

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

Université Mouloud Mammeri De Tizi-Ouzou

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières Et Comptabilité

Campus Tamda II



Mémoire Fin D'étude

*En Vue De L'obtention Du Diplôme De Master En Sciences Financières Et Comptabilité
Option: Finance d'Entreprise*

Thème:

**ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE D'UNE
ENTREPRISE INDUSTRIELLE PENDANT LA CRISE
SANTITAIRE COVID-19**

-CAS DE L'ENAP-

Réalise par:

*MEDDAHI Oussama
TOUATI Mohammed*

Encadré par :

Dr. SEBAA Ahmed Salah

Devant le jury composé de

<i>Dr- BERBAR Mouloud</i>	<i>MCA</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Président</i>
<i>Dr- SEBAA Ahmed Salah</i>	<i>MAB</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Rapporteur</i>
<i>Dr- OUCIF FAIZA Kheir Eddine</i>	<i>MAB</i>	<i>UMMTO</i>	<i>Examineur</i>

Année universitaire : 2021-2022

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي
خَلَقَ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضَ
وَالَّذِي يُضَوِّبُ الْمَوْتَاطِئَ
إِنَّ رَبَّهُ لَسَدِيدٌ
إِلَىٰ أَمْرِهِ

DÉDICACES



Dédicaces

A la mémoire de mes grands pères , le destin ne nous a pas laissé le temps pour jouir de ce bonheur ensemble et de vous exprimer tout mon respect Dieu tout puissant vous accorde sa clémence, sa miséricorde et vous accueille dans son vaste paradis.

A la mémoire de ma grande mère, qui nous a quitté cette année , t'étais toujours dans mon esprit et dans mon cœur, Aucun mot ne saurait exprimer l'amour, l'estime, et le respect que j'ai toujours eu pour vous je vous dédie aujourd'hui ma réussite Que Dieu, le miséricordieux, vous accueille dans son éternel paradis.

*A la lumière de mes jours, la source des mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie mon bonheur a la meilleure **maman** au monde l'exemple du dévouement qui n'a pas cessé de m'encourager. Tu as fait plus qu'aucune mère ne puisse faire pour que ses enfants suivent le bon chemin dans leur vie et leurs études je t'aime mon tout*

A mon meilleur père , mon exemple éternel, mon soutien moral et source de Joie et de bonheur Aucun dédicace ne saurait exprimer l'amour. l'estime, le dévouement et le respect que j'ai toujours eu pour toi. Rien au monde ne vaut les efforts fournis jour et nuit pour mon éducation et mon bien être Ce travail et le fruit des sacrifices que tu as consentis pour mon éducation et ma formation le long de ces années.

A ma chère sœur Amira a qui je souhaite un avenir radieux plein de réussite

A ma tendre grand mère , que ce modeste travail soit l'expression des vœux que vous n'avez cessé de formuler dans vos prières. Que Dieu vous préserve santé et longue vie. A mes oncles et tantes paternels et maternels, à mes cousines, cousins

*A ma meilleur amie **Sarrah** à mon binôme **Mohammed** à mes meilleures amis **Salah ; Sidahmed ; Yacine ; Imad ; Diyaa ; Zlatan ; moussa ; Fouad ; Allaoua et tous mes amis de l'UMMTO** Avec lesquelles j'ai partagé mes moments de joie et de bonheur*

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin a la réalisation de ce travail, qu'ils trouvent ici la traduction de notre gratitude.

Oussama





Dédicaces

A la mémoire de mes grands pères , le destin ne nous a pas laissé le temps pour jouir de ce bonheur ensemble et de vous exprimer tout mon respect Dieu tout puissant vous accorde sa clémence, sa miséricorde et vous accueille dans son vaste paradis.

A la mémoire de mes grands mères, qui sont toujours dans mon esprit et dans mon cœur, Aucun mot ne saurait exprimer l'amour, l'estime, et le respect que j'ai toujours eu pour vous je vous dédie aujourd'hui ma réussite Que Dieu, le miséricordieux, vous accueille dans son éternel paradis.

*A la lumière de mes jours, la source des mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie mon bonheur a la meilleure **maman** au monde l'exemple du dévouement qui n'a pas cessé de m'encourager. Tu as fait plus qu'aucune mère ne puisse faire pour que ses enfants suivent le bon chemin dans leur vie et leurs études je t'aime mon tout*

A mon meilleur père , mon exemple éternel, mon soutien moral et source de Joie et de bonheur Aucun dédicace ne saurait exprimer l'amour. l'estime, le dévouement et le respect que j'ai toujours eu pour toi. Rien au monde ne vaut les efforts fournis jour et nuit pour mon éducation et mon bien être Ce travail et le fruit des sacrifices que tu as consentis pour mon éducation et ma formation le long de ces années.

A mes chères sœurs et frères qui je souhaite un avenir radieux plein de réussite et longue vie pour eu

*A mon binôme **Oussama** à mes meilleures amis **de l'UMMTO** Avec lesquelles j'ai partagé mes moments de joie et de bonheur*

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin a la réalisation de ce travail, qu'ils trouvent ici la traduction de notre gratitude.

Mhammed



REMERCIEMENTS



Remerciements

*Nous remercions tout d'abord **DIEU** le tout puissant de nous avoir donné la fois et la force afin de poursuivre et terminer ce travail.*

*Nous tenons à remercier: Monsieur **SEBAA Ahmed Salah** notre promoteur, qui s'est toujours montré disponible et à l'écoute tout au long de l'élaboration de ce mémoire, ainsi que pour l'inspiration, l'aide et le temps qu'il a bien voulu nous consacrer*

Nos vifs remerciements vont également à tous les membres du jury, le président de jury ainsi que l'examineur pour le temps et l'intérêt qu'ils ont porté à notre modeste travail. Apprendre

*A tout le personnel de l'**ENAP** et le département de comptabilité :**Karima ;Kelthoum ;Haroun ;Sofiane et Nabil** pour qu'ils étaient disponibles a nous aidé*

Nous remercions également nos familles qui nous ont dès, encouragé, Supporté, soutenus dans les moments difficiles tout au long de la préparation de ce mémoire.

On tient à remercier aussi tous les professeurs qui nous ont suivis et encadrer durant tout notre parcours universitaire.

Nous sommes reconnaissants envers tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail

A toutes ces personnes nous leurs disons infiniment

MERCI

Oussama et Mohammed

RESUME DE L'ETUDE

Résumé De L'étude

Résumé de l'étude

En Français

Cette étude vise à mettre en évidence la situation financière d'une entreprise industrielle pendant la crise sanitaire COVID-19 au L'ENAP, a réalisé un équilibre financier satisfaisant durant les cinq années (2017, 2018, 2019,2020,2021).

L'étude s'est traduite, à partir de cette appréciation, on est arrivé à confirmer partiellement notre Problématique de départ à travers l'utilisation des différents éléments de l'analyse financière, on constate l'entreprise nationale des peintures elle est en bonne situation financière pendant la crise sanitaire COVID-19 et durant toutes les années analysées.

Les mots clé : Analyse Financière, Covid-19, ENAP, L'équilibre Financier, Structure Financière.

In English

This study aims to highlight the financial situation of an industrial company during the COVID-19 health crisis at ENAP, achieved a satisfactory financial balance during the five years (2017, 2018, 2019,2020,2021).

The study resulted, from this assessment, we managed to partially confirm our initial Problem through the use of the various elements of the financial analysis, we note the national company of paints it is in good financial situation during the COVID-19 health crisis and during all the years analysed.

Key words: Financial Analysis, Covid-19, ENAP, Financial Balance, Financial Structure.

SOMMAIRE

Sommaire

Dédicaces	-
Remerciements	-
Résumé de l'étude.....	-
Sommaire	I
Listes des tableaux.....	II
Liste Des graphes.....	III
Listes des figures.....	V
Liste des annexes	VII
Liste des abréviations.....	IX
INTRODUCTION GENERALE	A
CHAPITRE 01 : Les fondements théoriques DE L'ANALYSE FINANCIERE	
Introduction	1
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière :	2
Section 2 : Les sources d'information.....	9
Section 3 :Le Bilan financier.....	18
Conclusion.....	25
CHAPITRE 02 :Les Méthodes DE DIAGNOSTIC FINANCIER	
Introduction	26
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	27
Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios	37
Section 3: L'analyse de l'activité	42
Conclusion.....	55
CHAPITRE 03 : ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE L'ENAP	
Introduction	56
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise ENAP.....	57
Section 2 : élaboration des sources d'information de l'analyse financière	65
Section 03 :La situation financière de l'ENAP durant le COVID-19	69
Conclusion.....	85
CONCLUSION GENERALE	86
REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES	88
ANNEXES	92
Tables des matières	106
Tables des matières	107
Résumé de l'étude.....	-

LISTE DES TABLEAUX

Listes des tableaux

Tableau 1: Présentation du bilan comptable	10
Tableau 2: Présentation de l'actif du bilan comptable	12
Tableau 3: Présentation de passif du bilan comptable.....	14
Tableau 4: Présentation du compte de résultat (par nature)	15
Tableau 5: Présentation schématique de bilan financier	23
Tableau 6: Présentation schématique du bilan condensé.....	24
Tableau 7: Les différentes situations de fond de roulement.....	30
Tableau 8: Les différents fond de roulement.....	30
Tableau 9: Les situations de BFR.....	34
Tableau 10: Les situations de la trésorerie	36
Tableau 11: Tableau des ratios de structure	40
Tableau 12: Tableau des ratios d'activité.....	41
Tableau 13: Tableau des ratios de rentabilité	42
Tableau 14: Tableau des soldes intermédiaires	47
Tableau 15: Emplois des bilans financiers actif pour les cinq années	66
Tableau 16: Emplois des bilans financiers passif pour les cinq années	67
Tableau 17: Bilans condensé actif pour les cinq années	67
Tableau 18: Bilans condensé passif pour les cinq années	68
Tableau 19: Présentation de TCR pour les cinq années	69
Tableau 20: Fonds de roulements pour les cinq années (haut du bilan).....	70
Tableau 21: Fonds de roulements net pour les cinq années (bas du bilan)	70
Tableau 22: Besoin de fonds de roulements pour les cinq années	72
Tableau 23: Trésorerie nette pour les cinq années	73
Tableau 24: Ratio de structure de l'actif pour les cinq années	74
Tableau 25: Ratio de structure du passif pour les cinq années.....	75
Tableau 26: Ratio de financement propre pour les cinq années	76
Tableau 27: Ratio d'autonomie financière pour les cinq années	77
Tableau 28: Ratio de liquidité générale pour les cinq années	78
Tableau 29: Ratio de liquidité réduite	79
Tableau 30: Ratio de liquidité immédiate pour les cinq années.....	80
Tableau 31: Ratio de rentabilité pour les cinq années.....	81
Tableau 32 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	82
Tableau 33: Tableau d'étude de la CAF.....	84

LISTE DES GRAPHES

Liste Des graphes

Graphe 1: Présentation graphique de l'actif du bilan condensé _____	68
Graphe 2: Présentation graphique de passif du bilan condensé _____	68
Graphe 3: Présentation graphique du FR net par le haut du bilan _____	70
Graphe 4: Présentation graphique du FR net par le bas du bilan _____	71
Graphe 5: Présentation graphique du BFR _____	72
Graphe 6: Présentation graphique de la trésorerie _____	73
Graphe 7: Présentation graphique des ratios de structure de l'actif _____	74
Graphe 8: Présentation graphique des ratios de structure passif _____	75
Graphe 9: Présentation graphique de ratio de financement propre _____	76
Graphe 10: Présentation graphique de ratio d'autonomie financière _____	77
Graphe 11: Présentation graphique de ratio de liquidité générale _____	78
Graphe 12: Présentation graphique de ratio de liquidité réduite _____	79
Graphe 13: Présentation graphique de ratio de liquidité immédiate _____	80
Graphe 14: Présentation graphique pour les cinq années _____	81

LISTE DES FIGURES

Listes des figures

Figure 1: Le schéma de la démarche de l'analyse financière.....	6
Figure 2: L'objectif de l'analyse financière.....	7
Figure 3: Le passage du bilan comptable au bilan financier	21
Figure 4: Les fond de roulement par le haut du bilan.....	28
Figure 5: Le fond de roulement par le bas du bilan	29
Figure 6: Besoin de fond de roulement.....	32
Figure 7: Présentation de la CAF par la méthode additive.....	50
Figure 8: Présentation de la CAF par la méthode soustractive	51

LISTE DES ANNEXES

Liste des annexes

Annexe 1: Bilan actif au 31/12/2017	92
Annexe 2: Bilan passif au 31/12/2017	93
Annexe 3: Compte de résultat au 31/12/2017	94
Annexe 4: Bilan actif au 31/12/2018	95
Annexe 5: Bilan passif au 31/12/2018	96
Annexe 6: Compte de résultat au 31/12/2018	97
Annexe 7: Bilan actif au 31/12/2019	98
Annexe 8: Bilan passif au 31/12/2019	99
Annexe 9: Compte de résultat au 31/12/2019	100
Annexe 10: Bilan actif au 31/12/2020	101
Annexe 11: Bilan passif au 31/12/2020	102
Annexe 12: Compte de résultat au 31/12/2020	103
Annexe 13: Bilan actif au 31/12/2019	104
Annexe 14: Bilan passif au 31/12/2021	105
Annexe 15: Compte de résultat au 31/12/2021	106

LISTE DES ABBREVIATIONS

Liste Des Abréviations

Liste des abréviations

ENAP : Entreprise national de la peinture

BFR : Besoin en fonds de roulement

CA : Chiffre d'affaire

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux permanant

CR : Compte de résultat

DCT : Dettes a cours termes

DLMT : Dettes à long moyen terme

EBE : Excédent brut d'exploitation

FR : Fond de roulement

FRE: Fonds de roulement étrange

FRG : Fonds de roulement global

FRN : Fonds de roulement net

FRP : Fonds de roulement propre

R : Ratio

RE : Rentabilité économique

RF : Résultat financier

SIG : Solde intermédiaire de gestion

COVID-19 :corona virus infections diseases

TN : Trésorerie net

VA : Valeur ajoutée

VE : Valeurs d'exploitation

VD : Valeurs disponibles

VR : Valeurs réalisables

ANC: Actif non courant

AC : Actif courant

INTRODUCTION GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

Le monde actuel vit dans une perpétuelle évolution. Depuis 1990 ONU phénomène appelé mondialisation envahi le monde. Mais ce phénomène ne suffit pas pour expliquer tous les mouvements que les pays doivent affronter. Elle définit comme un processus d'intégration des pays, des régions et des villes dans un monde unifié. La mondialisation ne se limite pas seulement dans le domaine de l'économie mais elle revêt différentes formes: la mondialisation de l'économie, la mondialisation des firmes la mondialisation démarches financiers.

Les entreprises se trouve les plus concernées par ce phénomène ,dans le chemin ou celles doivent maintenir s équilibre financier et de survient. Pour être compétitive, ces deux aspects se réalisent essentiellement par l'application des techniques et méthodes modernes de gestion appelée «Analyse financière ».Celle-ci consiste en un traitement de l'information comptable permettant au gestionnaire et au manager de prendre des décisions pour l'avenir de l'entreprise et d'assurer ainsi sa pérennité.

L' entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière comme un ensemble de travaux qui permettent d'étudier sa situation et d'interpréter les résultats à partir d'une analyse dynamique et statique et d'y prendre des décisions suprêmes. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur la manière dont les ressources de l'entreprise sont utilisées et ce au regard des risques et des changements auxquels elle est continuellement exposée.

Pour la première fois depuis la grippe espagnole de 1918-1919, l'humanité est confrontée à la pandémie la plus grave de l'histoire. Le « coronavirus », désigné sous l'acronyme anglais **COVID-19** (CoronaVirus Infectious Disease 2019). Il s'agit d'une maladie infectieuse qu'il appartient à une importante famille de virus infectant principalement les animaux qui provoque des infections chez l'Homme.

La crise sanitaire que nous avons vécue a touché le monde entier, celle-ci a soudainement changé nos mode de vies .et laissé les gouvernements des pays a travers le monde entre deux choix difficile a prendre : la perte des vies humaines ou l'effondrement de l'économie, une crise socio-économique! or la continuité des activité devait être assuré tandis que le danger de la propagation du virus.

La forte propagation de la maladie causée par la **Covid-19** a été la cause de l'arrêt de l'activité économique en chine puis en Asie et enfin dans le reste du monde. Cette dernière a imposé aux entreprises plusieurs défis : un changement incontrôlable a fait sortir plusieurs organisations de la zone de confort vers des zones trop risquées.

Pour le cas de l'Algérie, , la crise sanitaire a provoqué une nouvelle réalité économique. Le **Covid-19** a frappé de plein fouet les entreprises algériennes qui se sont retrouvées soudainement dans une situation inédite, baisse drastique des prix dans tous les secteurs économiques ,pénurie d'exportations et d'importations , de grandes difficultés avec l'effondrement de la chaîne de production et l'annulation ou la renégociation des contrats qui en ont résulté tant sur le plan opérationnel que financier, tout ce ralentissement de l'activité a

Introduction générale

causé une perturbation considérable pour l'équilibre financier pour toutes les entreprises industrielles et productives. Ce qui les a conduits à un résultat inévitable et les a rendus incapables de maintenir leurs flux de trésorerie et respecter leurs engagements.

cette crise est déclarée une augmentation de l'instabilité économique au moment où la plupart des entreprises commençaient juste à exécuter leur budget pour 2020.

Dans ce contexte particulier, L'**ENAP** joue un rôle prédominant au développement national notamment dans le domaine des peintures dans lequel elle est pionnière, cette entité procure un revenu considérable à la société. A ce titre, il nous paraît primordial de s'intéresser à cette institution dénommée ENAP pour apprécier sa situation financière, surtout durant la crise sanitaire (**covid-19**) qui a touché l'économie et les entreprises algériennes qui ont enregistré une baisse de 50% de leurs revenus notamment l'**ENAP**, depuis le début du février 2020.

La situation financière de l'entreprise nationale des peintures a été impactée négativement par cette pandémie (arrêt total ou partiel du travail, baisse de productivité...) ,et aussi positivement (réorganisation du travail, nouvelles stratégies, changement d'habitudes, ...). Cette crise pousse les entreprises à réfléchir à de nouvelles stratégies plus adéquates pour s'adapter et anticiper les changements futurs. Et c'est ce qui a fait naître on nous le besoin d'étudier la santé financière de cette dernière et donc il s'agit d'y mener les principales analyses pour cerner la situation financière de l'entreprise avant, durant et après cette crise, aussi de proposer les mesures de redressement nécessaires à la relance durable de l'entreprise. Faire l'analyse de la situation financière d'une entreprise consiste à l'étudier sous un angle financier à partir de documents et d'informations comptables aspects économiques et financiers liés à l'entreprise ou à ses marchés. Une fois mis en œuvre, elle permet de porter un jugement d'ensemble sur la santé financière d'une société, la gestion et la rentabilité et ses perspectives de développement.

La problématique

De ce qui précède, nous avons entrepris notre analyse financière dans le cas de L'ENAP (Entreprise Nationale Algérienne des Peintures) en vue de savoir la principale problématique de notre sujet en la résumant par la question principale suivante :

Quelle est la situation financière d'une entreprise industrielle pendant la crise sanitaire COVID-19 ?

Sous-questions

De cette problématique en découlent quelques questions secondaires qui se résument comme suit :

- A quoi sont dus les effets de l'analyse financière sur les entreprises industrielles et productives ?
- Quelles sont les sources d'information de l'analyse financière ?
- Quel jugement peut-on apporter sur la situation financière de l'ENAP pendant la crise sanitaire **COVID-19** ?

Introduction générale

Les hypothèses de recherche

Afin de répondre à ces questions, nous émettons les hypothèses suivantes :

HYPOTHESE 1 : L'analyse financière est un outil de gestion capable d'assurer la pérennité des entreprises.

HYPOTHESE 2 : L'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la méthode des ratios, contribueront à porté un jugement sur la situation de l'entreprise.

HYPOTHESE 3 : La structure financière de l'ENAP lui permet d'atteindre son équilibre financier pendant la crise sanitaire **COVID-19** .

Objectifs de l'étude

La construction de notre objet de recherche est un élément clé du processus d'investigation. Elle constitue le fondement sur lequel nous appuyons tout au long de ce travail de recherche.

L'objet de notre étude est donc d'aborder et d'élucider l'étude de la pratique de l'analyse financière dans une entreprise qui un outil indispensable, et de nous permettre de porter un jugement sur la situation financière de l'ENAP notamment en matière de solvabilité et de rentabilité .

Importance de l'étude

Notre recherche est importante, ce qui se reflète dans les points suivants :

- ✓ L'analyse financière est considérée comme l'un des sujets les plus importants qui ont suscité et suscitent encore un grand intérêt dans le domaine de la gestion et de l'administration. les finances de l'entreprise;
- ✓ L'importance de l'analyse financière, qui réside dans la capacité à diagnostiquer la situation financière réelle de l'établissement ;
- ✓ L'analyse financière est un outil important dans la prise de décision, pendant tout les changement de l'environnement .

Période et lieu de l'étude

L'analyse financière représente un intérêt plus important pour les entreprises car elle présente un ensemble de concepts, d'outils et de méthodologies qui aident à comprendre la situation financière actuelle et future d'une organisation ainsi que sa rentabilité, sa solvabilité et ses performances. Nous avons choisi ce sujet pour un diagnostic financier de l'entreprise

Dimension spatiale : Cette étude a été réalisée à l'entreprise national des peintures ENAP précisément dans l'unité de production Lakhdaria.

Dimension temporelle : L'étude de terrain dans l'établissement a couvert la période de deuxième semestre 2022 , et la période d'exercice au niveau de l'établissement s'est étendue sur un mois

Méthode et méthodes utilisées dans la recherche

Pour mieux comprendre le sujet de notre recherche et tester notre hypothèse, nous avons eu l'opportunité de faire un stage à L'ENAP pour pouvoir mener à bien notre travail de recherche et clarifier nos questionnements. Il s'avère qu'il nous est nécessaire d'adopter un ensemble de règles et de procédures pour atteindre les objectifs que nous nous sommes fixés. Pour ce faire, nous utilisons les méthodes et techniques suivantes :

Une recherche documentaire qui nous a permis de comprendre les différents concepts liés à l'analyse financière, leur historique, définition, rôle, et son objectif dans le premier chapitre. Ceci est fait par une recherche bibliographique précieuse et la consultation des ouvrages, thèses et les mémoires en finance et en analyse financière ... etc. Et aussi les recherches dans les articles scientifiques, les revues, les sites internet, les sites officiels, pour le deuxième chapitre afin de déterminer l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la méthode des ratios, contribueront à porté un jugement sur la situation de l'entreprise sur les entreprises.

Une recherche empirique liée à l'étude d'un cas pratique relatif à l'ENAP basée sur l'utilisation des documents de l'entreprise notamment, les bilans comptables et les comptes de résultats, qui nous ont été fournis par le directeur du département finance et comptabilité afin de recueillir les données, d'analyser la situation financière, examiner la santé financière en analysant les bilans et l'équilibre financier

Les études précédentes

Il y'avais plusieurs études avant qui nous a aidé dans notre recherche :

GHERRAB Lynda, HADJ AHMED Lila. L'analyse financière comme instrument d'aide à la prise de décisions dans l'entreprise. Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou. Master en sciences financières et comptabilité.

BRIK Haithem, DJILALI BOUZINA Abdelhamid. L'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur l'activité de l'entreprise. Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou. Master en sciences financières et comptabilité.

HADJAJ Mohamed el amine. L'analyse financier d'une société productive. Ecole nationale supérieure de statistique et d'économie appliquée. Master en statistique et économie appliquée.

Structure de mémoire

Notre travail de recherche est composé en trois principaux chapitres :

Chapitre 1 : Ce chapitre est divisé en 3 section la première section comporte généralité sur l'analyse financière (l'historique ; la définition; son rôle ; l'importance et l'utilisation ; démarches et objectifs ; types ; et les documents de base de l'information comptable), la deuxième section comporte Les sources d'informations de l'analyse financière (les sources d'informations ; autres sources d'informations ; Le bilan; compte de résultat et les annexes).et la troisième section comporte (le passage du bilan comptable au bilan financier ; le bilan financier)

Introduction générale

Chapitre 2 : Dans le 2eme chapitre nous abordons l'analyse de les méthodes de diagnostic financier , donc l'objet de ce chapitre est de présenter les méthodes d'appréciation des entreprises dans la première section: l'équilibre financier (définition ;les indicateurs de l'équilibre financier ; LE Fond de roulement ; le BFR. et la trésorerie), dans la deuxième section l'analyse par méthode des ratios et la 3eme section est consacré a l'analyse de l'activité .

Chapitre 3 : Cette partie est consacrée pour l'étude d'un cas de ENAP On a commencé par la première section nommé Présentation de la société ENAP en mettant la lumière sur l'historique et les principales missions de l'ENAP et son organigramme. La deuxième section est pour la présentation des bilans financiers de l'entreprise et la troisième pour la L'analyse de la situation financière par les indicateurs de l'équilibre financier et mettre en évidence la situation de l'entreprise durant la crise sanitaire COVID-19 (2019) avec la comparaison avec les années précédentes et suivante .

**CHAPITRE 01 : LES
FONDEMENTS THÉORIQUES
DE L'ANALYSE FINANCIERE**

Introduction

L'analyse financière de l'entreprise ou diagnostic financier fait partie des techniques de gestion financière qui donne chaque année l'état réel de l'entreprise à partir des documents de base fournis par le service comptable de l'entreprise.

Compte tenu de la complexité et de l'instabilité de l'environnement économique, l'analyse financière est passée d'optionnelle à obligatoire car les entreprises sont soumises à l'environnement concurrentiel.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel sur les fondements théoriques de l'analyse financière au sein des entreprises. Dans le souhait d'atteindre ce but, nous avons divisé ce chapitre en trois (3) sections :

- La première section comporte Généralités sur l'analyse financière.
- La deuxième section porte les sources d'informations.
- La troisième section traite le bilan financier.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière :

En apprenant l'analyse financière, il est important de parler de son histoire après la définition, puis de plusieurs sujets présentés par cette dernière .

L'analyse financière consiste en une évaluation méthodique de la santé financière d'une entreprise, dont le but est de fournir une vision globale à partir de diverses sources d'information, de mettre en évidence la véracité de la santé financière d'une entreprise et d'aider les dirigeants à prendre des décisions.

1.1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière a été créée à la fin du dix-neuvième siècle où les banques et les entreprises ont utilisé les ratios financiers qui montrent essentiellement la solvabilité de l'entreprise.

Jusqu'à la crise de 1929, les banquiers se bornaient à recevoir les dépôts des entreprises et à les aider à financer leur cycle d'exploitation, le financement du cycle d'investissement étant assuré par l'autofinancement ou par les apports des actionnaires. La principale préoccupation du banquier était de s'assurer de la solvabilité de l'entreprise emprunteuse, comme sa capacité à rembourser sa dette, soit en vendant un bien donné en garantie, soit éventuellement, en se liquidant, dans une telle perspective, il suffisait pour la banque d'obtenir une garantie.

Après la crise de 1929 et surtout après la seconde guerre mondiale, les banques ont constaté qu'il était parfois difficile de faire jouer les garanties prises, notamment lorsque le bien donné en garantie était un bien d'exploitation. Cela les amena à se préoccuper moins de la solvabilité des entreprises et d'avantage à leur liquidité, c'est-à-dire à leur aptitude à rembourser leurs dettes non plus grâce à la valeur d'un bien ou de tous leurs biens, mais grâce à leurs liquidités. C'est ainsi qu'elles commencèrent à considérer « le bilan non plus comme l'inventaire des dettes de l'entreprise et de biens susceptibles d'être vendus pour le remboursement, mais comme un inventaire de ses liquidités et de ses exigibilités».¹

Après la seconde guerre mondiale, les banques, du moins certaines d'entre elles, furent sollicitées pour participer au financement de l'entreprise. Il paraît logique qu'elles se soient alors intéressées à l'équilibre global entre ses emplois et ses ressources et sa propre contribution au financement de ses investissements, c'est-à-dire à son flux d'autofinancement et à sa rentabilité.

A la fin des années 1960, alors que l'analyse financière avait pris une ampleur considérable, une seconde évolution est intervenue avec le développement des professions d'Ingénieur-conseil et d'Analyste-Financier, préoccupés davantage par l'évaluation de titre et la perception du risque bancaire, les analystes financiers ont procédé à une analyse plus stratégique des comptes de l'entreprise, en mettant l'accent sur la rentabilité. Les ingénieurs-conseils, quant à eux, mettant au point une méthodologie d'analyse fonctionnelle du bilan, visant à identifier les financements.

¹Colasse.B, L'analyse financière de l'entreprise, 4 Ed, Ed La Découverte, Paris, 2003,PP ,8-9

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

A la fin des années 1970, l'analyse financière a connu une nouvelle évolution que deux phénomènes peuvent expliquer. D'une part, la pratique de nouvelles techniques qui permettent à la fois d'affiner l'analyse et simplifier l'utilisation des concepts de liquidité d'exploitation. D'autre part, la détérioration de l'environnement économique; la croissance faisait place à une période d'inflation et de récession simultanée, contraignant à l'intégration de données plus complexes dans les analyses, suscitant l'usage de la nouvelle technique

Depuis les années 1980, caractérisée par une croissance relativement faible des taux d'intérêts élevés, l'attention des banquiers pour les performances de l'entreprise n'a fait que se renforcer. C'est en effet sa rentabilité qui constitue pour les prêteurs les meilleures cautions de remboursement. Dans le même ordre d'idées, ils s'efforcent de mieux , appréhender le risque de perte qui, au-delà d'un certain niveau devient pour eux un risque d'immobilisation de leurs créances, voire un risque de non remboursement.

Au début des années 1990, l'Europe connaît une crise économique marquée par la réapparition des cycles, avec son cortège habituel, les volumes et les prix baissent, les bilans se rétractent, les endettements doivent être remboursés par liquidation d'actifs.

La fin des années 1990 et le début des années 2000 se traduisent par une croissance plus saine et non inflationniste qui se matérialise par de bonnes performances des entreprises européennes et un développement très rapide des marchés des capitaux.¹

1.2 Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière à été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières :

D'après Alain MARION: « L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable, on peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement sur sa situation financière actuelle et future ».²

Selon Jean-Pierre L'AHILLE: « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde ...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, sa capacité à faire face à ses engagements ...), et enfin son patrimoine».³

D'après B.et F. Grandguillot : « La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un

¹ Vernimmen.P. Finance d'entreprise, 5Ed, Ed Dalloz, Paris, 2005, page 337.

