

République Algérienne Démocratique et Populaire  
Ministère de L'Enseignement Supérieur et de la  
Recherche Scientifique



Université Mouloud MAMMERY de Tizi-Ouzou  
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et  
des Sciences de Gestion

## Mémoire de fin d'étude

En vue d'obtention du diplôme de MASTER  
en Sciences Commerciales

*Option : Finance*

*Thème :*

*Analyse de la structure financière d'une  
entreprise industrielle :  
Cas de l'Entreprise Electro-Industries  
d'AZAZGA*

Réalisé par :

*M<sup>r</sup> LHAD Amirouche*

*M<sup>r</sup> OUZIR Omar*

Encadré par :

*M<sup>me</sup> ANNANE-BELKIS Souhila*

Devant le jury composé de :

*M<sup>me</sup> AMIRI Dalila, Présidente du jury*

*M<sup>r</sup> ALIOUAT Lounes, Examineur*

*M<sup>me</sup> ANNANE-BELKIS Souhila, Rapporteur*

*Promotion 2014-2015*

# Remerciements

*En tout premier lieu nous remercions le DIEU, tout puissant, qui nous a éclairé le bon chemin et qui nous a aidé à réaliser ce modeste travail dans les meilleures conditions ainsi que toutes personnes qui, d'une manière ou d'une autre, ont contribué au bon déroulement de ce travail.*

*Nous tenons à remercier particulièrement notre promotrice Madame **ANNANE-BELKIS Souhila** MCA à l'université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou qui nous a aidé avec patience et gentillesse et nous a fait de sa grande expérience ainsi que de ses précieuses remarques qui ont grandement contribué à améliorer la qualité de ce mémoire.*

*Nous tenons à remercier tous les enseignants de la faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion pour les connaissances qu'on a pu acquérir auprès d'eux.*

*Nous souhaitons exprimer notre gratitude à Mme **SADOUN Hayet**, notre encadreur à l'entreprise électro-industries d'AZAZGA, qui nous a encadrés, guidés et permis de mener ce travail dans les bonnes conditions.*

*En fin, nous adressons nos plus sincères remerciements à tous nos proches plus particulièrement nos parents et nos amis qui nous ont toujours soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce travail.*

**AMIROUCHE & OMAR**



# *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail :*

- ❖ *A la mémoire de mon cher père ;*
- ❖ *A ma chère mère, puisque ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que tu t'es imposé pour assurer mon bien être et mon éducation ;*
- ❖ *A ma chère grand-mère (hassni) ;*
- ❖ *A mon cher frère MOHAND, puisse ce travail être la récompense de tes soutiens moraux et sacrifices ;*
- ❖ *A mes chères sœurs, OUIZA, SAMIRA, SABRINA et leurs époux BELAID, SAMIR, AZDINE ;*
- ❖ *A ma petite sœur THINHINANE ;*
- ❖ *A mes tantes, et tous les nombres de leurs familles ;*
- ❖ *A Mes neveux : ALI, AHMED, SAMY ;*
- ❖ *A ma nièce LEA ;*
- ❖ *A mes meilleurs amis, KHALED, THINHINANE, FATEH, MOH A ROUGE, SAMIRA, OUIZA, MOHAND et leurs familles et bien sur à Mon camarde Omar et sa famille ;*
- ❖ *A tous mes amis de la cité universitaire BOUKHALFA.*
- ❖ *A tous mes camardes de la 1<sup>er</sup> promotion en Master Finance à l'université de MOULOUD MAMMERI DE TIZI-OUZOU ;*
- ❖ *A tous ceux de loin ou de près, ont contribué à la réalisation de ce travail.*

*QUE Dieu vous protèges*

*LHAD Amirouche*



# *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail :*

- ❖ *A mes chères parentes, puisque ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que vous imposé pour assurer mon bien être et mon éducation ;*
- ❖ *A la mémoire de ma grande mère(FATIMA), mon oncle(HOCINE) et ma tante(MALIKA) ;*
- ❖ *A mes chers grands-pères (MOHAMMED et EL-HOCINE) et mes chères grands-mères (ZAHRA et ALDJIA) ;*
- ❖ *A mes chers frères SAID, FERHAT, SAMIR puisse ce travail être la récompense de vos soutiens moraux et sacrifices ;*
- ❖ *A ma chère sœur SADIA ;*
- ❖ *A mes oncles et mes tantes, et tous les nombres de leurs familles ainsi que à toute la famille OUZIR ;*
- ❖ *A mes meilleurs amis SID ALI, BELKACEM .Z, BELKACEM.H, HAKIM, RACHID et leurs familles et bien sur à mon camarade AMIROUCHE et sa famille ;*
- ❖ *A toutes mes camarades de la 1<sup>er</sup> promotion FINANCE à l'université de MOULOUDE MAMMERI DE TIZI-OUZOU ;*
- ❖ *A tous ceux de loin ou de près, ont contribué à la réalisation de ce travail.*

