Georges LANGLOIS et Michelle MOLLET (2011) « Le CR résume l'ensemble des charges et de produits qui contribuent à la formation du résultat durant un exercice d'exploitation. La différence entre ces charges et produits permet de comprendre comment s'est formé le résultat »⁹

Le résultat de l'exercice selon le compte de résultat est déterminé par la différence entre les produits (classe7) et les charges (classe6).

« L'analyse du compte de résultat apporte l'éclairage essentiel pour l'appréciation des performances économiques de l'entreprise. Le CR fournit les bases de l'analyse en faisant trois grandes catégories des charges et de produits: charges et produits d'exploitation, charges et produits financiers, charges et produits exceptionnels »¹⁰

2-1- Les produits:

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, les ventes, les produits de cession, etc.

Sont des produits pour l'entreprise.

2-1-1- Les produits d'exploitation:

Ce sont des produits liés directement à l'activité de l'entreprise, ils correspondent aux ventes de marché, subventions d'exploitation, etc. Ces produits sont observés près par les analystes internes et externes à l'entreprise parce qu'ils sont révélateurs des volumes d'affaires créé par l'activité

2-1-2-Les produits exceptionnels:

Ce sont des produits dérivés des opérations qui ne se répètent pas et qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise directement.

2-1-3-Les produits financiers:

Ce sont les produits issus de placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier, des escomptes obtenus et des reprises sur provisions.

⁹ G. Langlois et M. Mollet, « manuel de gestion financière », Berti éditions, Alger, 2011, p.59.

¹⁰ Alain Marion « analyse financière, concepts et méthodes » 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P.49.

2-2-Les charges:

C'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice d'exploitation. Elles constituent une source d'appauvrissement de l'entreprise, on peut citer quelques charges telles que les dotations aux amortissements et aux approvisionnements, les charges financières, les charges exceptionnelles, etc.

2-2-1-Les charges d'exploitation:

Ce sont des dépenses liées à l'activité de l'entreprise soit: les charges du personnel, les impôts et les taxes, les consommations, etc.

2-2-2-Les charges exceptionnelles:

Ce sont les dépenses qui ne provient pas de l'activité de l'entreprise, sont des charges extraordinaires, elles peuvent correspondre à des couts associés à des indemnités de licenciement, des charges liées à des fermetures d'usines...etc. ou à une catastrophe naturelle.

2-2-3-Les charges financières:

Les charges financières correspondent au paiement des intérêts des emprunts que l'entreprise a contracté.

2-3-Présentation du compte de résultat :

Le compte de résultat selon le SCF est présenté de deux manières:

2-3-1-Par nature:

Tableau N°03 : compte de résultat par nature

Libellés	N	N-1
Produits des activités ordinaires		
Autres produits opérationnels		
Variation stocks produits finis et des travaux en cours		
Production immobilisée		
Marchandises et matières consommées		
Frais de personnel		
Dotations aux amortissements		

Autres charges opérationnelles		
RESULTAT OPERATIONNEL		
Charges financières		
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence		
RESULTAT AVANT IMPOT		
Charge d'impôt sur le résultat		
RESULTAT APRES IMPOT		
Intérêts minoritaires		
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		
Résultat extraordinaire		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		

Source : DUCASSE E. et al, (2005), Normes comptables internationales IAS/IFRS, De Boeck, Bruxelles, p.24.

2-3-2-par fonction :

Tableau N°04 : compte de résultat par fonction

Libellé	N	N-1
activités ordinaires		
Coût des ventes		
MARGE BRUTE		
Autres produits opérationnels		
Coûts commerciaux		
Charges administratives		
Autres charges opérationnelles		
RESULTAT OPERATIONNEL		
Charges financières		
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence		
RESULTAT AVANT IMPOT		
Charge d'impôt sur le résultat		
RESULTAT APRES IMPOT		
Intérêts minoritaires		
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		

Eléments extraordinaires		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		

Source : DUCASSE E., et al, (2005), Normes comptables internationales IAS/IFRS, De Boeck, Bruxelles, p23-24.

3-Tableau des flux de trésorerie (TFT):

« C'est un document financier 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 »¹¹

Ce document est essentiel pour les dirigeants, les analystes financiers et les actionnaires. Le TFT permet de comprendre :

- Si la trésorerie a augmenté ou a diminué ;
- Le degré de liquidité et de la solvabilité de l'entreprise ;
- Comment prévoir les échéances des flux de trésorerie.

3-1-Construction du TFT:

Tableau N°05 : tableau des flux de trésorerie

Désignation	N	N-1
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
+Résultat net des activités arrêtées ou en cession		
=Résultat net des activités poursuivies		
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie des activités Poursuivies		
Amortissements et provisions		
Variation des impôts différés		
-Plus-values de cession, nettes d'impôts		
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		

¹¹J.EGLEM, P.VYES, ANDRE-RAULET CHRISTIANE ET CHRISTANE « analyse comptable et financière », 8^{ème}ED DUNOD, Paris, 2002, p102.

=Marge brute d'autofinancement des activités poursuivies - variation du besoin en fonds de roulement opérationnel Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies Flux de trésorerie des activités opérationnelles arrêtées ou en cours de cession		
Flux de trésoreries provenant de l'activité opérationnelle (A)		
Flux liés aux opérations d'investissement Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Cession d'immobilisations incorporelles, nettes d'impôt Acquisition de titres de participations consolidés, net de la trésorerie acquise Produit de cession net de titres de participations Flux de trésorerie des opérations d'investissements des activités poursuivies Flux de trésorerie des opérations d'investissements des activités arrêtées ou en cours de cession		
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement Augmentation de capital encaissé Dividendes versés aux actionnaires de la société mère Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées Encaissements provenant de nouveaux emprunts Remboursements d'emprunts Flux de trésorerie des opérations de financement des activités poursuivies Flux de trésorerie des opérations de financement des activités arrêtées ou en cours de cession		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement (C)		
Incidence des variations de cours des devises (D)		
Variation de trésorerie (A+ B+ C +D) Trésorerie d'ouverture Trésorerie de clôture		

Source : HOARAU C., (2008), Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes, Vuibert, Paris, p. 262.

4- Tableau de variation des fonds propres (TΔFP):

C'est un tableau qui fait état des divergences constatés entre la variation des capitaux propres au cours de l'exercice et le résultat de cette même période, le TΔFP n'est pas obligatoire.

Il a pour objectif de renseigner les parties prenantes sur les résultats générés par les activités de l'entreprise et de ressortir les mouvements de capitaux découlés au cours de l'exercice d'exploitation, il permet aussi d'isoler les variations des opérations de structure (augmentation ou diminution de capital, constitutions de subventions d'investissement de provisions réglementées...etc.)

4-1 Construction TΔFP

Tableau N°06 : tableau de variation des fonds propres

	Note	Capital Social (CS)	Prime d' émission	Ecart d' évaluation (EE)	Ecart de réévaluation (ER)	Réserves et Résultats
Solde au 31/12/N-2 ·Changement de méthodes comptables ·Corrections d'erreurs significatives ·Réévaluations des immobilisations ·Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat ·Dividendes payés ·Augmentation de capital ·Résultat net de l'exercice						

Solde au 31/12/N-1 ·Changement de méthodes comptables ·Corrections d’erreurs significatives ·Réévaluation des immobilisations ·Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat ·Dividendes payés ·Augmentation de capital ·Résultat net de l’exercice						
Solde au 31/12/N						

5-Les annexes:

5-1- définition et objectifs des annexes :

Selon BEATRICE et GRANDGUILLLOT France, « L'annexe est un document comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat »¹²

L'annexe est un document comptable obligatoire sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises. Elle est généralement publiée avec les états financiers et fait partie intégrante du rapport annuel de l'entreprise.

Elle a pour objectif de fournir aux parties prenantes des informations complètes et transparentes sur la situation financière et les performances de l'entreprise.

¹²COHEN ELIE « analyse financière », 4^{ème}ED ECONOMICA, Paris, 2004, p.07.

5-2- présentations de l'évolution des annexes

Les principaux documents annexes sont :

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

Tableau N°07 : présentation de l'évolution des immobilisations

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

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25 /03/ 2009, Page 24.

Tableau N°08 : tableau des amortissements

Désignation	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation	dotation de l'exercice	Diminution d'amortissements de l'exercice Amortissement cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisation financières				
Totale				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25 /03/ 2009, Page 24

Tableau N°09 : tableau des provisions

Désignation	Provision au début de l'exercice	Augmentation	dotation de l'exercice	Diminution reprise de l'exercice Provision à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisation financières				
Totale				

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/ 2009, Page 24.

Tableau N°10 : tableau des pertes de valeurs sur immobilisations

Désignation	Pertes de valeur cumulées en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisation financières				
Totale				

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/ 03/ 2009, Page 24.

Section 03:Élaboration des états financiers

Chaque entreprise doit construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour analyser sa structure financière et son activité financière. L'élaboration du bilan financier est effectuée par le passage du bilan comptable au bilan financier, le bilan financier a pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel se fait à base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, il est présenté en valeur brute.

1-passage du bilan comptable au bilan fonctionnel:

1-1-Définition du bilan fonctionnel:

Selon J. Barreau « le bilan fonctionnel est ainsi appelé parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent. Le bilan fonctionnel est structuré horizontalement, car il classe les emplois et les ressources en fonction de trois cycles »¹³

Le bilan fonctionnel est un tableau qui regroupe tous les comptes en fonction de leurs natures et non pas en fonction de leurs échéances. Les éléments du bilan fonctionnel sont évalués en valeur brute (valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise)

1-2-L'objectif du bilan fonctionnel:

Le bilan fonctionnel a pour objectif de dresser un état des lieux de l'activité d'une entreprise sur une période donnée généralement un exercice comptable, il permet de déterminer la structure et l'origine des ressources financières de l'entreprise. En résumé, son objectif est d'apporter une vision synthétique et analytique de l'activité d'une entreprise sur une période donnée, en fournissant des informations claires et précises sur sa situation financière et économique.

1-3- Les retraitements et les reclassements:

a- Les retraitements du poste d'actif:

→ Emplois stables:

- Le compte capital souscrit non appelé: il est à éliminer de l'actif et aussi des ressources. Il est à déduire des capitaux propres.
- Les amortissements et les provisions pour dépréciation: sont à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) et à reporter dans les capitaux propres au passif.
- Intérêts courus non échus sur échéances immobilisés: sont retranchés de l'actif immobilisé et transféré dans les créances de l'actif.

¹³ J.BARREAU, J.DELHAYE. F.DELHAYE, « gestion financière » 10^{ème} ED, DUNOD, Paris, 2001, p 134.

- Retrancher les primes de remboursement obligatoires.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices.
- Rajouter les actifs mis à la disposition de l'entreprise par contrat de crédit-bail.
- Retrancher les frais d'établissement parce qu'elles sont des valeurs fictives.

→Emplois d'exploitation:

- stocks.
- Avances et acomptes versés sur commandes.
- Clients et comptes rattachés.
- Effets escomptés non échus.
- Charges constatés d'avances.
- Avances d'exploitation, mais il faut déduire l'IBS et le classer en créances hors exploitations.
- Autres créances (Avances et acomptes versés aux personnels).

→Actifs circulants hors exploitation:

- Autres créances (faut préciser)
- Valeurs mobilières de placement (VMP).
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (à préciser).
- Créances diverses hors exploitation.
- Créances sur immobilisations.
- Capital souscrit appelé non versé.

→Trésorerie d'actif:

- Disponibilités.
- Intérêts courus non échus sur prêts et créances.

b- Les retraitements du poste du passif:

→Passifs stables:

- Les capitaux propres (y compris le résultat)
- Les dettes à rembourser plus d'un an.
- Les amortissements et les provisions.

→Passif circulant d'exploitation:

- Avances et acomptes reçus sur commandes.
- Avances commerciales.
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- Dettes fiscales et sociales (sauf IBS).
- Rémunérations dues au personnel.
- Produits constatés d'avances (à préciser).
- TVA à décaisser.

→Passif circulant hors exploitation:

- Dettes diverses.
- Dettes sur immobilisations.
- États, impôts sur bénéfices.
- Produits constatés d'avances (à préciser selon leurs natures).
- Intérêts courus.
- Dividendes à payer aux associés.
- Sécurité sociale et organismes sociaux.

→Trésorerie du passif:

- Concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banques.

Tableau N°11 : Présentation du bilan fonctionnel :

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stable Actif immobilisé brut +valeur d'origine des équipements finances par crédit-bail +charges à répartir brut +Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion- passif -Intérêts courus sur prêts Poste à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Ressources stable Capitaux propres + amortissement et provisions pour dépréciation d'actif + amortissements du crédit-bail + provisions pour risques et charges -Capital non appelé Dettes financières + valeur nette des équipements financés par crédit-bail -Primes de remboursement des obligations -Intérêts cours sur emprunts +Ecart de conversion-passif -Ecart de conversion-actif -Concours bancaires de soldes créditeurs banque
Actif circulant brut Exploitation Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitation +effets escomptés non échus +écart de conversion-actif -Ecart de conversion –passif Créances hors exploitation +charges constatées d'avance hors exploitation +capital souscrit appelé-non versé +intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeur mobilière de placement + Disponibilité	Dettes circulantes Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dette d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + écart de conversion-passif -Ecart de conversion – actif Hors exploitation Dette hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts Trésorerie passive Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques

	+ effets escomptés non échus
--	------------------------------

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « analyse financière » 6eme édition, 2002, page 94.

Tableau N°12 : Schématisation du bilan fonctionnel en grandes masses :

Actif	Montants	%	passif	montants	%
Actifs stables			Passifs durables		
Actifs circulants			Passifs circulants		
Actifs d'exploitations			Passifs d'exploitation		
Actifs hors exploitations			Passif hors exploitation		
Total actifs			Total passifs		

Source : élaborer par nous soins, à partir du bilan fonctionnel.

2-Le passage du bilan comptable au bilan financier:

2-1-Définition du bilan financier:

Le bilan financier appelé aussi bilan de liquidité, c'est un document comptable qui permet de dresser un état des lieux de la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Il permet de regrouper les postes de l'actif et du passif en masses homogènes.

C'est un outil essentiel pour mesurer la santé financière d'une entreprise et comprendre sa structure financière. Il est généralement établi à la fin de chaque exercice comptable, et permet de suivre l'évolution de l'entreprise sur plusieurs années.

2-2-L'objectif du bilan financier:

Il a pour objectif:

- Permettre au propriétaire de se préparer à une cession ou bien un arrêt d'activité dans une option de liquidation.
- Evaluer la valeur réelle des actifs.
- Connaître le niveau de l'endettement et d'en déduire une marge de sécurité financière.
- Estimer le poids des investissements réalisés.
- Estimer les risques pour les associés et convaincre les créanciers afin d'obtenir le financement nécessaire.

2-3-Les retraitements et les reclassements:

a- Les retraitements du poste d'actif:

Pour passer du bilan comptable au bilan financier on effectuera plusieurs retraitements et reclassements pour l'actif et le passif:

a- Les retraitements du poste d'actif:

- Actif fictif: ce sont d'établissement, certaines charges à répartir les primes de remboursement qui sont considérés comme des non values éliminées de l'actif et retranchés des capitaux propres.

- Plus ou moins values: une plus ou moins value c'est lorsque la valeur actuelle est estimée être supérieure à la valeur du bilan.

Les plus ou moins values constatées sont prises en compte dans les capitaux propres en plus ou moins values alors leurs valeurs réelles sont à l'actif.

- Le stock outil: c'est une partie supposée resté en permanence dans l'entreprise et qui doit être rattaché à l'actif immobilisé. Il est aussi appelé stock de sécurité.

- Créance à plus d'un an: les créances à plus d'un an sont rangées dans les actifs immobilisés.

- Titres de remplacement: la partie non négociable est rangée dans l'actif immobilisé.

- Effet à recevoir: la partie facilement négociable doit être rattachée à la trésorerie actif (la liquidité de l'entreprise).

b- Les retraitements du poste du passif:

Ici l'on effectue un grand nombre de retraitements au niveau des grandes rubriques du passif.

- Capitaux propres: tenir compte de la plus value nette et/ou de la moins value nette dégagée au réévaluant l'actif et les charges immobilisées.

- Les provisions par risques et charges à un an: si elles deviennent sans objet ou non justifiées, elles doivent être composées au BIC (Bénéfice, Industriel et Commercial) à 35% et rangées dans le passif circulant. Les 65% restantes sont rangées dans les capitaux propres dans le poste provision réglementaire.

- Dettes financières (emprunt à plus d'un an): la partie remboursable à court terme doit être rattachée au passif circulant sous l'appellation emprunt à moins d'un an.

- Résultat net: le bilan de liquidité doit être établi après répartition du bénéfice de telle sorte que les dividendes à payer soient rangés dans le passif circulant et que la partie non utilisée soit mise en réserve dans les capitaux propres.

2-4-Présentation:

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toute fois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives.

Ces éléments sont pris pour leurs valeurs nettes en prenant aussi en compte les plus ou moins values latente.

On peut résumer le bilan financier dans le tableau suivant :

Tableau N°13 : présentation du bilan financier

EMPLOIS	RESSOURCES
Actif permanent <u>Valeurs immobilisées (VI)</u> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières Stocks et outil Les créances plus d'un an Actif circulant <u>Valeurs d'exploitation (VE)</u> Les stocks <u>Valeurs réalisables (VR)</u> Toutes les créances -Les disponibilités <u>Valeurs disponibles (VD)</u> Les liquidités	Fonds propres Capital social Primes d'émissions d'actions Réserves Report a nouveau positif Provisions pour risques et charges (PRC) Ecart de réévaluation Dettes à long et moyen terme (DLMT) Dettes à court terme (DCT) Concourt bancaire de trésorerie

Source: BELLALAH.M, « gestion financière » édition économique,1998, page 25.

Tableau N°14 : schématisation du bilan financier en grandes masses

Emplois	Montants	%	Ressources	montants	%
Emplois stables			Ressources stables Capitaux propres Dettes à long et moyen terme		
Emplois circulants Valeurs d'exploitation Valeurs réalisables Valeurs disponibles			Ressources circulantes Dettes à court terme		
Total emplois			Total ressources		

Conclusion du chapitre :

D'après ce premier chapitre dans lequel on a traité les concepts clés de l'analyse financière on peut conclure que cette démarche reste un outil de suivi, de contrôle, d'évaluation et de gestion.

Afin de faire une analyse financière on doit utiliser toutes les sources d'informations qui peuvent révéler les caractéristiques financières de l'entreprise, et qui permettent une bonne gouvernance d'entreprise et aussi de faire une comparaison avec d'autres entités du même domaine d'activité. Cette dernière consiste à collecter des informations comptables à partir des différents états financiers tels que le bilan, le CR, le TFT...etc. et de les convertir en informations financières en effectuant des ajustements (retraitements et reclassements) pour le bilan comptable pour élaborer un bilan fonctionnel et un bilan financier pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

Chapitre II:

*Les méthodes d'analyse de l'activité et
de la structure financière de
l'entreprise*

Introduction du chapitre:

Ce chapitre a pour objectif d'étudier l'analyse financière, en premier lieu on doit traiter l'analyse de l'activité par les soldes intermédiaires de gestion et par la capacité d'autofinancement. En deuxième lieu faire une analyse de la structure par la méthode des équilibres financiers et enfin par les différents ratios.

Section 01: Les indicateurs d'analyse de l'activité financière

Les indicateurs d'analyse de l'activité financière sont des outils utilisés pour évaluer la performance économique d'une entreprise.

L'analyse de l'activité de l'entreprise peut être basé sur les résultats dégagés par l'activité globale de l'entité. Il faut donc procéder à une analyse quantitative de l'activité, à cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse tels que les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement.