² Marion A, Analyse financière, 2 Ed, Ed Dunod, Paris, 2004, page 18.

³ J.P.LAHILLE, Analyse financière, 5ème édition, Paris, 2017, P 01.

jugement sur sa performance et sur sa situation financière en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation »¹

Selon ELIE COHEN : « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau de la qualité de ses performances ». "2

1.3 L'importance et les utilisateurs de l'analyse financière

1.3.1 Importance de l'analyse financière :

L'analyse financière constitue des éléments de références utilisées primordialement avant toute prise de décision d'où l'importance de cet outil de décision mais également pour la gestion d'entreprise, qui se résume comme suit³ :

- L'analyse financière est un outil de prévision car il permet de prévoir l'évaluation de l'entreprise à travers le temps et donc d'atteindre les objectifs fixés par cette dernière.
- L'analyse financière aide aussi les dirigeants d'entreprise à prendre les bonnes décisions dans le moment opportuns.
- L'analyse financière traduit la situation de l'entreprise et son évolution au fil de temps, c'est pourquoi on l'utilise lors d'une session ou d'une autre par exemple.
- L'analyse financière livre à l'investisseur une sorte de garantie et une promesse de rentabilité financière.
- L'analyse financière permet à son auteur de porter un jugement sur le niveau de la performance et sur la situation financière actuelle et futur
- la solvabilité d'un projet ou d'une entreprise.

1.3.2 Les utilisateurs de l'information financière :

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures pour le propre compte de l'entreprise ou un des tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leur intérêt peut être conjoint ou différent. Ces utilisateurs sont :

- **Les gestionnaires:** l'analyse financière leur permet d'apprécier les performances de leur propre gestion. Elle leur permet aussi de prendre des décisions éclairées de constituer la base de prévisions financières (politique de dividendes, politique d'investissement...) et d'alimenter en information élaborées leur contrôle de gestion ;
- **Les actionnaires actuels et potentiels:** l'analyse financière permet aux actionnaires d'apprécier l'efficacité des dirigeants et le rendement de leurs investissement (ou les performances futures de l'entreprise dans la perspective d'un investissement financier);

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, *Analyse financière*, 10 Ed, Ed Gualino, Paris, 1989, page 15.

² Elie Cohen, *Analyse financière*, 4 Ed, Ed Economica, Paris, 1997, page 88,

³ Importance de l'analyse financière, recherché sur le site <http://www.memoireonline.comx>, consulté le 28/08/2022

- **Les salariés (le comité d'entreprise):** l'analyse financière leur permet d'apprécier la pérennité de l'entreprise (leur employeur) et donc de leur emploi et la pertinence de ses politiques sociales et financières;
- **Les prêteurs:** les banques et les établissements financiers en relation d'affaires avec l'entreprise utilisent également l'analyse financière en vue d'apprécier sa solvabilité et sa liquidité ;
- **Les administrations:** l'administration fiscale, les ministères de l'économie, de l'industrie et des finances.... sont autant d'utilisateurs de l'analyse financière notamment dans le cadre de la prévision des impôts et taxes (loi de finance) et des politiques publiques;
- **Les entreprises concurrentes:** la concurrence est important consommateur de l'analyse financière notamment en vue de détecter les benchmark et les performances des rivalités.
- **Les partenaires de l'entreprise:** les clients, les fournisseurs.... Sont intéressés par l'analyse financière qui leur permet de disposer d'information vitale sur la pérennité, la solvabilité... de leurs partenaires commerciaux.¹

1.4 La démarche et l'objectif de l'analyse financière

1.4.1 La démarche de l'analyse financière :

Les analystes financiers utilisent le terme « DIAGNOSTIC » d'origine médicale, ce qui signifie la capacité d'identifier et d'évaluer une maladie en reconnaissant ses symptômes, dans le but d'obtenir une guérison (résultat éventuel) afin de proposer une solution

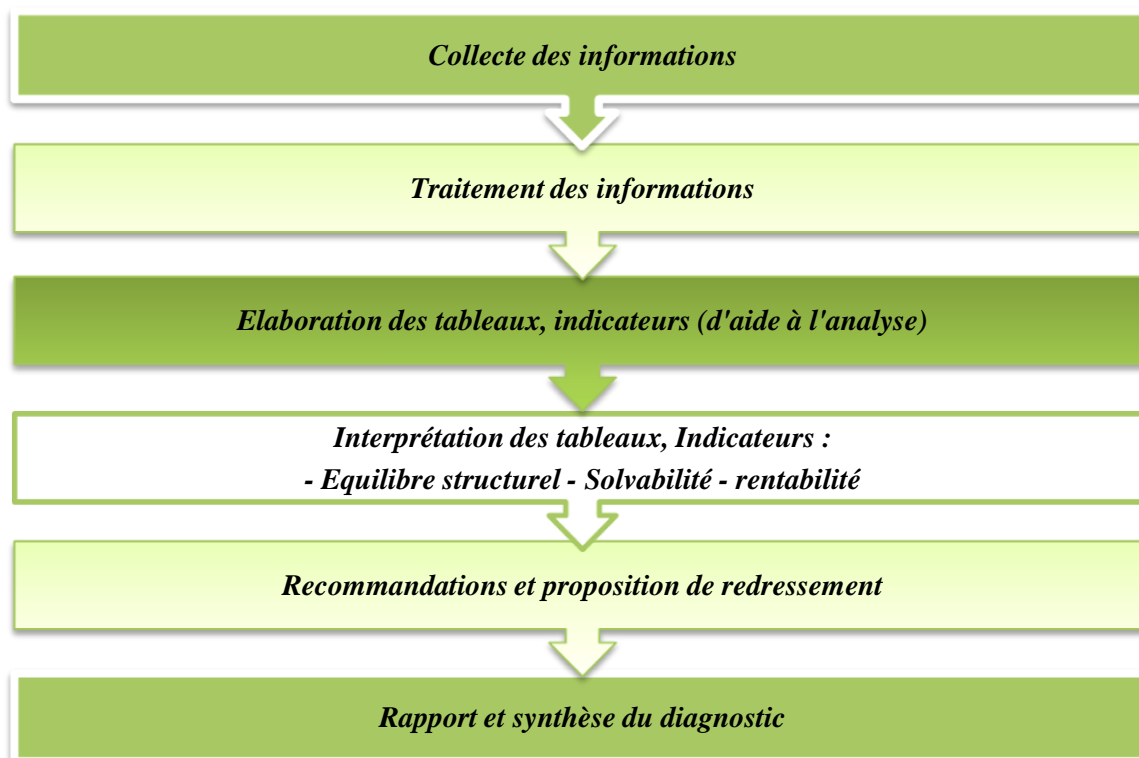
Dans le domaine de l'économie d'entreprise, le diagnostic est défini comme: «< Un système de techniques interdépendantes d'une activité donnée ». ²

Selon cette définition, l'analyste a un ensemble de symptômes de l'entreprise (faiblesses et forces) à analyser, puis il utilise les outils nécessaires à l'étude des informations comptables et économiques de son expertise, puis tire des conclusions et enfin propose des solutions pour améliorer les résultats.

¹ NACER-EDDINE SADI, *Analyse financière d'entreprise* », Ed harmattan, France, 2009, pp 95-96

² Hoarau Christian *Analyse et évaluation financières des Entreprises et des groupes* », Edition Vuibert, Paris, 2002, page 13

Figure 1: Le schéma de la démarche de l'analyse financière



Source: Christian HOARAU, «< Analyse et évaluation financière des Entreprises et des groupes », Edition Vuibert, Paris, 2002, page 13.

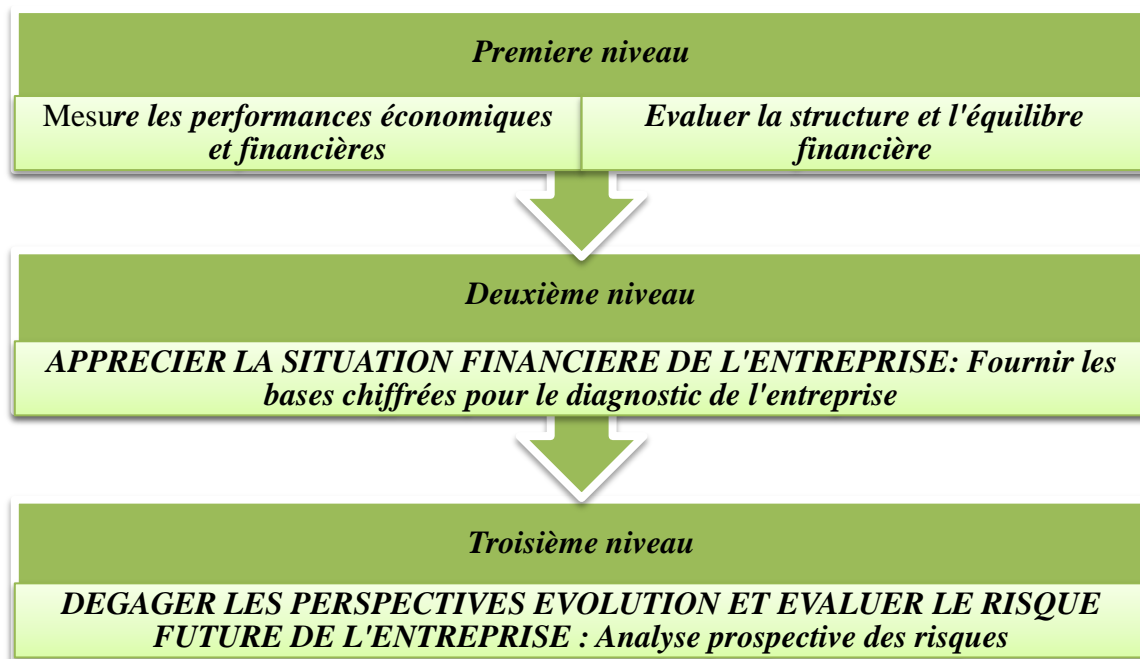
1.4.2 L'objectif de l'analyse financière :

«Au cours des dernières décennies, l'analyse financière connaît une évolution majeure qui affecte, en profondeur, son objet, ses thématiques et ses orientations méthodologiques».¹

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant en trois niveaux :

¹ BERNARD, COLASSE, encyclopédie de comptabilité, contrôle de gestion et audit », Ed. Economica, Paris. 2000,p.17

Figure 2: L'objectif de l'analyse financière



Source: TERGHINI Sarah: analyse financière des entreprise par la banque brevet supérieur bancaire, Ecole supérieure de banque : 2015: page 12

1.5 Les Types et les différentes étapes de l'analyse financière

1.5.1 Les Types de l'analyse financière :

L'analyse financière est constituée de deux types différents:¹

A. Analyse financière dynamique :

L'analyse financière dynamique procède essentiellement à des comparaisons entre les éléments de comptes dans le temps et dans l'espace

➤ Dans le temps (L'époque)

La comparaison des éléments en fonction du temps et de la période permet d'identifier les différences par rapport aux montants précédents (par exemple, le début de l'exercice financier, la fin de l'exercice financier)

➤ Dans l'espace

La comparaison des éléments comptables d'une entreprise avec ceux d'autres entreprises appartenant en principe au même secteur d'activité économique dans une entreprise permet de mesurer l'évolution du montant de la structure du capital sur plusieurs périodes consécutives. Par exemple, une comparaison entre filiales d'un même groupe

l'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :

¹ J.L.BOULOT, J.P.CRETAL et S.KOSKAS, L'analyse financière, édition PUBLI-UNION, 1986, PP 96, 97.

1. L'analyse de l'activité et des performances ;
2. L'analyse statique de la structure financière ;
3. L'analyse dynamique de la situation financière.

B. Analyse financière statique

L'analyse financière statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part.

1.5.2 Les étapes de l'analyse financière

En considérant les différents intérêts de tous ces acteurs, l'analyse financière reste fondamentalement « un outil et une méthode qui permet de définir une entreprise à partir de plusieurs points clés ».

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources.¹

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- 1- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- 2- Procéder à l'examen global des états financiers, (examen sur les emplois (actifs), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices) ;
- 3- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- 4- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- 5- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et Prendre des conclusions

1.6 Les documents de base de l'information financière

Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement édités en fin d'exercice sont ; le bilan comptable, le tableau des comptes de résultats et les documents annexes.²

1.6.1 Le bilan comptable

Il nous informe sur la structure et la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné c'est un système d'organisation de l'information financière permettant de saisir, classer et d'enregistrer des données à base chiffrées et de fournir après le traitement approprié d'un ensemble d'informations conformément aux besoins des divers utilisateurs intéressés comme l'analyse financière.

¹ Jérôme Caby et Jacky Koehl « Analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006, France P25.

² Nacib REDJEM, « méthode d'analyse financière », Ed. DAR AL OULOUM, Annaba, 2000, pp.16-17.

1.6.2 Le tableau des comptes de résultats (TCR)

Il permet d'avoir une vue d'ensemble de périodes déterminées, généralement un an de la vie de l'entreprise sur le plan technique, économique et commercial.

1.6.3 Les documents annexes

Les documents annexes sont composés d'une suite de tableaux qui fournissent les informations nécessaires à la compréhension du bilan et du tableau des comptes de résultat il représente un actif précieux pour l'analyse financière.

Section 2 : Les sources d'information

Afin d'examiner les entreprises qu'elle étudie, l'analyse financière mobilise de multiples sources d'information.

Cependant, la comptabilité financière est sa source de référence la plus cohérente et sans doute la plus efficace.

L'analyse financière passe principalement par l'étude des documents comptables financiers de l'entreprise : bilan, comptes d'exploitation, compte de résultat, annexes ,etc.

Dans cette section, nous tentons de faire le tour des sources d'information, traitant de l'analyse du bilan comptable et des différents retraitements répercutés sur le bilan financier.

2.1 L'information comptable

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'*information comptable* et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant.¹

◆ *Le bilan*

Synthèse des ressources de financement dont dispose l'entreprise prise à une date donnée (passif) et des utilisations de ces ressources (actif).

◆ *Le compte de résultat*

Synthèse des ressources obtenues (produites) et des coûts occasionnés (charges) par l'activité de l'entreprise, pour une période donnée et détermination du résultat qui en découle.

◆ *Les annexes*

Compléments d'informations chiffrés et non chiffrés utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

◆ *Le rapport de gestion*

¹ B. et F. GRANDGUILLOT, Op.cit, PP18, 23

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

Le rapport de gestion est un document obligatoire, lié aux comptes annuels établi par les dirigeantes des sociétés.

2.2 Autres sources d'informations

En complément de documents obligatoires que doivent fournir des entreprises, l'analyse financière peut collecter des informations d'ordre financier et économique utiles au diagnostic financier grâce :

- A la presse économique et spécialisée.
- Aux données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- Et aux différents sites spécialisés accessibles par internet.

2.3 Le Bilan comptable

2.3.1 Définition du bilan comptable:

Le bilan est souvent compare à une photographie du patrimoine d'une entreprise à la Clôture d'un exercice ou à des dates intermédiaires. Il est essentiellement utilisé par les tiers (Banques, clients, actionnaires, administrations...) afin de connaître la valeur de la société et De s'assurer de sa solvabilité. Il sert également à déterminer le bénéfice imposable et peut être Exploité par les dirigeants afin de piloter des analyses internes. Pour garantir la transparence et la véracité des bilans, ceux-ci doivent généralement être certifiés par un commissaire aux Comptes.¹

Tableau 1: Présentation du bilan comptable

Actif	Passif
<u>ACTIF NON COURANT</u> Immobilisation incorporelle Immobilisation corporelle Immobilisation financière <u>ACTIF COURANT</u> Stock encours Créances disponibilités	<u>CAPITAUX PROPRES</u> Capital social Réserves légales Résultat instance d'affection <u>PASSIF NON COURANT</u> Dettes à long et moyenne terme <u>PASSIF COURANT</u> Dettes financière Dette d'exploitation Dettes diverses
Total Actif	Total Passif

source: TAZDAIT ALI, << Maitrise du système comptable financier >> Edition ACG, 1^o Edition. Alger, 2009, page 60.

¹ JOSETTE PEYRARD, « Analyse financière », 7ème édition, paris, 1998, p.67.

2.3.2 Les éléments du bilan comptable:

2.3.2.1 L'actifs du bilan a comptable:

➤ L'ACTIF NON COURANT:

Regroupe l'ensemble des bilans et des droits qui sont utilisée de manière durable pour l'activité de l'exploitation, il s'agit de son outil de production.¹

On trouve trois catégories de l'immobilisation:

- **L'immobilisation incorporelle:** est un actif non monétaire et immatériel, contrôlé et utilisé par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires.
- **L'immobilisation corporelle:** est un actif détenu par une entité pour la production ou de la fourniture de biens ou de services, la location ou l'utilisation à des fins administratives et qu'elle s'attend à utiliser sur plus d'un exercice.

Plus précisément, cette partie comprend :

- 1- Les terrains : ceux-ci sont des immobilisations dont l'éventuelle dépréciation donne bien lieu à des provisions.
- 2- Les constructions.
- 3- Les installations techniques, le matériel et l'outillage industriel.
- 4- Aménagement, matériel de bureau, matériels informatique, mobilier...et

L'immobilisation financière: les actifs financiers détenus par une entité. autres que les valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers figurant en actif courant, font

L'objet d'un enregistrement en comptabilité en fonction de leur utilité et des motifs qui ont prévalu lors de leur acquisition ou lors d'un changement de leur destination.²

▶ L'ACTIF COURANT:

«L'actif circulant représente les éléments d'exploitation. C'est-à-dire les postes qui constituent le cycle de production/transformation de la société. Cet actif est constitué des stocks, des créances clients, des autres créances et des disponibilités. Nous verrons que cet actif circulant représente aussi un investissement pour l'entreprise, malgré son caractère circulant, donc apparemment temporaire»³

- **Les Stocks:** Les stocks comprennent des biens achetés ou produits par l'entreprise Dans le but de les utiliser dans la production ou de les vendre ,(Marchandises vendue en l'état; Matières premières; Produits semi finis; Produits finis ...etc)

¹ HAMMAM MOUSSA, *comptabilité générale* », tome 1. Ed le savoir, Algérie, 2011, p107-112-118.

² ADRUBAL MADELEINE, GABORIAUD GERARD, *comprendre et utiliser la comptabilité des exploitations agricoles* », Ed educagri, 2002, p30.

³ CHRISTOPHE THIBERGE, *analyse financière*», 2eme Ed, Paris, 2007, p 39.

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

- **Les créances:** Cette classe comprend tous les droits de l'entreprise envers des tiers Avec qui elle entreprend des transactions, comme (Les créances d'exploitation et Créances diverses hors exploitation)
- **Disponibilité:** Cette classe comprend des capitaux liquides qui sont à la Disposition de l'entreprise comme les comptes bancaires et caisse.

Tableau 2: Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	N. Brut	N. Amortissement provisions	N. net	N-1 net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition- goodwill positif ou négatif				
Immobilisation corporelles				
Immobilisation incorporelles				
Immobilisation financière				
Titres mis en équivalence				
Autre participation créances rattachés				
Autre titres immobilisés				
Prêts et autre actifs financiers non Courants				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autre débiteurs				
Impôt				

Autres actif courant				
Disponibilité et assimilées				
Placement et autre actifs financière courant				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANTS				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF				

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

2.3.2.2 Passif du bilan comptable :

➤ **LES CAPITAUX PROPRES :**

Les capitaux propres représentent les moyens de financement mis à la disposition de L'entreprise de façon permanente, ils sont constitués des postes suivants :¹

✓ **Le capital :**

Le capital de l'entreprise représente la valeur nominale des actions ou des parts sociales apportées par les associés.

✓ **Les réserves :**

Lorsque l'entreprise est bénéficiaire, elle peut choisir de mettre en réserve les bénéfices non distribué de l'exercice.

✓ **Les provisions pour risque et charges :**

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

➤ **PASSIF NON COURANT :**

Ces dettes comprennent les capitaux d'emprunt dont d'échéance est supérieur à un an et les dettes d'investissement.

➤ **PASSIF COURANT :**

Est un passif que l'entreprise s'attend à éteindre dans le cadre de son cycle d'exploitation normal ou dont le règlement doit intervenir dans les 12 mois suivant la date de clôture de son exercice.

¹ P.09.« système comptable financier », 5 Ed, Ed berti, Alger, 2013, p111.

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

Tableau 3: Présentation de passif du bilan comptable

PASSIF		COMPTE N	COMPTE N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Primes et réserves – réserves consolidées			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net – résultat net part du groupe			
Autre capitaux propre – report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financière			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Total passifs non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passifs courants			

Total général passif			
-----------------------------	--	--	--

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

2.4 Le Compte De Résultat

Le compte de résultat regroupe tous les comptes qui augmentent ou diminuent le résultat, il retrace l'activité d'une période qui se solde par un bénéfice ou une perte. Il explique comment s'est formé ce résultat.

Il donne aussi une mesure périodique sur l'enrichissement ou l'appauvrissement qui résulte de l'activité de l'entreprise.

2.4.1 Définition du Compte de Résultat :

«Le compte de résultat exprime l'activité de l'entreprise pendant un exercice, cette activité produit des capitaux (produits) et consomme des capitaux (charges)».¹

«Le compte de résultat est le premier document utilisé par l'analyste financier pour poser un diagnostic sur l'activité de l'entreprise. D'une part, il permet le calcul de la capacité d'autofinancement qui représente l'ensemble des ressources internes dégagé par l'entreprise pour financer de nouveaux investissements ou pour rembourser des emprunts. D'autre part, les différents soldes intermédiaires de gestion servent à établir des ratios pour pousser plus avant l'analyse de l'activité de l'entreprise».²

2.4.2 La structure de TCR :

Tableau 4: Présentation du compte de résultat (par nature)

LIBELLE	NOTE	N	N-1
Ventes et produits annexes		70	
Variation stocks produits finis et encours		72	
Production immobilisée		75	
Subventions d'exploitation		74	
1-Production de l'exercice			
Achats consommés		60	
Services extérieurs et autres consommations		62	
2-Consommation de l'exercice			

¹HUBERT DE LA BRULERIE, « Information financière diagnostic et évaluation » 4ème édition Dunod, Paris, 2010,p120.130.131.

² George Legros, Finance d'entreprise », Ed DUNOD, Paris, 2010, p22.

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

3-Valeur ajoutée d'exploitation 1-2			
Charges de personnel		63	
Impôts, taxe et versements assimilés		64	
4- Excédent brut d'exploitation			
Autre produits opérationnels		75	
Autres charges opérationnelles		65	
Dotations aux amortissements et aux provisions		68	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		78	
5- Résultat opérationnel			
Produits financier		76	
Charges financier		66	
6- RESULTAT FINANCIER			
7- Résultat avant impôts 6+5			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		695 et 698	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
8- Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires à préciser (produits)		77	
Eléments extraordinaires à préciser (charges)		67	
9- Résultats extraordinaires			
10- Résultats net de l'exercice			
Part dans résultat nets des sociétés mise en équivalences			
11- Résultat net de l'ensemble consolidés			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : Le système comptable financier, BERTIED, 2009, P163

2.5. Les annexes

2.5.1 Définition des annexes :

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

Sellons Jean pierre THIBAUT : « La lecture des annexes permet de faire une meilleure analyse de la situation de l'entreprise, l'annexe complète l'information donnée dans le compte de synthèse et la présente sous une autre forme, il renseigne sur les méthodes comptable utilisées ». ¹

2.5.2 L'objectif des annexes :

- 1- Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- 2- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise. - Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

2.5.3 Les différentes annexes :

- 1- Tableau des investissements.
- 2- Tableau des amortissements.
- 3- Tableau des provisions.
- 4- Tableau des créances.
- 5- Tableau des fonds propres.
- 6- Tableau des dettes.
- 7- Tableau des stocks.
- 8- Tableau des consommations.
- 9- Tableau des frais de gestion.
- 10- Tableau des ventes et prestations...

2.5.4 Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan.

Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat.

Elle fournit plusieurs informations, telles que ²:

➤ **Information relative aux règles et aux méthodes comptables**

Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

➤ **Information relative au bilan et au compte de résultat**

Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement;

¹ Jean pierre THIBAUT, « analyse financière de la P.M.E », Ed. Liaisons, Paris, 1994, p.26.

² Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2014/2015. P37.

Section 3 :Le Bilan financier

Le bilan comptable étant une étape de synthèse qui est établie à la fin de chaque exercice pour décrire la situation patrimoniale d'une entreprise et constitue le support privilégié des analystes financiers qui souhaitent élaborer le diagnostic financier d'une entreprise.

Cependant, son développement est limité par des normes et des règles, lui conférant une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique de l'entreprise. Il faut donc revoir sa présentation pour faire ressortir un bilan «financier»

3.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier.¹

Pour arriver à élaborer un bilan financier à partir du document comptable, le passage par les étapes suivantes es nécessaire et indispensable:

- 1- Reclassement des actifs en fonction de leurs exigibilités et leurs liquidités à plus ou moins d'un an ;
- 2- Retraitement des postes de l'actif correspond à des actifs sans valeurs ;
- 3- Retraitement des postes des capitaux propres et des provisions pour risque et charge recèlent des dettes à plus d'un an, en particulier des dettes fiscales ;
- 4- répartition du résultat.

3.1.1 Retraitement de l'actif

➤ L'actif immobilisé net :

Après déduction des amortissements et des provisions pour dépréciation, cet actif immobilisé net comprend les rubriques suivantes: immobilisations incorporelles, corporelles et financières, toutefois, il faut déclasser la part des immobilisations financières à moins d'un an d'échéance et les reportées en actif circulant.

Dans la rubrique des immobilisations incorporelles, rappelons que le poste frais d'établissement doit être amorti aussi vite que Possible, s'il n'est pas encore amorti en totalité, nous le compterons pour le nul. Dans une structure financière prudente, il faut en contrepartie diminuer le bloc des capitaux propres et lui assimilés le même montant

➤ L'actif Circulant :

Il est composé de rubriques suivantes :

- Stocks en cours, avances et acomptes versés sur commande créances, valeurs mobilières de placements et disponibilités :
- Le groupe compte de régularisation actif est à ventiler entre le bloc actif immobilisé net et le bloc actif circulant, selon l'échéance des comptes contenus dans les deux rubriques, les charges constatées à répartir sur plusieurs exercices sont en principe à les éliminer ;

¹ S.KHODJA, Manuel de gestion financière», Higher International Management Institut. Alger. 2009.p.3.

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

- Les primes de remboursement des obligations ne sont pas prises en considération dans une synthèse financière prudente, avec une diminution de même montant du bloc des capitaux propres et assimilés ;
- Les écarts de conversion actif, sont annulés avec la provision pour perte de charges, pour un montant équivalent à celui qui figure dans les provisions risquées et charge au passif ;
- Le capital souscrit non appelé doit être soustrait des capitaux propres, le capital souscrit appelé non versé doit être reclassé en fonction de son échéance.

3.1.2 Retraitement du passif

➤ Les capitaux propres :

Composés de tout en partie des éléments suivants:

- Le groupe capital propre dans lequel n'a été retenu que la partie du résultat bénéficiaire de l'exercice avant distribution, les pertes antérieures à l'exercice sont à enlever s'ils existent;
- La rubrique subventions d'investissement fait partie des groupes capitaux propres mais nettes d'impôts c'est-à-dire pour la partie devant rester dans l'entreprise après imposition au montant de leur réintégration dans les résultats;
- La rubrique des provisions réglementées fait partie du groupe capitaux mais doit être retenue nette d'impôts

Aussi, les provisions pour hausse des prix appartiennent à cette rubrique. Il faut retenir que la partie restante dans l'entreprise après imposition au montant de leur réintégration dans les résultats.

- Le groupe provision pour risques et charges, il convient de retenir ici que la partie des provisions sans objet réel calculée nette d'impôts. Cette partie est en fait assimilable à une réserve;
- La rubrique écart de conversion passif représente des gains latents, n'est retenu ici que la partie des écarts qui restera dans l'entreprise après imposition lors de leur réalisation;
- Ainsi, les primes de remboursement des obligations sont comptées pour zéro et viennent en diminution des blocs capitaux propres et assimilés de même que les charges à répartir sur plusieurs exercices;
- Il faut déduire les blocs capitaux propres et assimilés des frais d'établissement non encore amortis, ainsi que toute partie ou non valeur qui pourraient figurer à l'actif même de façon non explicite.

➤ Passif Non Courant:

Un bloc représente les dettes à plus d'un an dans lequel en tout Ou en partie.