*QUE Dieu vous protèges*

*OUZIR Omar*

# **Sommaire**

# **Sommaire**

**Les abréviations**

**Liste des tableaux, figures et graphes**

**Introduction générale**

**Chapitre I : Présentation l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**Section 01 : Présentation l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

**Section 02 : Fondements théoriques de l'analyse financière**

**Chapitre II : Analyse de la structure financière**

**Section 01 : Les équilibres financiers**

**Section 02 : L'analyse par les ratios**

**Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise**

**Section 01 :L'analyse du compte de résultat : les soldes intermédiaires de gestion**

**Section 02 : L'analyse de la rentabilité de l'entreprise**

**Conclusion générale**

**Bibliographie**

**Annexes**

## **Les abréviations**

AC : Actif circulant

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors exploitation

AT : Actif de trésorerie

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CA : Chiffres d'affaires

CAF : Capacité d'autofinancement

CFB: Cash flow brut

CFN : Cash flow net

CP : Capitaux propres

CR : Compte de résultats

DAT : Dépôts à terme

DCT : Dettes à court terme

DE : Dette d'exploitation

DFI : Dette fournisseur d'immobilisation

DFE : Dette fournisseur d'exploitation

DHE : Dette hors exploitation

DLMT : Dette à long et moyen terme

EI : Entreprise Electro-Industries

EBE : Excédent brut d'exploitation

FR : Fonds de roulement

FRN : Fonds de roulement net

FP : Fonds propres

MBA : Marge brute d'autofinancement

MNA : Marge nette d'autofinancement

PT : Passif de trésorerie

RCAI : Résultat courant avant impôt

RN : Résultat net

SIG : Soldes intermédiaires de gestion

TN : Trésorerie nette

VA : Valeur ajoutée

VE : Valeur d'exploitation

VD : Valeur disponible

VR : Valeur réalisable

# LISTE DES TABLEAUX

- Tableau n°01 : Présentation de la structure d'un bilan financier
- Tableau n°02 : Le bilan financier en grande masse
- Tableau n° 03 : Compte de résultats (par fonction)
- Tableau n° 04 : Compte de résultats (par nature)
- Tableau n°05 : TFT (Méthode directe)
- Tableau n°06 : TFT (Méthode indirecte)
- Tableau n°07 : Actif au 31/12/2010
- Tableau n°08 : Passif au 31/12/2010
- Tableau n°09 : Actif au 31/12/2011
- Tableau n°10 : Passif au 31/12/2011
- Tableau n°11 : Actif au 31/12/2012
- Tableau n°12 : Passif au 31/12/2012
- Tableau n°13: Bilan en grande mass 2010
- Tableau n°14 : Bilan en grand masse au 31/12/2011
- Tableau n°15 : Bilan en grand masse au 31/12/2012
- Tableau n°16 : Comptes de résultat 2010
- Tableau n°17 : Comptes de résultat 2011
- Tableau n°18 : Comptes de résultat 2012
- Tableau n°19: TFT 2011
- Tableau n°20 : TFT 2012
- Tableau n°21 : Fonds de roulement(2010)
- Tableau n°22 : Le besoin en fonds de roulement (2010)
- Tableau n°23 : Trésorerie nette(2010)
- Tableau n°24 : Fonds de roulement (2011)
- Tableau n°25 : Le besoin en fonds de roulement (2011)
- Tableau n°26 : Trésorerie nette (2011)
- Tableau n°27 : Fonds de roulement(2012)
- Tableau n°28 : Le besoin en fonds de roulement (2012)
- Tableau n°29 : Trésorerie nette (2012)
- Tableau n°30 : Le fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012)
- Tableau n°31 : Le besoin en fonds de roulement (2010/2011/2012)
- Tableau n°32 : La trésorerie nette (2010/2011/2012)
- Tableau n°33 : Ratio de liquidité générale
- Tableau n°34 : Ratio de liquidité immédiate
- Tableau n°35 : Ratio de liquidité réduite
- Tableau n°36 : La solvabilité financière
- Tableau n°37 : Autonomie financière
- Tableau n° 38: Ratio d'endettement
- Tableau n°39 : Etablissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion
- Tableau n°40 : Le SIG de l'année 2010
- Tableau n°41 : Le SIG de L'année 2011