Cela permet donc aux investisseurs, aux dirigeants de l'entreprise et aux actionnaires de prendre des décisions sur les opérations de l'entreprise, d'optimiser l'utilisation des ressources pour maximiser les profits et de minimiser les risques.

1-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):

1-1- Définition:

Selon Alain Marion: « Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise. »¹⁴

Selon GRANDGUILLOT Beatrice et GRANDGUILLOT Francis: « Le tableau des SIG constitue un instrument de gestion et l'analyse financière précieux pour les entreprises en ce qui concerne l'origine de la formation du résultat. Il recale d'une manière détaillée les étapes de réalisation du résultat de l'entreprise. »¹⁵

Le tableau des SIG est élaboré à base du compte de résultat, ce tableau donne les détails des différentes marges réalisées par l'entreprise. Le tableau des SIG récapitule toutes les charges et tous les produits dont la différence entre eux donne les différents soldes obtenus par

14 Alain Marion, Analyse financière « concepts et méthode », 2ème édition DOUNOD, Août 2001.

15 B. GRANDGUILLOT et F. GRANDGUILLOT « l'analyse financière », 21ème édition GUALINO, Paris, 2017/2018.

l'entreprise. Ce tableau permet aussi de mieux comprendre la formation du résultat net de l'exercice.

1-2- Les différents éléments du tableau des SIG:

Le tableau des SIG constitue une cascade des soldes qui fournit une description de la formation des résultats de l'exercice

Les différents soldes sont:

- 1-La marge commerciale (MC)
- 2-La production de l'exercice (PE)
- 3- La valeur ajoutée (VA)
- 4- L'excédent brut d'exploitation (EBE)
- 5- Résultat d'exploitation (PE)
- 6- Résultat courant avant impôt (RCAI)
- 7- Résultat exceptionnel (RE)
- 8- Résultat net de l'exercice (RNE)
- 9- Plus ou moins values de cession d'immobilisations

1-2-1- La marge commerciale (MC):

La marge commerciale est un solde intermédiaire de gestion par les entreprises commerciales. Ce solde est un indicateur important de la rentabilité d'une entreprise car elle reflète la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ventes, la marge commerciale se calcule en établissant la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises.

$$MC = \text{Ventes nettes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues.}$$

1-2-2- La production de l'exercice (PE):

C'est la valeur des produits fabriqués par l'entreprise qu'elle a vendu ou stocké.

La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice.

$$PE = \text{Production vendue} + \text{production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

1-2-3- La valeur ajoutée (VA):

Cette notion correspond à la richesse créée par l'entreprise lors de son processus de production. Elle représente l'accroissement de valeurs données par l'entité par son activité aux biens et services en provenance des tiers.

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

1-2-4- L'excédent brut d'exploitation (EBE):

C'est un indicateur financier utilisé pour évaluer la performance d'une entreprise, car il mesure sa capacité à générer des bénéfices à partir de son activité principale. L'EBE est utilisé aussi pour évaluer l'évolution de la rentabilité d'une entreprise, les analystes financiers l'utilisent aussi pour évaluer la solvabilité et la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme.

$$EBE = \text{Produits d'exploitation} - \text{Charges d'exploitation}$$

L'EBE ne prend pas en compte les éléments financiers.

$$EBE = VA - \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

1-2-5- Résultat d'exploitation (RE):

Le résultat d'exploitation est les gains réalisés par l'entreprise sur une période donnée avant la prise en compte des charges financières et de l'imposition des bénéfices. Ce résultat permet de mesurer la rentabilité et la performance économique de l'entreprise en excluant l'impact de ses politiques financières et de sa stratégie fiscale.

$$RE = EBE + \text{Reprises et transferts sur charges d'exploitation} + \text{Autres produits de gestion} - \text{DAA et P d'exploitation} - \text{Autres charges de gestion}$$

1-2-6- Résultat courant avant impôt (RCAI):

Le RCAI mesure la rentabilité d'une entreprise et évalue la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de son activité, mais il écarte les coûts financiers et les impôts du calcul. Il est généralement utilisé par les analystes financiers et les investisseurs afin d'évaluer la capacité de l'entreprise à réaliser des flux de trésorerie pour rembourser ses dettes et distribuer des dividendes.

$$RCAI = RE + \text{Quote part de résultat} / \text{Opérations faites en commun} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

1-2-7- Résultat exceptionnel:

Le résultat exceptionnel permet d'apprécier les performances de l'entreprise et de mesurer le poids de charges et produits exceptionnels dans la formation du résultat global. Le R exceptionnel désigne les produits et les charges exceptionnelles liées à l'activité de l'entreprise, il est un solde net de ces produits et charges.

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

1-2-8- Résultat net de l'exercice (RN) :

Le RN c'est le résultat final de l'activité de l'entreprise et il représente le solde du compte de résultat.

$$RN = RCAI + R. \text{ exceptionnel} - \text{Impôt} / \text{bénéfice}$$

Figure N°01 : hiérarchie des soldes de gestion

Ventes nette

- Coûts d'achat des marchandises
vendues

= marge commerciale(1)

Production vendue

+ production stockée
+ production immobilisée

= production de l'exercice(2)

Marge commerciale + production de l'exercice – consommation en
provenance des tiers

= valeur ajoutée(3)

VA- subventions d'exploitation- charges de personnel- impôts et taxes

= EBE (4)

EBE + reprises et transferts sur charges d'exploitation + autres produits de
gestion – dotations sur charges- autres charges de gestion

= résultat d'exploitation (5)

Résultat d'exploitation+ quote part de résultat sur opérations faites en commun
+ produits financiers – charges financières

= RCAI (6)

Produits exceptionnels

- charges exceptionnelles

= résultat exceptionnel (7)

RCAI + Résultat exceptionnel

- impôts sur bénéfices

= résultat net (8)

Source : élaboré par nous même, à partir du tableau de comptes de résultats

1- 3- Le ratio de productivité du personnel :

Le ratio de productivité du personnel est un indicateur qui mesure la performance financière du personnel d'une entreprise. Ce ratio est un facteur qui étudie la santé financière de l'entreprise, il est calculé à partir des soldes intermédiaires de gestion son calcul est comme suit:

$$\text{Ratio de productivité du personnel} = (\text{charges du personnels} / \text{chiffre d'affaire}) \times 100$$

Ce ratio ne doit pas dépasser la norme qui est de 9 %, pour que l'entreprise soit performante et rentable.

2- La capacité d'autofinancement (CAF):

2-1- Définition:

La CAF se définit comme étant l'ensemble des ressources réelles dégagée par une entreprise au cours d'un exercice d'exploitation. La CAF ne prend pas en considération les encaissements et les décaissements réalisés au cours de la période.

« La capacité d'autofinancement est la variable clé de tout tableau de flux. Elle y apparaît explicitement ou implicitement »¹⁶

« La CAF constitue une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante. »¹⁷

¹⁶ PIERRE VERNIMMEN « finance d'entreprise », 1^{ère} édition, DALLOZ, Paris1994, page 131.

¹⁷ LEGRAND.G, MARTINI.H « commerce international » édition DUNOD, Paris2010, page 339.

2-2- Les méthodes de calcul:

Le calcul de la CAF se fait suivant deux méthodes:

2-2-1 la méthode additive (à partir du résultat de l'exercice):

Cette méthode est conduite à partir du résultat net d'exploitation auquel on doit ajouter les charges de l'entreprise. La méthode additive n'est pas recommandée par le plan comptable.

Son calcul est le suivant:

Tableau N°15 : CAF par la méthode additive

RN de l'exercice	N
Dotations aux A. dépréciation et Provisions Exploitation Financières Exceptionnelles	
- Reprises sur amortissements, dotations et provisions Exploitation Financières Exceptionnelles	
- Quote-part de subventions versées au résultat de l'exercice	
+ Valeur nette comptable des éléments cédés	
- Produits de cession d'éléments d'actif	
=CAF	

2-2-2 la méthode soustractive (à partir de l'EBE):

Contrairement à la méthode additive, la méthode soustractive ne prend en compte que les charges décaissées et les produits encaissés.

Cette méthode est calculée à partir de l'EBE ou IBE qui représente l'indicateur de mesure de la performance de l'entreprise.

Le calcul de la CAF par la méthode soustractive se présente comme suit:

Tableau N°16 : CAF par la méthode soustractive

EBE OU IBE	N
Transfert de charges d'exploitation +Autres produits d'exploitation -Autres charges d'exploitation ±Quotes-parts sur opérations faites en commun +Produits exceptionnels (sauf les produits de cessions d'investissement et la quote-part de subventions d'investissement virées au résultat) -Charges exceptionnelles (sauf les valeurs comptables des cessions, Dotations aux amortissements, dépréciations et Provisions) -IBS	
CAF	

3- L'autofinancement:

L'autofinancement c'est le flux de fonds qui représente le surplus que l'entreprise a dégagé au cours de l'exercice. C'est la capacité de financement réelle de l'entreprise, l'autofinancement est la principale ressource interne à l'entreprise, c'est ce qui reste de la CAF après le paiement des dividendes.

3-1- Mode de calcul:

Il est calculé comme suit:

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

Section 02:Analyse de la structure financière par les équilibres financiers

Dans cette section nous allons présenter le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN) qui sont calculés à partir du bilan financier.

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

1-Définition de l'équilibre financier:

« L'équilibre financier est une situation dans laquelle une entreprise est en mesure de faire face à toutes ses dettes dans les conditions convenues. Ainsi, il montre que sa gestion est efficace »¹⁸

L'équilibre financier d'une entreprise peut être défini comme une situation où le montant des actifs disponibles et le niveau des passifs exigibles sont équilibrés, ou encore lorsque les flux de trésorerie entrants et sortants sont équilibrés.

2-Le fonds de roulement (FR):

2-1-Définition du fonds de roulement (FR):

Le fonds de roulement est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses activités courantes. Son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout de la solvabilité future.

Il représente la différence entre les actifs circulants (les ressources financières à court terme disponibles, tels que les stocks, les créances clients et la trésorerie) et les passifs circulants (les dettes et les obligations à court terme).

2-2-Mode de calcul du FR:

Le calcul du FR peut être effectué de deux façons différentes:

→ Par le haut du bilan:

$$\text{FR} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Par le haut du bilan: le FR représente l'excès des capitaux permanents par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer les actifs immobilisés et les actifs circulants.

¹⁸<http://economy.pedia.com>

Schéma: FR par le haut du bilan

Actifs Immobilisés	Capitaux permanents
FR	

Source: COHEN Elie, «Analyse financière» 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, 2004, p268

→Par le bas du bilan:

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

Par le bas du bilan: le FR représente un excédent des actifs circulants liquides à moins d'un an par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Schéma: FR par le bas du bilan

Actifs Courants	FR
	DCT

Source: COHEN Elie, «Analyse financière» 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, 2004,p269

2-3-Interprétation du résultat du FR:

- Si FR est **nul** (CP=AI), les actifs immobilisés sont entièrement par les capitaux propres.

L'équilibre financier minimum est atteint, mais malgré que l'équilibre de l'entreprise soit atteint, elle ne dispose pas d'un excédent. Ce qui pourrait créer une certitude pour le financement de ce cycle d'exploitation à long terme.

AI	CP
AC	DCT

• Si FR est **positif** ($CP > AI$), dans ce cas l'équilibre financier est favorable. L'entreprise possède une marge de sécurité qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

AI	CP
AC	FR ⁺
	DCT

• Si FR est **négatif** ($CP < AI$), dans ce cas il y'a un déséquilibre financier à long terme (insuffisance en FR); les capitaux propres n'arrivent pas à financer la totalité des actifs circulants.

AI	CP
FR ⁻	DCT
AC	

3-Le besoin en fonds de roulement (BFR):

3-1-Définition du besoin en fonds de roulement (BFR):

Le BFR est la mesure des ressources financières qu'une entreprise doit mettre en œuvre pour avoir le besoin financier résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses et recettes d'exploitation nécessaires à la production) et aux encaissements (commercialisation des biens et services) liés à son activité.

« Le BFR permet de savoir combien de fonds de roulement de l'entreprise a besoin financier l'excès d'actifs circulants sur les dettes à court terme »¹⁹

¹⁹[Http//direns.mines-paris tech.fr](http://direns.mines-paris-tech.fr)

3-2-Calcul du BFR:

$$\text{BFR} = \text{Actifs circulants} - \text{Passifs circulants}$$

Actifs circulants = Actifs circulants d'exploitation + Actifs circulants hors exploitation

Passif circulants = Dettes d'exploitation + Dettes hors exploitation

→ Il existe deux types de besoin en fonds de roulement:

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

Le BFRE est un besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise. « Le BFRE est composé essentiellement des créances clients, des stocks, des dettes fournisseurs et des dettes sociales. »

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Passifs circulants d'exploitation}$$

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

Il n'a pas un lien direct avec l'exploitation et présente un caractère instable. Le BFRHE résulte entre autres dettes, des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations, etc.

La somme du besoin en fonds de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égale au besoin en fonds de roulement.

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

3-3- Interprétation du résultat:

- $\text{BFR} = 0$, les actifs circulants et les passifs circulants sont égaux, cela indique que l'entreprise est en équilibre en termes de financement à court terme.

- $\text{BFR} > 0$, cela signifie que les actifs circulants de l'entreprise (stocks, créances clients, etc.) dépassent ses passifs circulants (DCT), dans ce cas, l'entreprise a des difficultés à gérer

efficacement son cycle d'exploitation (elle a besoin de plus de fonds pour financer ses activités courantes).

- $BFR < 0$, signifie que les passifs circulants dépassent les actifs circulants, cela indique que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour financer ses opérations courantes et peut même avoir des excédents de trésorerie.

4-La trésorerie nette (TN):

4-1-Définition de la trésorerie nette:

« La TN est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables, possédées par une entreprise, de manière à couvrir sans difficultés les dettes qu'arrivent à échéance »²⁰

« La trésorerie d'une entreprise à un instant donné est égale à la différence entre ses emplois de trésorerie (placements financiers et disponibles) et son endettement bancaire et financier à court terme, il s'agit donc du cash dont elle dispose quoi qu'il arrive »²¹

4-2-Mode de calcul:

La TN est calculée par deux méthodes:

$$\rightarrow TN = TN \text{ positive} - TN \text{ négative}$$

- La trésorerie positive est composée de la caisse, les placements de trésorerie, les comptes bancaires positifs, etc.

- La trésorerie négative est composée des découverts bancaires, etc.

T. positive	TN
	T. négative

(Parce que l'actif et le passif sont équilibrés)

²⁰<http://www.gpe-afrique.com>

²¹ Pierre VERNIMMEN, « finance d'entreprise » édition Dalloz, paris, 2009, p22.

$$\rightarrow TN = FR - BFR$$

FR	TN
	BFR

4-3-Interprétation de la TN:

• $TN > 0$ ($FR > BFR$), cela indique que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires par rapport à ses dettes à CT. Une trésorerie nette positive est généralement considérée comme un signe de stabilité financière pour l'entreprise, car elle lui permet de faire face à ses obligations à CT et de financer ses investissements futurs.

• $TN < 0$ ($FR < BFR$), cela indique que l'entreprise a utilisé plus de liquidités qu'elle n'en a généré au cours de la période donnée. Une trésorerie nette positive peut indiquer que l'entreprise a des difficultés financières et qu'elle pourrait avoir du mal à honorer ses obligations à CT.

• $TN = 0$ ($FR = BFR$), cela signifie que l'entreprise n'a ni excédent de liquidités qui pourrait être utilisé pour investir ou rembourser ses dettes, ni déficit de liquidités qui nécessiterait un financement supplémentaire.

Section 03:Analyse par la méthode des ratios et de performance de rentabilité

L'analyse par la méthode des ratios est la méthode la plus couramment utilisée pour évaluer la performance et de rentabilité d'une entreprise. Cette méthode permet de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise en analysant sa situation financière (sa rentabilité, solvabilité, liquidité et son taux d'endettement...etc.)

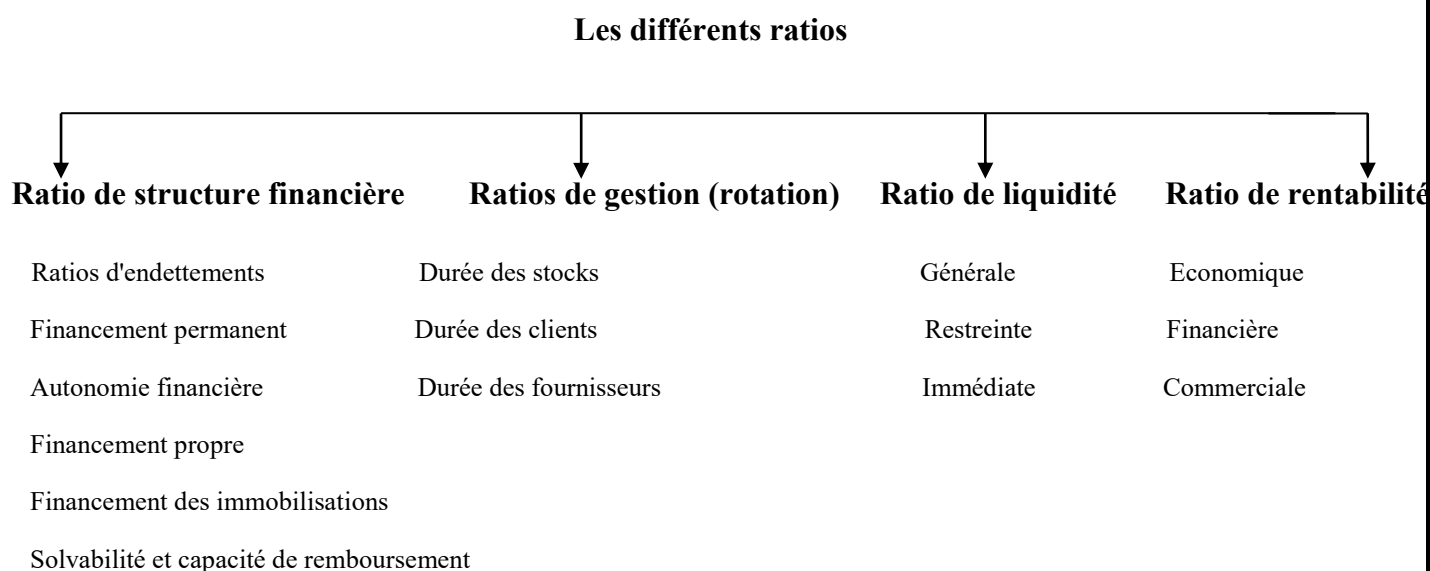
1-Définition des ratios:

Selon Hubert de la BRUSLERIE « un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière »²²

Un ratio est le rapport entre deux éléments financiers significatifs (les éléments du bilan ou du compte de résultat). Les ratios sont utilisés pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer des profits, sa marge bénéficiaire, sa solvabilité financière...etc. Ils sont aussi utilisés pour évaluer la performance d'une entreprise. Les ratios sont donnés en pourcentages ou en valeurs.

2-Les différents ratios :

Figure N°02 : les différents ratios



Source: réalisé par nous même

²² Hubert de la BRUSLERIE « analyse financière » 5^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2014, page 198.

2-1- Ratios de structure financière:

Les ratios de structure financière renseignent sur la structure du patrimoine de l'entreprise, ces ratios sont calculés à base des composantes du bilan.

2-1-1- Ratio d'autonomie financière:

$$\text{Taux d'autonomie financière} = (\text{fonds propres} / \Sigma \text{ressources}) \times 100$$

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 50%, ce qui veut dire que 50% des ressources sont propres à l'entreprise. Le ratio d'autonomie financière signifie que l'entreprise est indépendante financièrement c'est à dire que l'entreprise n'a pas besoin des institutions financières.