- La dette qui est à plus d'un an

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

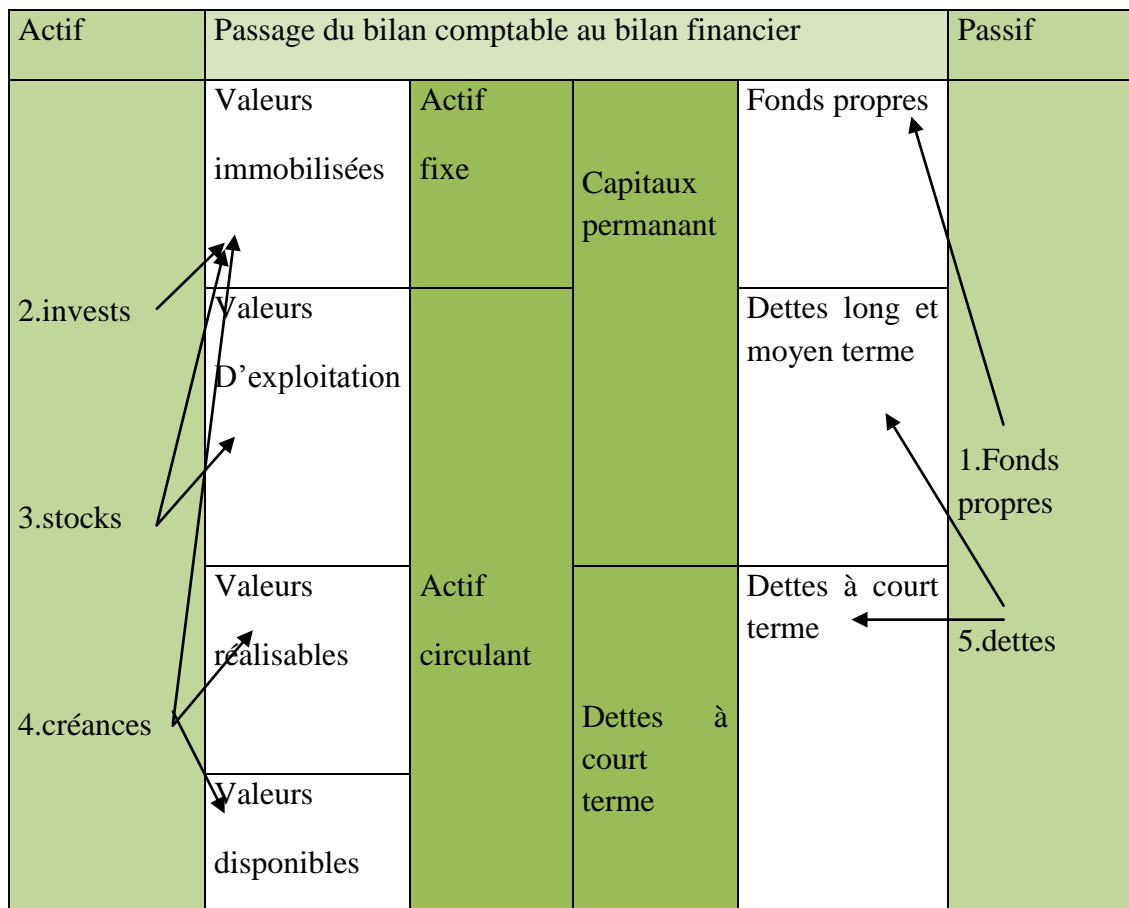
- Les provisions pour risques et charges doivent être retenues, les provisions pour risques réels et qui feront l'objet d'une utilisation dans plus d'un an
- Le compte de régularisation passif pour la partie produite constatée d'avance ayant une échéance à plus d'un an ;
- L'impôt à payer sur subvention, provision réglementée et écart de conversion passif ayant une échéance à plus d'un an, ainsi que la partie qui se rapporte aux plus-values de cession à court terme et qui sera payée plus d'un an

➤ **Passif Courant :**

Le bloc dette à moins d'un an est composé de toute partie des éléments suivants :

- Dette qui est à moins d'un an d'échéance;
- Le résultat de l'exercice représente les bénéfices misent en distribution ;
- Les provisions pour risques et charges sont portées, ici les provisions correspondant à des risques réels qui feront l'objet d'une utilisation dans moins d'un an ainsi que la partie des provisions son objet réel qu'il faudra payer au titre de l'impôt dur les bénéfices pour les provisions qui seront réintégrées au résultat ;
- Le compte de régularisation passif pour les parties produites constatés d'avance, avant une échéance à moins d'un an ;
- L'impôt à payer sur subventions réglementées et écarts de conversion passive à payer dans moins d'un an.

Figure 3: Le passage du bilan comptable au bilan financier



Source: S.KHODJA, Manuel de gestion financière», Higher International Management Institut. Alger. 2009.p.3.

3.2 Le bilan financier

3.2.1 Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un « document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits ».¹

Il repose, à la fois sur «une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accordent une grande importance à la notion de liquidité et des exigibilités et la distinction entre les éléments à plus d'un an et moins d'un an. »²

3.2.2 Structure du bilan financier :

En principe, le bilan doit présenter séparément les quatre catégories suivantes d'actifs et de passifs:

A) Actifs non courants

¹ Jean barreau et jacqueline Delahaye, « Gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001, P11.

² Pierre Venimmen, Finance de l'entreprise, 2 Ed Ed Dalloz, Paris, 1991, page 42.

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

- Ce sont les actifs destinés à être utilisés d'une manière continue pour les besoins: des activités de l'entreprise tels que les immobilisations corporelles et incorporelles;
- Ou les actifs détenus à des fins de placement à long terme ou qui ne sont pas destinés à être réalisés dans les 12 mois à compter de la date de clôture.

B) Actifs courants

- Les actifs que l'entité s'attend à pouvoir réalisé (ou vendre ou consommer) dans le cadre du cycle d'exploitation normal (créances clients);
- Les actifs détenus essentiellement à des fins de transaction ou pour une durée courte que l'entité s'attend à réaliser dans les 12 mois (stocks);

C) Passifs courants

Un passif est considéré comme courant dans les cas suivants :

- Il sera réglé dans le cadre du cycle normal de l'exploitation; c'est le cas des dettes fournisseurs;
- Il sera réglé dans les 12 mois ; c'est le cas des dettes financières dont l'échéance est inférieure à 12 mois.

D) Passifs non courants

- Les passifs non liés au cycle normal d'exploitation ou dont l'échéance excède 12 mois sont considérés comme des passifs non courants; c'est le cas des dettes financières dont l'échéance excède 12 mois

3.2.3 Présentation du bilan financier :

Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties:

- A gauche, l'actif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise. Ces éléments ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan
- A droite, Le passif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise .¹

¹ Dovogien Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, Paris, 2008, page 10.

Tableau 5: Présentation schématique de bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
<p><u>Actif immobilisé</u> Immobilisation corporelles</p> <p>Immobilisation incorporelle</p> <p>Immobilisation financières</p> <p>Autres valeurs immobilisées</p> <p>Stock outil Titre de participation Cautionnement versés</p> <p><u>Actif circulant</u> Valeurs d'exploitation stock</p> <p>Valeurs réalisables Effets à recouvrir Client Autres créances Débiteurs divers</p> <p>Valeur disponibles Caisse Banque ccp</p>		<p><u>Capitaux permanents</u></p> <p>Capitaux propres Fond social Réservé Provision non justifiée Ecart de réévaluation</p> <p>DLMT Dette d'investissement Autre dettes plus d'un an Résultat distribué sur les Associés Justifiés à long terme</p> <p><u>PASSIF CIRCULANT D.C.T</u></p> <p>Dettes de stock effets à payer impôts sur provision non justifiée IBS résultat distribue sur les associes</p>	
TOTAL	X	TOTAL	X

SOURCE : COHENE ; E « Analyse financière » édition ECONOMICA ; 5^{ème} édition, 2004, P123.

3.2.4 Le bilan financier condensé :

L'étude comparative du bilan d'une entreprise sur plusieurs exercices ou la comparaison de la structure du bilan de deux entreprises du même secteur requiert l'élaboration d'un bilan financier condensé. L'élaboration du bilan financier condense nécessite le regroupement des « postes » du bilan, afin d'obtenir des différentes masses qui seront exprimées en pourcentage,

Chapitre 01 : Les fondements théoriques de l'analyse financière

par rapport au total générale du bilan. Le document obtenu permet d'analyser la structure financière de l'entreprise.¹

Le bilan financier condensé se présente comme suit:

Tableau 6: Présentation schématique du bilan condensé

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé Actif circulant -Valeurs d'exploitation -Valeurs réalisables -Valeurs disponibles			Capitaux permanents -capitaux propres -dettes long et moyen terme -dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

Source : BOUYAKOUB Farouk ; L'entreprise et le financement bancaire ; édition CASBAH, Alger,2000,P100

¹ Gérard Melyon «Gestion financière», 4 Ed, Ed Bréal, France, 2007, page 60.

Conclusion

A travers ce chapitre, nous avons tenté de passer en revue les généralités qui éclairent les éléments clés du sujet de recherche et présentent les bases de la conduite de l'analyse financière, nécessaire à toute bonne décision de gestion financière. Le deuxième chapitre va poser son ombre sur les différentes méthodes de diagnostic financier qui permettra aux analystes de prendre des décisions.

**CHAPITRE 02 :LES
MÉTHODES DE DIAGNOSTIC
FINANCIER**

Introduction

Chaque entreprise doit comprendre sa situation financière actuelle et la comparer aux années précédentes pour se concentrer sur les prévisions. La gestion financière offre aux entreprises, quelle que soit leur catégorie, tous les moyens pour faciliter cette analyse.

Il convient donc de consacrer le deuxième chapitre au rappel sur les différents indicateurs d'équilibre financier et les autres analyses du diagnostic financier de l'analyse financière au sein des entreprises. Dans le souhait d'atteindre ce but, nous avons divisé ce chapitre en trois (3) sections :

- La première section comporte l'objet de l'analyse de l'équilibre financier.
- La deuxième section traite de l'analyse par la méthode des ratios.
- La troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier permet de porter un premier jugement sur la solvabilité de l'entreprise

La situation financière d'une entreprise est déterminée par l'équilibre financier résultant de la confrontation à long terme entre la liquidité des actifs et la liquidité des passifs. L'analyse des conditions d'équilibre financier de long terme repose sur trois indicateurs principaux.

1.1 Définition de l'équilibre financier

«L'équilibre financier fonctionnel résulte de la confrontation du fonds de roulement et du besoin de financement d'exploitation. La trésorerie apparaît comme la résultante de cet équilibre».¹

L'équilibre financier n'est pas défini par le seul équilibre entre le capital économique détenus (les actifs) et les moyens de financement mise en œuvre par la structure de chacun d'eux.²

L'équilibre financier est la situation dans laquelle les ressources financière à long terme sont Application statistique et économique égales aux actifs à long terme.

1.2 Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier permet de porter un premier jugement sur la liquidité de l'entreprise. La liquidité représente l'aptitude de l'entreprise ou du groupe à faire face à ses engagements à court terme.

Les équilibres financiers sont recherchés à partir des soldes retraités des sociétés et des groupes. Le premier solde agrégé est représenté par la stabilisation des passifs par rapport aux investissements. Il est représenté par le fonds de roulement. Le besoin en fonds de roulement est de plus en plus volatile et instable . Enfin, les flux de trésorerie montrent comment cet équilibre à court terme est atteint.

1.3 Le fond de roulement

1.3.1 Définition fond de roulement

« Le fond de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressource stables. Il correspond au surplus des capitaux permanents sur les actifs stables. En général le FR doit être positif ».³

¹ Hubert de la Bruslerie, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, édition 2006, page 39.

² Pierre Conso. << La gestion financière de l'entreprise », 9eme édition, DUNOD, Paris, 2010, p 200. 16.

³ GARDES. N : « Le bilan fonctionnel », support de cours, Paris, 2013, P14.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

«Le fonds de roulement est un indicateur de l'équilibre financier qui garde un rôle essentiel dans l'appréciation rapide de l'analyse de la situation financière, il représente tout excédent des capitaux à long terme sur l'actif immobilisé, ce FR constitue une marge de sécurité qui vient conforter cet équilibre».¹

1.3.2 Le Calcul du fond de roulement

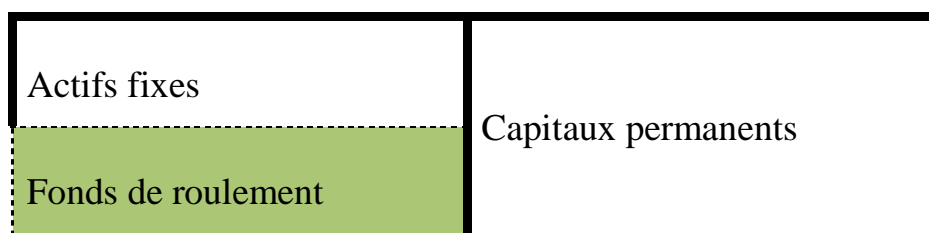
Deux méthodes sont connues pour le calcul du fond de roulement

- *Par le haut du bilan :*

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

$$\text{Fond de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Figure 4: Les fond de roulement par le haut du bilan



Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, p.268

- *Par le bas du bilan :*

« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an ».²

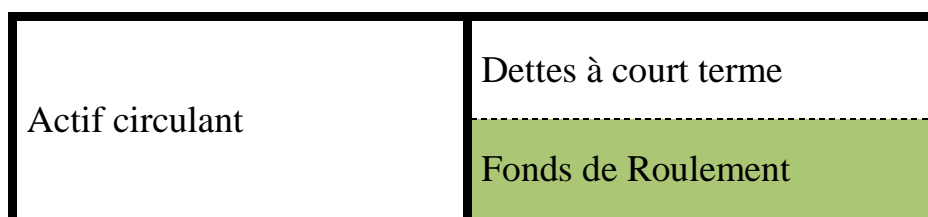
Cette dernière peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$$\text{Fond de roulement} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

¹ Pierre Conso, Cotta A gestion financière de l'entreprise 11 Ed. Ed dunod, 1998, page 157.

² COHEN Elie« Analyse financière »,5^{ème} édition .PARIS. Édition ECONOMICA, 2004

Figure 5: Le fond de roulement par le bas du bilan



1.3.3 Les différents fonds de roulement et ses situations

1.3.3.1 Les différents situations du fond de roulement :

Afin de calculer le fond de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter¹ :

► **Le fond de roulement positif** : Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme

► **Le fond de roulement est nul** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semble atteinte, celle-ci ne dépose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

► **Le fond de roulement est négatif** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui couvrir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

¹ LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004, page 77

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Tableau 7: Les différentes situations de fond de roulement

FR	SITUATION
FR>0	Un équilibre financier positif à long terme, c'est un signe favorable en termes de solvabilité future de l'entreprise
FR<0	Un équilibre financier négatif à long terme, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une marge de sécurité.
FR=0	Un équilibre financier minimum.

Source: Elie Cohen et André Soural, Analyse financière, 4ème édition, Economica, Paris 1997, p 167.

1.3.3.2 Les différents fonds de roulement :

Le calcul plus haut représente le fond de roulement net, on peut aussi calculer 4 autres types pour mieux apprécier les sources de déséquilibre et l'équilibre des structures financière de l'entreprise.

Il existe (04) types de fond de roulement :

Tableau 8: Les différents fond de roulement

Fond de roulement	Formules
Fond de roulement «Propre »	= Fond Propre - Actif Immobilisé
Fond de roulement «Global »	= Actif circulant - Dettes a court termes
Fonds de roulement «Etranger»	= Dettes Long Terme + Dettes Court Terme
Fond de roulement « Permanent»	= Capitaux permanents - actifs immobilisés

Source: Elie Cohen et André Soural. Analyse financière, 4ème édition. Economica. Paris 1997.

1.3.4 Les facteurs de variation du fonds de roulement :

On distingue¹ :

a) Les facteurs diminuant le fonds de roulement :

¹ JOSETTE Peyrard « analyse financière ».9 éme éd. Édition Vuibert, 2006, Page .167.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

- ✓ Augmentation de l'actif immobilisé ; investissements corporels, incorporels et financiers.
- ✓ Diminution des capitaux propres qui se fait par :
 - La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel
 - La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés,
 - le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme ;
 - Le remboursement de comptes courants d'associés ;
 - Le remboursement de bons de caisse.
- b) Les facteurs accroissant le fonds de roulement :
 - ✓ Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...
 - ✓ Augmentation des emprunts et prêts à long terme ;
 - ✓ L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an ;
 - ✓ La diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières ;
 - ✓ Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

1.3.5 Le rôle de fond de roulement.

- Il permet grâce à des ressources durables de financier d'une façon permanentes les besoins d'exploitation qui ont un caractère répétitif tout au long terme de la vie de l'entreprise.
- Il engendre une assurance contre les aléas de la commercialisation dus à des causes environnementales ou économique.
- Il sert de garantie aux créanciers qui ne sont plus alors seuls à supporter les besoins de financement de l'entreprise.¹

1.4 Le besoin en fonds de roulement

1.4.1 Définition besoin en fonds de roulement :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) représente le décalage de trésorerie provenant de l'activité courante de l'entreprise (l'exploitation). Le BFR correspond à un besoin de financement créé p par l'activité courante de l'entreprise et principalement son activité d'exploitation, c'est-à-dire le cycle fondamental qui reproduit de manière permanente et continue des opérations d'approvisionnement, de production et de vente, opérations qui supposent que l'entreprise détienne des actifs. Le besoin en fonds de roulement doit donc être considéré comme un investissement nécessaire au fonctionnement de l'entreprise et donc financé par des capitaux permanents.²

¹ Fekhar Mohamed, Analyse financière d'une entreprise, mémoire de fin d'études. EASSEA. Alger, 2009/2010, p 49

² <http://www.easybourse.com/bourse/pedagogie/fiche/les-ratios-de-structure-141>, consulté le 14/10/2022,

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

«Le BFR est le montant du financement nécessaire pour faire face aux décalages entre l'avance des dépenses d'exploitation (approvisionnement, stockages, salaires,...) et la perception effective des recettes (encaissements) ». ¹

1.4.2 Calcul de besoin en fonds de roulement :

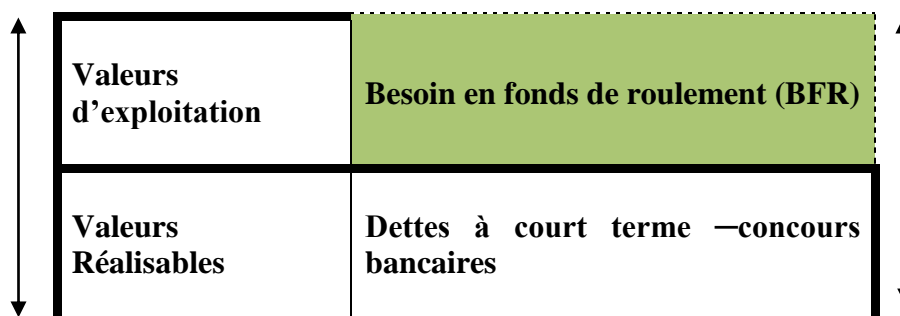
Le besoin en fond de roulement se détermine par la formule suivante:

$$\text{BFR} = \text{actif circulant (hors disponibilités)} - \text{passif circulant (hors dettes financières)}$$

On distingue généralement le besoin en fonds de roulement d'exploitation et le besoin en fond de roulement hors exploitation:

$$\text{BFR} = \text{BFR exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

Figure 6: Besoin de fond de roulement



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

1.4.3 Les différents types de besoin en fonds de roulement et ses situation :

1.4.3.1 Les différents types de besoin en fonds de roulement :

L'analyse du besoin en fonds de roulement peut être affinée en distinguant le besoin en fonds de roulement exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE). ²

A) Le besoin en fonds de roulement d'exploitation:

Le **BFRE** représente le solde des emplois et des ressources d'exploitation, il correspond à l'argent gelé par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation.

¹ Alain Monochak Techniques quantitatives de gestion», Scoodel, Paris, 1984, page 266.3-Armand Dayan, op.cit.

² Alain Monochak, Techniques quantitatives de gestion - Scoodel Pans, 1984, page 266)

$$\begin{aligned}\text{BFRE} &= \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation} \\ &= \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation} \\ &= \text{Stocks} + \text{Créances clients} - \text{Dettes fournisseur}\end{aligned}$$

B) Le besoin en fonds de roulement hors exploitation:

Les décalages de trésorerie liés aux opérations hors exploitation (Investissement, charge, produit, exceptionnels) forment ce que l'on appelle le BFRHE.

$$\begin{aligned}\text{BFRHE} &= \text{Emplois hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation} \\ &= \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Dettes hors exploitation} \\ &= \text{Autres créances} - \text{Autres dettes à C T non financières}\end{aligned}$$

1.4.3.2 Les différents situations de besoin en fonds de roulement :

On peut trois cas de figures peuvent être présentés¹ :

➤ Le Besoin de Fonds de Roulement positif:

Ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FR), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...). Le BFR positif est, en quelque sorte, la situation normale

Le niveau des stocks et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, souvent simplement parce la valeur des prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés, d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances, et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

➤ Le Besoin de Fonds de Roulement négatif :

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

¹ Jean-Paul Couvreur, Georges Hübner, Pierre A Michel Edition Kluwer 2003, page 96.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Celle-ci n'a donc pas besoin d'utiliser son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme.

➤ Le Besoin de Fonds de Roulement nul:

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

Tableau 9: Les situations de BFR

La nature de BFR	Situation
BFR est (+) « positif »	Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins au cours terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide de ressources financières complémentaires.
BFR est « nul »	Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant,
BFR est (-) « négative »	Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

Source: Juliette PILVERDIER-LATREYET Finance d'entreprise SEME Edition ECONOMICA

1.4.4 Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement :

Pour réguler son équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre¹ :

a) Les facteurs diminuant le BFR :

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

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

b) Les facteurs accroissant le BFR :

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

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

¹ VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9ème éd Dalloz, 2002, page145

- ✓ Réduction du crédit fournisseur.

1.4.5 Le rôle de du besoin en fonds de roulement :

- ✓ Le **B.F.R** se base sur une structure financière statistique pour analyser une activité dynamique, en d'autres termes, un **B.F.R** négatif qui traduit une situation excédentaire de financement d'exploitation peut présenter une situation d'incapacité de financement au vu des délais de règlement des dettes à court terme.
- ✓ Il ne donne point d'indications sur la trésorerie de l'entreprise. Un **B.F.R** positif dans une entreprise ne confirme aucunement sa solvabilité et sa capacité à honorer ses engagements.

1.5 La trésorerie (TN)

1.5.1 Définition de la trésorerie :

La trésorerie peut se définir comme :

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. »¹

«La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après financement du besoin en fonds de roulement. La trésorerie est le solde positif ou négatif entre trésorerie active et la trésorerie passive .»²

En termes d'analyse financière, la trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de la situation financière global de l'entreprise.

1.5.2 Calcul de la trésorerie :

Il existe deux méthodes de calcul de la trésorerie :

a) *Première méthode*

Trésorerie nette est la différence entre le Fonds de Roulement Net et le Besoin en Fonds de Roulement.

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

b) *Deuxième méthode :*

Cette méthode met l'accent sur de la différence entre la trésorerie positive (les disponibilités à l'actif du bilan) et la trésorerie négative (les crédits bancaires au passif du bilan).

¹ VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p.122.

² Josette Peyrard, « Gestion financière », Vuibert, 1999, P 48.

$$\text{Trésorerie} = \text{Actifs de Trésorerie} - \text{Passif de Trésorerie}$$

1.5.3 Les différentes situations de la trésorerie¹ :

➤ **FR > BFR c'est-à-dire TR > 0:**

Le fond de roulement couvre intégralement le besoin en fond de roulement, ce qui résulte une trésorerie nette excédentaire. Cette dernière indique un équilibre financier sain.

➤ **FR < BFR c'est-à-dire TR < 0:**

Le fond de roulement ne couvre qu'une partie du besoin en fond de roulement, ce qui résulte une trésorerie déficitaire. Cette situation traduit la fragilité de la situation financière de l'entreprise. Cette dernière doit retrouver des financements à court terme qui temps, ce qui peut causer la de l'activité de l'entreprise que lui permettent de couvrir ses besoins structurels. Cette situation indique l'insolvabilité de l'entreprise, et si elle sera temporaire, les risques de défaillance s'augmentent dans le temps, ce qui peut causer la cession de l'activité de l'entreprise.

➤ **FR = BFR c'est-à-dire TR = 0 :**

Dans cette situation dite idéale, le fond de roulement couvre le total des emplois de l'entreprise, chaque emploi a la ressources qui le couvre, ce qui indique un équilibre financier optimum. Mais cet équilibre est théorique, il est impossible d'atteindre cette situation dans la pratique.

Tableau 10: Les situations de la trésorerie

Trésorerie	Situation
Trésorerie > 0	La situation financière s'avère solide et l'entité aura l'opportunité de couvrir d'autres dépenses d'exploitation et de réaliser un placement à court terme dans le but de générer des bénéfices.
Trésorerie < 0	L'entreprise se verra dans l'obligation de faire appel aux emprunts bancaires pour remédier à ce déséquilibre financier.
Trésorerie = 0	Le fond de roulement est égale au besoin en fond de roulement, ce que veut dire que la difficulté de solvabilité et de rentabilité est résolue, cette situation représente l'idéal de la trésorerie.

1.5.4 Les facteurs de variation de la trésorerie :

La variation de la trésorerie nette est liée à la variation du FRN et la variation du BFR¹

¹ Jean-Paul Couvreur, Georges Hübner Pierre A. Michel, op cite, page 97.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

- Les facteurs diminuant le BFR :

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

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

- Les facteurs accroissant le BFR :

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

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

1.5.5 Le rôle de la Trésorerie :

Pourquoi la trésorerie est-elle importante? Vaste question... Dont la réponse est très simple la trésorerie est importante parce qu'une entreprise ne peut fonctionner si elle ne dispose pas, de manière régulière, des ressources financières suffisantes pour honorer ses différentes dépenses : salaires des collaborateurs, fournisseurs, charges sociales et fiscales... Pour éviter la cessation de paiement voire la liquidation judiciaire ! il convient donc de suivre au quotidien le niveau de trésorerie de son entreprise, et ce d'autant plus que vous opérez dans un secteur particulièrement saisonnier.

Se consacrer à cette tâche, c'est être en mesure de développer une vision stratégique à moyen et long terme. C'est être en permanence en prise directe avec les flux financiers de son entreprise, réels (les loyers, les impôts, les factures des fournisseurs...) comme prévisionnels. C'est, finalement, se donner les moyens de prendre les bonnes décisions, en toute connaissance de cause !²

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière nécessite certains outils de mesure pour atteindre les objectifs visés et l'analyse par la méthode des ratios est l'un de ces outils les plus largement utilisés

Il existe une multitude de choix de ratios permettant de faire l'analyse financière qui démontre la situation financière de l'entreprise qui peut être favorable ou défavorable. Dans

¹ VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9^{ème} éd Dalloz, 2002, page 145

² Le rôle de la trésorerie, recherché sur le site web: www.uickbooks.intuit.fr, consulté le 20/10/2022.

cette section nous allons traiter les principaux ratios qui nous permettent d'analyser la situation financière de l'entreprise.

2.1 Définition de ratios:

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masse du bilan, compte de résultat indicateurs de gestion...); Le ratio peut être exprimé soit sous la forme d'un quotient, soit sous forme de pourcentage.¹

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ».²

2.2 L'intérêt de l'analyse par les ratios :

L'analyse financière par le biais de ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise et de les fournir aux parties prenantes telles que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les employés. N'oubliez pas qu'il s'agit d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, avoir un « bon » ratio à la fin d'un exercice n'est pas synonyme de bonnes perspectives à court terme. nous nommerons quelques objectifs³

➤ *Ils servent:*

- De mesure de la performance
- D'instrument de contrôle
- De guide à l'établissement de mesures correctives.

➤ *On évalue les points suivants :*

- Sa santé financière
- Sa solvabilité
- Les risques courants
- La probabilité de survie de l'entreprise.

➤ *On compare les ratios avec*

- Les ratios des années précédentes de l'entreprise
- Les secteurs du même secteur d'activité.

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes⁴ :

¹ Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, P190.

² Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, P190.

³ VIZZAVONA Patrice, op-cit, P51.

⁴ Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11e édition, paris, 2007, page 144

Les ratios de structure

Ils mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier les équilibres financiers

Les ratios de rentabilité

Ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise

Les ratios d'activité

Ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaires, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financière de l'entreprise

A NOTER :

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

2.3 Les différents types de ratios:

La classification des principaux ratios financiers peut être basée sur la nature des informations utilisées pour le calcul et les caractéristiques financières qu'elles peuvent mettre en évidence. Les ratios sont généralement divisés en quatre grandes catégories : les ratios structurels, les ratios d'activité, et les ratios de rentabilité.

2.3.1 Les ratios de structure:

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du bilan, ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier à partir des opérations du cycle de financement et des opérations du cycle d'investissement (voir le tableau suivant)

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Tableau 11: Tableau des ratios de structure

Nature	Formule	Interprétation
Financements des emplois	Ressources stables/Emplois stables	Mesure la couverture des emplois par les ressources stables
Autonomie financière	Capitaux propres /Total des dettes	Mesure la capacité de l'entreprise a s'endetter
Capacité de remboursement	Dettes financiers /Capacité d'autofinancement	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement
Autofinancement	Autofinancement /Valeur ajouter	Mesure la part de valeur ajouter consacré l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant pour FRNG	Fonds de roulement net global /Actif circulant	Indique la part du FRNG qui finance l'actif circulant
Evolution de BFR d'exploitation (BFRE)	BFRE /CA Hors taxes x 360j	Mesure l'importance du BFRE en nombre de jours de CA
Solvabilité générale	Totale Actif / Dettes à court terme	Mesure la capacité de l'entreprise à payer toutes ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif
Ratio du risque liquidatif	Capitaux propres / Total du bilan	Mesure l'importance des Fonds propres par rapport au total des capitaux engages dans l'entreprise

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT. Analyse financière (les outils du diagnostic financier). Édition Gualino EJA, Paris, page 144.

2.3.2 Les ratios d'activité :

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité ».¹ Aussi, ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise (Voir tableau suivant).

¹ D.ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris2012, P85.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Tableau 12: Tableau des ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissances du CAHT	$CA(n) - CA(n-1) / CA(n-1)$	L'évolution du CA permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de marge commerciale	Marge commerciale / Vente de marchandise HT	Mesure la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance de la VA	$VA(n) - VA(n-1) / VA(n-1)$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance
Taux d'intégration	Valeur ajouter / CAHT	Mesure le taux d'intégration de l'entreprise
Partage de la VA (Facteur de travail)	Charges de personnel / CAHT	Mesure la part de la richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés
Partage de la VA (Facteur capital)	EBE / VA	Mesure la part de la richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et rémunérer le capital investi
Poids de l'endettement	Charges d'intérêt / EBE	Mesure le poids de l'endettement e l'entreprise

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT Analyse financière (les outils du diagnostic financier), Edition Gualino EJA. Paris , page 145.

2.3.3 Les ratios de rentabilité:

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

La rentabilité est utile pour évaluer les performances d'une entreprise car elle rapproche la rentabilité de l'entreprise d'une marge significative sur les bilans, les états des résultats et les tableaux SIG.¹

Les ratios de rentabilité mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaires, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économique et financière de l'entreprise (Voir tableau suivant).

Tableau 13: Tableau des ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge brut	$EBE / CA \text{ Hors taxes}$	Mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA
Taux de rentabilité financière	$\text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$	Mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les Fonds des associés
Taux de rentabilité économique	$C.A.F / \text{Immobilisations nettes} + \text{BFR}$	Mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les Fonds des associés et les prêteurs
Taux de marge nette	$\text{Résultat de l'exercice} / \text{CAHT}$	Mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA

Source: Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, Analyse financière (les outils du diagnostic financier). Edition Gualino EJA, Paris, page 146

Section 3: L'analyse de l'activité

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

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

¹ RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.P139.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

La décomposition du compte de résultat en plusieurs soldes peut être visualisée dans un tableau appelé « soldes intermédiaires de gestion » ou « tableau de formation du résultat » ; qui permet de mettre en justesse la formation du résultat c'est-à-dire les différentes étapes ayant mené à l'élaboration du résultat (bénéficiaire ou déficitaire)

3.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion :

«Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser plus aisément le compte de résultat. En effet, les postes du compte de résultat sont pris un à un, suivant une certaine logique, afin de mettre en évidence des «< clignotants >> (des indicateurs) dans l'étude de la santé de l'entreprise.»¹

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise.»²

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

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

3.1.2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

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

Les différents soldes intermédiaires de gestion sont :

- Marge commerciale
- Production
- Valeur ajoutée
- Excédent brut d'exploitation (EBE)
- Résultat d'exploitation
- Résultat courant
- Résultat exceptionnel

¹ B. MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », 3e édition, 2e tirage 2004, Editions d'Organisation, Paris,2003.