Tableau n°42 : Le SIG de l'année 2012  
Tableau n°43 : Production de l'exercice  
Tableau n°44 : Consommation de l'exercice  
Tableau n°45 : La valeur ajoutée  
Tableau n°46 : L'excédent brut d'exploitation  
Tableau n°47 : Résultat opérationnel  
Tableau n°48 : Résultat courant avant impôts  
Tableau n°49 : Résultat net  
Tableau n°50 : CAF  
Tableau n°51 : La marge brute d'autofinancement  
Tableau n°52 : Le cash flow brut  
Tableau n°53 : Le cash flow net  
Tableau n°54 : La rentabilité commerciale  
Tableau n°55 : La rentabilité commerciale  
Tableau n°56 : La rentabilité financière

## **LISTE DES FIGURES**

Figure n°01: Organigramme de l'EPE/électro-industries/SPA AZAZGA, Tizi-Ouzou  
Figure n°02 : Le fonds de roulement brut  
Figure n°03 : Le fonds de roulement net  
Figure n°04 : Actifs circulants = Dettes à court terme  
Figure n°05: Actifs circulants > Dettes à court terme  
Figure n°06: Actifs circulants < Dettes à court terme  
Figure n°07: La Trésorerie nette  
Figure n°08 : La formation des soldes intermédiaire de gestion

## **LISTE DES GRAPHIQUES**

Graphe n°01: La représentation graphique de FRN  
Graphe n°02: La représentation graphique de BFR  
Graphe n°03 : La représentation graphique de trésorerie nette  
Graphe n°04: Evolution de ratio de liquidité générale  
Graphe n°05 : Evolution de ratio de liquidité immédiate  
Graphe n°06 : Evolution de ratio de liquidité réduite  
Graphe n°07 : Evolution de ration de solvabilité  
Graphe N°08 : Evolution de l'autonomie financier  
Graphe n°09 : Evolution de ratio d'endettement

# Introduction Générale

## Introduction générale

Dans cette introduction générale, nous allons présenter tour à tour l'énoncé de thème et la problématique, les hypothèses de recherche, le motif de choix et l'intérêt de sujet, les objectifs du travail, la délimitation du sujet, la méthodologie du travail et sa subdivision.

### 1. Enoncés de thème et la problématique

L'entreprise constitue une entité économique organisée qui, par la combinaison des facteurs de production, produit des biens et/ ou des services pour un marché déterminé en poursuivant des multiples objectifs.

Quelle que soit sa nature, toute entreprise exige une accumulation préalable des ressources de financement et l'organisation d'une capacité productive, plaçant ainsi l'activité au cœur de la circulation d'un ensemble de flux.

La maîtrise de la logique de ce mouvement des flux se trouve à la base de la gestion financière de l'entreprise. Cette dernière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions à des moments opportuns.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposé en se servant d'informations et des sources externes»<sup>1</sup>.

Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement. De ce qui précède nous avons entrepris notre analyse financière cas de l'E-E-I en vue de porter un jugement sur sa santé financière.

LAVUAD, avait raison en précisant que « l'analyse financière a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des

---

<sup>1</sup> REFAIT .M, « L'analyse financière », P.U.F, Paris, 1994, p.3.

## Introduction générale

---

capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle pour servir de support à un pronostic»<sup>2</sup>.

Pour le cas de l'Entreprise Electro-Industries (E.E.I), deux questions méritent d'être posées dans le cadre de notre travail :

- La structure financière de « E-E-I » est-elle équilibrée durant la période sous analysée ?
- La rentabilité de « E-E-I » est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

### 2. Hypothèses de recherche

Nous supposons que « E-E-I » présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa rentabilité et son autofinancement. Cette hypothèse est subdivisée en deux :

**Hypothèse 1 :** La structure financière de « E-E-I » est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier, pour qu'elle puisse refinancer son cycle d'exploitation par ces propres ressources.