2-1-2-Ratio de financement permanent:

Il est aussi appelé ratio de fond de roulement, il permet d'apprécier la part des capitaux permanents dans le financement des actifs immobilisés ou bien d'apprécier le taux de couverture des immobilisations par les capitaux permanents.

Ce ratio doit être supérieur à 1 ce qui veut dire que le fond de roulement est positif.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, cela veut dire que le $FR < 0$, l'entreprise n'a pas pu financer ses actifs immobilisés par ses ressources permanentes (une partie des actifs stables est financée par les DCT).

$$\text{Ratio de financement permanent} = (\text{capitaux permanents} / \text{actifs stables}) \times 100$$

$$= (FP + DLMT) / VI \times 100$$

2-1-3- Ratio de financement propre:

Autrement dit ratio de fond de roulement propre. Ce ratio permet de mesurer la couverture des actifs stables par les capitaux permanents.

$$\text{Ratio de financement propre} = (\text{capitaux propres} / \text{actifs immobilisés}) \times 100$$

Il faut que les ressources de l'entreprise financent au moins la moitié de l'actif immobilisé.

2-1-4- Ratio de financement des immobilisations:

Plus le ratio est élevé plus l'actif est moins liquide.

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = (\text{actifs immobilisés} / \Sigma \text{ actif}) \times 100$$

2-1-5- Ratio de capacité d'endettement:

Le ratio de capacité d'endettement renseigne sur la crédibilité de l'entreprise auprès des institutions financières.

$$\text{Ratio de capacité d'endettement} = (\text{total des dettes} / \text{capitaux propres}) \times 100$$

2-1-6- Ratio de solvabilité:

Il exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et avoir des fonds propres positifs.

$$\text{Ratio de solvabilité} = (\text{emplois} / \text{dettes totales}) \times 100$$

$$= \text{emplois} / (\text{DLMT} + \text{DCT}) \times 100$$

Si le ratio est élevé, l'entreprise est donc solvable.

Si le ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une capacité d'emprunt, donc elle n'est pas solvable.

2-1-7- Ratio de capacité de remboursement:

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à avoir de nouveaux emprunts.

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = (\text{DLMT} / \text{capacité d'autofinancement}) \times 100$$

(≤3années)

Plus le ratio est faible, plus l'entreprise dispose d'une capacité de rembourser ses dettes, et d'avoir des crédits auprès des institutions financières.

2-2- Ratios de gestion (rotation):

Les ratios d'activité ou d'exploitation sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la performance et l'efficacité d'une entreprise à gérer ses ressources et ses emplois.

2-2-1- Ratio de rotation des stocks:

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen qu'une devise tourne par an.

a- Pour les marchandises:

Ratios de rotation stock des marchandises: $\text{stock moyen} / \text{coûts d'achat de marchandises vendues}$.

$$\text{Stocks moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

$$\text{Délai moyen de rotation de marchandises} = 360 \times \text{ratio de rotation stock de marchandises}$$

Si le ratio est élevé donc y'a une forte rotation des stocks de marchandises, ce qui est positif pour la trésorerie, et vis versa.

b- Pour les matières premières:

Ratio de stock de matière première = : $\text{stock moyen} / \text{coûts d'achat de marchandises vendues}$

$$\text{Délai moyen de rotation de MP} = 360 \times \text{ratio de stock de MP}$$

Ce ratio est relatif au crédit fournisseur et au crédit client donc il faut faire une comparaison entre eux.

Si le ratio de rotation des stocks < ratio de rotation client < ratio de rotation de fournisseur, donc l'entreprise aura une activité positive.

c- Pour les produits finis et semi finis ou en cours:

$$\text{Ratio de rotation PF} = \text{stock moyen} / \text{coût de production des PF vendus}$$

$$\text{Délai moyen de rotation des PF} = 360 \times \text{ratio de rotation des PF}.$$

Si le ratio est élevé, donc l'entreprise a une difficulté pour vendre. plus le ratio est faible, plus la rotation est meilleure, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problèmes de vente.

2-2-2- Ratios de rotation des créances clients:

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \text{créances clients et comptes rattachés} / \text{CA TTC}$$

$$\text{Délai de rotation des créances clients} = \text{ratio} \times 360$$

Le délai accordé aux clients doit être inférieur ou égal à 90 jours et inférieur au délai de règlement fournisseurs.

Plus le ratio de rotation des créances clients est élevé plus l'entreprise est rentable et liquide et vis vers ca.

Plus le délai de rotation est élevé, plus la liquidité et la rentabilité est moindre et vis vers ca.

2-2-3- Ratio de rotation des crédits fournisseurs:

$$\text{Ratio} = \text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achat (TTC)}.$$

$$\text{Délai de rotation} = 360 \times \text{ratio} .$$

Le délai accordé aux FRS doit être inférieur ou à égal 90 jours et supérieur au délai de recouvrement des créances clients. Le ratio est supérieur à 0 donc l'entreprise est rentable et vis vers ca.

2-3- Ratios de liquidité (trésorerie):

«Les ratios de liquidité servent à apprécier la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements à CT. Ils fournissent des indications sur la solvabilité actuelle de la firme et sur sa capacité à rester solvable en cas d'adversité.»²³

2-3-1- Liquidité générale:

Ce ratio permet de voir si l'entreprise étudiée est à même de faire face à ses obligations à CT à l'aide des actifs circulants

$$\text{Liquidité générale} = \text{actifs circulants} / \text{passifs circulants} .$$

«Le ratio de liquidité générale doit être au moins égal à 1, indique dans laquelle mesure des actifs réalisables à moins d'un an couvrent les dettes échéant dans un an au plus

Supérieur à 1, il relève l'existence d'un fonds de roulement net. C'est donc un indicateur de sécurité.»²⁴

2-3-2- Liquidité réduite (restreinte):

Ce ratio est une version plus stricte du ratio de liquidité générale, car il exclut les stocks de l'analyse. Il est souvent utilisé pour évaluer la liquidité de l'entreprise dans les situations où la vente rapide des stocks peut être difficile.

$$\text{Liquidité réduite} = (\text{actifs circulants} - \text{stocks}) / \text{passifs circulants} .$$

« Ce ratio doit être inférieur à 1 et supérieur à 0.75, puisque les ressources dégagées par les opérations courantes ne fournissent pas des disponibilités suffisantes pour faire face à ses échéances à CT. »²⁵

²³James C.VANHORNE, «Principes de gestion financière», 6^{ème} ED, ECONOMIC, Paris, p170

²⁴Cours MR CHOUAL, module «Finance d'entreprise», L2 SFC, UMMTO, 2020/2021

²⁵Cours MR CHOUAL, module «Finance d'entreprise», L2 SFC, UMMTO, 2020/2021

2-3-3- Liquidité immédiate:

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances à CT en utilisant uniquement ses moyens les plus liquides.

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{trésorerie d'actif} / \text{dettes à CT}$$

2-4- Ratios de rentabilité:

« La rentabilité comptable est le rapport entre l'accroissement des richesses (le résultat) et les capitaux investis. »²⁶

La marge est le rapport entre le résultat et le chiffre d'affaire.

Le ratio de rentabilité est utilisé pour mesurer la performance financière d'une entreprise. Il a pour objectif de déterminer que l'entreprise est capable de générer des bénéfices et d'assurer sa croissance à LT.

2-4-1- Ratio de rentabilité des capitaux propres (rentabilité financière):

$$\text{RCP} = (\text{résultat net} / \text{capitaux propres}) \times 100$$

Plus le ratio de rentabilité financière est élevé plus les fonds propres sont rentables et la situation financière de l'entreprise est meilleure. Un rendement élevé est souvent considéré comme positif.

2-4-2- Ratio de rentabilité économique:

$$\text{RE} = (\text{résultat net} / \text{investissement}) \times 100$$

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Plus ce ratio est élevé plus la situation financière de l'entreprise est meilleure, parce que les capitaux permanents sont rentables.

²⁶Pierre VERNIMMEN, «Finance d'entreprise», 1^{ère} ED DALLOZ, Paris, 1994, p199.

2-4-3- Ratio de rentabilité commerciale:

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

Ce ratio est calculé comme suit:

$$RC = (\text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire}) \times 100$$

Plus ce ratio est élevé plus la situation de l'entreprise est bonne et meilleure, car les capitaux sont rentables.

5- Ratio de productivité du personnel:

$$RPP = (\text{charges du personnels} / \text{chiffre d'affaire}) \times 100$$

Conclusion du chapitre:

L'analyse financière repose sur trois principales méthodes, l'analyse de l'activité, l'analyse des indicateurs d'équilibre et l'analyse par les ratios. L'analyse de l'activité intègre les soldes intermédiaires de gestion tels que: la VA, la MC, le CA...etc.et la CAF, l'analyse par les ratios s'intéresse sur 04 principaux critères: la structure financière, la gestion, la rentabilité et la liquidité.

L'analyse du bilan est basée sur les équilibres financiers de l'entreprise. On ne peut pas faire une analyse financière sans ses outils, ils devront être toujours utilisés par l'entreprise quelque soit son but.

Partie pratique

Chapitre III:

Etude de cas de l'entreprise ENIEM

Introduction au chapitre :

Après avoir évoqué les notions de bases de l'analyse financière et mis en évidence les principales techniques et les différents outils nécessaires pour notre étude de cas dans les chapitres théoriques sur l'analyse financières, il est temps pour nous d'examiner toutes ces connaissances et de faire une analyse sur l'entreprise que nous avons pris comme cas pratique. Avant de commencer cette analyse, nous procéderons d'abord a la présentation de l'organisme d'accueil ENIEM, puis dans la deuxième section nous allons élaborer ses documents financiers, et enfin a la dernière section on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise ENIEM et de son activité par les différentes méthodes.

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil (ENIEM)

1. Présentation générale de l'entreprise « ENIEM »

1. 1 Historique de l'ENIEM1

La politique industrielle en Algérie pendant les années 1970, a donnée naissance à des grandes sociétés, qui ont connu des problèmes de gestion dus à leurs tailles.

Afin d'assurer une meilleur exploitation, les grandes pôles industriels, ont fait l'objectif d'une restructuration au début des années 1980.

L'entreprise nationale des industries de l'électroménager « ENIEM » est issue de la restructuration de l'ex « SONELEC » (Société nationale de fabrication et de montage)

L'ENIEM a été crée par le décret N°83-19 du 02 janvier 1983, en date du 08 octobre 1989, le statut juridique de l'ENIEM est passé d'une entreprise publique économique (EPE), à celui d'une société par action (SPA), avec un capital de 40.000.00 DA de ce dernier a été augmenté à 10.279.800.000 DA qui est détenu en totalité (100%) par la société de gestion des participations Industries Électrodomestiques « INDELEC » devenue par la suite « Elec El Djazair ».

Dans le cadre des mesures d'assainissement arrêtées par la direction centrale du trésor public en juillet 1993, le capital de l'entreprise « ENIEM » a été porté à 2.957.500.00 DA
l'entreprise « ENIEM » est dotée :

- D'un siège social (direction générale), situé au chef lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou (Boulevard STITI Ali, BP71 CHIKHI Tizi-Ouzou Algérie)
- Des unités de production, et d'une unité commerciale, implantée dans la zone industrielle « AISSAT IDIR » de Oued-Aissi, à 06 kilomètres du chef lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou.
- D'une unité filiale de production sanitaire (lavabo, baignoire, évier) implantée à Miliana W Ain Defla.
- D'une unité filiale appelée « FILAMP » (ex unité lampe de Mohammedia implantée à la wilaya de Mascara).²⁷

²⁷ Voir documents internes de l'ENIEM.

1-2-Position de l'ENIEM sur le marché 1:

L'ENIEM est disposée d'une expérience et d'une qualité de ses produits ainsi que des moyens matériels et humains, l'ENIEM est le plus important fabricant de produit électroménager sur le marché national, cette position est maintenue depuis des années grâce :

- Aux rapports qualité/ prix de ses produits ;
- A la garantie affective de 24 mois accordée à la clientèle;
- A l'efficacité de son service après vente implanté à travers tout le territoire national pour la prise en charge des réparations des produits.

1-3- Organisation générale de l'entreprise ENIEM

1-3-1- Direction générale

La direction, dont le siège se trouve à Tizi-Ouzou ville, a pour rôle d'orienter, conseiller les différents unités, elle a aussi un pouvoir de décision très tendu sur celle-ci, elle centralise aussi à son niveau tout les travaux déjà effectués au niveau des unités (rapports d'activités, bilans, financement...).

La direction générale, est gérée par la direction de l'unité siège, qui est chargée de mettre à la disposition de cette dernière, les moyens matériels et humaines dont elle a besoin.

1-3-2- Les Unités de Production

L'ex CAM (Complexe d'appareils ménagers), cette grande usine de haute gamme de production et montage d'appareils électroménagers très variées, est restructurée autour de quatre unités de production à savoir :

➤ L'Unité Froid

L'unité froide est spécialisée dans la fabrication des réfrigérateurs Tables Top, des réfrigérateurs grands modèles, des congélateurs, des conservateurs et des armoires vitrées.

➤ L'Unité Cuisson

L'unité cuisson est spécialisée dans la fabrication de différentes cuisinières. Les modèles fabriqués sont des cuisinières tout gaz 4 feux en tôle inox émaillée et des cuisinières 5 feux en tôle émaillée ainsi que des plaques de cuisson.

➤ L'Unité Climatisation

L'unité climatisation est spécialisée dans la fabrication de différents climatiseurs et armoires de climatisation.

En plus de ces produits, elle fabrique aussi la machine à laver, le chauffe eau et radiateur à gaz naturel.

➤ **L'Unité Prestations Techniques**

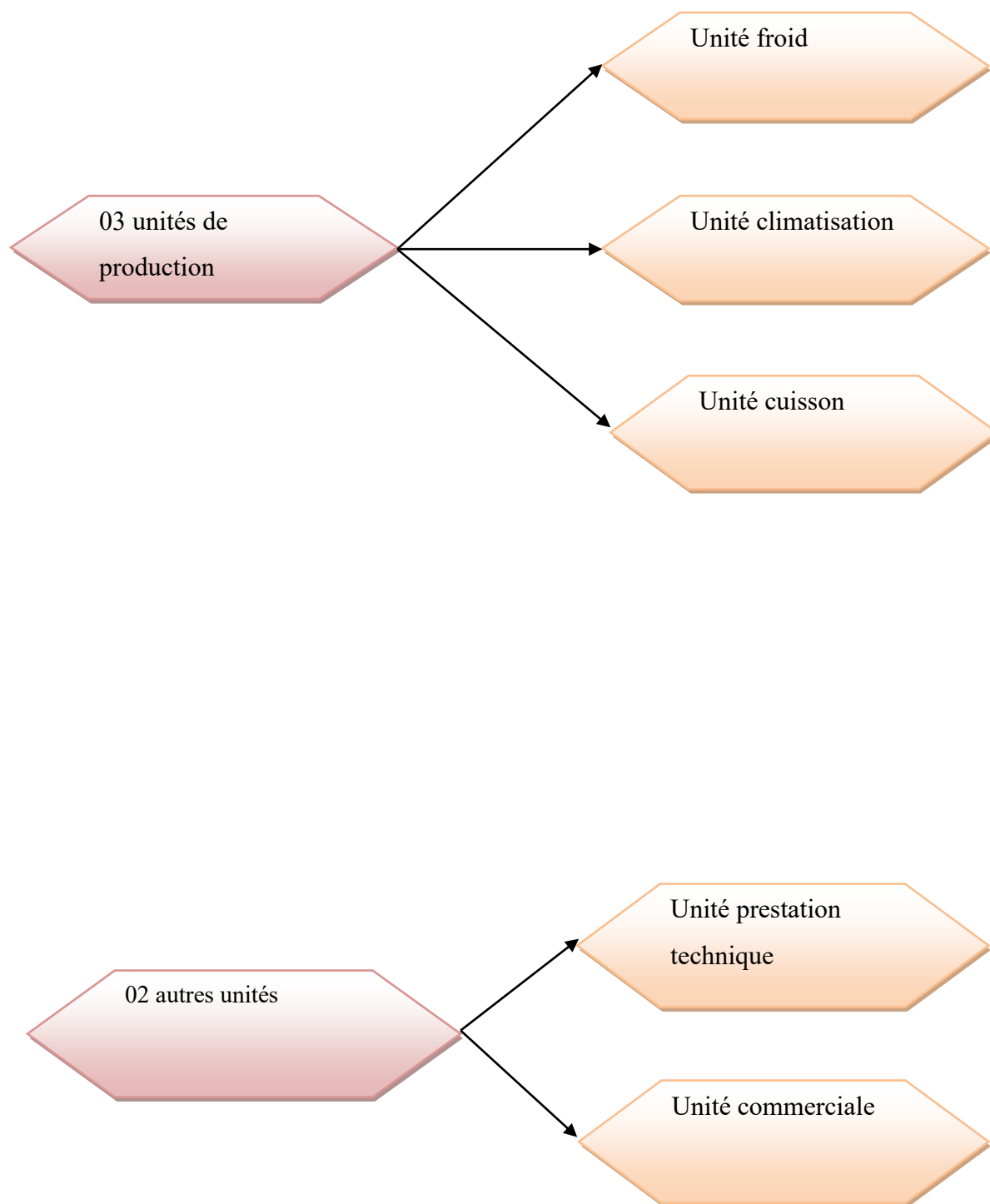
Elle assure les fonctions de soutiens aux unités de production ainsi qu'à l'unité commerciale avec une ligne d'usinage mécanique et une ligne de traitement thermique. Cette unité est également chargée de produire toutes les utilités nécessaires aux centres de production dont elle assure la maintenance centrale.

➤ **L'Unité Commerciale**

Elle est chargée de distribution des produits ENIEM à travers un réseau de distribution de grossistes publics et privés. Elle assure également le service après-vente à travers un réseau d'agents agréés.