² Benaibouche Mohamed. Comptabilité « générale aux normes du nouveau système comptable financier (SCF) »

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

A) la Marge commerciale :

«Marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.»¹ Elle se calcule comme suit :

$$\text{La marge commerciale} = \text{vente de marchandise} - \text{achat de marchandise} +/\text{-} \\ \text{variation de stock de marchandise}$$

B) Le chiffre d'affaire (CA)² :

Le chiffre d'affaire est le montant de l'affaire réalisée par l'entreprise avec les tiers dans l'exercice de son activité professionnelle normale et courante. Il correspond à la partie vendue de la production et aux reventes de marchandises.

Il demeure une référence pour traduire l'importance de l'évolution de l'activité : c'est le principal indicateur comptable d'activité de l'entreprise.

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

C) la production de l'exercice³ :

La production de l'exercice fait partie des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Ces derniers permettent de décortiquer la formation du résultat. Ils sont répertoriés depuis le chiffre d'affaires jusqu'au résultat.

La production de l'exercice représente, entre autres, l'activité industrielle d'une entreprise de transformation et les prestations produites par une société de services.

La formule de calcul de la production de l'exercice se présente comme suit:

$$\text{La production de l'exercice} = \text{production vendue ou (chiffre d'affaire} + \\ \text{Production stockée} + \text{production immobilisée}$$

¹ Hurbert de la Bruslerie, *Analyse financière (information et diagnostic)* 2 Ed, Ed Dunod, 2002, Paris, pages 143.

² MORDANT GUILLAUME, *méthodologie de l'analyse financière*», 1998, page 45.

³ Laurence Le Gallo, *«Analyse financière»*, 2ème édition, Dalloz, Paris, 2006, p 6.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

c) La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créée par l'entreprise, c'est la différence entre ce que l'entreprise a produit (marge commerciale+production) et ce qu'elle a consommé.

«La Valeur Ajoutée représente donc la richesse créée par l'entreprise. Au niveau du pays, la somme des VA représente le PIB marchand. C'est un concept à la fois micro et macroéconomique »¹

«C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité »²

La valeur ajoutée permet de :

- Classer les entreprises selon leur taille ;
- De mesurer l'importance de ces activités ;
- D'apprécier le développement ou la régression de l'activité

Elle se calcule comme suit :

**La valeur ajoutée = Marge commerciale + production de l'exercice
- la Consommations en provenance des tiers.**

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

C'est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise. Il mesure l'activité indépendante des éléments exceptionnels et les éléments financiers que peut subir l'entreprise.

«L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production»³

Il se calcule comme suit:

➤ *A partir de la valeur ajoutée :*

¹ Production de l'exercice, rechercher sur le site web: <https://comptabilite.coreka.fr> consulter le 23/10/2022.

² VERNIMMEM PIERRE op-cité, page157

³ -Idem Analyse financière, 4 Edition, Page 168.

**L'excédent brut de l'exploitation = valeur ajoutée
+Subvention d'exploitation -Charges de personnel -Impôts et taxes**

➤ *A partir de la marge commerciale :*

**L'excédent brut de l'exploitation = marge commerciale + Subvention
d'exploitation - Charges de personnel - Achat consommé - services**

E) Le résultat d'exploitation¹ :

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel. Il tient compte de la politique d'amortissement et de provisions de l'entreprise, il est indépendant de la politique financière et fiscale à l'exploitation

Il se calcule comme suit :

**Le résultat d'exploitation = EBE + reprise et transfert de charges
d'exploitation + autres produits d'exploitation - dotations aux
amortissements et provisions- autres charges d'exploitation**

F) Le résultat courant avant impôts :

Il mesure la performance de l'entreprise après prise en considération des éléments financiers. Il permet à ce titre d'apprécier la politique de financement retenu par l'entreprise.

Il se calcule comme suit:

**Le résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation (+ou-) coté
part de résultat sur opération faite en commun + produit
financier - charges financier**

G) Le résultat exceptionnel:

¹ VERNIMEN Pierre, Op.cit., page 161

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Le résultat exceptionnel traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. Il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise »¹

Il se calcule comme suit:

Le résultat exceptionnel = produits opérationnel - charges opérationnelles

H) Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices.²

Le résultat net est utilisé pour calculer la capacité d'autofinancement d'une entreprise. Il apparaît à la fois dans le compte de résultat et au bilan de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

**Le résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt +
résultat opérationnel - impôt sur les bénéfices annuels**

3.1.3 La Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau 14: Tableau des soldes intermédiaires

Désignation	N
Vente de Marchandises +Production vendue +Prestations fournies	
Chiffre d'affaires	
Vente de marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues	
Marge commerciale	

¹ VERNIMEN Pierre, Op.cit., page 162

² MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes »3ème Edition. Paris. Édition BUMOD. page. 51

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Production vendue + Production stockée - Production immobilisé	
Production de l'exercice	
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en prévenances des tiers	
Valeur Ajoutée	
Valeur ajouté + Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes	
Excédent brut d'exploitation	
EBE + Produits divers + Transfert de charges d'exploitation + Autres produits de gestion courante - Autres charges de gestion courante - Dotations aux amortissements et provisions	
Résultat d'exploitation	
Résultat d'exploitation + Produits financiers + quote-part du résultat sur opérations en commun - Charges financières+ Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles	
Résultat courant avant impôt	
+ Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles	
Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat de l'exercice - Impôt sur le bénéfice des sociétés	
Résultat net	

Source : MELYON Gérard « Gestion financière » 4^{ème} édition Bréal, France, 2007, P99.

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF):

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

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

3.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise.

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement »¹

3.2.2 Calcul de la capacité d'autofinancement(CAF)² :

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

► *La méthode additive :*

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

Il se calcule à partir du résultat net comme suit :

$$\begin{aligned} \text{CAF} = & \text{résultat de l'exercice} + \text{Dotation aux amortissements et provision} - \text{Reprise} \\ & \text{sur amortissement et provision} + \text{Valeur comptable des éléments d'actif cédés} - \\ & \text{Produits des cessions des éléments d'actif} - \text{Reprise de subventions} \\ & \text{d'investissement} \end{aligned}$$

¹ Béatrice et Francis Grandguillot. Op.cit.

² LUC BERNET- Rollande ,op cité, page .163

Figure 7: Présentation de la CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice +Dotation aux amortissements et provisions (d'exploitation) -Reprises sur provisions (d'exploitation) +Dotations aux amortissement et provisions (financières) -Reprises sur provisions (financières) + Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnels) -Reprises sur provisions (exceptionnels) + Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédés -Produits des éléments d'actifs cédés - Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat De L'exercice	
=CAF	

SOURCE : Hubert de la Bruslerie « Analyse financière ». 4eme Edition, DUNOD, Paris, 2010, P.177

➤ La méthode soustractive:

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

Il se calcule comme suit :

$$\begin{aligned}
 \text{CAF} = & \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Transfert de charges (+/-) Autres produits} \\
 & \text{et autres charges} + \text{Produit financier (sauf reprise)} \\
 & - \text{Charges financière (sauf dotation)} + \text{Produit exceptionnel (sauf reprise)} \\
 & - \text{Charge exceptionnel (sauf dotation)} - \text{Participation des salariés} \\
 & - \text{Impôt sur le bénéfice}
 \end{aligned}$$

Figure 8: Présentation de la CAF par la méthode soustractive

Excédent Brut d'exploitation	
+ Transferts de charges d'exploitation	
+ Autres produits d'exploitation	
- Autres charges d'exploitation	
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)	
- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers)	
+ Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)	
- Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles)	
- Participation des salariés aux résultats	
- Impôts sur les bénéfices	
= CAF	

3.2.3 L'Importance de la CAF :

La CAF permet de :

- Rémunérer les associés
- Renouveler et accroître les investissements Augmenter le fond de roulement
- Rembourser les dettes financières
- Mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise
- Couvrir les pertes probables et les risques

3.2.4 Interprétation de la CAF:

Le renseignement principal fourni par la CAF concerne les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. On appelle autofinancement la CAF diminuée des dividendes versés. Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. En effet, la CAF permettra le financement des investissements, le remboursement des emprunts. Inversement, une CAF négative reflète une situation précaire.

3.3 L'autofinancement

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

3.3.1 Définition de l'autofinancement :

« L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du (résultat brut) ou du (profit brut) réinvestis dans l'entreprise .»¹

3.3.2 Calcul de l'autofinancement :

Il se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

3.4 Analyse de la rentabilité :

Nous discuterons de l'analyse de la rentabilité dans cette sous-section. En fait, nous verrons différents effets de rentabilité et de levier, mais il faut d'abord clarifier certains concepts inhérents.

3.4.1 Définition de La rentabilité :

« la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en .œuvres pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice ».²

« la rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers ».³

3.4.2 Les différents types de rentabilité :

On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière⁴:

➤ *La rentabilité économique :*

La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de productions mis en .œuvre dans le cadre de son activité.

¹ COHEN Elie « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, PP194.

² RAMAGE Pierre. Op. cit.P145.

³ SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie »10eme Edition Dalloz Italie, 2008,P 668

⁴ RAMAGE Pierre. Op. cit.P145.

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Les moyens de productions (appelé aussi actif économique) sont égaux aux immobilisations d'exploitation + BFR.

Le résultat approché de cet actif économique est égale au résultat d'exploitation. A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat avant IS et charges financières}}{\text{Capitaux propres + dettes financières}}$$

➤ *La rentabilité financière*

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats financiers d'exploitation attribuable aux ressources internes. En d'autres termes, il permet d'apprécier le rendement financier des fonds propres d'une entreprise et d'apprécier sa composition.

La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de L'entreprise qui se manifeste :

- Au bilan par le montant des dettes financières ;
- Au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêts et dettes assimilées).

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{Capitaux propres}}$$

3.5 L'effet de levier :

3.5.1 Définition d'effet de levier :

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

Donc l'effet de levier peut être défini comme étant la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique, il est appelé aussi l'effet dû à l'endettement.¹

3.5.2 Le principe d'effet de levier :

- L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, lorsque l'effet de levier est positif.
- Le concept d'effet de levier résulte de la possibilité de répartir le financement des emplois des entreprises.
- L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise en raison de l'endettement contracté par celle-ci.

3.5.3 Calcul d'effet de levier :

Chapitre 02: Les Méthodes du diagnostic financier

Il se calcule comme suit :

$$\text{Effet de levier} = (\text{résultat d'exploitation} - \text{impôt} - \text{dettes financière}) / \text{capitaux propres}$$

Conclusion

L'analyse financière n'est donc ni un art, ni une science exacte, mais un procédé permettant de « diagnostiquer » la santé financière d'une entreprise par le biais de plusieurs facteurs

Dans ce chapitre, nous avons tenté de présenter les méthodes de diagnostic financier qui peuvent fournir une meilleure compréhension de la situation de l'entreprise et permettant de porter un jugement définitif sur la santé de l'entreprise

**CHAPITRE 03 : ANALYSE
DE LA SITUATION
FINANCIERE DE L'ENAP**

Introduction

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

Ce troisième chapitre est destiné à l'étude d'un cas pratique qui a pour objet d'enrichir et de renforcer nos investigations théoriques, et afin d'accomplir ce travail, nous avons mené une recherche au sein de l'**ENAP** (entreprise national des peintures), Qui nous a permis de réaliser un cas pratique. Le partage de ce chapitre s'est fait à base de trois sections :

- la première est consacrée à la présentation de l'**ENAP**
- La deuxième section procède à l'élaboration des sources d'informations de l'analyse financière et les cinq bilans qu'on va élaborer (2017...2019) pour l'évaluation de la situation financière de l'entreprise(avant, durant et après le **covid-19**)
- La troisième porte sur la situation financière de l'ENAP durant les 5 ans (de 2017 au 2021) et éclairer la situation pendant la crise sanitaire **COVID-19** après l'évaluation des 5 années par les indicateurs de l'équilibre financier

Section 01 : Présentation générale de l'entreprise ENAP

Dans cette section nous allons présenter l'entreprise nationale de la peinture

1.1 Historique de l'ENAP :

Trois étapes essentielles ont constitués l'historique prospère de l'ENAP :

Entreprise nationale des peintures << ENAP >>, créée en 1959 dont le monopole était étranger (France) sous le nom de -norcolor-siégeant à (LILLE).

- ✓ Le 12 juin 1968 elle fut confiée à la société nationale des industries et chimique SNIC sous le décret n° 407 du 12/06/1968.
- ✓ Le 04/12/1982 entreprise nationale des peintures ENAP fut créé sous le décret n° 82/417, portant création de l'ENAP issue de restructurations de la SNIC
- ✓ En 12 mai 1984 a transféré cette tutelle au Ministère de l'énergie des industries chimique et pétrochimique.

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

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

Qui furent transférés en août 1995 à 100% au Holding chimie- Pharmacie service

L'entreprise mère ENAP est considérée le premier producteur de peinture au niveau national, du fait que la concurrence du privée reste négligeable vu la qualité de leur produit.

L'ENAP est passé en juillet 2013 à un capital social du 9 milliards de DA détenu en totalité par l'État.

L'ENAP possède six(6) unités de production à l'échelle nationale:

- ✚ U.P de SOUK AHRAS (complexe) .
- ✚ U.P. de SIG (complexe)
- ✚ UP de LAKHDARIA (Unité moyenne)
- ✚ U.P d'OUED SMAR (unité moyenne)
- ✚ U.P de CHERAGA (petite unité)
- ✚ UP d'ORAN (petite unité)

❖ UP de LAKHDARIA :

L'unité de production de Lakhdaria (UPL) a été créée le 01 Janvier 1983 par décret n°82-417 du 04 décembre 1982 (article 02 du Journal officiel de la République Algérienne Démocratique et Populaire).

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Sa mission consiste en la gestion, l'exploitation et le développement des activités de production des peintures en vue de couvrir les besoins nationaux dans ce domaine et éventuellement pour l'exportation.

L'unité occupe une superficie de 80000 M2 dont 20000 M2 couvertes, l'unité se compose de :

- Au centre d'un atelier de production venant juste derrière le bloc administratif.
- A l'est le magasin emballage et atelier mécanique.
- A l'ouest les magasins produits finis et matières premières.
- Entre les différents magasins se trouve le bloc administratif.
- A l'extrême nord se trouve les silos et les réservoirs contenant les matières premières,

ils sont reliés directement à l'atelier de production par le biais d'un pont qui surplombe la voie ferrée.

L'entreprise nationale des peintures est une entreprise publique et économique, sous forme juridique d'une société par actions « EPE /ENAP/SPA » au capital de 9000000000DA et le siège social est situé à la route nationale n°05 au centre ville de LAKHDARIA wilaya de BOUIRA (ALGERIE).

► Dénomination sociale :

Adresse du siège social

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

Actionnaire :

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

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

Site Web : www.ENAPDZ.DZ

1.2 objectifs de l'ENAP et les missions de ses unités :

1.2.1 Les objectifs de l'ENAP :

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

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

- Finances, résultats et organisation.

1.2.2 Les missions essentielles des unités :

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

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

UNITÉS DE PRODUCTION : (Unités : Oran et Chéraga)

- Produire et commercialiser des Peintures, Vernis et Dérivés.

UNITÉS COMMERCIAL : (Unités : Alger et Sétif)

- Commercialiser des Peintures, Vernis, Colles et Dérivés.

1.2.3 Gammes de produits:

Segments	Gammes	Marques commerciales
PEINTURES	Bâtiment	Blanroc, Glylac 2000, Enduinyl, Endalo, Thixatin, Snilac.
Résines	Carrosserie	Glycar, Cellosia, Acryla, Polycar, Cellomast, Mastifer.

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

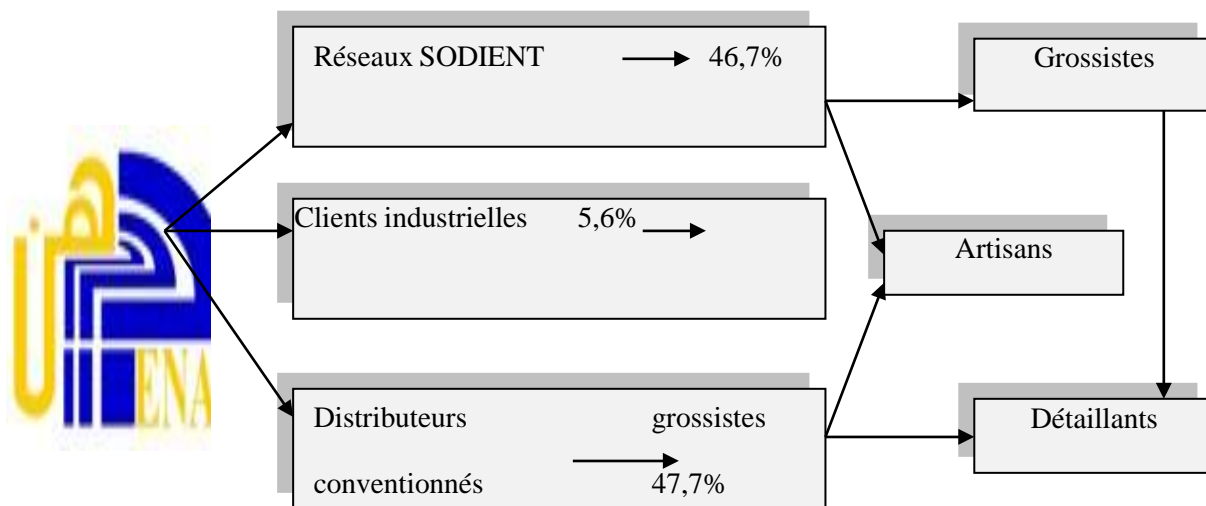
Siccatis	Industrie	Primafer, Glyfour, Acryfour, Signaryl, Aérolac, Signaryl, Epoxamine, Chloric CC, Epoxamide, Bimepox, Styralin.
Colles	Diluants	Cellulosique, Synthétique, Acrylique, Époxydique
	Vernis	Verinex, Vernis Cellulosiques, Vernis Marin, Vernis Acryla.
	Solvants	Alkydes, Aminoplastes
	Émulsions	Vinylques, Acryliques
	Naphténates et Octoates	Sictoplomb, Sictobalt, Sictocal, Sictoman.
	A base d'eau	Colles Express, Colles à bois.

Source : document interne de l'ENAP

1.2.4 Marché de l'entreprise et le réseau de distribution :

La totalité des produits fabriqués par l'entreprise est commercialisée sur le marché national.

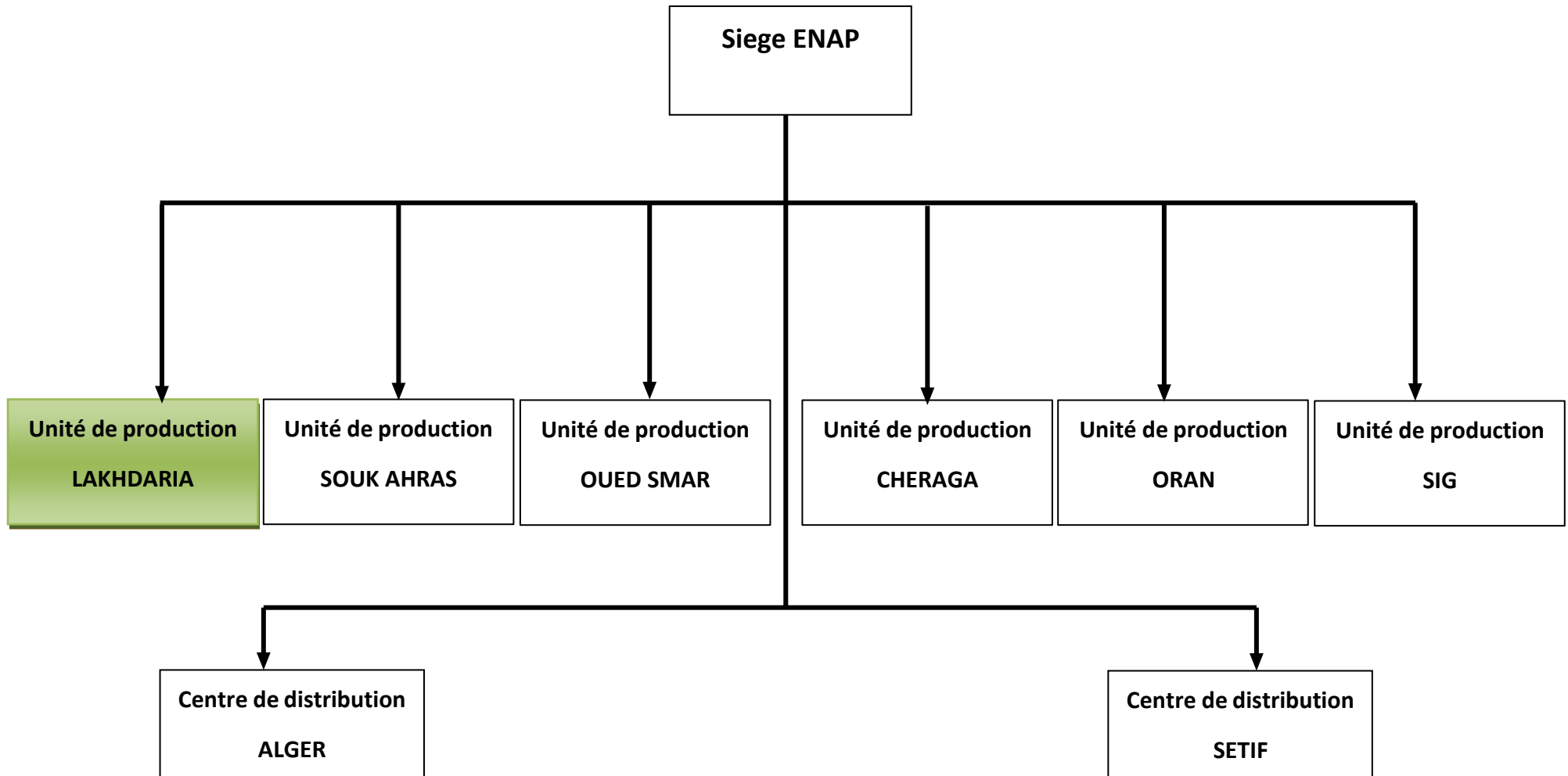
La distribution des produits sur le marché national se fait selon le circuit suivant :



Source : Document interne de l'ENAP

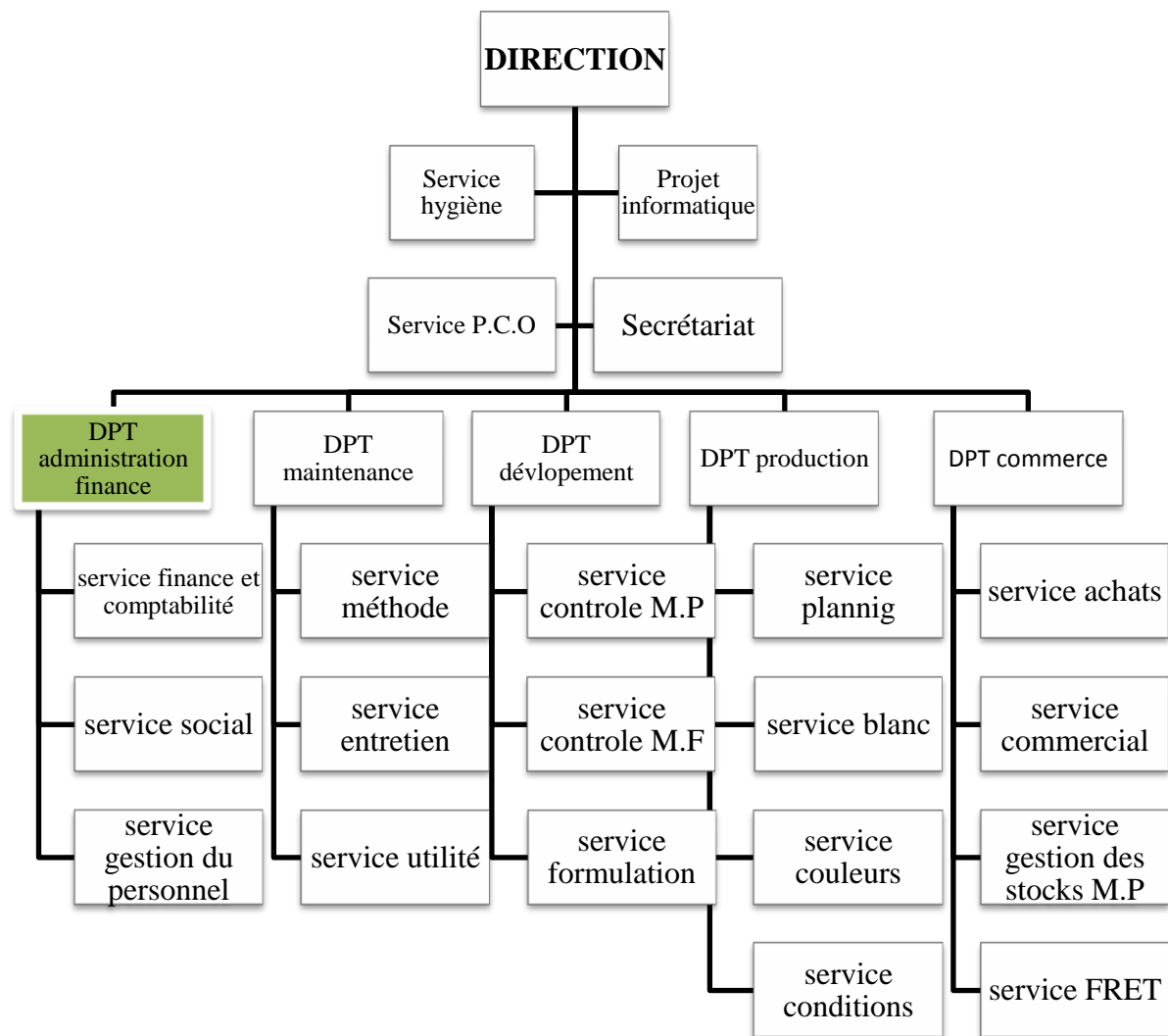
1.3 Organigramme de l'ENAP et l'UPL :

1.3.1 Organigramme de l'ENAP :



Source : Document interne de l'ENAP

1.3.2 Organigramme de l'UPL :



Source : Document interne de l'ENAP

1.4 Département finances et comptabilité :

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

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

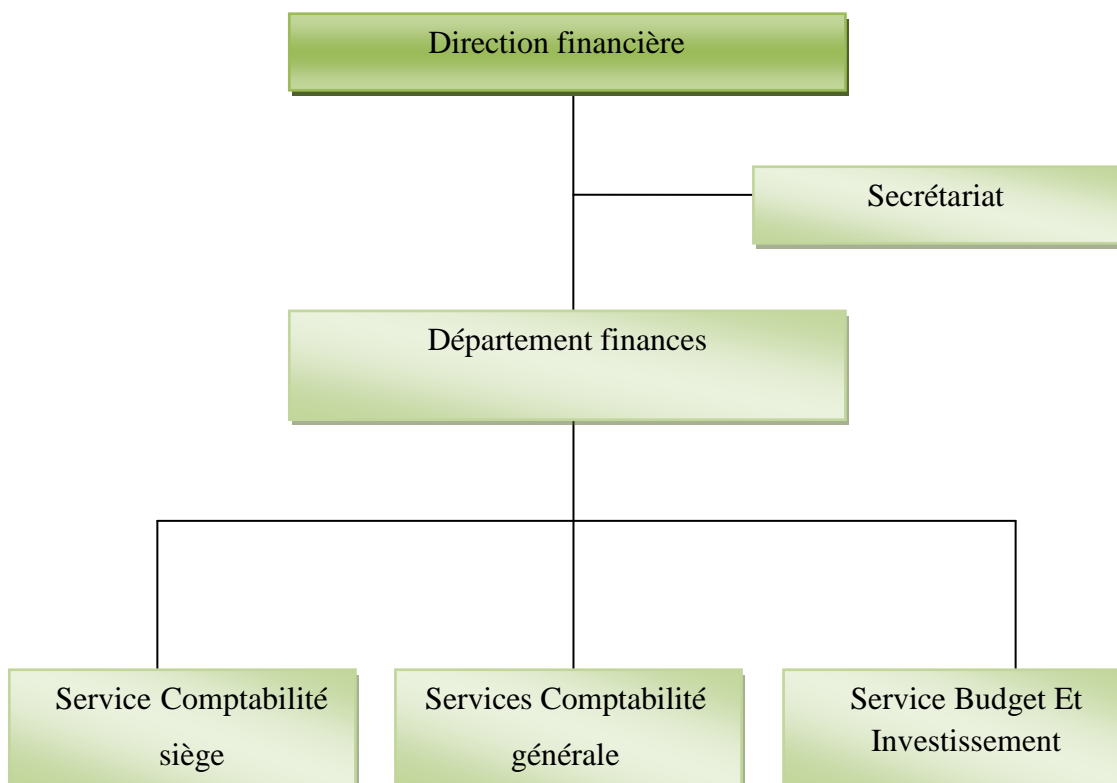
- Services comptabilité siège
- Services comptabilité générale
- Services budget et investissement

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

Il a pour tâches :

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

1.4.1 Organisation de la direction financière



Source : Document interne de l'ENAP

Section 2 : élaboration des sources d'information de l'analyse financière

Après avoir pris connaissance de l'entreprise dans la première section, il y a lieu de passer à la phase d'analyse dans cette deuxième section qui contient élaboration des instruments d'analyse financière, analyse des bilans, analyse de l'activité. Cette phase constitue le cœur du diagnostic.