**Hypothèse 2 :** La rentabilité de « E-E-I » est suffisante pour assurer son autofinancement.

### 3. Les motifs du choix et l'intérêt de sujet

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que « E-E-I » contribue beaucoup dans l'économie de pays. Ainsi que, nous avons voulu vérifier si l'« E-E-I » garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre sa mission. La seconde motivation a été celle de nous rassurer de la conformité de la théorie relative à la gestion financière apprise tout au long de notre formation académique à la pratique sur le terrain. Ceci nous a permis de démontrer l'importance de l'analyse financière dans une entreprise.

C'est un grand plaisir pour nous de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière ; car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience surtout au travail.

A partir de ce sujet nous avons eu une occasion propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise qui est un outil indispensable à sa pérennité.

Cette étude pourra être bénéfique pour l'« E-E-I », étant donné qu'elle va dégager sa santé financière. Elle pourra aussi intéresser les partenaires de cette institution qui suivent de près sa gestion. Enfin, l'étude présente de l'intérêt à toute entreprise industrielle soucieuse

---

<sup>2</sup> LAVAUD CONSO, « Gestion financière de l'entreprise », éd. Bordas, Paris, 1981, p.172-173.

## **Introduction générale**

---

d'assurer sa pérennité car l'analyse financière est un instrument dynamique et indispensable à la gestion éclairée de toute entreprise par les renseignements qu'elle est susceptible de fournir.

Etant donné que notre travail est un travail de recherche orientée dans le domaine de gestion, il constitue un document qui met en évidence des données réelles, qualitatives et vérifiables pouvant servir à d'autres recherches ultérieures.

### **4. Objectif du travail**

L'objectif principal de notre travail est de vérifier si l'atteinte de la rentabilité et de l'autofinancement par l'« E-E-I », est obtenue grâce à sa bonne structure financière. Par ailleurs les objectifs spécifiques sont les suivants :

- Montrer comment la structure financière de l'« E-E-I » peut conduire à l'atteinte de son équilibre financier ;
- Montrer comment l'atteinte de la rentabilité peut permettre à l'« E-E-I » d'atteindre son autofinancement.

### **5. Délimitation du travail**

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace.

- Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière plus spécifiquement à l'analyse de la structure financière à la rentabilité ainsi qu'à l'autofinancement ;
- Dans le temps, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2010 à 2012 ;
- Dans l'espace, notre étude porte sur l'Entreprise Electro-industrie d'AZAZGA.

### **6. Méthodologie du travail**

En vue de valider nos hypothèses, nous avons fait recours aux techniques et méthodes suivantes :

#### **6.1. Technique documentaire**

Elle nous a été très utile dans la définition des concepts de notre sujet et dans l'analyse du cas d'étude. Tout travail scientifique demande au moins un minimum de connaissances sur le thème à traiter. Cette technique nous a permis d'exploiter des différents documents de nos prédécesseurs en vue de faciliter notre recherche.

### 6.2. Méthodes

La méthode est l'ensemble des démarches qui suit l'esprit pour découvrir et démontrer la vérité. Pour atteindre notre objectif, plusieurs méthodes ont été utilisées. Il s'agit de :

#### 6.2.1. Méthode historique

Elle nous a permis de connaître l'historique de l'« E-E-I» et nous a facilité de consulter les documents financiers des années antérieures de cette entreprise.

#### 6.2.2. Méthode analytique

Elle a été utilisée dans l'analyse des données des états financiers et de divers documents de l'« E-E-I» Elle nous a permis de traiter systématiquement toutes les informations et les données collectées en insistant beaucoup sur chaque cas.

#### 6.2.3. Méthode comparative

Elle nous a été d'une grande importance car elle nous a permis de comparer les états financiers, présentés année par année, afin d'en apprécier la performance.

#### 6.2.4. Méthode synthétique

Elle nous a permis de résumer les différentes théories développées par les auteurs en rapport avec notre sujet de recherche.

#### 6.2.5. Méthode statistique

Elle nous a permis de quantifier et de faciliter la compréhension des résultats de la recherche en les présentant sous forme de tableaux et graphiques.