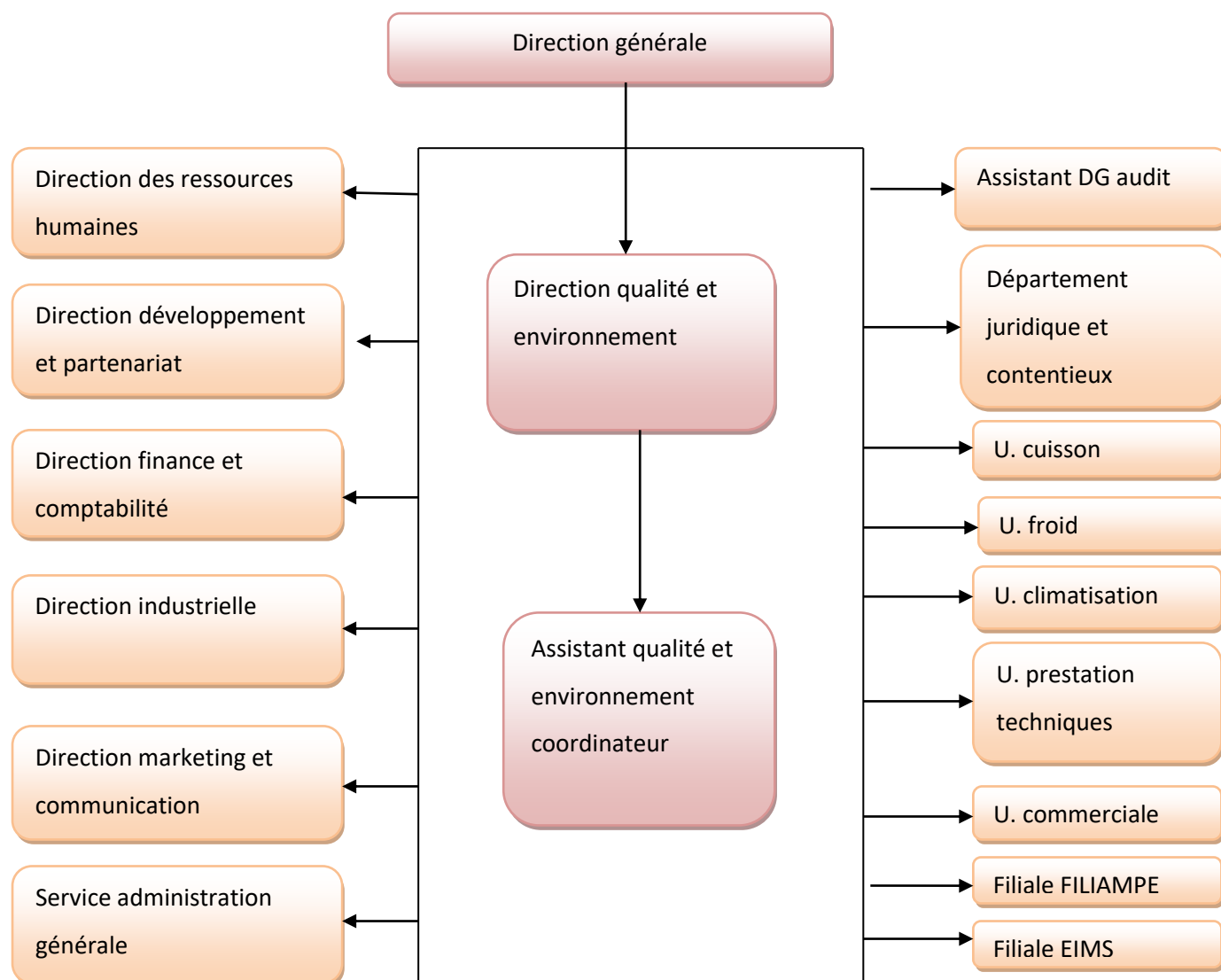
Son réseau de vente est constitué de plus de 200 agents à travers le territoire national, qui assure ainsi le service après-vente.

Schéma des activités de l'entreprise



Source : document interne de l'entreprise ENIEM

Titre n° 1: Organigramme général de l'entreprise ENIEM



Source : document interne de l'ENIEM

Section2 : construction des documents financiers de l'entreprise ENIEM

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, on doit procéder à l'analyse financière à travers la construction des documents financiers de cet organisme durant les exercices 2018, 2019 et 2020.

1-Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020:

Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel nécessite un certain nombre de retraitements et de reclassements.

Dans les tableaux qui vont suivre ci-dessous nous allons procéder à la présentation des bilans fonctionnels de l'entreprise industrielle (ENIEM) pour la période de 2018, 2019 et 2020.

1-1- Actif du bilan fonctionnel:

En premier lieu on va présenter l'actif du bilan fonctionnel de l'entreprise:

Tableau n° 17:Actif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020 (en DZ) :

Désignation	2018	2019	2020
Emplois stables (ES)	22 504 109 622, 54	22 317 794 823, 46	22 557 913 187, 22
Immobilisations incorporelles	18 917 346, 17	18 917 346, 17	18 917 346, 17
Immobilisations corporelles	19 675 041 893,95	19 714 124 015,71	20 157 986 451, 69
Immobilisations en cours	510 110 885, 52	490 493 799, 08	130 585 633, 30
Immobilisations financières	986 000 000,00	986 000 000, 00	986 000 000, 00
Autres immobilisations financières	607 646 372, 49	569 036 372, 49	603 677 872, 49
Impôts différés actif	706 393 124, 41	539 223 290, 01	660 745 883, 57
Emplois circulants	7 882 481 303, 74	7 718 625 181, 19	7 132 307 851, 02
Emplois d'exploitation (EE)	5 922 634 611, 11	4 762 355 306, 18	3 561 146 524, 78
Stocks et encours	3 731 984 444, 63	3 049 672 658, 46	2 614 873 134, 82
Créances et emplois assimilés	2 190 650 166, 48	1 712 682 647, 72	946 273 389, 96
Créances clients	2 116 560 511, 55	1 693 361 736, 19	930 911 534, 55
Impôts et assimilés	74 089 654, 93	19 320 911, 53	15 361 855, 41
Emplois hors exploitation (EHE)	1 213 638 944, 52	1 160 835 641, 02	994 449 730, 58
Autres débiteurs	1 213 638 944, 52	1 160 835 641, 02	225 683 411, 84
Groupe et associés			768 766 318, 74
Trésorerie active	746 207 748, 11	1 795 434 233, 99	2 576 711 595, 66
Disponibilités et assimilées	746 207 748, 11	1 795 434 233, 99	2 576 711 595, 66

Total actif	30 386 590 926, 28	30 036 420 004, 65	29 690 221 038, 24
--------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

Source: élaboré par nous même à partir des bilans comptables des exercices 2018, 2019 et 2020

1-2- Passif du bilan fonctionnel:

Ensuite on présentera le passif du bilan fonctionnel de l'entreprise:

Tableau n°18:passif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020 (en DZ)

Désignation	2018	2019	2020
Ressources durables	25 145 648 572, 48	24 688 539 649, 36	23 100 777 276, 08
Capitaux propres	22 974 511 415, 92	22 551 403 574, 81	21 135 383 955, 94
Capital émis	13 124 531 337, 69	13 124 531 337,69	13 124 531 337, 69
Primes et réserves- Réserves consolidées	285 632 230, 67	285 632 230, 67	285 632 230, 67
Écart de réévaluation	137 475 497, 97	137 475 497, 97	137 475 497, 97
Résultat net- Résultat net part du groupe	-552 432 003, 45	-495 995 196, 96	-1 736 728 254, 93
Autres capitaux propres- Report à nouveau	-3 828 240 421, 80	-4 530 867 740, 30	-5 434 279 966, 34
Total des amortissements et provisions	13 807 544 774, 84	14 030 627 445,74	14 758 753 110, 88
Dettes financières	2 171 137 156, 56	2 137 136 074, 55	1 965 393 320, 14
Emprunts et dettes financières	1 935 499 679, 10	1 915 499 679, 10	1 683 624 679, 10
Impôts (différés et provisions)	61 593 813, 74	50 900 424, 24	42 592 532, 44
Provisions et produits comptabilisés d'avance	174 043 663, 72	170 735 971, 21	239 176 108, 6
Ressources circulantes	5 240 942 353, 8	5 347 880 355, 29	6 589 443 762, 16
Ressources d'exploitation	1 470 862 844	958 830 462, 83	1 490 966 495, 94
Fournisseurs et comptes rattachés	1 238 019 034, 60	712 705 673, 69	1 448 405 747, 06
Impôts	232 843 809, 40	246 124 789, 14	42 560 748, 88
Ressources hors exploitation	352 277 701,60	385 955 280, 31	496 753 015, 97
Autres dettes	352 277 701,60	385 955 280, 31	496 753 015, 97
Trésorerie passive	3 417 801 808, 20	4 003 094 612, 15	4 601 724 250, 25
Total passif	30 386 590 926, 28	30 036 420 004,65	29 690 221 038, 24

Source: élaboré par nous même à partir des bilans comptables des exercices 2018, 2019 et 2020

2- Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses:

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2018, 2019 et 2020, pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

Tableau n°19:Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2018.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	22 504 109 622,54	74,06	Ressources durables	25 145 648 572,48	82,75
Emplois circulants	7 882 481 303, 74	25,94	Ressources circulantes	5 240 942 353, 8	17,25
Emplois d'exploitation	5 922 634 611,11	19,49	Ressources d'exploitation	1 470 862 844	4,84
Emplois hors exploitation	1 213 638 944, 52	3,99	Ressources hors exploitation	352 277 701, 60	1,16
Trésorerie active	746 207 748, 11	2,46	Trésorerie passive	3 417 801 808, 20	11,25
Total	30 386 590 926,28	100	Total	30 386 590 926,28	100

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

Tableau n° 20:Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	22 317 794 823,46	74,3	Ressources durables	24 688 539 649,36	82,2
Emplois circulants	7 718 625 181, 19	25,7	Ressources circulantes	5 347 880 355, 29	17,8
Emplois d'exploitation	4 762 355 306, 18	15,9	Ressources d'exploitation	958 830 462, 83	3,19
Emplois hors exploitation	1 160 835 641, 02	3,86	Ressources hors exploitation	385 955 280, 31	1,28
Trésorerie active	1 795 434 233, 09	5,98	Trésorerie passive	4 003 094 612, 15	13,34
Total	30 036 420 004,65	100	Total	30 036 420 004,65	100

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

Tableau n°21:Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020

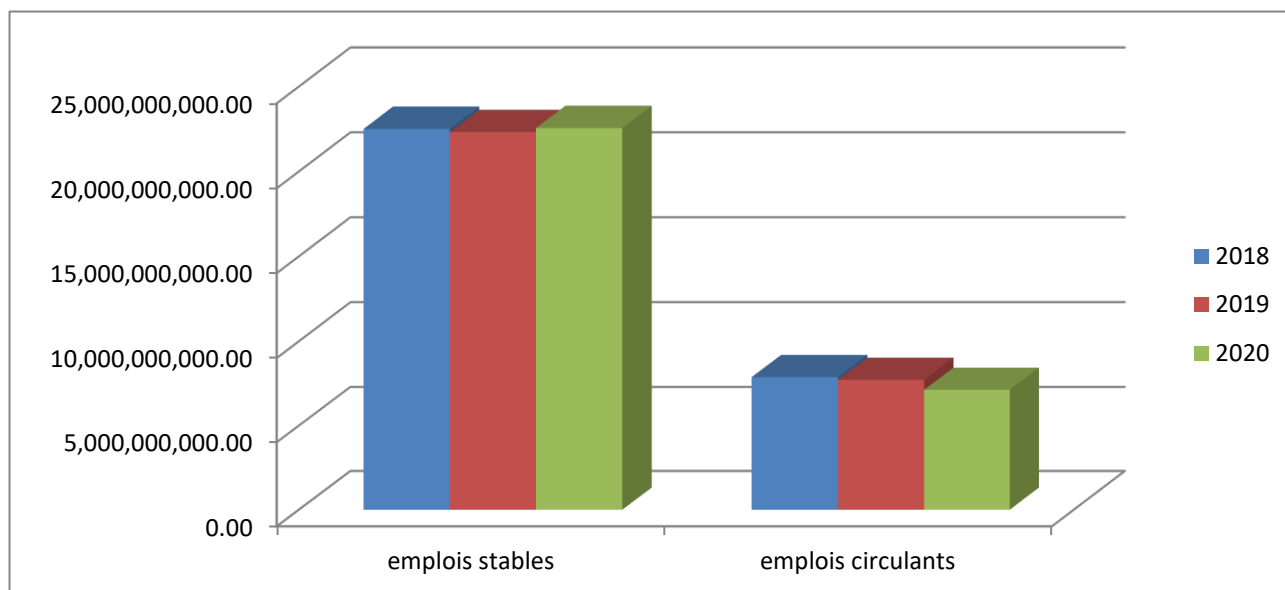
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	22 557 913 187,22	76	Ressources durables	23 100 777 276,08	77,8
Emplois circulants	7 132 307 851,02	24	Ressources circulantes	6 589 443 762, 16	22,2
Emplois d'exploitation	3 561 146 524,78	12	Ressources d'exploitation	1 490 966 495, 94	5,02
Emplois hors exploitation	994 449 730, 58	3,35	Ressources hors exploitation	496 753 015, 97	1,67
Trésorerie active	2 576 711 595, 66	8,68	Trésorerie passive	4 601 724 250, 25	15,5
Total	29 690 221 038,24	100	Total	29 690 221 038,24	100

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

D'après les tableaux on constate que:

•**Emplois stables:** Ils représentent la grande partie du total actif pendant les trois années d'étude. On remarque que l'entreprise ENIEM a fait une légère augmentation durant la période entre 2019 et 2020, d'un taux de 2%

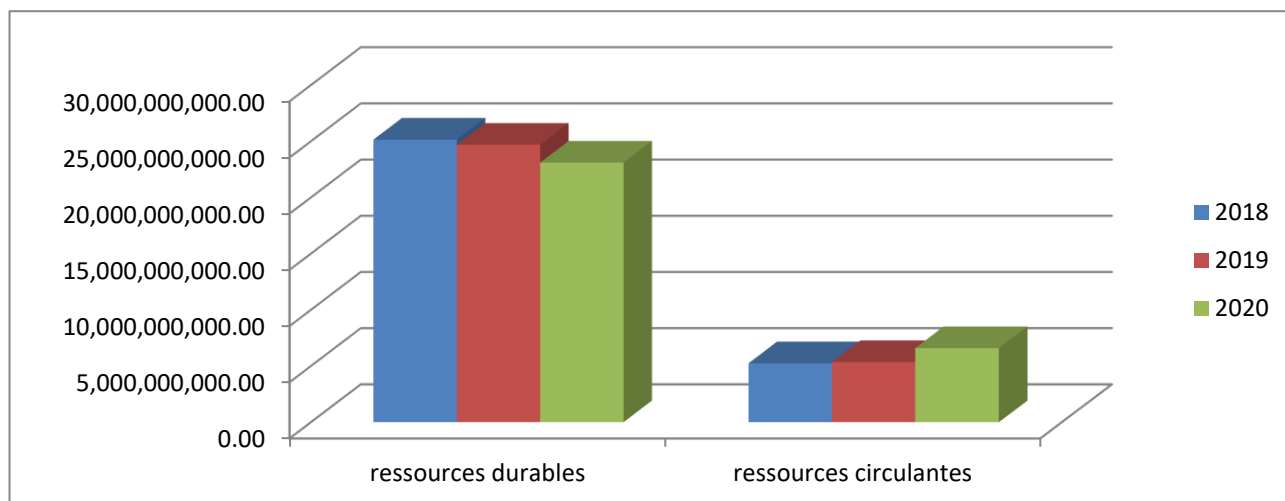
Figure N°03 : représentation graphique des emplois du bilan fonctionnel des exercices 2018, 2019 et 2020.



Source : élaboré par nous même, à partir des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020.

D'après le graphe on constate que les emplois stables ont connus une légère augmentation durant la période de notre recherche, par contre les emplois circulants diminuent.

Figure N°04 : représentation graphique des ressources du bilan fonctionnel des exercices 2018, 2019 et 2020.



Source : élaboré par nous même, à partir des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020.

Dans ce graphe on constate que les ressources durables sont en diminution durant les trois années consécutives de recherche et les ressources circulantes sont en augmentation durant la même période.

Les commentaires :

1-Emplois stables : on remarque que les emplois stables ont subis une fluctuation durant la période de notre étude on a constaté que les emplois stables ont baissé durant l'exercice 2019 par rapport aux emplois de l'exercice 2018, puis en 2019 les emplois durables ont augmenté de (240 millions DA).

2-Emplois circulants: d'après le graphe nous constatons une régression des emplois circulants durant les exercices 2018, 2019 et 2020 à cause de la baisse des emplois d'exploitations.

3-Ressources stables : on remarque une régression des ressources stables durant les trois exercices de notre étude de (457 millions DA) et de (1.587 milliard DA) due à la baisse connue aux capitaux propres.

4-Ressources circulantes : le passif circulant subi une augmentation durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020.

3- Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020:

Pour passer du bilan comptable au bilan financier on doit faire quelques retraitements et reclassements afin de donner un bilan basé sur l'information financière.

On va procéder dans les tableaux qui suivent à la présentation des bilans financiers de l'entreprise ENIEM et de ces bilans en grandes masses pour la période suivantes 2018, 2019 et 2020.

3-1- Actif du bilan financier:

En premier lieu on va présenter l'actif du bilan financier de l'entreprise.

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

Désignations	2018	2019	2020
actifs non courants	9 404 321 325,91	9 005 093 463,90	8 993 563 223,34
immobilisations incorporelles	3 100 178,50	2 581 028,50	2 099 378,50
immobilisations corporelles	7 577 070 764,99	7 437 309 264,17	7 596 454 455,48
immobilisations en cours	510 110 885,52	456 943 508,73	130 585 633,30
immobilisations financières	0	0	0
autres immobilisations financières	607 646 372,49	569 036 372,49	603 677 872,49
impôts différés actifs	706 393 124,41	539 223 290,01	660 745 883,57
actifs courants	7 174 724 825,51	7 000 699 095,01	5 937 904 704,02
valeurs d'exploitations	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,48
stocks et encours	3 639 182 181,01	2 945 920 789,19	2 457 734 698,49
valeurs réalisables	2 789 334 896,41	2 259 344 071,83	903 458 409,88
Clients	1 661 971 269,06	1 181 117 014,64	426 823 913,85
clients douteux (groupes et associés)	35 258 587,63	93 657 090,29	360 123 012,84
autres débiteurs	1 017 981 958,87	965 178 655,37	101 149 627,78
impôts et assimilés	74 089 654,93	19 320 911,53	15 361 855,41
valeurs disponibilités	746 207 748,11	1 795 434 233,99	2 576 711 595,66
banques	405 867 388,42	1 794 455 071,99	
caisses	583 573,86	979 162,00	
régies d'avances et accréditifs	339 756 785,83	0	
total actifs	16 579 046 151,44	16 005 792 558,91	14 931 467 927,36

Source : élaboré par nous même, à partir des bilans comptables des exercices 2018,2019 et 2020.

3-2- Passif du bilan financier:

Ensuite on présentera la partie passive des bilans financiers.

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

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

Source : élaboré par nous même, à partir des bilans comptables des exercices 2018, 2019 et 2020.

4- Présentation des bilans financiers en grandes masses:

On va élaborer les bilans financiers en grandes masses pour la période de 2018, 2019 et 2020 afin d'avoir une vue sur les principaux postes du bilan.

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

Actif	montant	%	Passif	Montant	%
			Passif non courant	11 338 103 797,64	68,39
Actif non courant	9 404 321 325,91	56,72	capitaux propres	9 166 966 641,08	55,3
			DLMT	2 171 137 156, 56	13,09
Actif courant	7 174 724 825,51	43,28	Passif courant	5 240 942 353,80	31,61
VE	3 639 182 181,01	21,95			
VR	2 789 334 896 ,41	16,83	DCT	5 240 942 353,80	31,61
VD	746 207 748,11	4,5			
TOTAL ACTIF	16 579 046 151,44	100	TOTAL PASSIF	16 579 046 151,44	100

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice2018.

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

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

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice2019.