2.1 Elaborations des instruments de l'analyse financière (mettre les tableaux)

A partir des bilans comptables nous allons procéder à la construction des bilans financiers et des bilans financiers condensés qui servent comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

2.1.1 Elaborations du actif des bilans financiers pour les cinq années :

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 15: Emplois des bilans financiers actif pour les cinq années

Actif	2017	2018	2019	2020	2021
Actif immobilisée					
Immobilisations incorporelles	39843,75	11718,75	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	437624661,83	412326687,66	413857039,31	446515681,95	417173851,09
Immobilisations en cours	3069618,92	101149217,40	132594870,48	31880960,09	39394709,41
Dépôts et cautionnements versés	34934772,70	14548884,98	24669990,28	15830104,60	39788625,80
Autres créances immobilisées	8503333,06	74722313,00	127623976,00	16138882,50	9016110,99
Impôts différés actif	49588392,00	29579911,07	31420050,74	147634371,00	146231987,00
Total actif immobilisée	533760622,26	632338732,86	730165926,81	658000000,14	651605284,29
Actif circulant					
Valeur d'exploitation					
Matières premières et fournitures	1036004357,44	989119194,14	1431067271,89	1077882702,56	960937260,23
Autres approvisionnements	224683433,53	264609166,51	289725809,17	260275040,85	268630586,84
En cours de production de biens	14995797,88	8056739,60	8358438,00	30235186,10	25960898,70
Stocks de produits finis	517239686,52	518753842,82	572508875,66	482121683,03	778371176,55
Stocks à l'extérieur	4803993,43	509615459,45	119510210,29	83209970,53	140238107,29
Total valeur d'exploitation	1797727268,80	2290154402,52	2421170605,01	1933724583,07	2174138029,61
Valeur réalisable					
Client et comptes rattachés	674992172,26	393590225,22	535532026,89	654400960,37	746395501,49
Fournisseurs débiteurs	1671456,37	53508833,26	5136204,00	4302711,77	3092867,00
Personnel est comptes rattachés	14033484,73	16764029,20	20005222,24	15914831,74	15039270,84
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2097936,26	70623143,22	15719456,72	26467303,98	29504275,63
Débiteurs divers et créditeurs divers	0,00	138544,40	85284013,07	91911964,71	81635446,94
Charges constatées d'avances	923125,59	851061,59	1025111,74	1216538,73	1113347,80
Total valeur réalisable	693718175,21	535475836,89	662702034,66	794214311,30	876780709,70
Valeur disponible					
Banques, établissements et assimilés	241640539,19	102782385,62	246252399,62	236083329,86	13272152,25
Caisse	149827,90	211017,97	189874,65	191298,07	101136,94
Total valeur disponible	241790367,09	102993403,59	246442274,27	236274627,93	13373289,19
Total actif circulant	2733235811,10	2928623643,00	3330304913,94	2964213522,30	3064292028,50
Total actif	3266996433,36	3560962375,86	4060470480,75	3622213522,44	3715897312,79

Source : élaboré par nos soins

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 16: Emplois des bilans financiers passif pour les cinq années

Passif	2017	2018	2019	2020	2021
Passif non courant					
Capitaux propres					
Resultat de l'exercice	534 441 376,91	533 813 365,86	431 182 196,58	304 170 194,49	415 596 385,38
Report á nouveau	36 598 217,01	36 597 879,14	0,00	-3 044 463,46	0,00
Liaison Inter unité	2 279 100 571,91	2 270 847 956,60	2 999 416 050,28	2 759 963 426,94	2 529 094 680,51
Total capitaux propres	2 850 140 165,83	2 841 259 201,60	3 430 598 246,86	3 061 089 157,97	2 944 691 065,89
dettes long et moyen terme					
Impôts différés passif				0,00	51 007 835,00
Provision pour charge-passifs non courants	90 146 040,72	114 512 775,83	273 868 212,67	290 298 016,25	303 195 697,83
Total dette long et moyen terme	90 146 040,72	114 512 775,83	273 868 212,67	290 298 016,25	354 203 532,83
Total passif non courant	2 940 286 206,55	2 955 771 977,43	3 704 466 459,53	3 351 387 174,22	3 298 894 598,72
Dettes court terme					
Fournisseurs et comptes rattachés	132 337 999,07	541 494 988,01	277 281 090,34	186 453 031,99	305 471 535,20
Autres impôts, taxes et versements	825 754,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients créditeurs	7 043 061,58	11 272 486,42	7 701 299,80	9 095 945,53	16 860 550,83
Personnel est comptes rattachés	169 510 878,56	43 133 467,63	44 151 293,70	48 721 534,11	43 955 021,84
Organismes sociaux et comptes rattachés	16 932 533,60	18 289 456,37	26 598 502,23	26 555 836,59	50 496 742,84
Débiteurs divers et créditeurs divers	60 000,00	0,00	272 195,15	0,00	218 863,36
Total dette court terme	326 710 226,81	614 190 398,43	356 004 381,22	270 826 348,22	417 002 714,07
Total passif	3 266 996 433,36	3 560 962 375,86	4 060 470 480,75	3 622 213 522,44	3 715 897 312,79

Source : élaboré par nos soins

2.1.2 Elaborations des bilans financiers condensés pour la période 2017-2021

L'élaboration des bilans condensés a été réalisée à partir des bilans comptables, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles, et leurs composantes principales pour analyser la structure financière de l'entreprise pendant le **COVID-19**, les années précédentes et avant ce dernier .

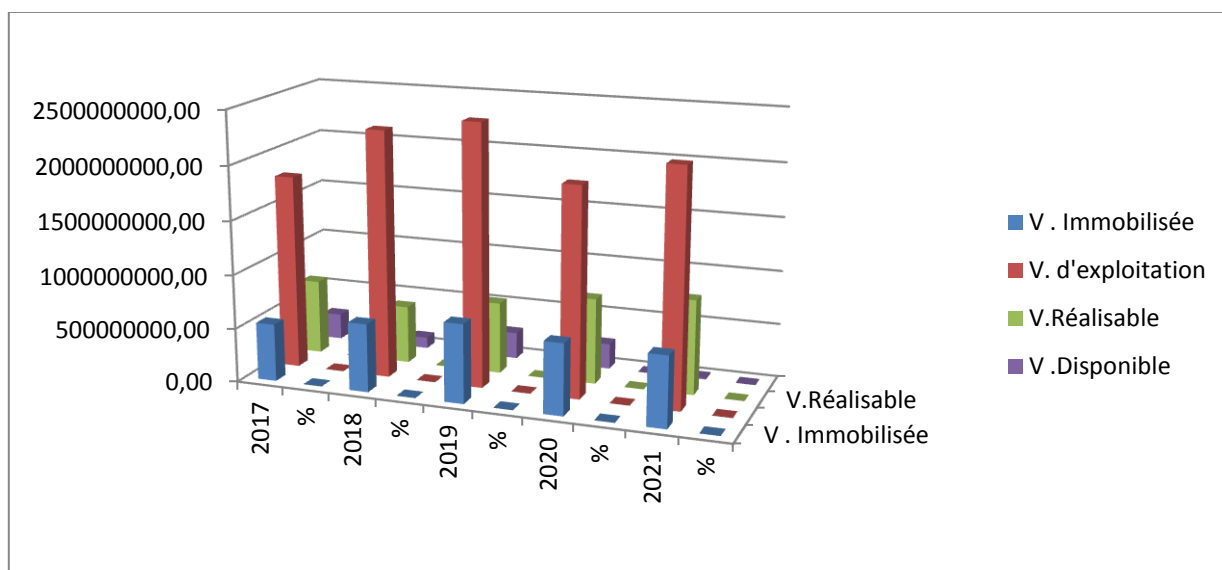
Tableau 17: Bilans condensé actif pour les cinq années

Désignation	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
V . Immobilisée	533760622,26	16%	632338732,86	18%	730165926,81	18%	658000000,14	18%	651605284,29	18%
V. d'exploitation	1797727268,80	55%	2290154402,52	64%	2421170605,01	60%	1933724583,07	53%	2174138029,61	59%
V.Réalizable	693718175,21	21%	535475836,89	15%	662702034,66	16%	794214311,30	22%	876780709,70	23%
V .Disponible	241790367,09	7%	102993403,59	3%	246442274,27	6%	236274627,93	7%	13373289,19	0%
Total	3266996433,36	100%	3560962375,86	100%	4060470480,75	100%	3622213522,44	100%	3715897312,79	100%

Source : élaboré par nos soins

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Graphe 1: Présentation graphique de l'actif du bilan condensé



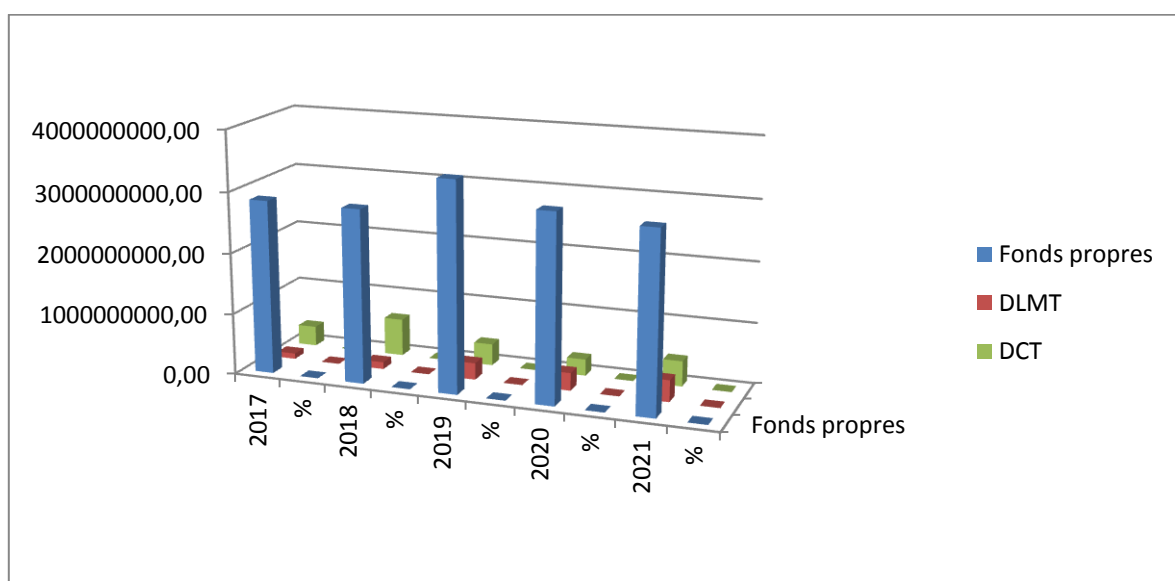
Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP

Tableau 18: Bilans condensé passif pour les cinq années

Désignation	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Fonds propres	2850140165,83	87%	2841259201,60	80%	3430598246,86	84%	3061089157,97	85%	2944691065,89	79%
DLMT	90146040,72	3%	114512775,83	3%	273868212,67	7%	290298016,25	8%	354203532,83	10%
DCT	326710226,81	10%	614190398,43	17%	356004381,22	9%	270826348,22	7%	417002714,07	11%
Total	3266996433,36	100%	3560962375,86	100%	4060470480,75	100%	3622213522,44	100%	3715897312,79	100%

Source : élaboré par nos soins

Graphe 2: Présentation graphique de passif du bilan condensé



Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP

2-2. Présentation des comptes du résultat

Tableau 19: Présentation de TCR pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Ventes et produits annexes	1013200723,64	893635683,43	1023195182,11	932625140,57	865124724,42
Variation stocks produits finis et en cours	2233600,29	-5608349,76	54035306,18	-68356656,02	297741114,60
Production immobilisée	54938,20	844297,20	1351699,90	628470,60	1003565,52
Cessions Fournies	2163392174,60	2118913522,27	1905657097,04	1837094890,69	1445703498,06
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	3178881436,73	3007785153,14	2984239285,23	2701991845,84	2609572902,60
Cessions reçues consommées	401178221,11	178083195,28	694764516,84	193479119,71	124209697,71
Achats consommés	2177646322,00	1993950922,75	2555353091,91	1813352201,28	1634765312,87
Services extérieurs et autres consommations	82263645,45	90953838,53	97712322,41	71625642,43	68154660,30
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1858731746,34	1906821566,00	1958300897,48	1691498724,00	1578710275,46
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1320149690,39	1100963587,14	1025938387,75	1010493121,84	1030862627,14
Charges de personnel	429272644,56	431000783,49	504009469,50	484915246,81	478503490,23
Impôts, taxes et versements assimilés	14827095,63	10197834,28	11669596,29	10805183,17	12763982,62
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	876049950,20	659764969,37	510259321,96	514772691,86	539595154,29
Autres produits opérationnels	16584478,67	19364587,16	13907442,46	11345641,67	14840655,48
Autres charges opérationnelles	16126609,73	3282847,83	10776818,57	7818873,47	3394142,56
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	123384968,28	142097295,90	145085985,19	286184571,22	136275183,06
Reprise sur pertes de valeur et provisions	11354900,10	7293972,25	34375309,59	92639279,14	49007820,65
Cessions reçue frais du siège	50267204,67	6877742,85	62285555,77	52956795,15	70084220,57
V- RESULTAT OPERATIONNEL	714210546,29	472265642,20	340393714,48	271797372,83	393690084,23
Produits financiers	64513655,73	38794339,45	89491778,61	65213134,81	81791361,09
Charges financières	8350593,11	2380536,79	3697890,51	4496463,15	1668421,94
VI-RESULTAT FINANCIER	56163062,62	36413802,66	85793888,10	60716671,66	80122939,15
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	770373608,91	508679444,86	426187602,58	332514044,49	473813023,38
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	120311095,00		1293514,00	48354245,00	5806419,00
Participation au résultat	129000000,00				
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-13378863,00	-25133921,00	-6288108,00	-20010395,00	52410219,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE	3271334471,23	3073238052,00	3122013815,89	2871189901,46	2755212739,82
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE	2736893094,32	2539424686,14	2690831619,31	2567019706,97	2339616354,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE	534441376,91	533813365,86	431182196,58	304170194,49	415596385,38
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	534441376,91	533813365,86	431182196,58	304170194,49	415596385,38

Source : élaboré par nos soins

Section 03 :La situation financière de l'ENAP durant le COVID-19

3.1 L'analyse de l'équilibre financier

3.1.1 Analyse de l'équilibre financier a long terme :

a) Calcul de fond de roulement par le haut de bilan

Fond de roulement= capitaux permanents – actif immobilisé

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

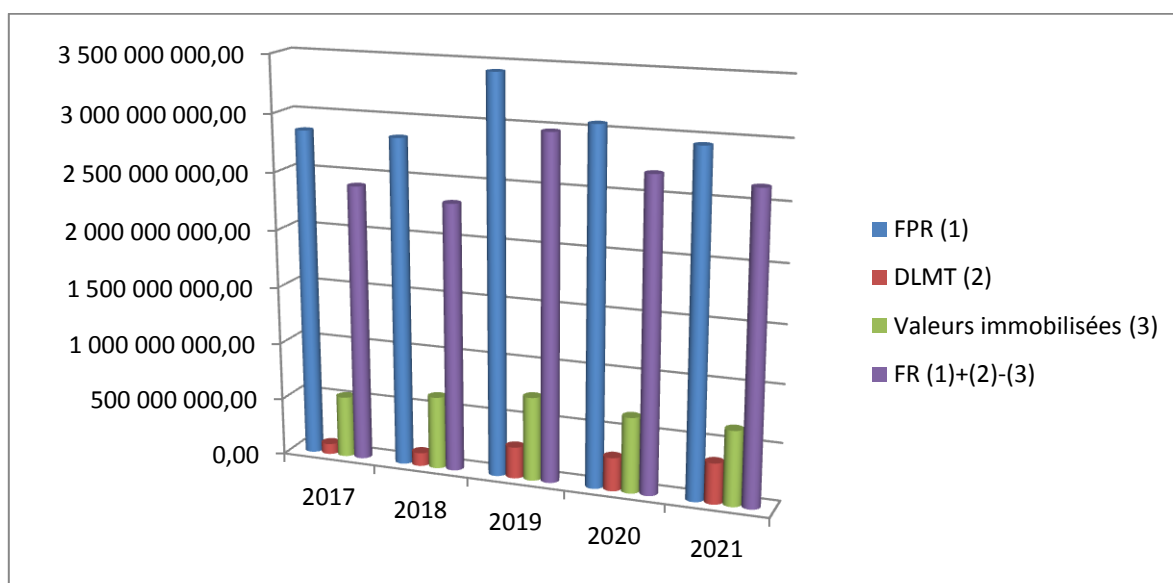
Sachant que : Capitaux permanents = FRP+DLMT

Tableau 20: Fonds de roulements pour les cinq années (haut du bilan)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
FPR (1)	2 850 140 165,83	2 841 259 201,60	3 430 598 246,86	3 061 089 157,97	2 944 691 065,89
DLMT (2)	90 146 040,72	114 512 775,83	273 868 212,67	290 298 016,25	354 203 532,83
Valeurs immobilisées (3)	533 760 622,26	632 338 732,86	730 165 926,81	658 000 000,14	651 605 284,29
FR (1)+(2)-(3)	2 406 525 584,29	2 323 433 244,57	2 974 300 532,72	2 693 387 174,08	2 647 289 314,43

Source : élaboré par nos soins

Graphe 3: Présentation graphique du FR net par le haut du bilan



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP

a) Calcul de fond de roulement par le bas de bilan

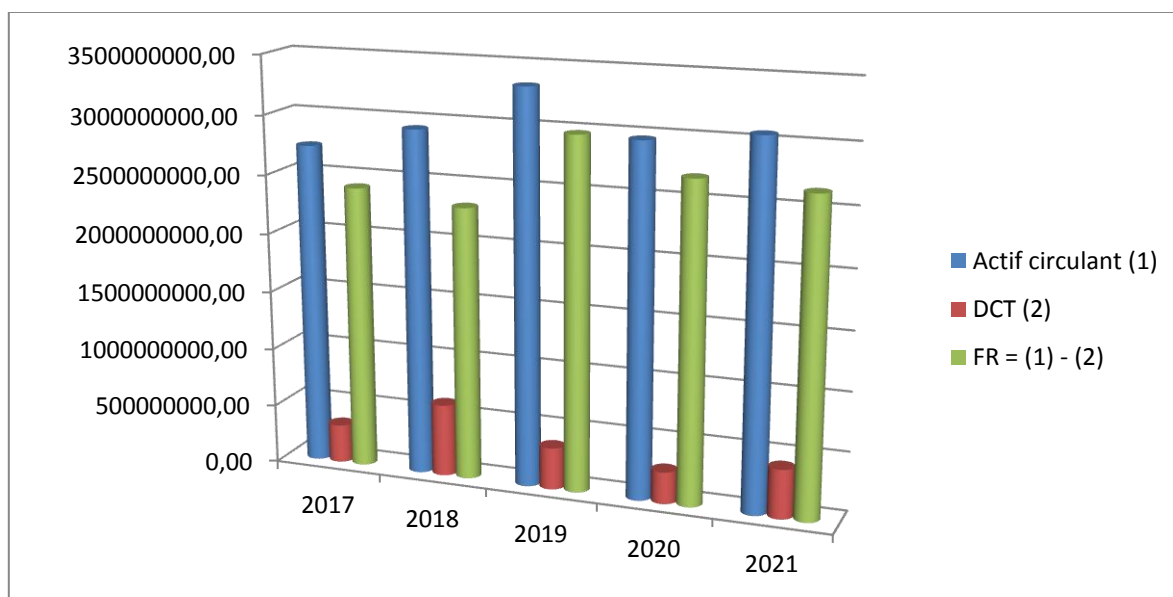
$$\text{Fond de roulement} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 21: Fonds de roulements net pour les cinq années (bas du bilan)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Actif circulant (1)	2 733 235 367,09	2 928 623 643,00	3 330 304 913,94	2 964 213 522,30	3 064 292 028,50
DCT (2)	326 710 226,81	614 190 398,43	356 004 381,22	270 826 348,22	417 002 714,07
FR = (1) - (2)	2 406 525 140,28	2 314 433 244,57	2 974 300 532,72	2 693 387 174,08	2 647 289 314,43

Source : élaboré par nos soins

Graph 4: Présentation graphique du FR net par le bas du bilan



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

On constate que le FR est positif pour les années 2017/2018/2019 ,en 2020 le FR est encore positif qui signifie que le **COVID-19** n'avez eu aucun impact sur la situation de l'ENAP. Pour l'année 2021 le FR est positif aussi :

- **Par le haut du bilan** : ce qui signifie que les actifs immobilisés sont financés par les capitaux permanents pour toutes les années ;
- **Par le bas du bilan** : cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme et ce qui est bénéfique pour l'entreprise.

3.1.2 Analyse de l'équilibre financier a court terme :

a) Calcul de besoin de fond de roulement :

$$\text{BFR} = (V . \text{d'exploitation} + V . \text{réalisable}) - \text{DCT}$$

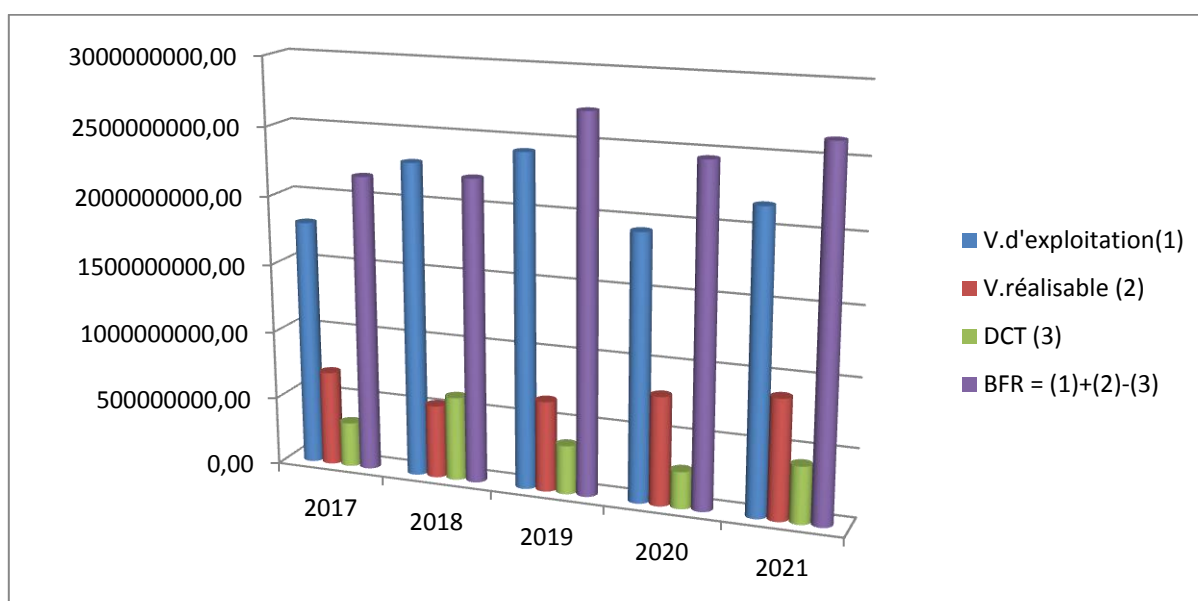
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 22: Besoin de fonds de roulements pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
V.d'exploitation(1)	1797727268,80	2290154402,52	2421170605,01	1933724583,07	2174138029,61
V.réalisable (2)	693718175,21	535475836,89	662702034,66	794214311,30	876780709,70
DCT (3)	326710226,81	614190398,43	356004381,22	270826348,22	417002714,07
BFR = (1)+(2)-(3)	2164735217,20	2211439840,98	2727868258,45	2457112546,15	2633916025,24

Source : élaboré par nos soins

Graph 5: Présentation graphique du BFR



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Le besoin en fond de roulement est positif pendant toutes les années, durant les trois premières années (2017-2018-2019) le BFR est en augmentation, cela signifie que l'entreprise est en développement de son activité industrielle, en 2020 il diminue car il y a une diminution de Production causée par la pandémie **COVID-19**, et en 2021 l'ENAP commence encore une fois de développer de son activité industrielle.

3.1.3 Analyse de l'équilibre financier immédiat :

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise, elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le FR relativement constant et le BFR généralement fluctuant dans le temps

Trésorerie = Fonds de roulement - Besoins fonds de roulement

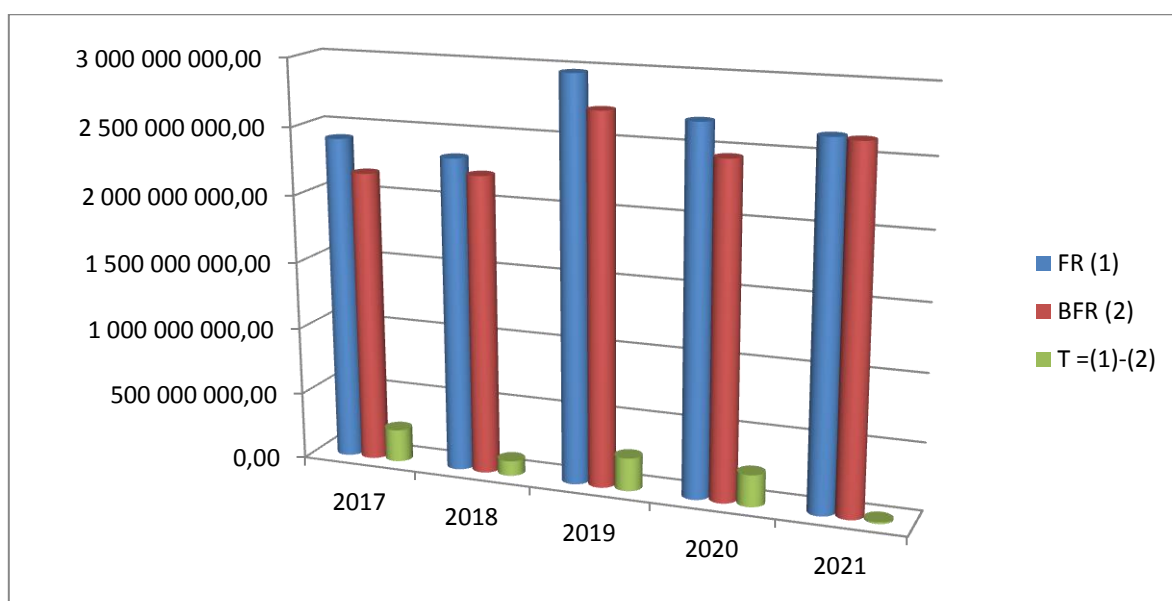
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 23: Trésorerie nette pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
FR (1)	2 406 525 584,29	2 323 433 244,57	2 974 300 532,72	2 693 387 174,08	2 647 289 314,43
BFR (2)	2 164 735 217,20	2 211 439 840,98	2 727 868 258,45	2 457 112 546,15	2 633 916 025,24
T =(1)-(2)	241 790 367,09	111 993 403,59	246 432 274,27	236 274 627,93	13 373 289,19

Source : élaboré par nos soins

Graph 6: Présentation graphique de la trésorerie



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Au cours de ces cinq exercices, même en 2019 l'année où l'entreprise a été touchée par le **COVID-19** la trésorerie réalisée par l'**ENAP** est positive, ce qui prouve que la pandémie n'a pas joué un grand rôle dans le changement négatif du résultat de l'entreprise. Cela signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidités qui se trouve en trésorerie, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une aisance de trésorerie puisque l'entreprise dispose de liquidités (VD) suffisantes qui lui permettent de rembourser ses dettes à l'échéance. Nous pouvons alors parler d'une autonomie financière à court terme.

D'après l'étude de l'équilibre financier, nous pouvons conclure que l'entreprise est en équilibre financier, car les indicateurs étudiés (**FR**, **BFR**, **TR**) ont montré qu'elle est en bonne situation financière.