### 7. Organisation du travail

A part une introduction générale au début et la conclusion générale à la fin du travail ; celui-ci est subdivisé en trois chapitres :

- Le premier chapitre porte sur la présentation l'EPE/électro-industries/SPA AZAZGA) et les fondements théorique de l'analyse financière.
- Le deuxième chapitre concerne l'analyse de la structure financière.
- Le troisième chapitre traite l'analyse de l'activité de l'entreprise.

**Chapitre I : Présentation  
l'EPE/électro-industries/SPA  
AZAZGA et fondements  
théoriques de l'analyse  
financière**

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière.

Le résultat de ces analyses est fortement contextualité et doit être utilisé avec recul et bon sens.

En effet, une rentabilité peut être excellente dans un secteur d'activité et nettement insuffisante dans un autre. Il faut donc, pour mener une analyse financière, se documenter non seulement sur l'entreprise mais également sur ses concurrents et sur son secteur d'activité.

L'analyste financier collectera donc également des informations non financières qui vont le renseigner sur le contexte et donner un sens aux résultats de ses calculs.

L'objectif de ce travail est d'acquérir, non seulement la maîtrise des principaux outils du diagnostic financier, mais surtout la logique du raisonnement qui les sous-tend.

**Section 01 : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

Pour fonctionner, toute entreprise à besoin de biens et de services, le rôle de la gestion des stocks et de bien procurer, au moment voulus, en quantité et en qualité voulues au moindre coût et dans les meilleures conditions et les stocks nécessaires afin de répondre aux besoins de l'exploitation et ceux de la clientèle.

**1- Historique de l'entreprise de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

L'entreprise Electro-Industries, est une entreprise publique économique (SPA) au capital de 4.753.000.000 DA a été créée sous sa forme actuelle en janvier 1999, après la scission de l'Entreprise mère Entreprise Nationale des Industries Electroniques<sup>1</sup>.

Son activité de production remonte à 1986, dans le domaine de fabrication des Moteurs Electroniques, Alternateurs et transformateurs de distribution.

L'entreprise Electro-Industries est composée de deux (02) unités de production ; toutes située sur un même site :

- Unité de fabrication de transformateur de distribution MT/BT

---

<sup>1</sup>Le service formation de l'Entreprise ELECTRO-INDUSTRIES

## **Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

- Unité de fabrication des Moteurs Electroniques, Alternateurs et Prestations Techniques.

Les produits fabriqués par ELECTRO-INDUSTRIES sont conformes aux recommandations CEI et aux normes Allemandes DIN/VDE.

La production actuelle D'ELECTRO-INDUSTRIES est écoulee sur le marché Algérien et génère un chiffre d'affaire de 1,8 Milliards de Dinars. La capacité de production de transformateurs de l'Entreprise couvre les besoins du marché à environ 70%.

Les ventes des moteurs représentent environ 30% de leur capacité de production.

Il est à signaler que l'ELECTRO-INDUSTRIES est le seul fabricant de ces produits en Algérie. L'Entreprise emploie un effectif de 755 travailleurs dont 14,04% de cadre ; 33,91% de maîtrise et 52,06% d'exécution.