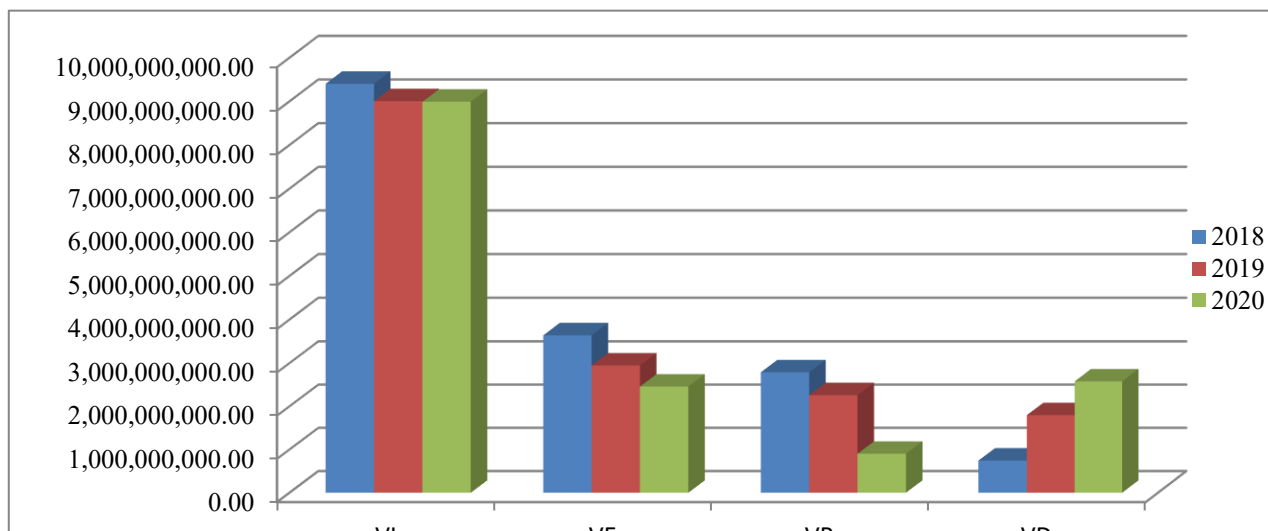
Tableau N°26 : le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020 (en DZ).

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

Source : élaboré par nous même, à partir du bilan financier de l'exercice2020.

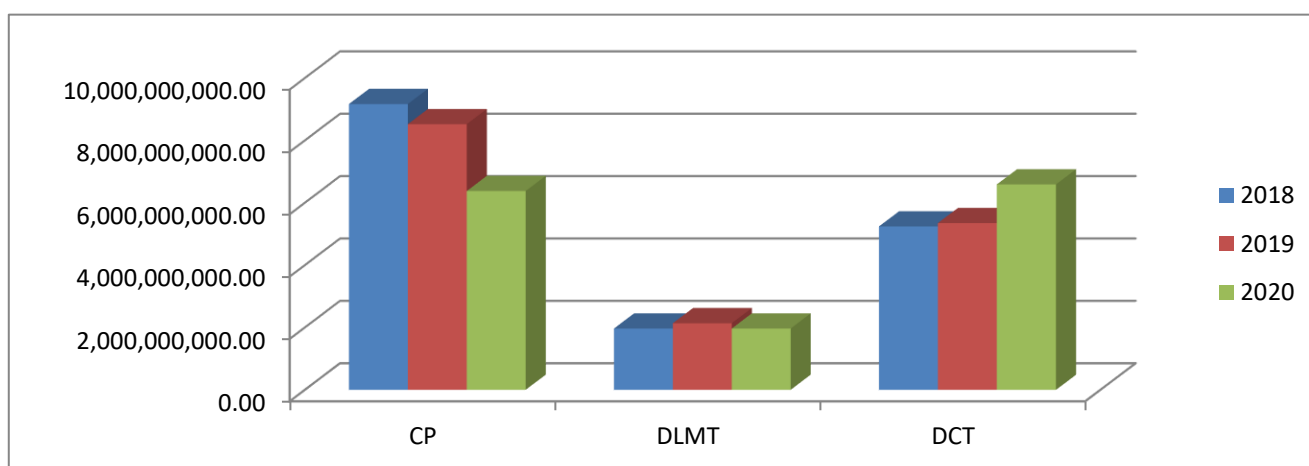
Après avoir présenté les bilans financiers et les bilans en grandes masses de la période de 2018, 2019 et 2020 nous allons présenter les résultats dégagés en représentation graphique des actifs et des passifs des bilans.

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



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

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



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

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

1-Actifs courants : on constate que les immobilisations représentent une part très importante du total de l'actif durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, et prend un significatif pourcentage par rapport au total actif soit 56% pour les deux exercices (2018, 2019) et de 60% pour le troisième exercice 2020. Ce qui est normal pour une entreprise industrielle.

2-Actifs non courants :

- **Valeurs d'exploitations :** on remarque une diminution de la valeur d'exploitation durant les trois exercices et une diminution dans les pourcentages durant cette période qui est de 18% pour l'exercice 2018, 16% pour l'année de 2019 et de 14% durant l'exercice de 2020. Cette situation est justifiée par les variations des stocks et le non écoulement des produits fabriqués par l'entreprise.

Car l'entreprise ne dispose pas d'un réseau de distribution qui lui permet la vente de tous ces produits fabriqués.

- **Valeurs réalisables :** on remarque une diminution très importante de la valeur réalisable durant la période entre 2018 et 2020. Cette diminution est expliquée par la baisse des créances clients et assimilés.

- **Valeurs disponibles :** les valeurs disponibles durant les trois exercices connaissent une hausse significative qui passe de 4.5% pour l'exercice 2018 à 11% dans l'exercice 2019 et à 17% pour l'exercice 2020, et on remarque que ces valeurs sont inférieures à 5% ce qui signifie que l'entreprise arrive à bien gérer ses liquidités.

Commentaires du passif des bilans financiers de l'entreprise:

1-passifs non courant :

Capitaux propres : on constate que la part des capitaux propres est décroissante durant les trois exercices par rapport au total passif, et que les proportions de ces exercices passe respectivement de 68% en 2018, de 66% en 2019 et de 55% en 2020. Ceci à cause des résultats négatifs dégagés par l'entreprise durant cette période et même durant l'exercice d'avant (2017).

Dettes à long et moyen terme : On remarque une hausse des DLMT en 2019 par rapport à 2018 à cause de l'augmentation des emprunts et des produits comptabilisés d'avance, et une faible diminution en 2020 justifiée par la diminution des emprunts et des produits constatés d'avance.

2-passif courant :

Dettes à court terme : on constate une augmentation remarquable dans le passif courant à savoir 31% en 2018, 33% en 2019 et 44% en 2020. Ces fluctuations sont dues par l'augmentation des montants des comptes fournisseurs et comptes rattachés et aux comptes concours bancaires.

Section 03: Analyse des méthodes d'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise ENIEM.

Dans cette section on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise ENIEM à partir des différentes méthodes. Cette analyse est basée sur les calculs des indicateurs d'équilibres fonctionnels et financiers, et sur une analyse par la méthode des ratios, et enfin sur l'analyse de l'activité et de rentabilité, cette analyse a pour objectif de mieux connaître la santé financière de l'entreprise.

1- Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel:

1-1- Le fonds de roulement net global (FRNG):

On peut calculer le FRNG par deux méthodes différentes:

•Calcul du FRNG par le haut du bilan.

Le fonds de roulement net global = Ressources durables- Emplois stables

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

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

(UM = DA)

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

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

•**Calcul du FRNG par le bas du bilan**

Le fonds de roulement net global= Emplois circulants - Dettes à court terme

$$\text{FRNG} = (\text{ECE} + \text{ECHE} + \text{TRA}) - (\text{RCE} + \text{RCHE} + \text{TRP})$$

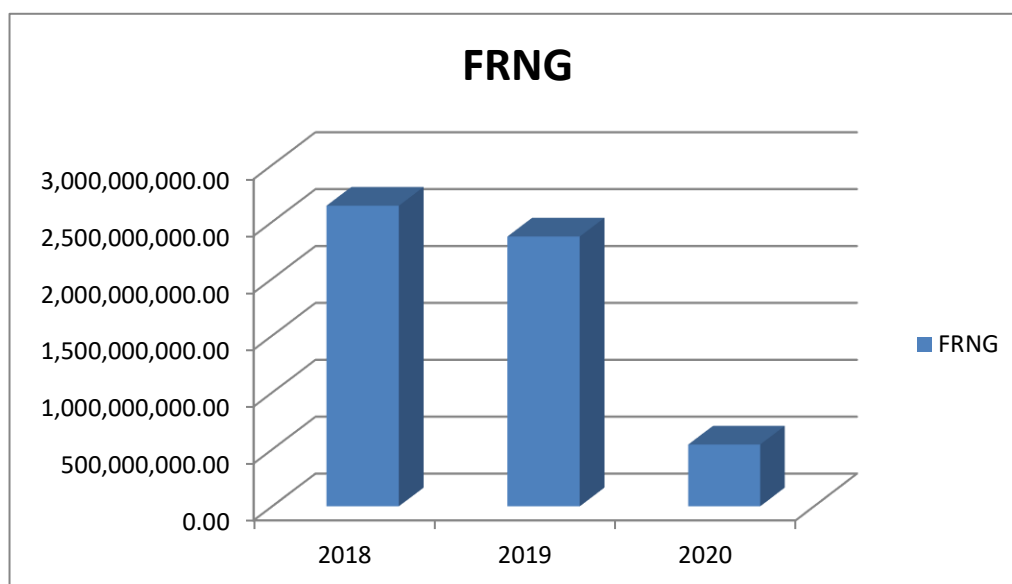
Tableau N°28:Le calcul du FRNG par le bas du bilan

(UM = DA)

Désignation	2018	2019	2020
ECE	5 922 634 611, 11	4 762 355 306, 18	3 561 146 524, 78
ECHE	1 213 638 944, 52	1 160 835 641, 02	994 449 730, 58
TRA	746 207 748, 11	1 795 434 233, 09	2 576 711 595, 66
RCE	1 470 862 844	958 830 462, 83	1 490 966 495, 94
RCHE	352 277 701, 60	385 955 280, 31	496 753 015, 97
TRP	3 417 801 808, 20	4 003 094 612, 15	4 601 724 250, 25
FRNG	2 641 538 949, 94	2 370 744 825, 9	542 864 088, 86

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

Figure N°07 : représentation graphique du fond de roulement net globale durant les exercices 2018, 2019 et 2020.



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

Commentaire:

L'entreprise ENIEM a dégagé un FRNG décroissant durant les trois années d'exercice. L'entreprise ENIEM a dégagé un FRNG positif ce qui signifie que les ressources permanentes vont financer une partie des emplois circulants, donc l'entreprise dispose d'une marge de sécurité.

Tableau N°29: Le calcul de la variation de FRNG (UM = DA)

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

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

Commentaire:

Nous remarquons que la variation de fonds de roulement a connu une baisse de 10.25% en 2019, ça signifie une insuffisance en fonds de roulement, suivi d'une augmentation de 79.45% en 2020, par rapport à l'année de référence 2018.

1-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR):

•Calcul du BFR:

Pour déterminer les besoins en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

Le besoin en fonds de roulement = Besoin en fonds de roulement d'exploitation +
Besoin en fonds de roulement hors exploitation

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

A- Besoin en fonds de roulement d'exploitation:

•Calcul du BFRE:

Besoin en fonds de roulement = Emplois circulants d'exploitation - Ressources
circulantes d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{ECE} - \text{RCE}$$

Tableau N°30 : Le calcul du BFRE**(UM = DA)**

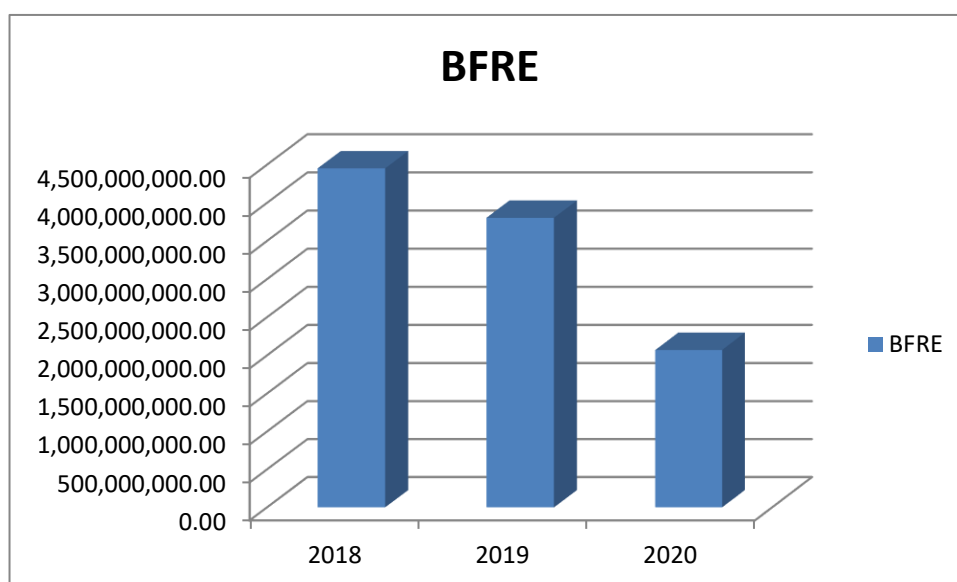
Désignation	2018	2019	2020
ECE	5 922 634 611,11	4 762 355 306, 18	3 561 146 524, 78
RCE	1 470 862 844	958 830 462, 83	1 490 966 495, 94
BFRE	4 451 771 767, 11	3 803 524 843, 35	2 070 180 028, 84

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

Commentaire:

D'après le tableau on remarque qu'il ya une diminution remarquable durant toutes les années d'étude, une diminution de 648 246 923, 76 DA en 2019, et de 1 733 344 814, 51 DA en 2020, à cause de la diminution de stocks et de clients.

En conclusion, le besoin de fonds de roulement d'exploitation est positif durant les trois années, ça veut dire que les emplois circulants d'exploitation de l'entreprise sont couverts par les ressources circulantes d'exploitation, l'ENIEM a un besoin de financement, donc il y'a un décalage entre le paiement des clients et celui des fournisseurs n'est pas à son avantage.

Figure N°08 : représentation graphique du BFRE

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

B- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE):

•Calcul du BFRHE:

$$\text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation} = \text{Emplois circulants hors exploitation} - \text{Ressources circulantes hors exploitation}$$

$$\text{BFRHE} = \text{ECHE} - \text{RCHE}$$

Tableau N°31 : Le calcul du BFRHE

(UM = DA)

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

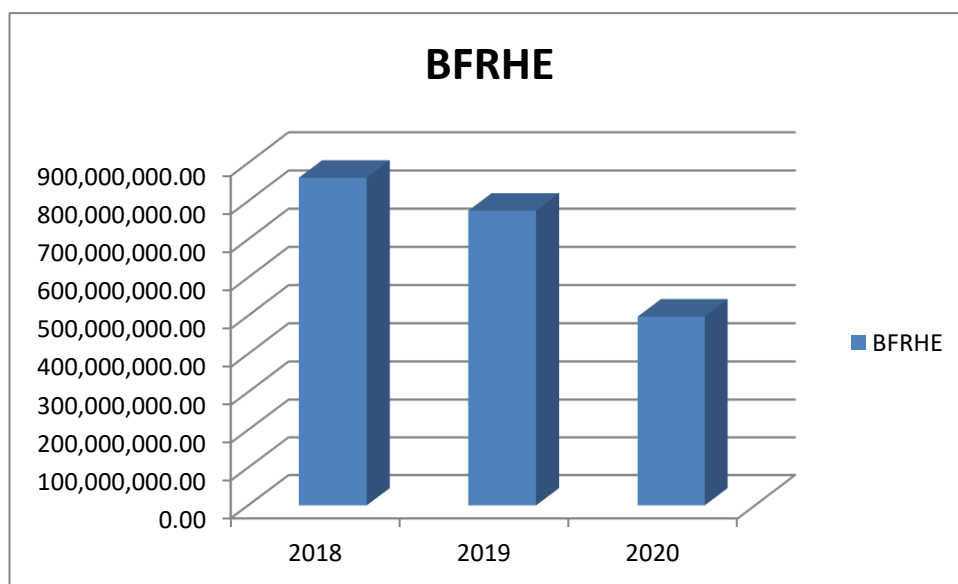
Source: réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire:

D'après ce tableau nous constatons que durant les trois années, l'ENIEM a dégagé un fonds de roulement hors exploitation positif, ce qui veut dire les emplois circulants hors exploitation sont couverts par les ressources circulantes hors exploitation.

Le BFRHE est en décroissant durant les trois années étudiées à cause de la diminution des autres dettes.

Figure N°09 : représentation graphique du BFRHE.



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

Tableau N°32:Le calcul de BFR

(UM = DA)

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

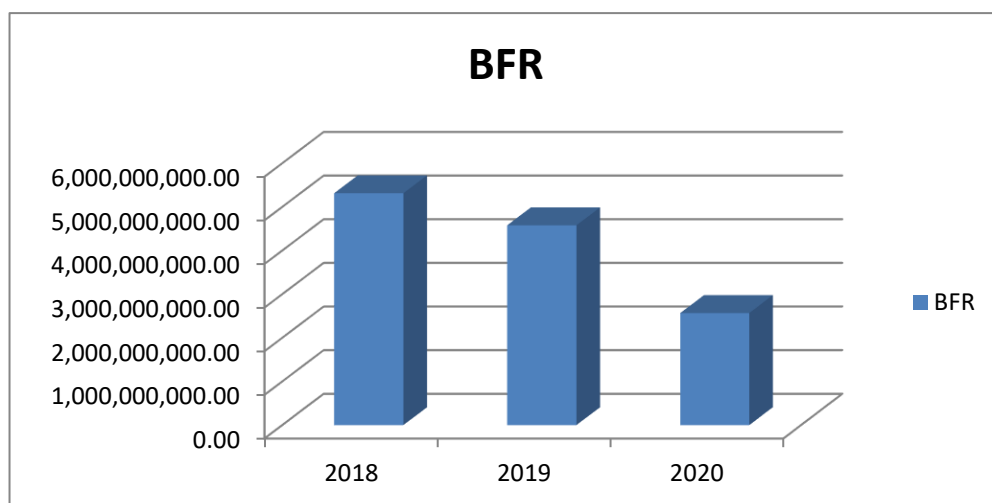
Source: réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire:

Le BFR est positif durant les trois années, ce qui signifie que les ressources circulantes d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois circulants d'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

Le BFR est décroissant car l'entreprise ne dispose pas de réseaux commerciaux.

Figure N°10 : représentation graphique du BFR



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

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

(UM = DA)

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

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

1-3- La trésorerie nette (TN):

•Calcul de la TN:

Le calcul de la trésorerie nette peut être calculé par deux méthodes:

→La première méthode:

La trésorerie nette = Fonds de roulement net global - Besoin en fonds de roulement

$$TN = FRNG - BFR$$

Tableau N°34:Le calcul de la TN**(UM = DA)**

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	2 641 538 949, 94	2 370 744 825, 9	542 864 088, 86
BFR	5 313 133 010, 03	4 578 405 204, 06	2 567 876 743, 45
TN	-2 671 594 060, 09	-2 207 660 378, 16	-2 025 012 654, 59

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

→La deuxième méthode:

La trésorerie nette = trésorerie active - trésorerie passive

$$TN = TA - TP$$

Tableau N°35:Le calcul de la TN

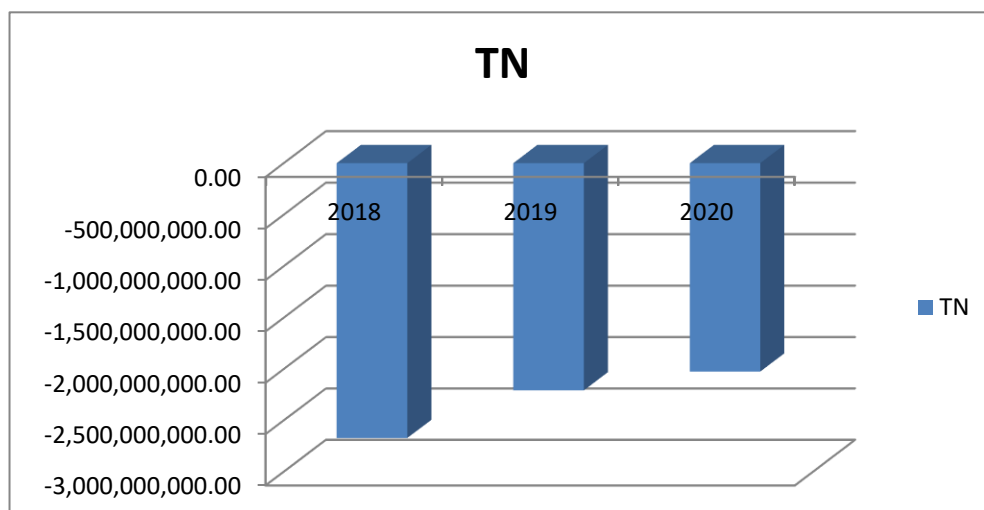
Désignation	2018	2019	2020
TA	746 207 748, 11	1 795 434 233, 09	2 576 711 595, 66
TP	3 417 801 808, 20	4 003 094 612, 15	4 601 724 250, 25
TN	-2 671 594 060, 09	-2 207 660 379, 06	-2 025 012 654, 59

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

Commentaire:

L'entreprise ENIEM a dégagé des trésoreries nettement négatives au cours des exercices, ce qui signifie que le FRNG n'a pas financé la totalité de ses BFR, ce qui a poussé l'entreprise à faire des concours bancaires.