3.2 L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios

3.2.1 Ratio de structure ou d'équilibre :

a) Ratio de structure de l'actif

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

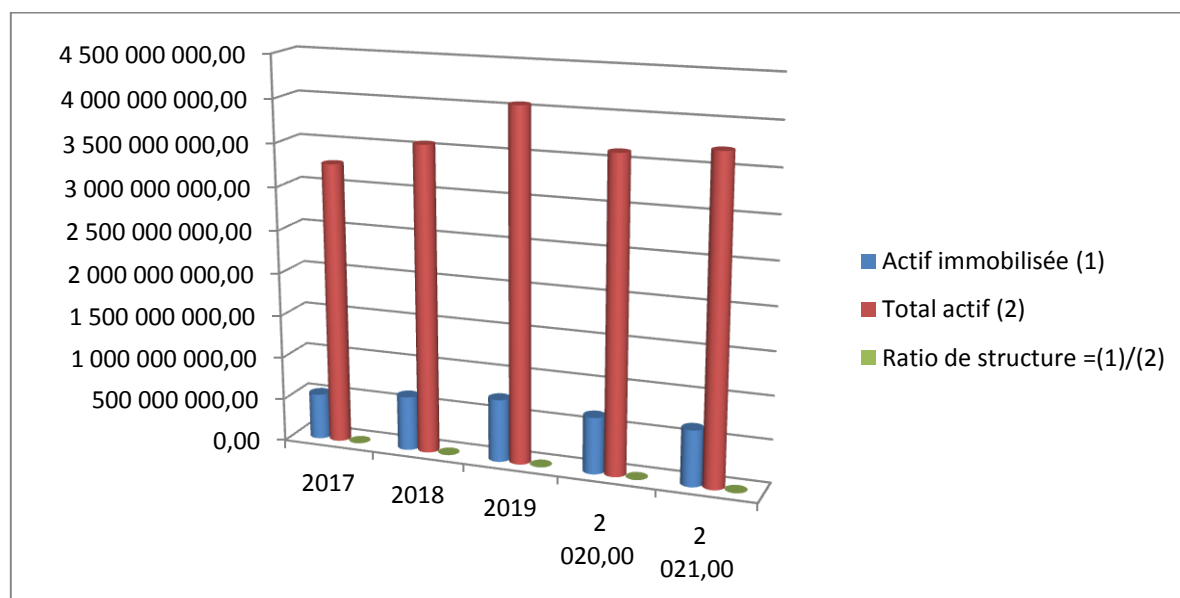
Ratio de structure de l'actif = Actif immobilisée / total actif

Tableau 24: Ratio de structure de l'actif pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Actif immobilisée (1)	533 760 622,26	632 338 732,86	730 165 962,81	658 000 000,14	651 605 284,29
Total actif (2)	3 266 996 433,36	3 560 962 375,86	4 060 470 480,75	3 622 213 522,44	3 715 897 312,79
Ratio de structure =(1)/(2)	0,16	0,18	0,18	0,18	0,18

Source : élaboré par nos soins

Graph 7: Présentation graphique des ratios de structure de l'actif



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Ce ratio exprime la capacité de l'ENAP a financé son actif immobilisés par les capitaux permanents, et d'après le tableau ci-dessous le ratio de structure d'actif est positif durant la période de la crise sanitaire **COVID-19** ,(2020) il y'avais aucun changement durant toutes les périodes analysées .

b) Ratio de structure de passif

Ratio structure de passif = Capitaux propre / total passif

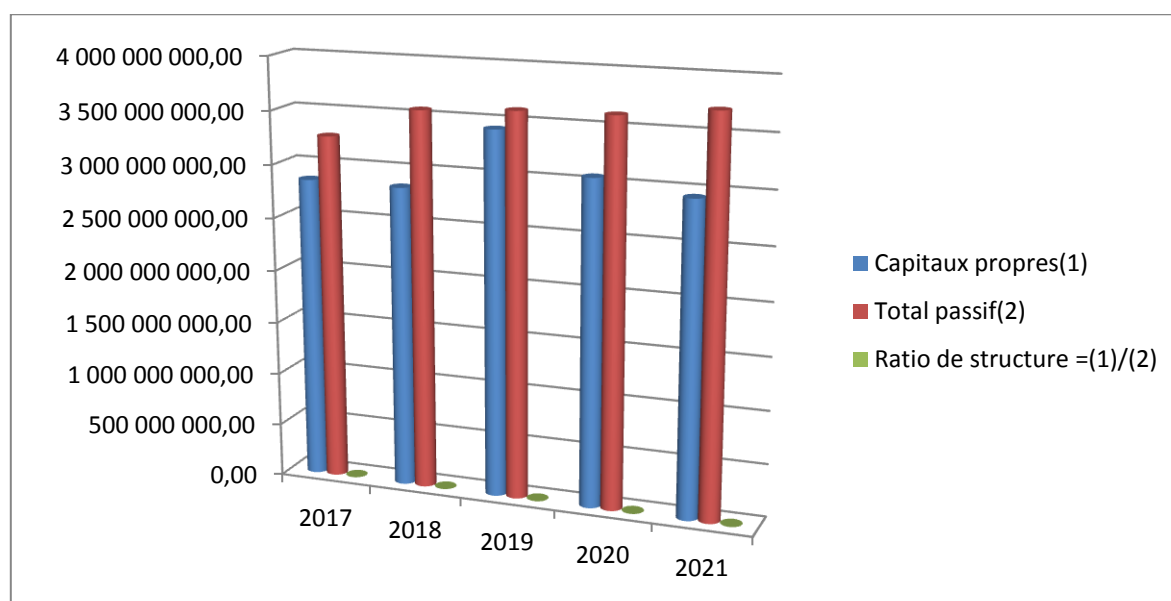
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 25: Ratio de structure du passif pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux propres(1)	2 850 140 165,83	2 841 259 201,60	3 430 598 246,86	3 061 089 157,57	2 944 691 065,89
Total passif(2)	3 266 996 433,36	3 560 962 375,86	3 607 575 930,86	3 622 213 522,44	3 715 897 312,79
Ratio de structure =(1)/(2)	0,87	0,80	0,95	0,85	0,79

Source : élaboré par nos soins.

Graph 8: Présentation graphique des ratios de structure passif



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

D'après le tableau ci-dessous, le ratio de structure du passif est positif pendant les deux premières années (2017-2018), au cours de l'année (2019) ce ratio augmente d'un chiffre de (0.15) et devenue (0.95). Durant l'année 2020 le ratio de financement abaissé de 0.10 et devenue 0.85 ou l'entreprise été touché par le **COVID-19** mais toujours positive que signifie que l'entreprise était solide n'a pas vraiment impacté par cette crise.

On constate que durant toutes les périodes analysée ce ratio a été positif, correct à partir de 20%, celui de l'entreprise est excellent

3.2.2 Ratio de financement propre :

Ratio de financement propre = Capitaux propres / Actif immobilisée

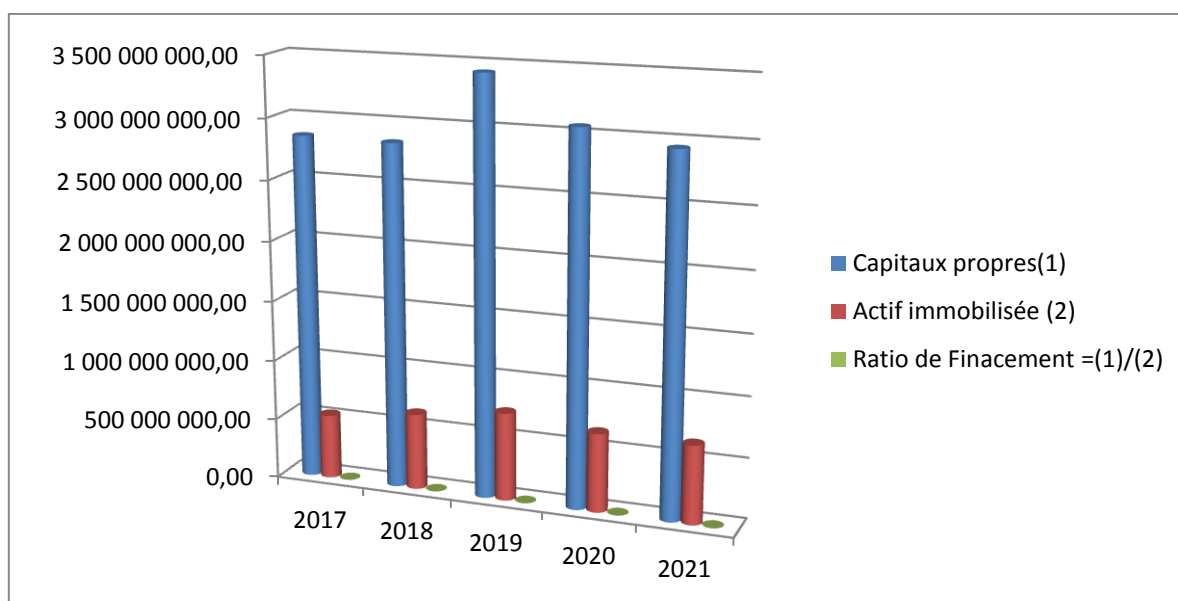
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 26: Ratio de financement propre pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux propres(1)	2 850 140 165,83	2 841 259 201,60	3 430 598 246,86	3 061 089 157,97	2 944 691 065,89
Actif immobilisé e (2)	533 760 622,26	632 338 732,86	730 165 936,81	653 000 000,14	651 605 284,29
Ratio de Finacement =(1)/(2)	5,34	4,49	4,70	4,69	4,52

Source : élaboré par nos soins.

Graph 9: Présentation graphique de ratio de financement propre



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Durant les cinq années d'exercice , ce ratio est supérieur à un (1). Même en 2020 L'entreprise ENAP arrive à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens, sans recourir à des partenaires financiers externes et elle n'étai pas impacté par le **COVID-19**

3.2.3 Ratio d'autonomie financière :

Ratio d'autonomie financière = Capitaux propre / dette

Sachant que dette = DLMT+DCT

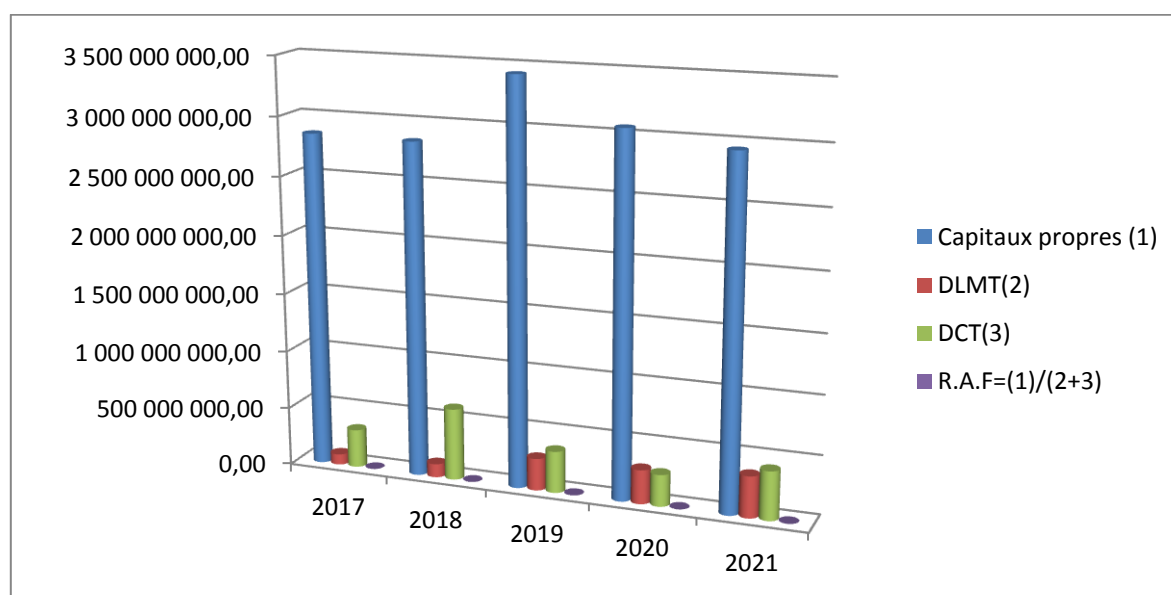
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 27: Ratio d'autonomie financière pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux propres (1)	2 850 140 165,83	2 841 259 201,60	3 430 598 246,86	3 061 089 157,97	2 944 691 065,89
DLMT(2)	90 146 040,72	114 512 775,83	273 868 212,67	290 298 016,35	354 203 532,83
DCT(3)	326 710 226,81	614 190 398,43	356 004 381,22	270 826 348,22	417 002 714,07
R.A.F=(1)/(2+3)	6,84	3,90	5,45	5,46	3,82

Source : élaboré par nos soins.

Graphe 10: Présentation graphique de ratio d'autonomie financière



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Ce ratio exprime le rapport entre les capitaux propre et les dettes de l'entreprise. D'après le tableau, on remarque que le ratio d'autonomie financière est positif durant les cinq exercices (supérieur à 1). Cela signifie que l'entreprise est indépendante financièrement durant toutes les périodes, même pendant l'année 2020 ou le **COVID-19** détruisait presque toute les entreprise algériennes c'est-à-dire l'entreprise a pourrait couvrir ses dettes à toutes les dates d'échéance.

3.2.4 Ratio de solvabilité :

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{total actif}}{\text{total dette}}$$

Commentaire :

Tant que le ratio d'autonomie financière a été positif >1, c'est automatiquement Ce ratio est largement supérieur à 1, la part des fonds propres est largement supérieure au total des dettes dans le passif de l'entreprise pour les cinq exercices. donc l'entreprises est capable de faire face

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

à ses dettes à leurs dates d'échéance, donc l'entreprise est solvable. Aussi le COVID-19 n'a pas impacté ce ratio.

3.2.5 Ratio de liquidité générale :

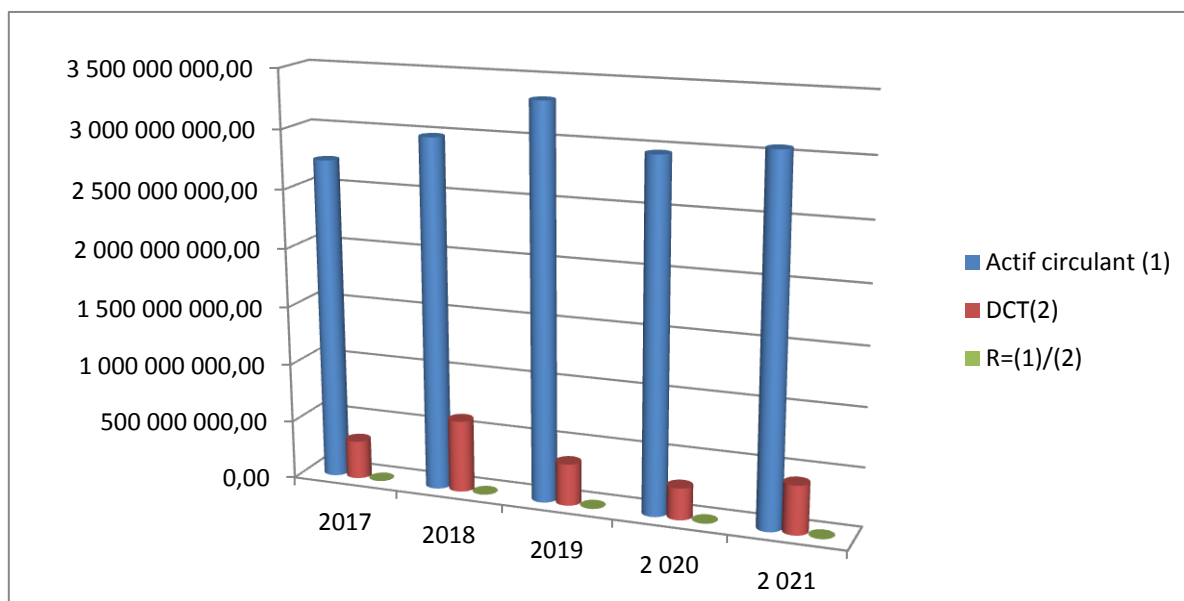
$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{DCT}$$

Tableau 28: Ratio de liquidité générale pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Actif circulant (1)	2 733 235 811,10	2 982 623 643,00	3 330 304 913,94	2 964 213 522,30	3 064 292 028,50
DCT(2)	326 710 226,81	614 190 398,43	356 004 381,22	270 826 348,22	417 002 714,07
R=(1)/(2)	8,37	4,86	9,35	10,95	7,35

Source : élaboré par nos soins

Graphe 11: Présentation graphique de ratio de liquidité générale



Commentaire :

Ce ratio vérifie l'existence d'une marge de sécurité financière au niveau des actifs courants par rapports au passif courant.

D'après le tableau ci-dessous, ce ratio est positif durant toute la période analysée, ce qui signifie que l'entreprise peut faire face à ces dettes à court terme par les biais de son actif circulant.

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

3.2.6 Ratio de liquidité réduite :

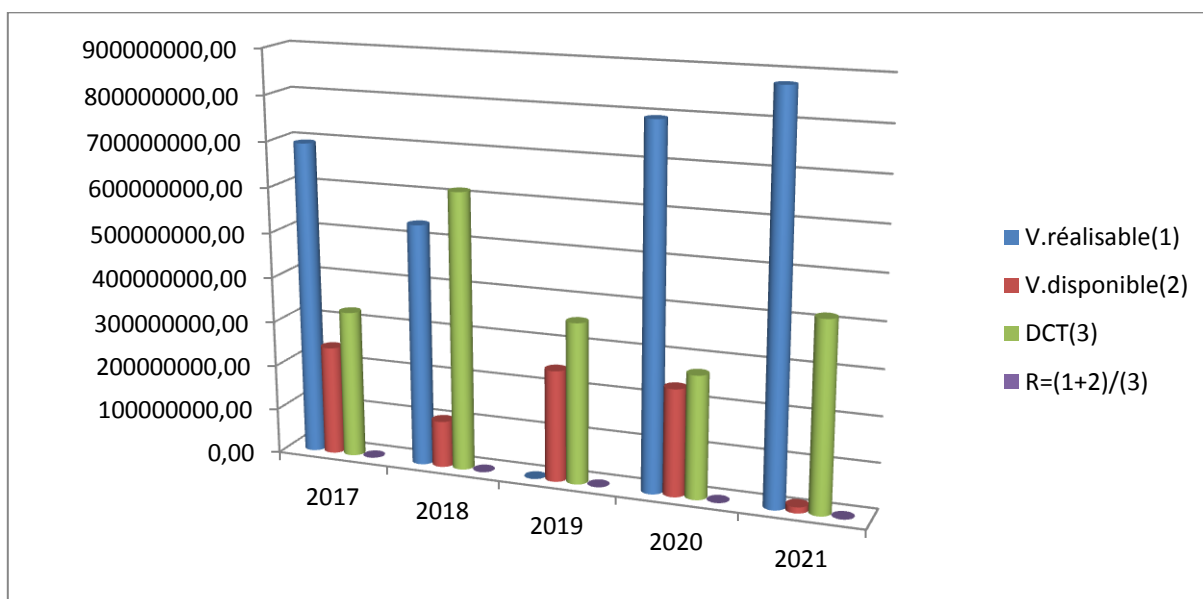
$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (V \text{ .réalisable} + V \text{ .disponible}) / DCT$$

Tableau 29: Ratio de liquidité réduite

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
V.réalisable(1)	693718175,21	535475836,89	662702034,66	794214311,30	876780709,70
V.disponible(2)	241790367,09	102993403,59	246442274,27	236274627,93	13373289,19
DCT(3)	326710226,81	614190398,43	356004381,22	270826348,22	417002714,07
R=(1+2)/(3)	2,86	1,04	2,55	3,80	2,13

Source : élaboré par nos soins.

Graph 12: Présentation graphique de ratio de liquidité réduite



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Ce ratio est positif durant l'année de **COVID-19** et sur toute la période analysée, cela signifie que l'entreprise est capable d'honorer tout son passif courant en comptant sur la liquidité au niveau des créances et disponibilité.

3.2.7 Ratio de liquidité Immédiate :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = V \text{ .disponible} / DCT$$

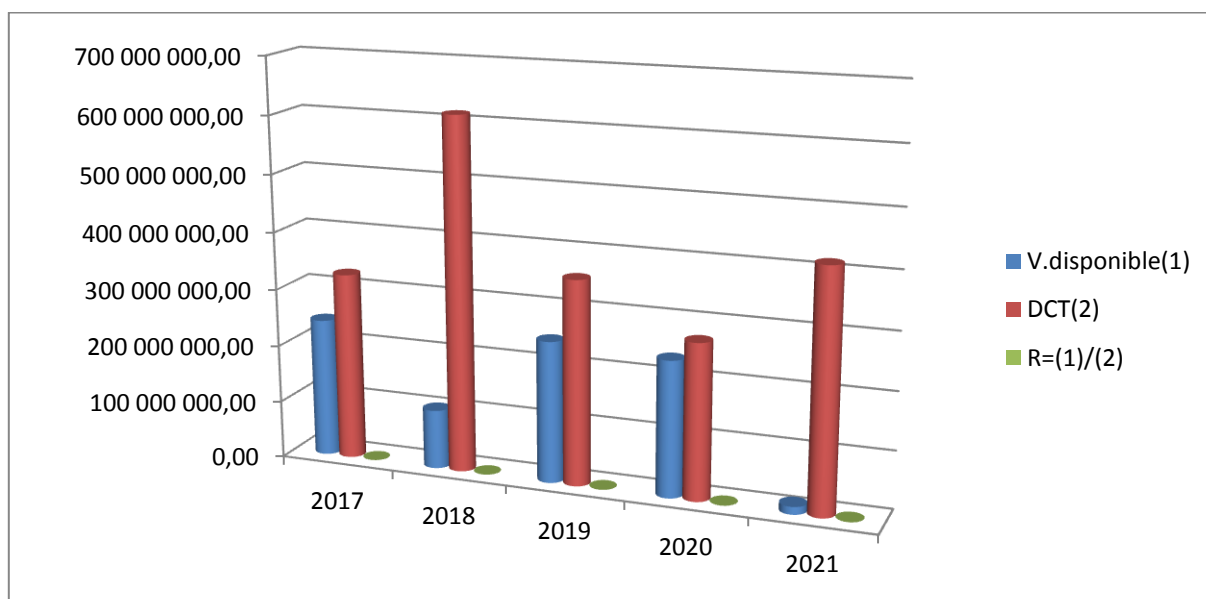
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 30: Ratio de liquidité immédiate pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
V.disponible(1)	241 790 367,09	102 993 403,59	246 442 274,27	236 274 627,93	13 373 289,19
DCT(2)	326 710 226,81	614 190 398,43	356 004 381,22	270 826 348,22	417 002 714,07
R=(1)/(2)	0,74	0,17	0,69	0,87	0,03

Source : élaboré par nos soins.

Graph 13: Présentation graphique de ratio de liquidité immédiate



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Ce ratio nous renseigne sur la capacité des disponibilités de l'entreprise à couvrir son passif courant dans l'immédiat, il exprime la couverture des dettes à court terme par les disponibilités.

En analysant ce ratio, on constate que ce dernier est inférieur à 1% cela créera des difficultés de règlement.

3.2.8 Ratio de Rentabilité :

$$\text{Ratio de rentabilité} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total actif}}$$

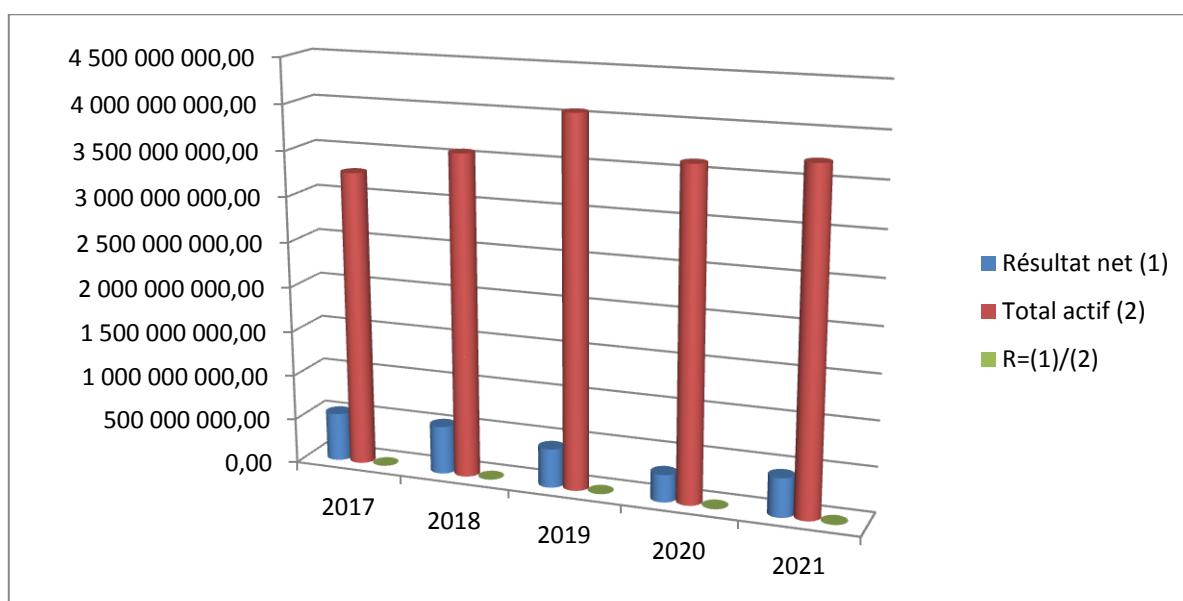
Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 31: Ratio de rentabilité pour les cinq années

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Résultat net (1)	534 441 376,91	533 813 365,86	431 182 196,58	304 170 194,49	431 182 196,58
Total actif (2)	3 266 996 433,36	3 560 962 375,85	4 060 470 480,75	3 622 213 522,44	3 715 897 312,79
R=(1)/(2)	0,16	0,15	0,11	0,08	0,12

Source : élaboré par nos soins.

Graphe 14: Présentation graphique pour les cinq années



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

Le ratio de la rentabilité d'actif total, durant les cinq années, est élevé. Ce la signifie que l'entreprise ENAP est efficace dans l'utilisation de ces ressources.

3.3 L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la CAF

3.3.1 Elaboration du tableau des SIG :

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 32 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Production vendue	1013200724	893635683	1023195182	932625141	865124724
Production stockée	2233600	-5608350	54035306	-68356656	297741115
Production immobilisé	54938	844297	1351700	628471	1003566
Cessions fournisseurs	2163392175	2118913522	1905657097	1837094891	1445703498
Production de l'exercice (1)	3178881437	3007785152	2984239285	2701991847	2609572903
Achats de matières et autres approvisionnement	2177646322	1993950923	2555353092	1813352201	1634765313
Cessions reçues consommées	-401178221	-178083195	-694764517	-193479120	-124209698
services extérieurs et autres consommations	82263645	90953839	97712322	71625642	68154660
Consommation de l'exercice (2)	1858731746	1906821567	1958300897	1691498723	1578710275
Valeur ajoutée (3) = (1-2)	1320149691	1100963585	1025938388	1010493124	1030862628
Impôts, taxes et versements assimilés	14827096	10197834	11669596	10805183	12763983
Charges de personnel	429272645	431000783	504009470	484915247	478503490
Excédent brut d'exploitation (4)	876049950	659764968	510259322	514772694	539595155
Reprises sur charges et transferts de charges	11354900	7293972	34375310	92639279	49007821
Autres produits (d'exploitation)	16584479	19364587	13907442	11345642	14840655
Autres charges (d'exploitation)	-16126610	-3282848	-10776819	-7818873	-3394143
Dotations aux amortissements et aux provisions	-123384968	-142097296	-145085985	-286184571	-136275183
cessions reçues frais du siège	-50267205	-68777743	-62285556	-52956795	-70084221
Résultat d'exploitation (5)	714210546	472265640	340393714	271797376	393690084
Produits financiers	64513656	38794339	89491779	65213135	81791361
Charges financières autres qu'intérêts	-8350593	-2380537	-3697891	-4496463	-1668422
Résultat Financier (6)	56163063	36413802	85793888	60716672	80122939
Résultat avant impôts (7)	770373609	508679442	426187602	332514048	473813023
impôt différés actif	13378863	25133921	6288108	20010395	-52410219
impôt sur bénéfice	-120311095	0	-1293514	-48354245	-5806419
participation de salariés	-129000000	0	0	0	0
Résultat de l'exercice (11)	534441377	533813363	431182196	304170198	415596385

Source : élaboré par nos soins

3.3.2 Analyse des rubriques de SIG :

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

➤ Production de l'exercice

L'activité commerciale a généré un chiffre d'affaires plus de 3 milliards DA pendant les deux premières années (2017 et 2018) et on remarque une diminution continue de production durant le reste de la période (2019-2020-2021) à cause de la crise économique causée par la pandémie **COVID-19** qui a commencé à la fin de 2019 qui note un chiffre d'affaires de 2,9 milliards DA (cette année est moins affectée par rapport à 2020 et 2021 notés 2,7 et 2,6 milliards DA).

➤ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est de 1,3 milliards DA en 2017 ; 1,1 milliards DA en 2018 et presque 1 milliard DA durant le reste des années ; cette diminution s'explique par la diminution de la production pendant la période de **COVID 19**.

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Il exprime ce qui reste à l'entreprise une fois rémunérés les facteurs économiques privilégiés que sont le personnel et l'Etat, mais avant toute décision des dirigeants relative à la politique d'amortissements et de provisions.

L'EBE est aussi en diminution causée par la variation négative de la valeur ajoutée et une petite augmentation des charges personnelles.

➤ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est positif sur la période étudiée, et aussi il a connu une variation négative, cela grâce à la diminution importante qu'a connue l'EBE ainsi que les autres produits de gestion courante.

➤ Résultat net

L'ENAP a enregistré des résultats nets positifs durant toute la période étudiée, ceci témoigne de la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable même contre la crise économique causée par la pandémie **COVID-19**.

3.3.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) :

Il existe plusieurs modes pour calculer la CAF, mais dans notre cas on la calcule d'après la formule suivante : $CAF = \text{Résultat net} + \text{dotation aux amortissements et provisions}$.

Chapitre 03: Analyse de la situation financière de l'ENAP

Tableau 33: Tableau d'étude de la CAF

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Résultat net (1)	534441377,00	533813366,00	431182197,00	304170194,00	415596385,00
Dotations aux amortissements provision et perte de valeur (2)	123384968,00	142097296,00	145085985,00	286184571,00	136275183,00
Reprise sur perte de valeur et provision (3)	11354900,00	7293972,00	34375310,00	92639279,00	49007821,00
CAF=(1)+(2)-(3)	646471445,00	668616690,00	541892872,00	497715486,00	502863747,00

Source : élaboré par nos soins

Commentaire :

Le calcul de la capacité d'autofinancement de l'ENAP s'est soldé par un résultat total positif, en conséquent il est claire que cette entreprise peut s'autofinancer pendant toutes les (5) années analysées et cela revient à la positivité de l'EBE et du résultat et on constant que le COVID-19 n'a rien impacté sur la capacité de l'autofinancement de l'entreprise pendant l'année 2020 ou il était positive (+) aussi

Conclusion

Nous avons mené une analyse comparative qui consiste à traiter les informations comptables telles que le bilan et le compte résultat des cinq années (2017...2021) et essentiellement l'année 2019 où l'entreprise a été touchée par la crise sanitaire COVID – 19 et aussi de tirer les ratios entre diverses séries de postes comptables et comparé leurs évolutions durant les cinq années examinées.

L'analyse des bilans et du compte résultat avant, durant la crise et après nous a permis d'analyser la situation financière de l'entreprise et de porter un jugement sur la valeur et la solvabilité de l'entreprise et sur sa performance et rentabilité, et nous a montré comment l'ENAP est restée solide durant toutes les difficultés.

L'entreprise nationale des peintures (ENAP) a réalisé un équilibre financier satisfaisant durant les deux premières années de notre étude (2017,2018,2019). Cela se traduit par le fait que les indices de l'équilibre financier sont positifs, par contre l'année 2020 a été marquée par un déséquilibre de la situation financière de l'ENAP surtout en raison du besoin de fonds de roulement suite aux événements survenus (Crise sanitaire COVID-19) qui a été à la fin de l'année 2019, et la diminution de production causée par la pandémie, en 2021 l'ENAP commence encore une fois à développer son activité industrielle et une augmentation de la production a permis de faire le retour vers l'équilibre financier.

A savoir Le Fonds de roulement est largement positif durant les cinq années. Qui nous a montré que la situation financière de l'ENAP est restée en équilibre même durant l'année de la crise sanitaire (2019.2020) ,et elle a pu se financer ses investissements par ses capitaux propres, La Trésorerie donc l'entreprise peut rembourser ses dettes à court terme pendant toutes les cinq années.

Elle peut rembourser ses dettes exigibles aux échéances l'ENAP est solvable durant les 5 années . Les résultats durant les cinq années sont positifs alors elle est rentable.

Enfin, nous tenons de dire que la pandémie de COVID-19 n'affecte rien sur la situation financière de l'ENAP et connu un équilibre financier malgré les difficultés rencontrées en raison des protocoles sanitaires appliqués.