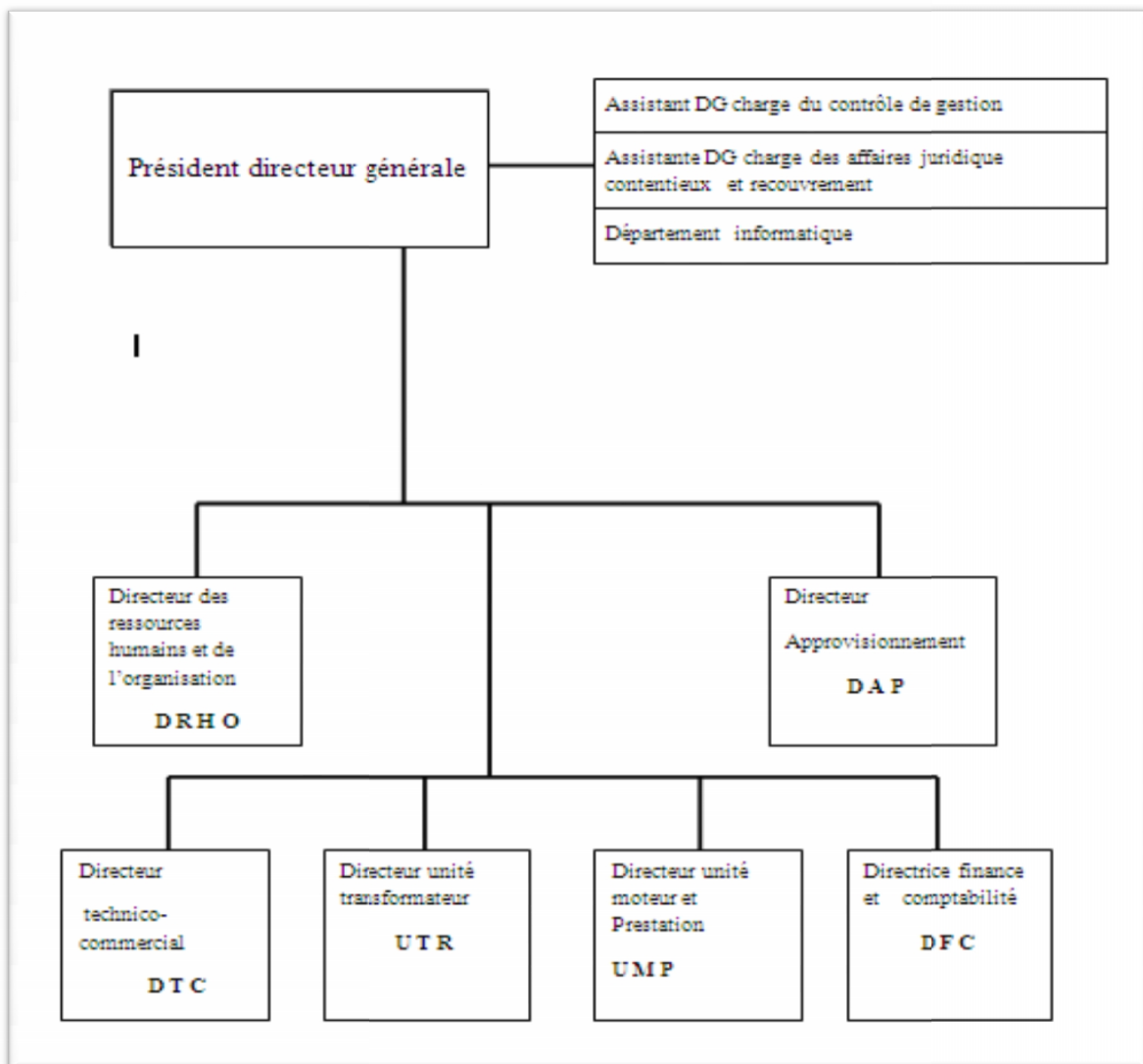
En matières de qualité ELECTRO-INDUSTRIES dispose de ses propres laboratoires d'essai et de mesure, de ses produits ainsi pour le contrôle des principaux matériaux utilisés dans sa fabrication. S'agissant du système documentaire, elle utilise 252 normes internes en plus des normes DIN/CEI.

Les différentes valeurs d'essai et de mesure sont consignées sur des procès-verbaux et des cartes de contrôle. L'Entreprise a procédé à la mise en place de son système de Qualité en 2002 et a été certifiée par QMI canada le 24.07.2004, ISO 9001 VERSION 2000.

### **2- Organigramme de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

Avec une structure hiérarchique fonctionnelle décentralisée, ELECTRO-INDUSTRIES est structuré en plusieurs directions. Leur travail va être basé sur la direction des approvisionnements qui est le pilier de l'entreprise, elle a pour mission de fournir aux autres directions les ressources matérielles, financières et informations nécessaires, concernant tout les niveaux des stocks. L'organisation de l'entreprise est planifiée dans l'organigramme ci dessous.

Figure n°01: Organigramme de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA



Source : réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise.

### 3- Les missions et les objectifs de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA

L'entreprise ambitionne de poursuivre son programme de développement déjà entamé. Les progrès enregistrés sur les projets en phase de gestation d'une part et la richesse des produits d'une autre part, présente des perspectives prometteuses :<sup>2</sup>

#### A- Pour les moteurs

Extension de la gamme de moteur et augmentation du volume d'offre :

- Moteurs à deux vitesses ;
- Moteurs classe H ;

<sup>2</sup>Le service formation de l'Entreprise ELECTRO-INDUSTRIES

## **Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

- Moteurs à conception spécifique ;
- Moteurs frein ;
- Développement de moteurs pour l'électroménager et froid.