Figure N°11 : représentation graphique de la trésorerie nette durant les exercices 2018, 2019 et 2020.



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

Tableau n°36 : Le calcul de la variation de la TN

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

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

2- Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier:

À l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaboré auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs de l'équilibre financier qui sont d'une grande valeur pour l'ENIEM.

2-1- Le fonds de roulement financier (FRF):

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

•Calcul du FRF par le haut du bilan:

Le fonds de roulement financier = Capitaux permanents - Actifs immobilisés

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

Tableau N°37:Le calcul du FRF par le haut du bilan

(UM = DA)

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

Source: réalisé par nous même à partir des bilans financiers de l'exercice 2018, 2019 et 2020.

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

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

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

Tableau N°38:Le calcul du FRF par le bas du bilan

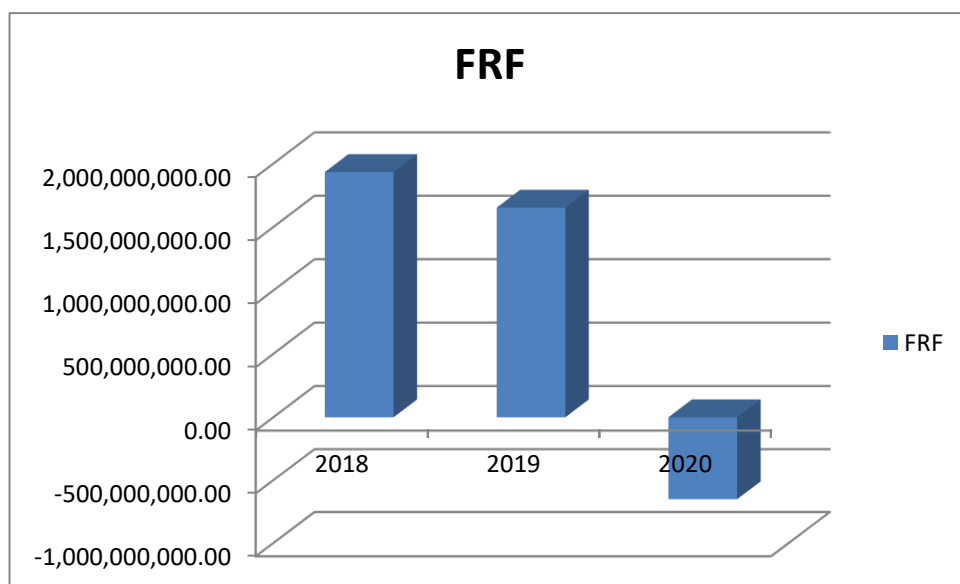
Désignation	2018	2019	2020
AC	7 174 724 825,51	7 000 699 095,01	5 937 904 704,02
DCT	5 240 942 353,80	5 347 880 335,29	6 589 443 762,16
FRF	1 933 782 471, 73	1 652 818 739, 72	-651 539 058, 14

Source: réalisé par nous même à partir des bilans financiers de l'exercice 2018, 2019 et 2020.

Commentaire:

D'après les résultats obtenus on remarque que le FRF dégagé durant les deux premières années 2018 et 2019 est positif, cela signifie que l'ENIEM arrive à financer ses dettes à court terme par ses actifs circulants, ça peut aussi s'expliquer par les capitaux permanents qui couvrent la totalité de l'actif immobilisé. Par contre, en 2020 le FRF est négatif, ce qui signifie que l'actif circulant n'arrive pas à couvrir les dettes à court terme, ça peut s'expliquer aussi par les capitaux permanents qui n'arrivent pas à couvrir l'actif immobilisé.

Figure N°12 : représentation graphique du FRNF.



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

Tableau n°39: Le calcul de la variation de FRF

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

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

Commentaire:

Nous remarquons que la variation du fonds de roulement a subi une baisse très remarquable durant la période étudiée.

2-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR):

•Calcul du BFR

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

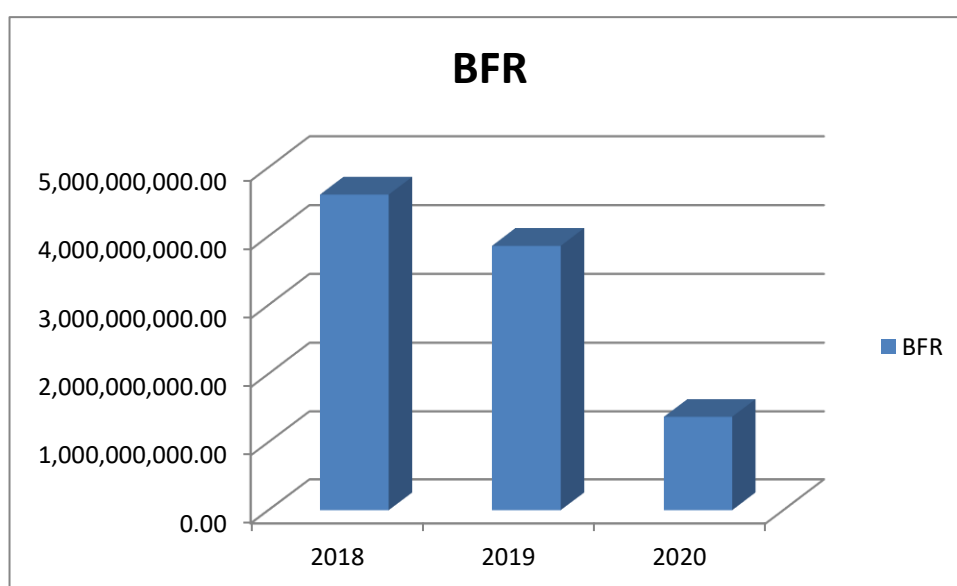
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau n°40:Le calcul du BFR

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

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

Figure N°13 : représentation graphique du BFR.



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

Commentaire:

Le besoin en fonds de roulement est positif pour toutes les années étudiées, cela peut être expliqué par le manque des ressources financières qui financent le cycle d'exploitation.

Le BFR est décroissant durant les trois années, ce qui signifie que les besoins de financement sont inférieurs aux ressources à court terme.

Tableau n° 41:Le calcul de la variation du BFR

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

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

Le besoin de fonds de roulement a connu une diminution durant les années étudiées

2-3- La trésorerie nette (TN):

•Calcul de la TN

La trésorerie nette peut être calculée par deux méthodes:

→La première méthode:

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

$$TN = FRF - BFR$$

Tableau n°42:Le calcul de la TN

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

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

→La deuxième méthode:

La trésorerie nette = Trésorerie active - Trésorerie passive

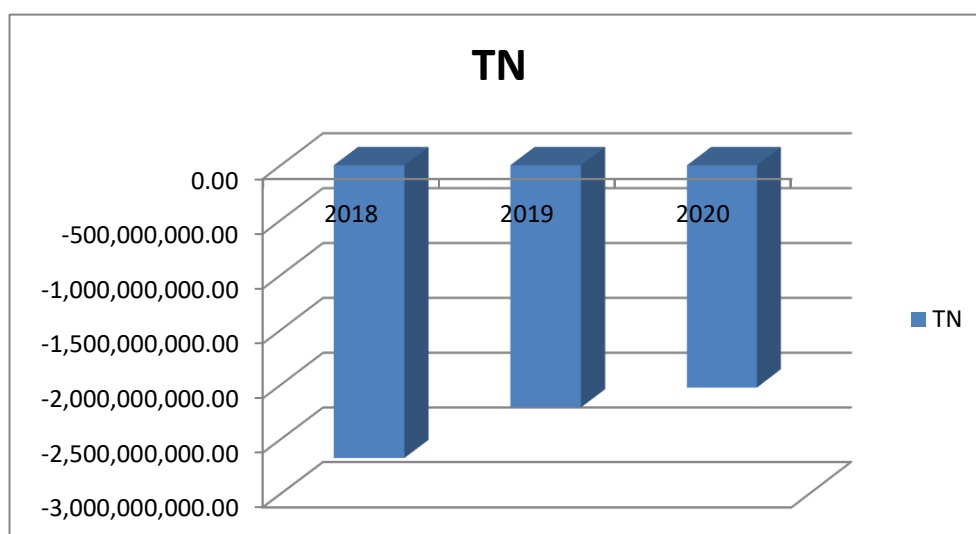
$$TN = TA - TP$$

Tableau n°43:Le calcul de la TN

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

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

Figure N°14 : représentation graphique de la TN



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

La trésorerie nette de l'entreprise ENIEM est négative durant les trois exercices, ce qui signifie que les fonds de roulement ne couvrent pas la totalité des besoins en fonds de roulement. Ceci montre que l'entreprise est en déséquilibre financier immédiat.

3- Analyse de l'activité et de la performance de l'ENIEM:

Nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise ENIEM.

3-1- Elaboration des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) établis à partir des comptes de résultat que procède l'entreprise ENIEM, ils constituent un outil d'analyse de l'activité financière de l'entreprise. Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise ENIEM, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude 2018, 2019 et 2020.

Tableau N°44 : les soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2018	2019	2020
production vendue	4 839 862 730,76	4 923 249 462,88	2 948 923 498,37
marchandises vendues			
chiffres d'affaires (CA)	4 839 862 730,76	4 923 249 462,88	2 948 923 498,37
production vendue	4 839 862 730,76	4 923 249 462,88	2 948 923 498,37
production stockée	-324 407 004,20	-276 716 340,99	-417 135 669,29
production immobilisée	1 317 837,53	1 135 212,63	319 745,75
production de l'exercice (PE)	4 516 773 564,09	4 647 668 334,52	2 532 107 574,83
production de l'exercice	4 516 773 564,09	4 647 668 334,52	2 532 107 574,83
consommation en provenance des tiers	3 372 239 020,59	3 346 141 188,19	2 027 688 191,57
valeur ajoutée (VA)	1 144 534 543,50	1 301 527 146,33	504 419 383,26
valeur ajoutée	1 144 534 543,50	1 301 527 146,33	504 419 383,26
charges de personnel	1 344 706 185,22	1 380 525 176,07	1 229 429 758,54
impôts, taxes et versements assimilés	79 281 201,86	79 386 228,01	88 996 214,39
excédent brut d'exploitation (EBE)	-279 452 843,58	-158 384 257,75	-814 006 589,67
excédent brut d'exploitation	-279 452 843,58	-158 384 257,75	-814 006 589,67
dotations aux amortissements dépréciations et provisions	251 059 770,38	279 956 654,88	809 008 310,07
reprises sur charges et transferts de charges	151 425 42,49	31 704 433,91	13 635 729,37
autres produits d'exploitation	37 467 207,30	188 448 365,68	94 005 520,55
autres charges d'exploitation	61 429 272,99	59 094 406,17	51 040 337,68
résultat d'exploitation	-403 049 217,16	-277 282 519,21	-1 566 413 987,50
résultat d'exploitation	-403 049 217,16	-277 282 519,21	-1 566 413 987,50
produits financiers	20 017 412,66	12 174 664,48	13 670 181,86
charges financières	192 964 505,56	74 400 897,33	313 814 934,65
résultat courant avant impôts (RCAI)	-575 996 310,06	-339 508 752,06	-1 866 558 740,29
produits exceptionnels	0	0	0
charges exceptionnels	0	0	0
résultat exceptionnel (RE)	0	0	0
résultat courant avant impôts	-575 996 310,06	-339 508 752,06	-1 866 558 740,29
résultats exceptionnels	0	0	0
impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-23 574 306,61	156 476 444,90	-129 830 485,36
impôts sur les bénéfices	10 000,00	10 000,00	0
résultat net (RN)	-552 432 003,45	-495 995 196,96	-1 736 728 254,93

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du compte de résultat des exercices 2018, 2019 et 2020.

Interprétation du tableau des SIG :

Chiffres d'affaires (CA) :

D'après les exercices 2018, 2019 et 2020 l'entreprise ENIEM a connu des variations au niveau des chiffres d'affaires.

En 2019 le chiffre d'affaire a augmenté de 83 millions DA, et une baisse de chiffre d'affaire en 2020 cette baisse et le résultat de la diminution au niveau des ventes.

Production de l'exercice (PE) :

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

Valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la VA de l'ENIEM a connue une baisse de 79 MDA durant l'exercice 2020 cette baisse est le résultat du recule des ventes pour cette période.

Excédent brut d'exploitation (EBE) :

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

Résultat d'exploitation :

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

Résultat courant avant impôts :

L'entreprise ENIEM présente un résultat courant avant impôts négatifs durant les trois exercices à cause de ses résultats d'exploitations négatifs

Résultat exceptionnel :

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

Résultat net (RN) :

Le résultat net est négatif durant toute la période à cause de recul des chiffres d'affaires et l'importance des charges par rapport aux produits.

Le ratio de productivité du personnel :

On calcul ce ratio comme suit:

Tableau n° 45: Calcul du ratio de productivité du personnel

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

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

On remarque pour ce ratio de productivité du personnel, il est supérieur à la norme (9%) , ce qui veut dire que les charges du personnels ne laissent pas au chiffre d'affaire de financer les autres charges

3-2- Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

Maintenant on doit passer au deuxième outil d'analyse de l'activité de l'entreprise ENIEM qui est la CAF, et celle-ci peut se calculer selon deux différentes méthodes.

Tableau N°46 : La méthode de calcul de la CAF à partir de l'EBE en DZD

Désignations	2018	2019	2020
EBE / IBE	-279 452 843.58	-158 384 257.75	-814 006 589.67
(+) autres produits d'exploitation	37 467 207.30	188 448 365.68	94 005 520.55
(-) autres charges d'exploitations	61 429 272.99	59 094 406.17	51 040 337.68
(+) produits financiers	20 017 412.66	12 174 664.48	13 670 181.86
(-) charges financières	192 964 505.56	74 400 897.33	313 814 934.65
(-) impôts différés sur résultat ordinaires	-23 574 306.61	156 476 444.90	-129 830 485.36
(-) impôts sur les bénéfices	10 000,00	10 000,00	0
CAF	-452 797 695.56	-247 742 975.99	-941 355 674.23

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du compte de résultat des exercices 2018, 2019 et 2020.

Tableau N°47 : La méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net en DZD

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	-552 432 003.45	-495 995 196.96	- 1 736 728 254.93
(+) dotations aux amortissements et provisions	251 059 770.38	279 956 654.88	809 008 310.07
(-) reprises sur amortissements et provisions	151 425 462.49	31 704 433.91	13 635 729.37
= CAF	-452 797 695.56	-247 742 975.99	-941 355 674.23

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du compte de résultat des exercices 2018, 2019 et 2020.

Commentaires :

On remarque que les résultats dégagés par l'entreprise ENIEM sont négatifs, cette baisse est due essentiellement aux montants des charges financières et d'exploitations et à l'importance de l'IBE. Pour l'exercice 2019 elle a enregistré une amélioration due à la baisse des charges d'exploitations et financières.

L'entreprise ENIEM a réalisé durant l'année 2018 et 2020 une capacité d'autofinancement négative ce qui signifie que l'entreprise ne dégage aucun surplus qui lui permettrait d'assurer le financement de ces activités internes et ces résultats négatifs ne permettent pas à l'entreprise de rembourser ses emprunts et de financer de nouveaux projets d'investissement.

4- Analyse par la méthode des ratios:

L'analyse financière par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

4-1- Les ratios de structure financière:

On calcule les ratios qui évaluent la structure financière de l'entreprise à partir du tableau suivant:

Tableau n° 48: le calcul des ratios de structure financière.

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Ratio de financement permanent	(Capitaux permanents/ Actif stable)	1,21	1,18	0,93
Ratio de financement propre	(Capitaux propres/ Actif immobilisé)	0,97	0,95	0,71

Ratio de financement des immobilisations	(Actif immobilisé/ Total actif)	0,57	0,56	0,60
Ratio d'autonomie financière	(Capitaux propres/ Total passif)	0,55	0,53	0,43
Ratio de solvabilité	(Total actif / Total des dettes)	2,24	2,14	1,75
Ratio d'endettement	(Total des dettes/capitaux propres)	0.80	0.88	1.34
Ratio de remboursement	(DLMT / Capacité d'autofinancement)	-4,79	8,63	2,09

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

- **Ratio de financement permanent:**

Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux premières années 2018 et 2019 , cela signifie que le fonds de roulement est positif , donc l'entreprise ENIEM peut couvrir la totalité des actifs stables par ses capitaux permanents qui dégage une marge de sécurité qui lui permet de faire face à ses besoins du cycle d'exploitation. Par contre pour la dernière année 2020, ce ratio est inférieur à 1, cela veut dire que le FR est négatif, dans ce cas l'entreprise ENIEM n'a pas pu financer ses actifs stables par ses capitaux permanents.

- **Ratio de financement propre (Ratio de fonds de roulement):**

Durant les trois années étudiées, on a enregistré un ratio de financement propre supérieur à 0.5, ce qui signifie que les capitaux propres ont financé plus que la moitié de l'actif immobilisé.

- **Ratio de financement des immobilisations:**

On remarque que la part des immobilisations représente 57% en 2018, 56% en 2019 et 60% en 2020 du total actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

- **Ratio d'autonomie financière:**

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant les deux premières années 2018 et 2019, c'est à dire que les capitaux propres sont supérieurs à 0.5 du passif. Ce qui signifie que l'entreprise ENIEM est financièrement autonome. Par contre pour la dernière année, ce ratio est inférieur à 0.5 ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas se financer elle même, c'est ce qui l'a poussé à faire appel aux institutions financières.

- **Ratio de solvabilité:**

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est à dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- **Ratio d'endettement:**

Ce ratio d'endettement présente une valeur inférieure à 1 durant les deux premières années, ce qui signifie que les dettes ne participent pas au financement des emplois puis dans le dernier exercice le ratio est supérieure à 1, ce qui signifie que les dettes en une forte participation au financement des emplois.

- **Ratio de remboursement:**

Ce ratio est inférieure à 3 durant les exercices 2018 et 2020 ce qui signifie que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes, puis ce ratio à connu une augmentation durant l'exercice 2019 cela signifie que l'entreprise n'a pas de capacité à rembourser ses dettes et que les institutions financières vont lui refuser ses demandes de crédits.

4-2- Les ratios de gestion (rotation):

Tableau N°49 : calcul de ratio de rotation de stock de marchandises et des matières premières (MP)

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

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

Commentaire :

La rotation des stocks de marchandises et de matières premières durant les trois années d'étude est très lente, ce qui signifie que l'entreprise a des difficultés dans la gestion des approvisionnements.