CONCLUSION GÉNÉRALE

CONCLUSION GENERALE

Au bout de ce travail de recherche, il est important de présenter brièvement les résultats de notre travail auxquels nous sommes parvenus en vue de l'évaluation de la performance de L'ENAP et ceci en utilisant les outils nécessaires pour établir un diagnostic de la situation financière de cette Entreprise durant la crise économique COVID-19.

Afin de répondre à notre problématique de départ qui consistait à apprécier la situation financière de L'ENAP pendant la crise sanitaire COVID-19, nous avons débuté notre travail par la présentation des différents concepts de l'analyse financière pour nous interroger ensuite sur les outils de l'analyse financière, Parmi ces outils, nous nous sommes principalement penchés sur l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la méthode des ratios, qui nous ont permis de mieux analyser les différents documents comptables en notre possession et d'interpréter les résultats

Nous avons émis deux hypothèses :

HYPOTHESE 1 : L'analyse financière est un outil de gestion capable d'assurer la pérennité des entreprises.

HYPOTHESE 2 : L'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la méthode des ratios, contribueront à porté un jugement sur la situation de l'entreprise.

HYPOTHESE 3 : La structure financière de l'ENAP lui permet d'atteindre son équilibre financier pendant la crise sanitaire **COVID-19** .

Ainsi, dans les deux premiers chapitres consacrés aux aspects théoriques de notre travail, nous nous attachons dans un premier temps à introduire l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres afin de mettre en évidence sa position dominante au sein de la fonction finance d'entreprise. Pour continuer, nous examinons les différents outils utilisés pour identifier la situation financière d'une entreprise afin d'y remédier, car la plupart des entreprises nationales algériennes ont besoin d'un diagnostic pour assurer leur pérennité, surtout dans une économie de marché.

Après avoir donné et expliqué les différents aspects théorique de l'analyse financière et interprété les différents outils et paramètres de ce dernier, dans le premier et second chapitre, nous a permis de confirmer notre première hypothèse..

L'analyse des bilans et du compte résultat nous a permis d'analysé la situation financière de l'entreprise et de portée un jugement sur la valeur et la solvabilité de l'entreprise et sur sa performance et rentabilité.

L'entreprise L'ENAP a réalisé un équilibre financier satisfaisant durant les cinq années (2017, 2018, 2019,2020,2021).Ce dernier n'a pas été impactés par la crise sanitaire COVID-19 durant les années (2019-2020),cela se traduit par le fait que les indices de l'équilibre financier sont positifs, à savoir :

- Un fond de roulement positive durant les cinq années étudiées, peut financier ses Investissements par ses capitaux propres.

Conclusion générale

- Un besoin en fond de roulement positif durant les cinq années ainsi qu'une trésorerie positive permet de donner une liquidité à l'entreprise.

Pour vérifier la troisième hypothèse nous avons analysé le compte de résultat qui permet de mesurer la rentabilité de l'entreprise et les différents ratios, nous avons constaté que durant les trois années traitées L'ENAP présente :

- Un résultat positif durant les cinq années.
- bonne autonomie financière et de degré élevé de solvabilité, ainsi qu'une bonne rentabilité
- Les intermédiaires de gestions ont laissés apparaître une dégradation de tous les différents soldes intermédiaires de gestions

Donc, à partir de cette appréciation, on est arrivé à confirmer partiellement notre Problématique de départ à travers l'utilisation des différents éléments de l'analyse financière, on constate l'entreprise nationale des peintures elle est en bonne situation financière pendant la crise sanitaire COVID-19 et durant toutes les années analysées.

Enfin, nous pouvons dire que ce mémoire a contribué à l'amélioration de nos connaissances personnelles dans notre domaine et un enrichissement que nous mettrons à profit de notre vie professionnelle.

**RÉFÉRENCES
BIBLIOGRAPHIQUES**

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

Ouvrages

1. Colasse.B, L'analyse financière de l'entreprise, 4 Ed, Ed La Découverte, Paris, 2003,PP ,8-9
2. Vernimmen.P. Finance d'entreprise, 5Ed, Ed Dalloz, Paris, 2005, page 337.
3. Marion A, Analyse financière, 2 Ed, Ed Dunod, Paris, 2004, page 18.
4. J.P.LAHILLE, Analyse financière, 5éme édition, Paris, 2017, P 01.
5. Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 10 Ed, Ed Gualino, Paris, 1989, page 15.
6. Elie Cohen, Analyse financière, 4 Ed, Ed Economica, Paris, 1997, page 88,
7. NACER-EDDINE SADI, Analyse financière d'entreprise », Ed harmattan, France, 2009, pp 95-96
8. Hoarau Christian Analyse et évaluation financières des Entreprise et des groupes », Edition Vuibert, Paris, 2002, page 13
9. BERNARD, COLASSE, encyclopédie de comptabilité, contrôle de gestion et audit », Ed. Economica, Paris. 2000,p.17
- 10.J.L.BOULOT, J.P.CRETAL et S.KOSKAS, L'analyse financière, édition PUBLI-UNION, 1986, PP 96, 97.
- 11.Jérôme Caby et Jacky Koehl « Analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006, France P25.
- 12.Nacib REDJEM, « méthode d'analyse financière », Ed. DAR AL OULOUM, Annaba, 2000, pp.16-17.
- 13.JOSETTE PEYRARD, « Analyse financière », 7ème édition, paris, 1998, p.67.
- 14.HAMMAM MOUSSA, comptabilité générale », tome 1. Ed le savoir, Algérie, 2011, p107-112-118.
- 15.ADRUBAL MADELEINE, GABORIAUD GERARD, comprendre et utiliser la comptabilité des exploitations agricoles », Ed educagri, 2002, p30.
- 16.CHRISTOPHE THIBERGE, analyse financière», 2eme Ed, Paris, 2007, p39.
- 17.P.09.« système comptable financier », 5 Ed, Ed berti, Alger, 2013, p111.
- 18.HUBERT DE LA BRULERIE, « Information financière diagnostic et évaluation » 4ème édition Dunod, Paris, 2010.p120.130.131.
- 19.George Legros, Finance d'entreprise », Ed DUNOD, Paris, 2010, p22.

Références Bibliographiques

20. Jean Pierre THIBAUT, « analyse financière de la P.M.E », Ed. Liaisons, Paris, 1994, p.26.
21. Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12eme édition. Paris. 2014/2015. P37.
22. Jean barreau et jacqueline Delahaye, « Gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001, P11.
23. Pierre Venimmen, Finance de l'entreprise, 2 Ed Ed Dalloz, Paris, 1991, page 42.
24. Dovogien Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, Paris, 2008, page 10.
25. Gérard Melyon Gestion financière», 4 Ed, Ed Bréal, France, 2007, page 60.
26. Pierre Conso. << La gestion financière de l'entreprise », 9eme édition, DUNOD, Paris, 2010, p 200. 16.
27. Pierre Conso, Cotta A gestion financière de l'entreprise 11 Ed. Ed dunod, 1998, page 157.
28. COHEN Elie« Analyse financière »,5ème édition .PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004
29. LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004, page 77
30. JOSETTE Peyrard « analyse financière ».9 éme éd. Édition Vuibert, 2006, Page .167.
31. Jean-Paul Couvreur, Georges Hübner, Pierre A Michel Edition Kluwer 2003, page 96.
32. VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9ème éd Dalloz, 2002, page145
33. Idem Analyse financière, 4 Edition, Page 168.
34. LUC BERNET- Rollande ,op cité, page .163
35. Jean-Paul Couvreur, Georges Hübner Pierre A. Michel, op cite, page 97.
36. Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière »11e édition, paris, 2007,page144
37. D.ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris2012, P85.
38. RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.P139.

Références Bibliographiques

39. MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », 3e édition, 2e tirage 2004, Editions d'Organisation, Paris, 2003.
40. Benaibouche Mohamed. Comptabilité « générale aux normes du nouveau système comptable financier (SCF) »
41. Hurbert de la Bruslerie, Analyse financière (information et diagnostic) 2 Ed, Ed Dunod, 2002, Paris, pages 143.
42. MORDANT GUILLAUME, méthodologie de l'analyse financière», 1998, page 45.
43. Laurence Le Gallo, «Analyse financière», 2ème édition, Dalloz, Paris, 2006, p 6.
44. MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3ème Edition. Paris. Édition BUMOD. page. 51

Dictionnaires

45. SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie » 10ème Edition Dalloz Italie, 2008, P 668

Autres documents

46. S. KHODJA, Manuel de gestion financière», Higher International Management Institut. Alger. 2009. p.3.
47. GARDES. N : « Le bilan fonctionnel », support de cours, Paris, 2013, P14.
48. VIZZAVONA Patrice, op-cit, P51.
49. RAMAGE Pierre. Op. cit. P145.
50. Alain Monochak Techniques quantitatives de gestion», Scool, Paris, 1984, page 266.3-Armand Dayan, op.cit.

Thèses et mémoires

51. Fekhar Mohamed, Analyse financière d'une entreprise, mémoire de fin d'études. EASSEA. Alger, 2009/2010, p 49

Sites internet

52. <http://www.memoireonline.com>, consulté le 28/08/2022
53. <https://comptabilite.coreka.fr> consulter le 23/10/2022.

Références Bibliographiques

54. <http://www.easybourse.com> bourse pédagogie fiche/les-ratios-de-structure-141, consulté le 14/10/2022,
55. www.uickbooks.intuit.fr, consulté le 20/10/2022.

ANNEXES

ANNEXES :

Annexe 1: Bilan actif au 31/12/2017

EPE/ENAP/SPA
UPLBILAN ACTIF
AU 31 DECEMBRE 2017

TABLEAU N° 1

CPTE	LIBELLE	Note	Montant Brut	Ammortissement ou Provisions	Montant Net	Montant Net N-1
	ACTIFS NON COURANTS	1.00	0,00	0,00	0,00	0,00
207	Ecart d'acquisitions (good will)	1.01	0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles	1.02	1 629 565,51	1 589 721,76	39 843,75	67 968,75
21	Immobilisations corporelles	1.03	1 642 135 638,93	1 204 510 977,10	437 624 661,83	328 511 798,08
22	Immobilisations en concession	1.04	0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours	1.05	3 069 618,92	0,00	3 069 618,92	164 240 664,68
265	Titres de participations évalués par des équivalences(entreprises associées)	1.06	0,00	0,00	0,00	0,00
26	Participation et créances rattachées à des participations	1.07	0,00	0,00	0,00	0,00
271	Titres immobilisés autres que les titres immobilisés de l'activité du porteur	1.08	0,00	0,00	0,00	0,00
272	Titres représentatifs de droit de créance (Obligations, bons)	1.09	0,00	0,00	0,00	0,00
273	Titres immobilisés de l'activité de porte feuille	1.10	0,00	0,00	0,00	0,00
275	Dépôts et cautionnements versés	1.11	34 934 772,70	0,00	34 934 772,70	3 136 244,52
276	Autres créances immobilisées	1.12	8 503 333,06	0,00	8 503 333,06	7 713 607,68
278	Intérêts courus et produits à recevoir	1.13	0,00	0,00	0,00	0,00
133	Impôts différés actif	1.14	49 588 392,00	0,00	49 588 392,00	36 209 529,00
T2	TOTAL ACTIF NON COURANT	1.15	1 739 861 321,12	1 206 100 698,86	533 760 622,26	539 879 812,71
30	Stocks de marchandises	1.16	0,00	0,00	0,00	0,00
31	Matières premières et fournitures	1.17	1 038 759 665,35	2 755 307,91	1 036 004 357,44	853 236 739,72
32	Autres approvisionnements	1.18	228 586 218,57	3 902 785,04	224 683 433,53	197 304 167,57
33	En cours de production de biens	1.19	14 995 797,88	0,00	14 995 797,88	19 964 823,66
34	En cours de production de services	1.20	0,00	0,00	0,00	0,00
35	Stocks de produits finis	1.21	525 625 057,20	8 385 370,68	517 239 686,52	515 395 660,57
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.22	0,00	0,00	0,00	0,00
37	Stocks à l'extérieur (En cours de route, en dépôt ou en consignation)	1.23	4 803 993,43	0,00	4 803 993,43	172 717 465,84
41	Client et comptes rattachés	1.24	719 991 668,62	44 999 496,36	674 992 172,26	440 588 632,82
409	Fournisseurs débiteurs: Avances et acomptes versés	1.25	1 851 456,37	180 000,00	1 671 456,37	7 893 773,68
42	Personnel est comptes rattachés	1.26	14 033 484,73	0,00	14 033 484,73	15 280 498,02
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	1.27	0,00	0,00	0,00	0,00
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	1.28	0,00	0,00	0,00	0,00
45	Groupes et associés	1.29	0,00	0,00	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créiteurs divers	1.30	0,00	0,00	0,00	43 977 957,63
486	Charges constatées d'avances	1.31	923 125,59	0,00	923 125,59	562 527,59
444	Etat, ompots sur les resultats	1.32	0,00	0,00	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1.33	2 097 936,26	0,00	2 097 936,26	17 601 282,57
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34	0,00	0,00	0,00	0,00
448	Etat charges et produits à recevoir	1.35	0,00	0,00	0,00	0,00
48	Charges ou produits constatés	1.36	0,00	0,00	0,00	0,00
50	Valeurs mobilières de placement	1.37	0,00	0,00	0,00	0,00
518	INTERETS COURUS A RECEVOIR	1.38	0,00	0,00	0,00	0,00
519	Concours bancaires courants	1.39	0,00	0,00	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	1.40	326 453 298,55	84 812 759,36	241 640 539,19	105 143 108,40
52	Instruments financiers dérivés	1.41	0,00	0,00	0,00	0,00
53	Caisse	1.42	149 827,90	0,00	149 827,90	154 775,40
54	Regles d'avances et accreditifs	1.43	0,00	0,00	0,00	0,00
T5	TOTAL ACTIF COURANT	1.44	2 878 271 530,45	145 035 719,35	2 733 235 811,10	2 389 821 413,47
TG	TOTAL GENERAL ACTIF	1.45	4 618 132 851,57	1 351 136 418,21	3 266 996 433,36	2 929 701 226,18

Annexe 2: Bilan passif au 31/12/2017

EPE/ENAP/SPA
UPLBILAN PASSIF
AU 31 DECEMBRE 2017

TABLEAU N° 2

N° Cpte	PASSIF	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
101	Capital social	2.01	0,00	0,00
108	Compte de l'exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Legale, statutaire, ordinaire, réglementée)	2.05	0,00	0,00
105	Ecart de réévaluation	2.06	0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	534 441 376,91	549 837 753,62
11	Report à nouveau	2.09	36 598 217,01	0,00
181	Liaison inter unité	2.10	2 279 100 571,91	1 816 732 763,73
T211	Part sociétés consolidante (1)	2.11	0,00	0,00
T212	Part des minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
T213	TOTAL I CAPITAUX PROPRES	2.13	2 850 140 165,83	2 366 570 517,35
16	Emprunts et dettes assimilés	2.14	0,00	0,00
17	Dettes rattachées à des participations	2.15	0,00	0,00
134	Impôts différés passif	2.16	0,00	0,00
155	Provision pour impôts	2.17	0,00	0,00
229	Droits du concedent	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	90 146 040,72	97 300 881,27
131	Subventions d'équipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres subventions d'investissements	2.21	0,00	0,00
T222	TOTAL II PASSIF NON COURANTS	2.22	90 146 040,72	97 300 881,27
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2.23	132 337 999,07	274 157 150,64
444	Etat, ompots sur les resultats	2.24	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2.25	0,00	0,00
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	2.26	825 754,00	762 484,00
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	2.27	7 043 061,58	45 145 380,62
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel est comptes rattachés	2.29	169 510 878,56	127 280 727,48
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	2.30	16 932 533,60	17 187 875,59
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	2.31	0,00	0,00
45	Groupes et associès	2.32	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	2.33	60 000,00	1 296 209,23
48	Charges ou produits constatés	2.34	0,00	0,00
518	Interets courus à payer	2.35	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments financiers dérivés	2.37	0,00	0,00
T239	TOTAL III PASSIFS COURANTS	2.38	326 710 226,81	465 829 827,56
TG	TOTAL GENERAL PASSIF	2.39	3 266 996 433,36	2 929 701 226,18

Annexe 3: Compte de résultat au 31/12/2017

EPE/ENAP/SPA
UP-LAKHDARIACOMPTE DE RESULTATS
AU 31 DECEMBRE 2017

TABLEAU N° 3

N° Cpte	DESIGNATION	NOTES	Montant 2017	Montant 2016
70	Ventes et produits annexes	3.1	1 013 200 723,64	953 252 110,56
72	Variation Stocks produits finis et en cours	3.2	2 233 600,29	136 865 615,05
73	Production immobilisée	3.3	54 938,20	79 930,60
74	Subvention d'exploitation	3.4	0,00	0,00
897	Cessions fournies	3.5	2 163 392 174,60	2 063 907 511,95
I	Production de l'exercice	3.6	3 178 881 436,73	3 154 105 168,16
896	Cessions reçues consommées	3.7	-401 178 221,11	-106 225 531,82
60	Achats consommés	3.8	2 177 646 322,00	1 952 884 730,63
61	Services Extérieurs	3.9	11 346 620,76	10 631 216,38
62	Autres services extérieurs	3.10	70 917 024,69	63 645 480,74
II	Consommation de l'exercice	3.11	1 858 731 746,34	1 920 935 895,93
III	Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	3.12	1 320 149 690,39	1 233 169 272,23
63	Charges du personnel	3.14	429 272 644,56	419 734 622,48
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3.15	14 827 095,63	13 110 402,75
IV	Excedent brut d'exploitation	3.16	876 049 950,20	800 324 247,00
75	Autres produits opérationnels	3.17	16 584 478,67	16 452 592,82
65	Autres charges opérationnelles	3.18	16 126 609,73	6 851 649,24
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de valeur	3.19	123 384 968,28	101 549 059,53
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	3.20	11 354 900,10	273 698,84
89	Cessions recue frais du siège	3.13	50 267 204,67	53 131 240,15
V	Resultat opérationnel	3.21	714 210 546,29	655 518 589,74
76	Produits financiers	3.22	64 513 655,73	46 606 360,99
66	Charges financières	3.23	8 350 593,11	4 207 760,11
VI	Resultats financiers	3.24	56 163 062,62	42 398 600,88
VII	Resultats ordinaire avant impôt (V+VI)	3.25	770 373 608,91	697 917 190,62
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le resultat des activités ordinaires	3.26	120 311 095,00	61 602 322,00
691	Participation au resultat	3.27	129 000 000,00	92 000 000,00
692	Imposition différé actif	3.28	-13 378 863,00	-5 522 885,00
693	Imposition différé passif	3.29	0,00	0,00
TPO	Total des produits des activités ordinaires	3.30	3 271 334 471,23	3 217 437 820,81
TCO	Total des charges des activités ordinaires	3.31	2 736 893 094,32	2 667 600 067,19
VIII	Resultat net des activités ordinaires	3.32	534 441 376,91	549 837 753,62
77	Elements extraordinaires (Produits)	3.33	0,00	0,00
67	Element extraordinaires (Charges)	3.34	0,00	0,00
IX	Resultat extraordinaire	3.35	0,00	0,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.36	534 441 376,91	549 837 753,62

Annexe 4: Bilan actif au 31/12/2018

EPE / ENAP / SPA
UNITE LAKHDARIA

BILAN ACTIF AU 31/12/2018

TABLEAU N° 1

COTE	LIBELLE	NOTE	MONTANT	AMORT. Ou	MONTANT	MONTANT
			BRUT	PROVISION	NET 2018	NET 2017
	ACTIFS NON COURANTS					
207	Ecart d'Acquisition (Good will)	1.01	0,00	0,00	0,00	39843,75
20	Immobilisations Incorporelles	1.02	1629565,51	1617846,76	11718,75	437624661,83
21	Immobilisations Corporelles	1.03	1669774580,52	1257447892,86	412326687,66	
22	Immobilisations en Concession	1.04	0,00		0,00	3069618,92
23	Immobilisations en Cours	1.05	101149217,40		101149217,40	
265	Titres Particip. Évalués par des équivalences (Ets. Assoc)	1.06	0,00		0,00	
26	Participation et Créances rattachées à des Participations	1.07	0,00		0,00	
271	Titres autre que titres immob.de l'activité Portefeuille	1.08	0,00		0,00	
272	Titres représentatifs droit de créance (Obligations, bons)	1.09	0,00		0,00	
273	Titres Immobilisés de l'activité de Portefeuille	1.10	0,00		0,00	
275	Dépôts et Cautionnements versés	1.11	29579911,07		29579911,07	34934772,70
276	Autres Créances immobilisées	1.12	14548884,98		14548884,98	8503333,06
133	Impôts différés actif	1.13	74722313,00		74722313,00	49588392,00
T 2	TOTAL ACTIF NON COURANT	1.15	1891404472,48	1259065739,62	632338732,86	533760622,26
30	Stocks de Marchandises	1.16	0,00	0,00	0,00	
31	Matières 1eres et Fournitures	1.17	991033448,74	1914254,60	989119194,14	1036004357,44
32	Autres Approvisionnements	1.18	268644013,66	4034847,15	264609166,51	224683433,53
33	En cours de Productions de biens	1.19	8056739,60		8056739,60	14995797,88
34	En cours de Productions de services	1.20	0,00		0,00	0,00
35	Stocks de Produits Finis		526989660,93	8235818,11	518753842,82	517239686,52
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.21				0,00
37	Stocks à l'extérieur (En route, dépôt ou consignat)	1.22	509615459,45		509615459,45	4803993,43
41	Clients et comptes rattachés	1.23	477713833,77	84123608,55	393590225,22	674992172,26
409	Fournisseurs débiteurs : Avances et Acptes versés	1.24	53688833,26	180000,00	53508833,26	1671456,37
42	Personnel et comptes rattachés	1.25	16764029,20		16764029,20	14033484,73
43	Organismes Sociaux et Comptes rattachés	1.26	0,00		0,00	0,00
44	Etat, Collectivités publiques, Organism. internationaux	1.27			0,00	0,00
45	Groupes et Associés	1.28	0,00		0,00	0,00
46	Débiteurs divers et Créiteurs divers	1.29	138544,40		138544,40	
486	Charges constatées d'avance	1.30	851061,59		851061,59	923125,59
444	Etat, impôts sur le résultat	1.32			0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaire	1.33	70623143,22		70623143,22	2097936,26
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34			0,00	0,00
48	Charges ou produits constatés d'avance	1.35			0,00	0,00
50	Valeurs mobilières de placement	1.36	0,00		0,00	0,00
519	Concours Bancaires courants	1.37	0,00		0,00	0,00
51	Banque, Etablissements et Assimiliés	1.38	183825689,01	81043303,39	102782385,62	241640539,19
52	Instruments Financiers et dérivés	1.39			0,00	0,00
53	Caisse	1.40	211017,97		211017,97	149827,90
54	Regles d'avance et Accréditifs	1.41	0,00	0,00	0,00	0,00
T 5	TOTAL ACTIF COURANT	1.42	3108155474,80	179531831,80	2928623643,00	2733235811,10
T 6	TOTAL GENERAL ACTIF	1.43	4999559947,28	1438597571,42	3560962375,86	3266996433,36

Annexe 5: Bilan passif au 31/12/2018

EPE / ENAP / SPA
UNITE LAKHDARIA

BILAN PASSIF AU 31.12.2018

TABLEAU N° 2

N° CPTE	LIBELLE	NOTE	MONTANT 2018	MONTANT 2017
101	Capital Social	2.01	0,00	0,00
108	Compte de l'Exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'Evaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Légales, Statutaire, Ordinaire et réglementée)	2.05	0,00	0,00
105	Ecart de Réévaluation	2.06	0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	533813365,86	534441376,91
11	Report à Nouveau	2.09	36597879,14	36598217,01
181	Liaison inter Unités	2.10	2270847956,60	2279100571,91
T 211	Part Sociétés Consolidantes (1)	2.11	0,00	0,00
T 212	Part des Minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
T 213	TOTAL I CAPITAUX PROPRES	2.13	2841259201,60	2850140165,83
16	Emprunts et Dettes Assimiliés	2.14	0,00	0,00
17	Dettes rattachées à des Participations	2.15	0,00	0,00
134	Impots Différés Passif	2.16	0,00	0,00
155	Provisions pour Impots	2.17	0,00	0,00
229	Droits du Concedant	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	114512775,83	90146040,72
131	Subventions d'Equipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres Subventions d'Investissements	2.21	0,00	0,00
T 222	TOTAL II PASSIFS NON COURANTS	2.22	114512775,83	90146040,72
40	Fournisseurs et Comptes rattachés	2.23	541494988,01	132337999,07
444	Etat, Impots sur le résultat	2.24	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaire	2.25	0,00	0,00
447	Autres Impots, Taxes et versements Assimiliés.	2.26		825754,00
419	Clients créditeurs, Avances reçues, RRR à accorder	2.27	11272486,42	7043061,58
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel et Comptes rattachés	2.29	34133467,63	169510878,56
43	Organismes sociaux et Comptes rattachés	2.30	18289456,37	16932533,60
44	Etat, Collectivités publiques et Organismes Internat.	2.31		
45	Groupes et Associés	2.32	0,00	0,00
46	Debiteurs divers et Crédeurs divers	2.33		60000,00
48	Charges ou Produits constatés	2.34		
518	Interets courus	2.35	0,00	0,00
51	Banque, Etablissements et Assimiliés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments Financiers dérivés	2.37		
T 239	TOTAL III PASSIFS COURANTS	2.39	605190398,43	326710226,81
T G	TOTAL GENERAL PASSIF	2.40	3560962375,86	3266996433,36

Annexe 6: Compte de résultat au 31/12/2018

epe.ENAP.spa

TABLEAU N° 3

μ

COMPTES DE RESULTAT AU 31.12.2018

N° CPTÉ	DESINATION	NOTE	MONTANT 2018	MONTANT 2017
70	Ventes et Produits annexe	3.1	893635683,43	1013200723,64
72	Variation des stock PF & e	3.2	-5608349,76	2233600,29
73	Production immobilisée	3.3	844297,20	54938,20
74	Subvention d'exploitation		0,00	
897	Cessions fournies	3.4	0,00	1936279613,94
I	Production de l'exercice	3.5	888871630,87	2951768876,07
896	Cessions reçues consomr	3.6	0,00	-621207709,15
60	Achats consommés	3.7	1993950922,75	2177646322,00
61	Services extérieurs	3.8	15194523,67	11346620,76
62	Autres services extérieurs	3.9	75759314,86	70917024,69
II	Consommations de l'exer	3.10	2084904761,28	1638702258,30
III	Valeur ajoutée d'exploitat	3.11	-1196033130,41	1313066617,77
63	Charges du personnel	3.12	431000783,49	422189571,94
64	Impôts, taxes et versemen	3.13	10197834,28	14827095,63
IV	Excedent brut d'exploitati	3.14	-1637231748,18	876049950,20
75	Autres produits opérationn	3.15	19364587,16	16584478,67
65	Autres charges opérationn	3.16	3282847,83	16126609,73
68	Dotot aux amort. Provis et	3.17	142097295,90	123384968,28
78	Reprise sur perte de valeu	3.18	7293972,25	11354900,10
89	Cessions reçues frais de s	3.19	68777742,85	50267204,67
V	Resultat opérationnel	3.20	-1824731075,35	714210546,29
76	Produits financiers	3.21	38794339,45	64513655,73
66	Charges financières	3.23	2380536,79	8350593,11
VI	Resultat financier	3.24	36413802,66	56163062,62
VII	Resultat ordinaire avant i	3.24	-1788317272,69	770373608,91
691	Participat.de travailleurs au	3.25		129000000,00
695	Impot sur bénéfice basé s	3.26		120311095,00
698	Autre impot sur le resultat			0,00
692	Impot différé actif	3.27	-25133921,00	-13378863,00
693	Impot différé passif			
TPO	Total Produits des activit	3.28	954324529,73	3044221910,57
TCO	Total Charges des activit	3.29	2717507881,42	2509780533,66
VIII	Résultat net des activités	3.30	-1763183351,69	534441376,91
77	Elements extraordinaires (0,00	0,00
67	Elements extraordinaires (0,00
IX	Resultat extraordinaire		0,00	0,00
X	Resultat net de l'exercice	3,31	-1763183351,69	534441376,91