### **B- Pour les transformateurs**

- Mise à niveau technologique des transformateurs ;
- Extension des capacités de production des transformateurs ;
- extension de la gamme de transformateurs (supérieur à 2 000 KVA)

### **C- La réduction des coûts**

- intégration nationale et en usine des pièces SOUS-ENSEMBLE ;
- rationalité ;
- adaptation progressive de l'outil de production suivant la mise à jour de la gamme.

### **D- La recherche et développement**

Pour préserver sa place de leader, ELECTRO-INDUSTRIE s'astreint à un programme détaillé de recherche appliquée, orientée vers :

- La recherche de solutions optimales pour le besoin du client ;
- La maîtrise des phénomènes liés au produit et l'amélioration constante des matériaux utilisés.

## **4- Les points forts et faibles de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

### **4-1- Les points forts**

- L'Entreprise Electro-Industries réalise un chiffre d'affaires très important de 1,8 Milliards de Dinars (90% de la vente des transformateurs et 10% de la vente des moteurs) ;
- L'Entreprise Electro-Industries a deux unités de fabrications (transformateurs et moteurs) ;
- L'Entreprise Electro-Industries a une part très importante sur le marché national (position monopole sur le marché ce qui concerne le produit transformateur) ;
- Remplacer les partants en retraite ;
- Réorienter la formation vers la production.

### **4-2- Les points faibles**

- Le coût de production est très élevé (il faut maîtriser le coût de production) ;
- Manque de marketing et de publicité pour présenter leurs produits ;

## **Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

- L'Entreprise Electro-Industries a un seul client essentiel SONALGAZ ;
- Départ massive en retraite ;
- Vieillessement des équipements de productions ;
- L'Entreprise Electro-Industries a un manque d'un service de maintenance qualifié.

## **Section 02 : Fondements théorique de l'analyse financière**

L'analyse financière est un ensemble de réflexion et travaux qui permettent à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion.

L'analyse financière se fixe comme objectif de porter un jugement sur la santé financier de l'entreprise, les outils de travail de l'analyse financière sont le bilan et compte de résultat.

### **1- Définition de la structure financière d'une entreprise**

Le terme structure financière est un ensemble de concepts qui revêt plusieurs sens. Dans son sens large, « *la structure financière de l'entreprise, fait allusion à l'ensemble des ressources qui financent l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation.* »<sup>3</sup>

Dans cette acception, il ressort que l'étude de la structure financière d'une entreprise consiste à comprendre les emplois d'une entreprise et leur mode de financement. Ceci implique une notion d'équilibre entre l'origine des fonds et leur utilisation, une question d'adaptation des emplois aux ressources qui les ont financées.

Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE, abordent dans le même sens en affirmant que l'analyse de la structure financière est de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.<sup>4</sup>

Dans son sens étroit, la structure financière est l'ensemble des proportions qui existent à un moment donné entre les différentes ressources de l'entreprise, propres ou empruntées, permanentes ou provisions.

C'est ainsi que, selon Elie COHEN, la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du patrimoine.<sup>5</sup>

---

<sup>3</sup>DEPALLESNE .G ; JOBARD .J, « Gestion financier de l'entreprise »,11<sup>ème</sup> éd, 1997, P .81.

<sup>4</sup>BARREAU .J et DELAHAYE .J, « Gestion financière »,12<sup>ème</sup> éd, DUNOD, Paris 2003, P .144.

<sup>5</sup> COHEN Elie, « Analyse financière », Edition economica, 2006, P.203.

## **2-Définitions et objectifs de l'analyse financière**

### **2-1- Définitions**

L'analyse financière peut être définie comme étant un moyen ou une méthode qui permet de connaître la situation patrimoniale de l'entreprise à une date déterminée afin d'engager une synthèse et de pouvoir anticiper l'évolution probable de cette situation avec les risques qu'elle comporte.

Selon Christian et Corinne ZAMBOTTO :

*« L'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité. »<sup>6</sup>*

Selon Alain MARIO :

*« L'analyse financière peut être définie comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses comptes, méthodes qui ont pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière. »<sup>7</sup>*

### **2-2- Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière d'une entreprise joue un rôle essentiel qui sert à réaliser les différents objectifs qui sont les suivants<sup>8</sup> :

#### **❖ Pour l'entreprise :**

L'analyse financière joue un rôle important, elle permet :

- De mesurer la rentabilité de l'entreprise grâce à la confrontation entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre.
- D'apprécier la solvabilité de ses clients et fournisseurs en analysant leur propre bilan.
- De mesurer la performance de la gestion de son dirigeant.
- D'assurer les moyens de financement les plus efficaces correspondants à ces besoins soit par des moyens internes (autofinancement) ou externes (sollicitation de crédit bancaire ou appel à des nouveaux actionnaires).