Tableau N°50 : calcul de ratio de rotation des produits finis (PF)

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

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

Commentaire :

Les délais de rotation de stock de produits finis durant les trois exercices sont très lents et ceci s'explique par la difficulté de l'entreprise à vendre ses produits mais en remarque une diminution dans les deux derniers exercices par rapport à l'exercice de l'année 2018 ce qui signifie que l'entreprise essaie d'améliorer ses ventes.

Tableau N°51 : calcul de ratio de rotation des créances clients et des dettes fournisseurs.

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

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

Commentaires :

Nous constatons que les délais de règlement des dettes fournisseurs sont supérieurs à ceux des clients donc l'entreprise est en bonne situation vu que les délais de ses dettes arrivent après la récupération des créances clients durant l'exercice 2018 et 2020, par contre dans l'exercice 2019 l'entreprise n'était pas en bonne situation ce qui due aux délais de règlement de crédits qui sont inférieures au délais de récupération des créances clients.

4-3- Les ratios de liquidité:

On calcul ce ratio à partir du tableau suivant:

Tableau n° 52:Le calcul des ratios de liquidité

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

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

•Ratio de liquidité générale:

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 durant l'année 2018 et 2019, cela indique que les actifs courants couvrent les dettes à court terme à l'échéance de plus d'une année. Mais ce ratio a connu une diminution remarquable pour la dernière année et cela à cause d'une augmentation des DCT.

•Ratio de liquidité réduite:

Le ratio de liquidité réduite est inférieur à la norme 0.75 pour les deux années 2018 et 2020, ceci veut dire que l'entreprise n'est pas capable de couvrir la totalité de ses dettes à court terme grâce à ses valeurs réalisables et disponibles, contrairement à l'exercice 2019.

•Ratio de liquidité immédiate:

La valeur de ce ratio est très faible en 2018, elle est inférieure à 0.2, ce qui signifie que l'entreprise ENIEM ne peut pas faire face à ses dettes à court terme avec ses disponibilités, donc sa trésorerie est en difficulté. Par contre en 2019 et 2020 il va connaître une augmentation pour dépasser la norme 0.3, ce qui signifie que la disponibilité de cette entreprise peut rembourser respectivement 34% et 39% de ses dettes immédiatement.

4-4- Les ratios de rentabilité:

On calcule ce ratio à partir de ce tableau:

Tableau n°53: Calcul des ratios de rentabilité.

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

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

•Rentabilité financière:

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

•Rentabilité économique:

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

•Rentabilité commerciale:

D'après les résultats obtenus dans le tableau ci-dessus, nous constatons que l'entreprise ENIEM est commercialement non rentable pour les trois exercices.

Conclusion du chapitre:

En conclusion de ce chapitre portant sur l'analyse financière de l'entreprise ENIEM, nous constatons que la gestion financière occupe une place importante dans la politique générale car elle ne contribue pas seulement à la résolution des problèmes économiques et financiers, mais elle assure aussi la durabilité, la croissance et l'adaptation à un avenir incertain.

Grâce à un stage pratique au sein de l'entreprise ENIEM, nous avons constaté que l'analyse financière peut révéler l'impact du manque de gestion financière dans sa structure qui a causé des difficultés financières au cours des trois années consécutives de résultats négatif étudiées.

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil de gestion qui a pour objectif d'aider les dirigeants de l'entreprise à la prise de décisions et à l'évolution, elle a aussi pour objectif de faire ressortir la réalité de la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière doit être à jours pour tenir compte des changements dans divers indicateurs de performance et d'équilibre.

Dans notre étude on a effectué une analyse sur les différents états financiers de l'entreprise ENIEM tels que le bilan, le tableau des comptes de résultats...etc.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de l'entreprise ENIEM nous avons analysé son activité financière et sa structure financière en adoptant la démarche suivante :

Premièrement, après avoir effectué une analyse sur les différents états financiers et calculé les équilibres financiers tels que le FR, BFR, TN nous avons aboutit à la conclusion que l'entreprise ENIEM est en équilibre à long terme durant les deux premiers exercices 2018 et 2019, mais durant l'exercice 2020 l'entreprise est en déséquilibre à long terme. A court terme l'entreprise ENIEM est en équilibre durant toute la période de notre étude, par contre à très court terme l'entreprise est devenue en déséquilibre durant la période de trois ans car sa trésorerie nette est négative. Donc ENIEM doit se renseigner des raisons pour lesquelles ses équilibres sont négatifs et diminuent.

Deuxièmement, nous avons analysé l'activité financière en analysant le TCR, la période de notre étude nous montre que l'entreprise est en difficulté, elle rapporte que des pertes. ENIEM durant cette période dispose d'une capacité d'autofinancement négative ce qui signifie que l'ENIEM ne dispose pas de moyens pour financer ces investissements et ces projets en utilisant ces propres sources, ceci n'est pas bien pour l'entreprise qui innove pour produire de nouveaux produits et les financer.

Enfin, nous avons analysé en utilisant les différents ratios tels que les ratios de solvabilités, d'autonomie financière, de liquidité ...etc. d'après ses résultats on peut dire que l'entreprise est en difficultés, elle a des problèmes de liquidité et que l'entreprise n'est pas stable financièrement. Ce qui confirme notre hypothèse de départ consistant que l'entreprise ENIEM ne présente pas une structure financière équilibrée, elle n'est pas performante et n'est pas rentable.

En résumant pour améliorer la situation financière de l'entreprise ENIEM dans l'avenir les dirigeants de l'entreprise doivent faire une analyse SWOT pour distinguer les forces et les faiblesses de la société.

Références bibliographiques

Ouvrage:

- Alain Marion, Analyse financière « concepts et méthode », 2ème édition DOUNOD, Août 2001.
- Alain Marion « analyse financière, concepts et méthodes » 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007.
- Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « analyse financière » 6eme édition, 2002.
- BEATRICE ET FRNCIS GRANDGUILLOT « l'analyse financière ». Editions GUALINO, paris 2017/2018.
- BELLALAH.M, « gestion financière » édition économique, 1998.
- COHEN ELIE « analyse financière », 4^{ème}ED ECONOMICA, Paris, 2004
- COHEN ELIE « l'analyse financière ». Editions ECONOMICA, paris 2006.
- DERONGE, M. DEWOLF,M. GATZ « comptabilité et analyse des états financiers » 1^{ère} ED de BOECK , Paris, 2006.
- DUCASSE E. et al, (2005), Normes comptables internationales IAS/IFRS, De Boeck, Bruxelles.
- G. Langlois et M. Mollet, « manuel de gestion financière », Berti éditions, Alger, 2011.
- HOARAU C., (2008), Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes, Vuibert, Paris.
- Hubert de la BRUSLERIE « analyse financière » 5^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2014.
- James C.VANHORNE, «Principes de gestion financière», 6^{ème} ED, ECONOMIC, Paris.
- J.BARREAU, J.DELHAYE. F.DELHAYE, « gestion financière » 10^{ème} ED, DUNOD, Paris, 2001.
- J.EGLEM, P.VYES, ANDRE-RAULET CHRITIANE ET CHRISTANE « analyse comptable et financière », 8^{ème}ED DUNOD, Paris, 2002.
- LAHILLE JEAN.PIERRE « analyse financière ».Editions DUNOD, paris 2007.
- LEGRAND.G, MARTINI.H « commerce international » édition DUNOD, Paris2010.
- MARIO ALAIN « analyse financière ». Editions DUONOD, paris 2000..K.CERRADA, Y..
- PIERRE VERNIMMEN « finance d'entreprise », 1^{ère} édition, DALLOZ, Paris1994.

-Pierre VERNIMMEN, « finance d'entreprise » édition Dalloz, paris, 2009.

Revues et articles:

-Journal Officiel de la République Algérienne N°19 du, 25 Mars 2009 portant sur le système comptable financier.

-Article N° 09 du code de commerce.

Cours:

- Cours MR BADI,«comptabilité générale 1 », 1^{ère}année LMD FSECG , 2018/2019.

-Cours MR CHOUAL, module «Finance d'entreprise», L2 SFC, UMMTO, 2020/2021.

Sites internet:

<http://www.direns.mines-paris-tech.fr>

<http://www.economy.pedia.com>

<http://www.gpe-afrique.com>

Liste des tableaux

N° du tableau	Liste des tableaux
1	L'actif
2	Le passif
3	Le compte de résultat par nature
4	Le compte de résultat par fonction
5	Tableau des flux de trésorerie
6	Tableau de variation des fonds propres
7	Présentation de l'évolution des immobilisations
8	Tableau des amortissements
9	Tableau des provisions
10	Tableau des pertes de valeurs sur immobilisation
11	Le bilan fonctionnel
12	Le bilan fonctionnel en grandes masses
13	Le bilan financier
14	Le bilan financier en grandes masses
15	La capacité d'autofinancement par la méthode additive
16	La capacité d'autofinancement par la méthode soustractive
17	Actif des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020
18	Passif des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020
19	Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2018
20	Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2019
21	Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2020
22	Actif du bilan financier 2018, 2019, 2020
23	Passif du bilan financier 2018, 2019, 2020
24	Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2018
25	Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019
26	Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020
27	Calcul du FRNG par le haut du bilan
28	Calcul du FRNG par le bas du bilan
29	Calcul de la variation du FRNG
30	Calcul du BFRE
31	Calcul du BFRHE
32	Calcul du BFR
33	Calcul de la variation du BFR
34	Calcul de la trésorerie nette (1ère méthode)
35	Calcul de la trésorerie nette (2ème méthode)
36	Calcul de la variation de la trésorerie nette
37	Calcul du FRF par le haut du bilan
38	Calcul du FRF par le bas du bilan
39	Calcul de la variation du FRF

40	Calcul du BFR
41	Calcul de la variation du BFR
42	Calcul de la trésorerie nette par le FRF et le BFR
43	Calcul de la trésorerie nette par la TA et la TP
44	Les soldes intermédiaires de gestion
45	Calcul du ratio de productivité du personnel
46	La méthode de calcul de la CAF à partir de l'EBE
47	La méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net
48	Calcul des ratios de structure financière
49	Calcul de ratio de rotation de stock de marchandises et des matières premières
50	Calcul de ratio de rotation des produits finis
51	Calcul de ratio de rotation des créances clients et des dettes fournisseurs
52	Calcul des ratios de liquidité
53	Calcul des ratios de rentabilité

Liste des figures

N°	Intitulé
1	Hierarchie des soldes de gestion
2	Les différents ratios
3	Les emplois du bilan fonctionnel
4	Les ressources du bilan fonctionnel
5	Les actifs du bilan financier
6	Les passifs du bilan financier
7	Le fonds de roulement net global
8	Le besoins en fonds de roulement d'exploitation
9	Le besoins en fonds de roulement hors d'exploitation
10	Le besoins en fonds de roulement
11	La trésorerie nette
12	Le fonds de roulement financier
13	Le besoins en fonds de roulement
14	La trésorerie nette

Annexes

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

ACTIF

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net au 31/12/2018	Montant Net au 31/12/2017
	ACTIF NON COURANT					
20	Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	15 817 167,67	3 100 178,50	3 647 328,60
204	Logiciels informatiques et assimilés		9 999 729,45	7 345 316,95	2 654 412,50	3 201 562,60
205	Concessions et droits similaires, brevets, licences		8 917 616,72	8 471 850,72	445 766,00	445 766,00
21	Immobilisations corporelles		19 675 041 893,95	12 097 971 128,96	7 577 070 764,99	7 754 592 788,56
211	Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
212	Agencements et aménagements de terrain		7 068 543,51	6 722 981,44	345 562,07	386 134,57
213	Batiments		7 719 320 770,20	5 911 811 299,74	1 807 509 470,46	1 952 711 004,97
215	Installations techniques, matériel et outillage indust		6 388 092 912,12	5 944 396 799,26	443 696 112,86	466 756 289,14
218	Autres immobilisations corporelles		269 360 628,12	235 040 048,52	34 320 579,60	43 540 319,88
23	Immobilisations en cours		510 110 885,52		510 110 885,52	510 661 926,43
26	Immobilisations financières		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	485 000 000,00
261	Titres de filiales		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	485 000 000,00
27	Autres immobilisations financières		607 646 372,49		607 646 372,49	597 743 647,96
	Prêts et autres actifs financiers non courants		607 646 372,49		607 646 372,49	597 743 647,96
275	Dépôts et cautionnements versés		42 795 984,87		42 795 984,87	32 946 435,90
276	Autres créances immobilisées		564 850 387,62		564 850 387,62	564 797 212,06
133	Impôts différés actif		706 393 124,41		706 393 124,41	693 035 259,82
	TOTAL ACTIF NON COURANT		22 504 109 622,54	13 099 788 296,63	9 404 321 325,91	10 044 680 951,37
	ACTIF COURANT					
3	Stocks et encours		3 731 984 444,63	92 802 263,62	3 639 182 181,01	4 107 064 936,05
30	Stocks de marchandises		16 900 619,57		16 900 619,57	31 967 346,08
31	Matières premières et fournitures		1 499 166 199,26	40 692 608,33	1 458 473 590,93	1 461 986 782,48
321	Fournitures consommables		406 146 575,91	37 930 740,33	368 215 835,58	377 772 474,15
322	Matières consommables		64 006 476,33		64 006 476,33	65 349 844,18
331	Produits en cours		436 840 231,48		436 840 231,48	351 919 061,26
351	Produits intermédiaires		31 958 556,95	14 178 914,96	17 779 641,99	16 658 754,90
355	Produits finis		1 080 637 643,20		1 080 637 643,20	1 592 274 859,72
358	Produits résiduels ou mat. de récupération (déchets, rebuts)		1 964 027,31		1 964 027,31	1 648 874,67
37	Stocks à l'extérieur		194 364 114,62		194 364 114,62	207 486 938,61
	Créances et emplois assimilés		3 404 289 111,00	614 954 214,59	2 789 334 896,41	1 690 738 855,00
	Créances clients		2 116 560 511,55	419 297 228,94	1 697 263 282,61	1 161 529 862,75
411	Clients		1 661 971 269,06		1 661 971 269,06	1 126 031 502,23
416	Clients douteux		454 555 816,57	419 297 228,94	35 258 587,63	35 498 360,52
418	Clients- produits non encore facturés		33 425,92		33 425,92	
	Autres débiteurs		1 213 638 944,52	195 656 985,65	1 017 981 958,87	477 625 072,39
409	Four.-débit. avanc. et acompt. versés,RRR		133 557 479,61	124 428 484,06	9 128 995,55	13 356 218,56
42	Personnel et comptes rattachés		32 370 554,73		32 370 554,73	27 783 407,74
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers					
45	Groupe et associés		1 046 272 177,62	71 228 501,59	975 043 676,03	432 973 872,43
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		1 438 732,56		1 438 732,56	3 500 558,15
486	Charges constatées d'avances					11 015,51
44	Impôts et assimilés		74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
444	Etat, impôts sur les résultats					
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		74 089 654,93		74 089 654,93	51 583 919,86
	Disponibilités et assimilés		746 207 748,11		746 207 748,11	1 030 959 623,06
	Trésorerie		746 207 748,11	0,00	746 207 748,11	1 030 959 623,06
51	Banque, établissements financiers et assimilés		405 867 388,42		405 867 388,42	972 560 926,59
53	Caisse		583 573,86		583 573,86	863 221,97
54	Règles d'avances et accreditifs		339 756 785,83		339 756 785,83	57 535 474,50
	TOTAL ACTIF COURANT		7 882 481 303,74	707 756 478,21	7 174 724 825,53	6 828 763 414,11
	TOTAL GENERAL ACTIF		30 386 590 926,28	13 807 544 774,84	16 579 046 151,44	16 873 444 365,48

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

PASSIF				
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2018	Montants au 31/12/2017
	CAPITAUX PROPRES			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves (légale, statutaire, ordinaire,réglementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-552 432 003,45	-378 089 119,26
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-3 828 240 421,80	-3 169 255 733,03
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		9 166 966 641,08	10 000 294 214,04
	PASSIF NON COURANT			
	Emprunts et dettes financières		1 935 499 679,10	1 725 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		1 935 499 679,10	1 725 499 679,10
	Impôts (différés et provisionnés)		61 593 813,74	72 308 671,72
134	Impôts différés passif		61 593 813,74	72 308 671,72
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		174 043 663,72	240 613 300,28
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		162 823 871,54	218 014 396,27
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		5 828 833,25	17 051 369,90
131	Subventions d'équipement		5 390 958,93	5 547 534,11
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		2 171 137 156,56	2 038 421 651,10
	PASSIF COURANT			
	Fournisseurs et comptes rattachés		1 238 019 034,60	764 448 861,16
401	Fournisseurs de stocks et services		1 180 464 860,93	583 283 620,74
404	Fournisseurs d'immobilisations		26 209 723,49	44 000 261,17
408	Fournisseurs factures non parvenues		31 344 450,18	137 164 979,25
	Impôts		232 843 809,40	208 535 454,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		229 042 545,75	202 264 649,30
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		3 801 263,65	6 270 804,70
	Autres dettes		352 277 701,60	334 349 248,75
419	Clients crédit, avances reçues, RRR à accor autres avoirs à établir		2 363 622,92	2 683 987,77
42	Personnel et comptes rattachés		275 624 949,56	267 196 934,41
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		35 476 770,80	32 351 404,09
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		17 096 660,18	17 146 386,06
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 569 472,54	5 549 237,44
45	Groupe et associés		13 198 510,80	8 960 950,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		838 114,80	350 748,98
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	109 600,00
	Trésorerie passif		3 417 801 808,20	3 527 394 936,43
519	Concours bancaires courants		3 390 101 807,22	3 500 000 000,00
518	Banque, établissements financiers et assimilés		27 700 000,98	27 394 936,43
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		5 240 942 353,80	4 834 728 500,34
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		16 579 046 151,44	16 873 444 365,48

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)
Période du 01/01/2018 au 31/12/2018

N° DE CPTÉ	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2018	Montants au 31/12/2017
70	Ventes et produits annexes		4 839 862 730,76	3 904 452 065,17
72	Variation stocks produits finis et en cours		-324 407 004,20	-480 662 851,05
73	Production immobilisée		1 317 837,53	2 284 949,18
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 516 773 564,09	3 426 074 163,30
60	Achats consommés		3 214 195 203,68	2 317 506 659,37
	Services extérieurs et autres consommations		158 043 816,91	136 320 765,06
61	Services extérieurs		20 740 865,28	38 337 413,51
62	Autres services extérieurs		137 302 951,63	97 983 351,55
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		3 372 239 020,59	2 453 827 424,43
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 144 534 543,50	972 246 738,87
63	Charges de personnels		1 344 706 185,22	1 180 109 954,98
64	Impôts, taxes et versements assimilés		79 281 201,86	44 260 808,74
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-279 452 843,58	-252 124 024,85
75	Autre produits opérationnels		37 467 207,30	94 944 494,88
65	Autres charges opérationnelles		61 429 272,99	101 525 448,81
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		251 059 770,38	276 913 193,30
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		151 425 462,49	53 562 728,59
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-403 049 217,16	-482 055 443,49
76	Produits financiers		20 017 412,66	21 676 170,42
66	Charges financières		192 964 505,56	23 822 620,70
	VI - RESULTAT FINANCIER		-172 947 092,90	-2 146 450,28
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-575 996 310,06	-484 201 893,77
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		10 000,00	10 000,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		-23 574 306,61	-106 122 774,41
692	Imposition différée actif		-12 859 448,63	-90 071 145,26
693	Imposition différée passif		-10 714 857,98	-16 051 629,15
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 725 683 646,54	3 596 257 557,19
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 278 115 649,99	3 974 346 676,55
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-552 432 003,45	-378 089 119,36
77	Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-552 432 003,45	-378 089 119,36
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