Annexe 7: Bilan actif au 31/12/2019

EPE/ENAP/SPA
LAKHDARIA
BILAN 2019BILAN ACTIF
AU 31 DECEMBRE 2019

TABLEAU N° 1

COMPTE	LIBELLE	Note	Montant Brut	Ammortissement ou Provisions	Montant Net	Montant Net N-1
	ACTIFS NON COURANTS		-	-	-	0,00
207	Ecart d'acquisitions (good will)	1.01	-	-	-	0,00
20	Immobilisations incorporelles	1.02	1 629 565,51	1 629 565,51	-	11 718,75
21	Immobilisations corporelles	1.03	1 748 805 194,24	1 334 948 154,93	413 857 039,31	412 326 687,66
22	Immobilisations en concession	1.04	-	-	-	0,00
23	Immobilisations en cours	1.05	132 594 870,48	-	132 594 870,48	101 149 217,40
265	Titres de participations évalués par des équivalences(entrepr	1.06	-	-	-	0,00
26	Participation et créances rattachées à des participations	1.07	-	-	-	0,00
271	Titres immobilisés autres que les titres immobilisés de l'activ	1.08	-	-	-	0,00
272	Titres représentatifs de droit de créance (Obligations,bons	1.09	-	-	-	0,00
273	Titres immobilisés de l'activité de porte feuille	1.10	-	-	-	0,00
275	Dépôts et cautionnements versés	1.11	31 420 050,74	-	31 420 050,74	29 579 911,07
276	Autres créances immobilisées	1.12	24 669 990,28	-	24 669 990,28	14 548 884,98
278	Interets courus et produits à recevoir	1.14	-	-	-	0,00
133	Impôts différés actif	1.13	127 623 976,00	-	127 623 976,00	121 335 868,00
T2	TOTAL ACTIF NON COURANT	1.15	2 066 743 647,25	1 336 577 720,44	730 165 926,81	678 952 287,86
30	Stocks de marchandises	1.16	-	-	-	0,00
31	Matières premières et fournitures	1.17	1 433 003 730,57	1 936 458,68	1 431 067 271,89	989 119 194,14
32	Autres approvisionnements	1.18	293 984 483,23	4 268 674,06	289 715 809,17	264 609 166,51
33	En cours de production de biens	1.19	8 358 438,00	-	8 358 438,00	8 056 739,60
34	En cours de production de services	1.20	-	-	-	0,00
35	Stocks de produits finis		580 521 433,92	8 012 558,26	572 508 875,66	518 753 842,82
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.21	-	-	-	0,00
37	Stocks à l'extérieur (En cours de route, en depot ou en consi	1.22	119 510 210,29	-	119 510 210,29	509 615 459,45
41	Client et comptes rattachés	1.23	628 161 153,60	92 629 126,71	535 532 026,89	393 590 225,22
409	Fournisseurs débiteurs: Avances et acomptes versés	1.24	5 316 204,00	180 000,00	5 136 204,00	53 508 833,26
42	Personnel est comptes rattachés	1.26	20 005 222,24	-	20 005 222,24	16 764 029,20
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	1.27	-	-	-	0,00
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	1.28	-	-	-	0,00
45	Groupes et associés	1.29	-	-	-	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	1.29	85 284 013,07	-	85 284 013,07	138 544,40
486	Charges constatées d'avances	1.30	1 025 111,74	-	1 025 111,74	851 061,59
444	Etat, ompots sur les resultats	1.32	-	-	-	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1.33	15 719 456,72	-	15 719 456,72	70 623 143,22
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34	-	-	-	0,00
448	Etat charges et produits à recevoir	1.xx	-	-	-	0,00
48	Charges ou produits constatés	1.35	-	-	-	0,00
50	Valeurs mobilières de placement	1.36	-	-	-	0,00
518	INTERETS COURUS A RECEVOIR	1.37	-	-	-	0,00
519	Concours bancaires courants	1.38	-	-	-	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	1.39	327 295 703,01	81 043 303,39	246 252 399,62	102 782 385,62
52	Instruments financiers dérivés	1.40	-	-	-	0,00
53	Caisse	1.41	189 874,65	-	189 874,65	211 017,97
54	Regles d'avances et accreditifs	1.42	-	-	-	0,00
T5	TOTAL ACTIF COURANT	1.43	3 518 375 035,04	188 070 121,10	3 330 304 913,94	2 928 623 643,00
TG	TOTAL GENERAL ACTIF	1.44	5 585 118 682,29	1 524 647 841,54	4 060 470 840,75	3 607 575 930,86

Annexe 8: Bilan passif au 31/12/2019

EPE/ENAP/SPA
LAKHDARIABILAN PASSIF
AU 31 DECEMBRE 2019

TABLEAU N° 2

N° Cpte	PASSIF	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
101	Capital social	2.01	0,00	0,00
108	Compte de l'exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Legale, statutaire, ordinaire, réglementée)	2.05	0,00	0,00
105	Ecart de réévaluation	2.06	0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	431 182 196,58	509 453 453,36
11	Report à nouveau	2.09	0,00	-66 768 317,24
181	Liaison inter unité	2.10	2 999 416 050,28	2 310 451 233,58
T211	Part sociétés consolidante (1)	2.11	0,00	0,00
T212	Part des minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
T213	TOTAL I CAPITAUX PROPRES	2.13	3 430 598 246,86	2 753 136 369,70
16	Emprunts et dettes assimilés	2.14	0,00	0,00
17	Dettes rattachées à des participations	2.15	0,00	0,00
134	Impôts différés passif	2.16	0,00	0,00
155	Provision pour impôts	2.17	0,00	0,00
229	Droits du concedent	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	273 868 212,67	249 249 162,73
131	Subventions d'équipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres subventions d'investissements	2.21	0,00	0,00
T222	TOTAL II PASSIF NON COURANTS	2.22	273 868 212,67	249 249 162,73
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2.23	277 281 090,34	541 494 988,01
444	Etat, ompots sur les resultats	2.24	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2.25	0,00	0,00
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	2.26	0,00	0,00
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	2.27	7 701 299,80	11 272 486,42
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel est comptes rattachés	2.29	44 151 293,70	34 133 467,63
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	2.30	26 598 502,23	18 289 456,37
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	2.31	0,00	0,00
45	Groupes et associès	2.32	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	2.33	272 195,15	0,00
48	Charges ou produits constatés	2.34	0,00	0,00
518	Interets courus à payer	2.35	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments financiers dérivés	2.37	0,00	0,00
T239	TOTAL III PASSIFS COURANTS	2.39	356 004 381,22	605 190 398,43
TG	TOTAL GENERAL PASSIF	2.40	4 060 470 840,75	3 607 575 930,86

EPE/ENAP/SPA
UP-LAKHDARIA

COMPTE DE RESULTATS

AU 31 DECEMBRE 2019

TABLEAU N° 3

N° Cpte	DESIGNATION	NOTES	Montant 2019	Montant 2018
70	Ventes et produits annexes	3.1	1 023 195 182,11	893 635 683,43
72	Variation Stocks produits finis et en cours	3.2	54 035 306,18	-5 608 349,76
73	Production immobilisée	3.3	1 351 699,90	844 297,20
74	Subvention d'exploitation	3.4	0,00	0,00
897	Cessions PF et SF	3.5	1 905 657 097,04	2 274 233 618,47
I	Production de l'exercice	3.6	2 984 239 285,23	3 163 105 249,34
896	Cessions reçues consommées	3.7	-694 764 516,84	-28 423 189,62
60	Achats consommés	3.8	2 555 353 091,91	1 993 950 922,75
61	Services Extérieurs	3.9	21 002 330,60	15 194 523,67
62	Autres services extérieurs	3.10	76 709 991,81	75 759 314,86
II	Consommation de l'exercice	3.11	1 958 300 897,48	2 056 481 571,66
III	Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	3.12	1 025 938 387,75	1 106 623 677,68
63	Charges du personnel	3.14	504 009 469,50	436 660 874,03
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3.15	11 669 596,29	10 197 834,28
IV	Excedent brut d'exploitation	3.16	510 259 321,96	659 764 969,37
75	Autres produits opérationnels	3.17	13 907 442,46	19 364 587,16
65	Autres charges opérationnelles	3.18	10 776 818,57	3 282 847,83
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de valeur	3.19	145 085 985,19	173 467 486,42
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	3.20	34 375 309,59	7 293 972,25
89	Cessions recue frais du siège	3.13	62 285 555,77	77 841 647,83
V	Resultat opérationnel	3.21	340 393 714,48	431 831 546,70
76	Produits financiers	3.22	89 491 778,61	38 794 339,45
66	Charges financières	3.23	3 697 890,51	2 380 536,79
VI	Resultats financiers	3.24	85 793 888,10	36 413 802,66
VII	Resultats ordinaire avant impôt (V+VI)	3.25	426 187 602,58	468 245 349,36
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le resultat des activités ordinaires	3.26	1 293 514,00	30 539 372,00
698	Autres impôts sur les resultats	3.27	0,00	0,00
692	Imposition différé actif	3.28	-6 288 108,00	-71 747 476,00
693	Imposition différé passif	3.29	0,00	0,00
TPO	Total des produits des activités ordinaires	3.30	3 122 013 815,89	3 228 558 148,20
TCO	Total des charges des activités ordinaires	3.31	2 690 831 619,31	2 719 104 694,84
VIII	Resultat net des activités ordinaires	3.32	431 182 196,58	509 453 453,36
77	Elements extraordinaires (Produits)	3.33	0,00	0,00
67	Element extraordinaires (Charges)	3.34	0,00	0,00
IX	Resultat extraordinaire	3.35	0,00	0,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.36	431 182 196,58	509 453 453,36

Annexe 10: Bilan actif au 31/12/2020

EPE/ENAP/SPA						
LAKHDARIA						
BILAN 2020						
			BILAN ACTIF			
			AU 31 DECEMBRE 2020			
						TABLEAU N° 1
COMPTE	LIBELLE	Note	Montant Brut	Ammortissement ou Provisions	Montant Net	Montant Net N-1
	ACTIFS NON COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
207	Ecart d'acquisitions (good will)	1.01	0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles	1.02	1629565,51	1629565,51	0,00	0,00
21	Immobilisations corporelles	1.03	1843036641,02	1396520959,07	446515681,95	413857039,31
22	Immobilisations en concession	1.04	0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours	1.05	31880960,09	0,00	31880960,09	132594870,48
265	Titres de participations évalués par des équivalences (entreprises associées)	1.06	0,00	0,00	0,00	0,00
26	Participation et créances rattachées à des participations	1.07	0,00	0,00	0,00	0,00
271	Titres immobilisés autres que les titres immobilisés de l'activité du portefeuille	1.08	0,00	0,00	0,00	0,00
272	Titres représentatifs de droit de créance (Obligations, bons)	1.09	0,00	0,00	0,00	0,00
273	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	1.10	0,00	0,00	0,00	0,00
275	Dépôts et cautionnements versés	1.11	15830104,60	0,00	15830104,60	31420050,74
276	Autres créances immobilisées	1.12	16138882,50	0,00	16138882,50	24669990,28
278	Intérêts courus et produits à recevoir	1.14	0,00	0,00	0,00	0,00
133	Impôts différés actif	1.13	147634371,00	0,00	147634371,00	127623976,00
T2	TOTAL ACTIF NON COURANT	1.15	2056150524,72	1398150524,58	658000000,14	730165926,81
30	Stocks de marchandises	1.16	0,00	0,00	0,00	0,00
31	Matières premières et fournitures	1.17	1106188353,14	28305650,58	1077882702,56	1431067271,89
32	Autres approvisionnements	1.18	290129982,25	29854941,40	260275040,85	289715809,17
33	En cours de production de biens	1.19	30235186,10	0,00	30235186,10	8358438,00
34	En cours de production de services	1.20	0,00	0,00	0,00	0,00
35	Stocks de produits finis		490134241,29	8012558,26	482121683,03	572508875,66
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.21	0,00	0,00	0,00	0,00
37	Stocks à l'extérieur (En cours de route, en dépôt ou en consignation)	1.22	83209970,53	0,00	83209970,53	119510210,29
41	Client et comptes rattachés	1.23	794285114,37	139884154,00	654400960,37	535532026,89
409	Fournisseurs débiteurs: Avances et acomptes versés	1.24	4482711,77	180000,00	4302711,77	5136204,00
42	Personnel et comptes rattachés	1.26	15914831,74	0,00	15914831,74	20005222,24
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	1.27	0,00	0,00	0,00	0,00
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	1.28	0,00	0,00	0,00	0,00
45	Groupes et associés	1.29	0,00	0,00	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	1.29	91911964,71	0,00	91911964,71	85284013,07
486	Charges constatées d'avances	1.30	1216538,73	0,00	1216538,73	1025111,74
444	Etat, impôts sur les résultats	1.32	0,00	0,00	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1.33	26467303,98	0,00	26467303,98	15719456,72
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34	0,00	0,00	0,00	0,00
448	Etat charges et produits à recevoir	1.xx	0,00	0,00	0,00	0,00
48	Charges ou produits constatés	1.35	0,00	0,00	0,00	0,00
50	Valeurs mobilières de placement	1.36	0,00	0,00	0,00	0,00
518	INTERETS COURUS A RECEVOIR	1.37	0,00	0,00	0,00	0,00
519	Concours bancaires courants	1.38	0,00	0,00	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	1.39	317126633,25	81043303,39	236083329,86	246252399,62
52	Instruments financiers dérivés	1.40	0,00	0,00	0,00	0,00
53	Caisse	1.41	191298,07	0,00	191298,07	189874,65
54	Règles d'avances et accreditifs	1.42	0,00	0,00	0,00	0,00
T5	TOTAL ACTIF COURANT	1.43	3251494129,93	287280607,63	2964213522,30	3330304913,94
TG	TOTAL GENERAL ACTIF	1.44	5307644654,65	1685431132,21	3622213522,44	4060470840,75

Annexe 11: Bilan passif au 31/12/2020

EPE/ENAP/SPA				
LAKHDARIA				
BILAN PASSIF				
AU 31 DECEMBRE 2020				
				TABLEAU N° 2
N° Cpte	PASSIF	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
101	Capital social	2.01	0,00	0,00
108	Compte de l'exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Legale, statuaire, ordinaire, réglementée)	2.05	0,00	0,00
105	Ecart de réévaluation	2.06	0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	304170194,49	431182196,58
11	Report à nouveau	2.09	-3044463,46	0,00
181	Liaison inter unité	2.10	2759963426,94	2999416050,28
T211	Part sociétés consolidante (1)	2.11	0,00	0,00
T212	Part des minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
T213	TOTAL I CAPITAUX PROPRES	2.13	3061089157,97	3430598246,86
16	Emprunts et dettes assimilés	2.14	0,00	0,00
17	Dettes rattachées à des participations	2.15	0,00	0,00
134	Impôts différés passif	2.16	0,00	0,00
155	Provision pour impots	2.17	0,00	0,00
229	Droits du concedent	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	290298016,25	273868212,67
131	Subventions d'équipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres subventions d'investissements	2.21	0,00	0,00
T222	TOTAL II PASSIF NON COURANTS	2.22	290298016,25	273868212,67
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2.23	186453031,99	277281090,34
444	Etat, ompots sur les resultats	2.24	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2.25	0,00	0,00
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	2.26	0,00	0,00
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	2.27	9095945,53	7701299,80
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel est comptes rattachés	2.29	48721534,11	44151293,70
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	2.30	26555836,59	26598502,23
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et c	2.31	0,00	0,00
45	Groupes et associés	2.32	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	2.33	0,00	272195,15
48	Charges ou produits constatés	2.34	0,00	0,00
518	Interets courus à payer	2.35	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments financiers dérivés	2.37	0,00	0,00
T239	TOTAL III PASSIFS COURANTS	2.39	270826348,22	356004381,22
TG	TOTAL GENERAL PASSIF	2.40	3622213522,44	4060470840,75

Annexe 12: Compte de résultat au 31/12/2020

EPE/ENAP/SPA				
UP-LAKHDARIA				
COMPTES DE RESULTATS				
AU 31 DECEMBRE 2020				
				TABLEAU N° 3
N° Cpte	DESIGNATION	NOTES	Montant 2020	Montant 2019
70	Ventes et produits annexes	3.1	932625140,57	1023195182,11
72	Variation Stocks produits finis et en cours	3.2	-68356656,02	54035306,18
73	Production immobilisée	3.3	628470,60	1351699,90
74	Subvention d'exploitation	3.4	0,00	0,00
897	Cessions PF et SF	3.5	1837094890,69	1905657097,04
I	Production de l'exercice	3.6	2701991845,84	2984239285,23
896	Cessions reçues consommées	3.7	-193479119,71	-694764516,84
60	Achats consommés	3.8	1813352201,28	2555353091,91
61	Services Extérieurs	3.9	10991228,60	21002330,60
62	Autres services extérieurs	3.10	60634413,83	76709991,81
II	Consommation de l'exercice	3.11	1691498724,00	1958300897,48
III	Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	3.12	1010493121,84	1025938387,75
63	Charges du personnel	3.14	484915246,81	504009469,50
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3.15	10805183,17	11669596,29
IV	Excedent brut d'exploitation	3.16	514772691,86	510259321,96
75	Autres produits opérationnels	3.17	11345641,67	13907442,46
65	Autres charges opérationnelles	3.18	7818873,47	10776818,57
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de valeur	3.19	286184571,22	145085985,19
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	3.20	92639279,14	34375309,59
89	Cessions recue frais du siège	3.13	52956795,15	62285555,77
V	Resultat opérationnel	3.21	271797372,83	340393714,48
76	Produits financiers	3.22	65213134,81	89491778,61
66	Charges financières	3.23	4496463,15	3697890,51
VI	Resultats financiers	3.24	60716671,66	85793888,10
VII	Resultats ordinaire avant impôt (V+VI)	3.25	332514044,49	426187602,58
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le resultat	3.26	48354245,00	1293514,00
698	Autres impôts sur les resultats	3.27	0,00	0,00
692	Imposition différé actif	3.28	-20010395,00	-6288108,00
693	Imposition différé passif	3.29	0,00	0,00
TPO	Total des produits des activités ordinaires	3.30	2871189901,46	3122013815,89
TCO	Total des charges des activités ordinaires	3.31	2567019706,97	2690831619,31
VIII	Resultat net des activités ordinaires	3.32	304170194,49	431182196,58
77	Elements extraordinaires (Produits)	3.33	0,00	0,00
67	Element extraordinaires (Charges)	3.34	0,00	0,00
IX	Resultat extraordinaire	3.35	0,00	0,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.36	304170194,49	431182196,58

Annexe 13: Bilan actif au 31/12/2019

EPE/ENAP/SPA LAKHDARIA BILAN 2021		BILAN ACTIF AU 31 DECEMBRE 2021					TABLEAU N° 1
COMPTE	LIBELLE	Note	Montant Brut	Ammortissement ou Provisions	Montant Net	Montant Net N-1	
	ACTIFS NON COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00	
207	Ecart d'acquisitions (good will)	1.01	0,00	0,00	0,00	0,00	
20	Immobilisations incorporelles	1.02	1629565,51	1629565,51	0,00	0,00	
21	Immobilisations corporelles	1.03	1881133360,69	1463959509,60	417173851,09	446515681,95	
22	Immobilisations en concession	1.04	0,00	0,00	0,00	0,00	
23	Immobilisations en cours	1.05	39394709,41	0,00	39394709,41	31880960,09	
265	Titres de participations évalués par des équivalences (entreprises associées)	1.06	0,00	0,00	0,00	0,00	
26	Participation et créances rattachées à des participations	1.07	0,00	0,00	0,00	0,00	
271	Titres immobilisés autres que les titres immobilisés de l'activité du portefeuille	1.08	0,00	0,00	0,00	0,00	
272	Titres représentatifs de droit de créance (Obligations, bons)	1.09	0,00	0,00	0,00	0,00	
273	Titres immobilisés de l'activité de porte feuille	1.10	0,00	0,00	0,00	0,00	
275	Dépôts et cautionnements versés	1.11	39788625,80	0,00	39788625,80	15830104,60	
276	Autres créances immobilisées	1.12	9016110,99	0,00	9016110,99	1613882,50	
278	Interets courus et produits à recevoir	1.14	0,00	0,00	0,00	0,00	
133	Impôts différés actif	1.13	146231987,00	0,00	146231987,00	147634371,00	
T2	TOTAL ACTIF NON COURANT	1.15	2117194359,40	1465589075,11	651605284,29	658000000,14	
30	Stocks de marchandises	1.16	0,00	0,00	0,00	0,00	
31	Matières premières et fournitures	1.17	979319147,02	18381886,79	960937260,23	1077882702,56	
32	Autres approvisionnements	1.18	297082851,82	28452264,98	268630586,84	260275040,85	
33	En cours de production de biens	1.19	25960898,70	0,00	25960898,70	30235186,10	
34	En cours de production de services	1.20	0,00	0,00	0,00	0,00	
35	Stocks de produits finis		791879851,92	13508675,37	778371176,55	482121683,03	
36	Stocks provenant d'immobilisations	1.21	0,00	0,00	0,00	0,00	
37	Stocks à l'extérieur (En cours de route, en dépôt ou en consignation)	1.22	140238107,29	0,00	140238107,29	83209970,53	
41	Client et comptes rattachés	1.23	899078938,89	152683437,40	746395501,49	654400960,37	
409	Fournisseurs débiteurs: Avances et acomptes versés	1.24	3272867,00	180000,00	3092867,00	4302711,77	
42	Personnel est comptes rattachés	1.26	15039270,84	0,00	15039270,84	15914831,74	
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	1.27	0,00	0,00	0,00	0,00	
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et comptes	1.28	0,00	0,00	0,00	0,00	
45	Groupes et associés	1.29	0,00	0,00	0,00	0,00	
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	1.29	81635446,94	0,00	81635446,94	91911964,71	
486	Charges constatées d'avances	1.30	1113347,80	0,00	1113347,80	1216538,73	
444	Etat, impôts sur les résultats	1.32	0,00	0,00	0,00	0,00	
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1.33	29504275,63	0,00	29504275,63	26467303,98	
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	1.34	0,00	0,00	0,00	0,00	
448	Etat charges et produits à recevoir	1.xx	0,00	0,00	0,00	0,00	
48	Charges ou produits constatés	1.35	0,00	0,00	0,00	0,00	
50	Valeurs mobilières de placement	1.36	0,00	0,00	0,00	0,00	
518	INTERETS COURUS A RECEVOIR	1.37	0,00	0,00	0,00	0,00	
519	Concours bancaires courants	1.38	0,00	0,00	0,00	0,00	
51	Banques, établissements et assimilés	1.39	94315455,64	81043303,39	13272152,25	236083329,86	
52	Instruments financiers dérivés	1.40	0,00	0,00	0,00	0,00	
53	Caisse	1.41	101136,94	0,00	101136,94	191298,07	
54	Règles d'avances et accreditifs	1.42	0,00	0,00	0,00	0,00	
T5	TOTAL ACTIF COURANT	1.43	3358541596,43	294249567,93	3064292028,50	2964213522,30	
TG	TOTAL GENERAL ACTIF	1.44	5475735955,83	1759838643,04	3715897312,79	3622213522,44	

Annexe 14: Bilan passif au 31/12/2021

EPE/ENAP/SPA				
LAKHDARIA				
BILAN PASSIF				
AU 31 DECEMBRE 2021				
				TABLEAU N° 2
N° Cpte	PASSIF	NOTES	MONTANTS N	MONTANTS N-1
101	Capital social	2.01	0,00	0,00
108	Compte de l'exploitant	2.02	0,00	0,00
109	Capital souscrit non appelé	2.03	0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation	2.04	0,00	0,00
106	Réserves (Legale, statutaire, ordinaire, réglementée)	2.05	0,00	0,00
105	Ecart de réévaluation	2.06	0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence	2.07	0,00	0,00
12	Resultat de l'exercice	2.08	415596385,38	304170194,49
11	Report à nouveau	2.09	0,00	-3044463,46
181	Liaison inter unité	2.10	2529094680,51	2759963426,94
T211	Part sociétés consolidante (1)	2.11	0,00	0,00
T212	Part des minoritaires (1)	2.12	0,00	0,00
T213	TOTAL I CAPITAUX PROPRES	2.13	2944691065,89	3061089157,97
16	Emprunts et dettes assimilés	2.14	0,00	0,00
17	Dettes rattachées à des participations	2.15	0,00	0,00
134	Impôts différés passif	2.16	51007835,00	0,00
155	Provision pour impôts	2.17	0,00	0,00
229	Droits du concedent	2.18	0,00	0,00
15	Provision pour charge-passifs non courants	2.19	303195697,83	290298016,25
131	Subventions d'équipement	2.20	0,00	0,00
132	Autres subventions d'investissements	2.21	0,00	0,00
T222	TOTAL II PASSIF NON COURANTS	2.22	354203532,83	290298016,25
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2.23	305471535,20	186453031,99
444	Etat, ompots sur les resultats	2.24	0,00	0,00
445	Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	2.25	0,00	0,00
447	Autres impôts, taxes et versements assimilés	2.26	0,00	0,00
419	Clients créditeurs, avances reçues, RRR à accorder	2.27	16860550,83	9095945,53
509	Versements restant à effectuer sur valeurs mobilières	2.28	0,00	0,00
42	Personnel est comptes rattachés	2.29	43955021,84	48721534,11
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	2.30	50496742,84	26555836,59
44	Etat, Collectivités publiques organismes internat et d	2.31	0,00	0,00
45	Groupes et associés	2.32	0,00	0,00
46	Débiteurs divers et créditeurs divers	2.33	218863,36	0,00
48	Charges ou produits constatés	2.34	0,00	0,00
518	Interets courus à payer	2.35	0,00	0,00
51	Banques, établissements et assimilés	2.36	0,00	0,00
52	Instruments financiers dérivés	2.37	0,00	0,00
T239	TOTAL III PASSIFS COURANTS	2.39	417002714,07	270826348,22
TG	TOTAL GENERAL PASSIF	2.40	3715897312,79	3622213522,44

Annexe 15: Compte de résultat au 31/12/2021

UP-LAKHDARIA				
COMPTES DE RESULTATS				
AU 31 DECEMBRE 2021				
				TABLEAU N° 3
N° Cpte	DESIGNATION	NOTES	Montant 2021	Montant 2020
70	Ventes et produits annexes	3.1	865124724,42	932625140,57
72	Variation Stocks produits finis et en cours	3.2	297741114,60	-68356656,02
73	Production immobilisée	3.3	1003565,52	628470,60
74	Subvention d'exploitation	3.4	0,00	0,00
897	Cessions PF et SF	3.5	1445703498,06	1837094890,69
I	Production de l'exercice	3.6	2609572902,60	2701991845,84
896	Cessions reçues consommées	3.7	-124209697,71	-193479119,71
60	Achats consommés	3.8	1634765312,87	1813352201,28
61	Services Extérieurs	3.9	18887971,32	10991228,60
62	Autres services extérieurs	3.10	49266688,98	60634413,83
II	Consommation de l'exercice	3.11	1578710275,46	1691498724,00
III	Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	3.12	1030862627,14	1010493121,84
63	Charges du personnel	3.14	478503490,23	484915246,81
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3.15	12763982,62	10805183,17
IV	Excedent brut d'exploitation	3.16	539595154,29	514772691,86
75	Autres produits opérationnels	3.17	14840655,48	11345641,67
65	Autres charges opérationnelles	3.18	3394142,56	7818873,47
68	Dotations au amortis, Provisions et perte de va	3.19	136275183,06	286184571,22
78	Reprise sur perte de valeur et provisions	3.20	49007820,65	92639279,14
89	Cessions recue frais du siège	3.13	70084220,57	52956795,15
V	Resultat opérationnel	3.21	393690084,23	271797372,83
76	Produits financiers	3.22	81791361,09	65213134,81
66	Charges financières	3.23	1668421,94	4496463,15
VI	Resultats financiers	3.24	80122939,15	60716671,66
VII	Resultats ordinaire avant impôt (V+VI)	3.25	473813023,38	332514044,49
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le resulta	3.26	5806419,00	48354245,00
698	Autres impôts sur les resultats	3.27	0,00	0,00
692	Imposition différé actif	3.28	1402384,00	-20010395,00
693	Imposition différé passif	3.29	51007835,00	0,00
TPO	Total des produits des activités ordinaires	3.30	2755212739,82	2871189901,46
TCO	Total des charges des activités ordinaires	3.31	2339616354,44	2567019706,97
VIII	Resultat net des activités ordinaires	3.32	415596385,38	304170194,49
77	Elements extraordinaires (Produits)	3.33	0,00	0,00
67	Element extraordinaires (Charges)	3.34	0,00	0,00
IX	Resultat extraordinaire	3.35	0,00	0,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.36	415596385,38	304170194,49

TABLES DES MATIÈRES

Tables des matières

Dédicaces	-
Remerciements	-
RESUME DE L'ETUDE	-
Sommaire	I
Listes des tableaux	II
Liste Des graphes	III
Listes des figures	V
Liste des annexes	VII
Liste des abréviations	IX
INTRODUCTION GENERALE	A
CHAPITRE 01 : Les fondements théoriques DE L'ANALYSE FINANCIERE	
Introduction	1
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière :.....	2
1.1. Historique de l'analyse financière	2
1.2 Définitions de l'analyse financière	3
1.3 L'importance et les utilisateurs de l'analyse financière	4
1.4 La démarche et l'objectif de l'analyse financière	5
1.5 Les Types et les différentes étapes de l'analyse financière	7
1.6 Les documents de base de l'information financière	8
Section 2 : Les sources d'information.....	9
2.1 L'information comptable	9
2.2 Autres sources d'informations	10
2.3 Le Bilan comptable	10
2.4 Le Compte De Résultat	15
2.5. Les annexes	16
Section 3 :Le Bilan financier	18
3.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier	18
3.2 Le bilan financier	21

Conclusion.....	25
CHAPITRE 02 :Les Méthodes DE DIAGNOSTIC FINANCIER	
Introduction	26
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	27
1.1 Définition de l'équilibre financier	27
1.2 Les indicateurs de l'équilibre financier	27
1.3 Le fond de roulement	27
1.4 Le besoin en fonds de roulement	31
1.5 La trésorerie (TN)	35
Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios.....	37
2.1 Définition de ratios:	38
2.2 L'intérêt de l'analyse par les ratios :	38
2.3 Les différents types de ratios:	39
Section 3: L'analyse de l'activité	42
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	42
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF):	48
3.3 L'autofinancement	52
3.4 Analyse de la rentabilité :	52
3.5 L'effet de levier :	53
Conclusion.....	55
CHAPITRE 03 : ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE L'ENAP	
Introduction	56
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise ENAP	57
1.1 Historique de l'ENAP :	57
1.2 objectifs de l'ENAP et les missions de ses unités :	58
1.3 Organigramme de l'ENAP et l'UPL :	61
1.4 Département finances et comptabilité :	64
Section 2 : élaboration des sources d'information de l'analyse financière	65
2.1 Elaborations des instruments de l'analyse financière (mettre les tableaux)	65

2-2. Présentation des comptes du résultat	69
Section 03 :La situation financière de l'ENAP durant le COVID-19	69
3.1 L'analyse de l'équilibre financier.....	69
3.2 L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios	73
3.3 L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la CAF	81
Conclusion.....	85
CONCLUSION GENERALE	86
REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	88
ANNEXES :.....	92
Tables des matières	107
Résumé de l'étude.....	-

Résumé de l'étude

En Français

Cette étude vise à mettre en évidence la situation financière d'une entreprise industrielle pendant la crise sanitaire COVID-19 au L'ENAP, a réalisé un équilibre financier satisfaisant durant les cinq années (2017, 2018, 2019,2020,2021).

L'étude s'est traduite, à partir de cette appréciation, on est arrivé à confirmer partiellement notre Problématique de départ à travers l'utilisation des différents éléments de l'analyse financière, on constate l'entreprise nationale des peintures elle est en bonne situation financière pendant la crise sanitaire COVID-19 et durant toutes les années analysées.

Les mots clé : Analyse Financière, Covid-19, ENAP, L'équilibre Financier, Structure Financière.

In English

This study aims to highlight the financial situation of an industrial company during the COVID-19 health crisis at ENAP, achieved a satisfactory financial balance during the five years (2017, 2018, 2019,2020,2021).

The study resulted, from this assessment, we managed to partially confirm our initial Problem through the use of the various elements of the financial analysis, we note the national company of paints it is in good financial situation during the COVID-19 health crisis and during all the years analysed.

Key words: Financial Analysis, Covid-19, ENAP, Financial Balance, Financial Structure.

الحمد لله

الذي بنعمته تتم الصالحات