ENIEM SOCIETE MERE
BILAN
Exercice clos le 31/12/2019

ACTIF

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

PASSIF				
N° DE CPTÉ	DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2019	Montants au 31/12/2018
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
101	Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
1011	Capital social		10 279 800 000,00	10 279 800 000,00
1016	Dotations définitives		2 844 731 337,69	2 844 731 337,69
	Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
106	Réserves (légale, statutaire, ordinaire,réglementée)		285 632 230,67	285 632 230,67
105	Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
12	Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-495 995 196,96	-552 432 003,45
11	Autres capitaux propres - Report à nouveau		-4 530 867 740,30	-3 828 240 421,80
	Part de la société consolidante (1)			
	Part minoritaires (1)			
	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		8 520 776 129,07	9 166 966 641,08
	<u>PASSIF NON COURANT</u>			
	Emprunts et dettes financières		1 915 499 679,10	1 935 499 679,10
16	Emprunts et dettes assimilés		1 915 499 679,10	1 935 499 679,10
	Impôts (différés et provisionnés)		50 900 424,24	61 593 813,74
134	Impôts différés passif		50 900 424,24	61 593 813,74
	Provisions et produits comptabilisés d'avance		170 735 971,21	174 043 663,72
153	Provisions pour pensions et obligations similaires		161 336 984,84	162 823 871,54
158	Autres provisions pour charges - passifs non courants		4 164 602,62	5 828 833,25
131	Subventions d'équipement		5 234 383,75	5 390 958,93
	TOTAL PASSIF NON COURANT II		2 137 136 074,55	2 171 137 156,56
	<u>PASSIF COURANT</u>			
	Fournisseurs et comptes rattachés		712 705 673,69	1 238 019 034,60
401	Fournisseurs de stocks et services		659 294 444,19	1 180 464 860,93
404	Fournisseurs d'immobilisations		23 629 262,26	26 209 723,49
408	Fournisseurs factures non parvenues		29 781 967,24	31 344 450,18
	Impôts		246 124 789,14	232 843 809,40
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		241 468 751,31	229 042 545,75
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés		4 656 037,83	3 801 263,65
	Autres dettes		385 955 280,31	352 277 701,60
419	Clients crédit. avances reçues, RRR à accor autres avoirs à établir		5 409 337,12	2 363 622,92
42	Personnel et comptes rattachés		305 539 987,85	275 624 949,56
43	Organismes sociaux et comptes rattachés		34 872 271,68	35 476 770,80
442	Etat, impôts et taxes recouvrables sur des tiers		17 778 477,33	17 096 660,18
448	Etat, charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)		7 303 462,50	7 569 472,54
45	Groupe et associés		14 485 391,53	13 198 510,80
46	Débiteurs divers et créditeurs divers		456 752,30	838 114,80
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		109 600,00	109 600,00
	Trésorerie passif		4 003 094 612,15	3 417 801 808,20
519	Concours bancaires courants		3 975 361 871,45	3 390 101 807,22
518	Banque, établissements financiers et assimilés		27 732 740,70	27 700 000,98
52	Instruments financiers dérivés			
	TOTAL PASSIF COURANT III		5 347 880 355,29	5 240 942 353,80
	TOTAL GENERAL PASSIF I + II + III		16 005 792 558,91	16 579 046 151,44

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)

Période du 01/01/2019 au 31/12/2019

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2019	Montants au 31/12/2018
70	Ventes et produits annexes		4 923 249 462,88	4 839 862 730,76
72	Variation stocks produits finis et en cours		-276 716 340,99	-324 407 004,20
73	Production immobilisée		1 135 212,63	1 317 837,53
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 647 668 334,52	4 516 773 564,09
60	Achats consommés		3 204 417 533,77	3 214 195 203,68
	Services extérieurs et autres consommations		141 723 654,42	158 043 816,91
61	Services extérieurs		46 829 356,61	20 740 865,28
62	Autres services extérieurs		94 894 297,81	137 302 951,63
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		3 346 141 188,19	3 372 239 020,59
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 301 527 146,33	1 144 534 543,50
63	Charges de personnels		1 380 525 176,07	1 344 706 185,22
64	Impôts, taxes et versements assimilés		79 386 228,01	79 281 201,86
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-158 384 257,75	-279 452 843,58
75	Autre produits opérationnels		188 448 365,68	37 467 207,30
65	Autres charges opérationnelles		59 094 406,17	61 429 272,99
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		279 956 654,88	251 059 770,38
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		31 704 433,91	151 425 462,49
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		-277 282 519,21	-403 049 217,16
76	Produits financiers		12 174 664,48	20 017 412,66
66	Charges financières		74 400 897,33	192 964 505,56
	VI - RESULTAT FINANCIER		-62 226 232,85	-172 947 092,90
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-339 508 752,06	-575 996 310,06
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		10 000,00	10 000,00
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		10 000,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		156 476 444,90	-23 574 306,61
692	Imposition différée actif		167 169 834,40	-12 859 448,63
693	Imposition différée passif		-10 693 389,50	-10 714 857,98
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 879 995 798,59	4 725 683 646,54
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 375 990 995,55	5 278 115 649,99
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-495 995 196,96	-552 432 003,45
77	Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-495 995 196,96	-552 432 003,45
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

ENIEM SOCIETE MERE
BILAN
Exercice clos le 31/12/2020

DESIGNATION	NOTE	Montant Brut	Amort. ou Provisions	Montant Net 31/12/2020	Montant Net au 31/12/2019
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles		18 917 346,17	16 817 967,67	2 099 378,50	2 581 028,50
Immobilisations corporelles		20 157 986 451,69	12 561 531 996,21	7 596 454 455,48	7 437 309 264,17
Terrains		5 291 199 040,00		5 291 199 040,00	5 291 199 040,00
Batiments		7 775 594 058,35	6 171 473 606,86	1 604 120 451,49	1 693 023 654,08
Installations techniques, matériel et outillage indust		6 797 288 259,39	6 133 063 378,54	664 224 880,85	412 674 091,24
Autres immobilisations corporelles		293 905 093,95	256 995 010,81	36 910 083,14	40 412 478,85
Immobilisations en cours		130 585 633,30		130 585 633,30	456 943 508,73
Immobilisations financières		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
Titres de filiales		986 000 000,00	986 000 000,00	0,00	0,00
Autres titres de participation					
Prêts et autres actifs financiers non courants		603 677 872,49		603 677 872,49	569 036 372,49
Impôts différés actif		660 745 883,57	0,00	660 745 883,57	539 223 290,01
TOTAL ACTIF NON COURANT		22 557 913 187,22	13 564 349 963,88	8 993 563 223,34	9 005 093 463,90
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 614 873 134,82	157 138 436,34	2 457 734 698,48	2 945 920 789,19
Marchandises et Matières premières et fournitures		1 711 014 310,66	101 190 864,97	1 609 823 445,69	1 627 755 517,67
Produits finis et encours		800 508 404,88	55 947 571,37	744 560 833,51	1 223 272 452,26
Autres stocks Stocks		103 350 419,28		103 350 419,28	94 892 819,26
Créances et emplois assimilés		1 940 723 120,54	1 037 264 710,66	903 458 409,88	2 259 344 071,83
Clients		930 911 534,55	504 087 620,70	426 823 913,85	1 274 844 504,93
Autres débiteurs		225 683 411,84	124 533 784,06	101 149 627,78	58 891 036,93
Impôts et assimilés		15 361 855,41		15 361 855,41	19 320 911,53
Groupe et associés		768 766 318,74	408 643 305,90	360 123 012,84	906 287 618,44
Disponibilités et assimilés		2 576 711 595,66	0,00	2 576 711 595,66	1 795 434 233,99
Tresorerie		2 576 711 595,66		2 576 711 595,66	1 795 434 233,99
TOTAL ACTIF COURANT		7 132 307 851,02	1 194 403 147,00	5 937 904 704,02	7 000 699 095,01
		29 690 221 038,24	14 758 753 110,88	14 931 467 927,36	16 005 792 558,91

ENIEM SOCIETE MERE

BILAN

Exercice clos le 31/12/2020

DESIGNATION	NOTE	Montants au 31/12/2020	Montants au 31/12/2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		13 124 531 337,69	13 124 531 337,69
Capital non appelé			
Primes d'émission			
Réserves - Réserves consolidées (1)		285 632 230,67	285 632 230,67
Écart de réévaluation		137 475 497,97	137 475 497,97
Écart d'équivalence (1)			
Écart d'évaluation			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
Report à nouveau		-5 434 279 966,34	-4 530 867 740,30
Dont:			
Charges, pertes et produits non inscrits au compte de résultats		-1 771 824 020,17	-1 364 406 991,09
Résultats non affectés		-3 662 455 946,17	-3 166 460 749,21
Part de la société consolidante (1)			
Part minoritaires (1)			
		6 376 630 845,06	8 520 776 129,07
<u>PASSIF NON COURANT</u>			
Emprunts et dettes financières		1 683 624 679,10	1 915 499 679,10
Impôts (différés et provisionnés)		42 592 532,44	50 900 424,24
Autres dettes non courantes			
Provisions à long terme		234 098 300,03	165 501 587,46
Produits constatés d'avance à long terme		5 077 808,57	5 234 383,75
		1 965 393 320,14	2 137 136 074,55
<u>PASSIF COURANT</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 448 405 747,06	712 705 673,69
Autres créditeurs		482 267 624,44	371 469 888,78
Impôts		42 560 748,88	246 124 789,14
Groupe et associés		14 485 391,53	14 485 391,53
Autres dettes courantes			
Trésorerie passif		4 601 724 250,25	4 003 094 612,15
TOTAL PASSIF COURANT III		6 589 443 762,16	5 347 880 355,29
		14 931 467 927,36	16 005 792 558,91

COMPTE DE RESULTATS (Par nature)
Période du 01/01/2020 au 31/12/2021

N° DE CPTE	DESIGNATION	Note	Montants au 31/12/2020	Montants au 31/12/2019
70	Ventes et produits annexes		2 948 923 498,37	4 923 249 462,88
72	Variation stocks produits finis et en cours		-417 135 669,29	-276 716 340,99
73	Production immobilisée		319 745,75	1 135 212,63
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE			
60	Achats consommés		2 532 107 574,83	4 647 668 334,52
61	Services extérieurs et autres consommations		1 885 174 974,94	3 204 417 533,77
62	Services extérieurs		142 513 216,63	141 723 654,42
	Autres services extérieurs		36 192 038,69	46 829 356,61
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		106 321 177,94	94 894 297,81
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		2 027 688 191,57	3 346 141 188,19
63	Charges de personnels		504 419 383,26	1 301 527 146,33
64	Impôts, taxes et versements assimilés		1 229 429 758,54	1 380 525 176,07
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		88 996 214,39	79 386 228,01
75	Autre produits opérationnels		-814 006 589,67	-158 384 257,75
65	Autres charges opérationnelles		94 005 520,55	188 448 365,68
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		51 040 337,68	59 094 406,17
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		809 008 310,07	279 956 654,88
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		13 635 729,37	31 704 433,91
76	Produits financiers		-1 566 413 987,50	-277 282 519,21
66	Charges financières		13 670 181,86	12 174 664,48
	VI - RESULTAT FINANCIER		313 814 934,65	74 400 897,33
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)		-300 144 752,79	-62 226 232,85
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1 866 558 740,29	-339 508 752,06
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		0,00	10 000,00
698	Autres impôts sur les résultats			10 000,00
	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
692	Imposition différée actif		-129 830 485,36	156 476 444,90
693	Imposition différée passif		-121 522 593,56	167 169 834,40
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		-8 307 891,80	-10 693 389,50
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 653 419 006,61	4 879 995 798,59
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 390 147 261,54	5 375 990 995,55
77	Eléments extraordinaires (produits)		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
67	Eléments extraordinaires (charges)		0,00	0,00
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		0,00	0,00
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		-1 736 728 254,93	-495 995 196,96
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
	Dont part des minoritaires (1)			
	Part du groupe (1)			

Table des matières

Remerciement.

Dédicaces.

Liste des abréviations.

Introduction générale..... 1

Chapitre I : Les concepts fondamentaux sur l'analyse financière..... 5

Section 01: Généralités sur l'analyse financière 6

1- Définition et historique de l'analyse financière..... 6

1-1- Définition de l'analyse financière 6

1-2- Historique de l'analyse financière 7

2- Objectif de l'analyse financière 7

3- Rôle de l'analyse financière 8

Section 02: Les sources d'informations de l'analyse financière 8

1- Bilan 9

1-1- Actif 9

1-1-1- Actif non courant..... 9

1-1-2- Actif courant..... 10

1-1-3- Construction de l'actif..... 10

1-2- Passif..... 12

1-2-1- Définition du passif 12

1-2-2- Les composantes du passif 12

1-2-3- Construction du passif..... 12

2- Compte de résultat	13
2-1- Les produits	14
2-1-1- Les produits d'exploitation	14
2-1-2- Les produits exceptionnels	14
2-1-3- Les produits financiers	14
2-2- Les charges	15
2-2-1- Les charges d'exploitation	15
2-2-2- Les charges exceptionnelles	15
2-2-3- Les charges financières	15
2-3- Présentation du compte de résultat	15
2-3-1- Présentation du compte de résultat par nature.....	16
2-3-2- Présentation du compte de résultat par fonction	17
3- Tableau des flux de trésorerie	17
3-1- Construction du tableau des flux de trésorerie	19
4- Tableau de variation des fonds propres.....	19
4-1- Construction du tableau de variation des fonds propres.....	20
5- Les annexes.....	20
5-1- Présentation de l'évolution des annexes.....	20
Section 03: Élaboration des états financiers	22
1- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	23
1-1- Définition du bilan fonctionnel.....	23
1-2- Objectif du bilan fonctionnel.....	23
1-3- Les retraitements et les reclassements	23

2- Le passage du bilan comptable au bilan financier	27
2-1- Définition du bilan financier.....	27
2-2- Objectif du bilan financier	28
2-3- Les retraitements et les reclassements	28
Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la structure et de l'activité financière de l'entreprise.	32
Section 01 : Les indicateurs d'analyse de l'activité	33
1- Les soldes intermédiaires de gestion.....	33
1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion	33
1-2- Les différents éléments du tableau des soldes intermédiaires	34
1-3- Le ratio de productivité du personnel	38
2- La capacité d'autofinancement	38
2-1- Définition de la capacité d'autofinancement.....	38
2-2- Les méthodes de calcul.....	38
2-2-1- La méthode additive	39
2-2-2- La méthode soustractive.....	39
3- L'autofinancement.....	40
3-1- Mode de calcul.....	40
Section 02: Analyse de la structure financière par les équilibres financiers	40
1- Définition de l'équilibre financier	40
2- Le fonds de roulement	40
2-1- Définition du fonds de roulement	41
2-2- Mode de calcul du fonds de roulement.....	42

2-3- Interprétation du résultat du fonds de roulement.....	43
3- Le besoin en fonds de roulement	43
3-1- Définition du besoin en fonds de roulement.....	43
3-2- Mode de calcul	44
3-3- Interprétation du résultat du besoin en fonds de roulement	44
4- La trésorerie nette	44
4-1- Définition de la trésorerie nette	45
4-2- Mode de calcul	45
4-3- Interprétation du résultat de la trésorerie	47
Section 03: Analyse par la méthode des ratios	47
1- Définition des ratios.....	47
2- Les différents ratios.....	48
2-1- Ratios de structure financière	48
2-1-1- Ratio d'autonomie financière.....	48
2-1-2- Ratio de financement permanent.....	48
2-1-3- Ratio de financement propre	49
2-1-4- Ratio de financement des immobilisations.....	49
2-1-5- Ratio de capacité d'endettement	49
2-1-6- Ratio de solvabilité.....	49
2-1-7- Ratio de capacité de remboursement.....	50
2-2- Ratios de gestion (de rotation).....	50
2-2-1- Ratio de rotation des stocks.....	51
2-2-2- Ratio de rotation des créances clients	51

2-2-3- Ratio de rotation de crédits fournisseurs	51
2-3- Ratios de liquidité	51
2-3-1- Ratio de liquidité générale.....	52
2-3-2- Ratio de liquidité réduite	52
2-3-3- Ratio de liquidité immédiate	52
2-4- Ratios de rentabilité	53
2-4-1- Ratio de rentabilité financière	53
2-4-2- Ratio de rentabilité économique.....	53
2-4-3- Ratio de rentabilité commerciale.....	53
Chapitre III: Etude de cas de l'entreprise ENIEM.....	55
Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil de l'ENIEM.....	57
1- Présentation générale de l'entreprise ENIEM	57
1-1- Historique de l'ENIEM	57
1-2- Position de l'ENIEM sur le marché	58
1-3- Organisation générale de l'entreprise ENIEM	58
1-3-1- Direction générale	58
1-3-2- Les unités de production	58
Section 02: Construction des documents financiers de l'entreprise ENIEM.....	62
1- Élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 et 2020	62
1-1- Actif du bilan fonctionnel.....	63
1-2- Passif du bilan fonctionnel	63
2- Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses.....	68
3-Élaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020	68

3-1- Actif du bilan financier	69
3-2- Passif du bilan financier	70
4- Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	73
Section 03: Analyse des méthodes d'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise ENIEM.....	73
1- Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	73
1-1- Le fonds de roulement net global (FRNG).....	75
1-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	79
1-3- La trésorerie nette (TN)	81
2- Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	81
2-1- Le fonds de roulement financier (FRF)	83
2-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	85
2-3- La trésorerie nette (TN)	86
3-Analyse de l'activité et de la performance de l'ENIEM	86
3-1- Élaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	89
3-2- Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF).....	90
4- Analyse par la méthode des ratios	90
4-1- Les ratios de structure.....	92
4-2- Les ratios de gestion	93
4-3- Les ratios de liquidité	94
4-4- Les ratios de rentabilité.....	96
Conclusion générale	99
Références bibliographiques	102

Liste des tableaux	105
Liste des figures	107
Annexes	116
Table des matières	117
Résumé.....	124

Résumé :

L'analyse financière peut être définie comme étant une étude ayant pour objectif de rentabiliser ses capitaux, de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise possède ou se procure par l'extérieure pour son utilisation et de formuler un diagnostic sur la capacité actuelle ou future d'une entreprise.

En se basant sur les informations comptables, l'analyse financière peut utiliser trois méthodes d'analyse : l'analyse des équilibres financiers, l'analyse par les ratios et l'analyse de l'activité pour évaluer la structure financière d'une entreprise à travers les états financiers.

Dans le cas de l'entreprise ENIEM, il a été démontré que l'entreprise au cours des trois dernières années de recherche (2018, 2019 et 2020), nous avons constatées que l'entreprise a une capacité d'autofinancement négative et sa structure financière n'est pas bonne elle est si mauvaise, ce qui alourdit sa charge financière. Dans cette situation les dirigeants doivent prendre des décisions dans les plus brefs délais avant que la situation ne dégénère.

Mots clés : analyse financière, équilibre financier, solvabilité, rentabilité, ratios, bilan, ENIEM.

Abstract:

Financial analysis can be defined as a study whose objective is to make a profit on its capital, to highlight the financial uses and resources that the company possesses or procures externally for its use and to formulate a diagnosis on the current or future capacity of a company.

Based on accounting information, financial analysis can use three methods of analysis: financial equilibrium analysis, ratio analysis and activity analysis to assess the financial structure of a company through its financial statements.

In the case of ENIEM, it has been shown that over the last three years of research (2018, 2019 and 2020), we have observed that the company has a negative cash flow and its financial structure is not good, it is so bad, which increases its financial burden. In this situation, managers need to take decisions as quickly as possible before the situation degenerates.

Key words: financial analysis, financial equilibrium, solvency, profitability, ratios, balance sheet, ENIEM.