---

<sup>6</sup> ZAMBOTTO Christian et Corinne, « Gestion financière: finance d'entreprise », 8<sup>ème</sup> édition, 2009.

<sup>7</sup> MARIO Alain, « Analyse financière », édition DONAD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007, P.1.

<sup>8</sup> COHEN Elie, Analyse financière, Edition economica, 2006, P.21.

❖ **Pour les actionnaires :**

Il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité des dirigeants en place, ou de les changer s'ils ne donnent pas toute satisfaction.

❖ **Pour les tiers (banques et les autres partenaires financière) :**

Il s'agit de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêtés.

Donc on peut dire que :

- L'analyse financière s'intéresse à une vérité des domaines et ne serait être réduite à la seule analyse des données comptables.
- L'analyse financière repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations économiques et financières.
- L'analyse financière doit être enrichie et complétée par des informations de nature économique qui apportent un éclaircissement sur la situation de l'entreprise et qui provient de son environnement (le marché).

## **2-3- La démarche et les instruments de l'analyse financière**

### **2-3-1- La démarche de l'analyse financière**

Dans le but de réaliser une analyse financière nous suivrons les étapes suivantes :

**1ère étape :** Elle précise le passage du bilan comptable au bilan retraité ; ce dernier peut être fonctionnel ou financier selon l'approche adoptée. Il en est de même du compte de produits et de charges qui doit être retraité.

**La 2ème étape :** Elle présente le bilan financier (patrimonial ou liquidité) ou fonctionnel en grandes masses ; et le Compte de résultat.

**La 3ème étape :** Elle présente, en justifiant le cas échéant les calculs, les ratios les plus significatifs concernant la structure financière ; la liquidité ; l'activité et la rentabilité.

**La 4ème étape :** Est la plus importante, c'est l'analyse financière proprement dite. Il s'agit de commenter l'évolution des ratios (pourquoi cette variation ? Est-ce que favorable ou défavorable ? Dans ce dernier cas, que peut-on faire ?...) Et ceci ratio par ratio ou par bloc de ratios. Cette étape doit mener à un jugement de valeur ou à une appréciation de la situation financière de l'entreprise (ses forces et les faiblesses).

### **2-3-2- Les instruments de l'analyse financière**

Dans le cadre de l'analyse financière, il est indispensable d'utiliser les différents documents comptables qui permettent de donner toutes les informations nécessaires afin de connaître la situation réelle de l'entreprise. Ces documents sont respectivement le bilan et le compte de résultat.

#### **2-3-2-1-Le bilan**

##### **a-Définition**

Le bilan peut être défini comme étant *«l'inventaire de la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. A la date de son élaboration, le bilan présente :*

- *Une ventilation des droits de l'entreprise qui constituent l'actif du bilan(ou les emplois) ;*
- *Une ventilation des obligations de l'entreprise, composantes du passif du bilan (ou les ressources) ;*
- *Les capitaux propres résultent la différence entre le total des éléments qui figurent à l'actif du bilan et total des éléments qui figurent au passif du bilan. »<sup>9</sup>*

##### **b- Définition du bilan financier**

Le bilan financier est un document permettant de connaître ce que possède une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les ré-agençant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme.

La présentation d'un bilan comptable est définie par des imprimés spécifiques composant la liasse fiscale. Le bilan financier est quant à lui organisé de manière à classer les comptes de tiers par échéance en fonction du degré de liquidité pour l'actif et de l'exigibilité pour le passif. Il offre une grille de lecture claire, cela permet de connaître la capacité d'une entreprise à régler ses dettes en utilisant ses actifs.

---

<sup>9</sup> MELYON Gérard, « Gestion financier », 4<sup>ème</sup> édition, édition Bréal, 2007, P.12.

**c- Présentation de la structure d'un bilan financier**

**Tableau n°01 : Présentation de la structure d'un bilan financier**

<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b><u>Actifs non courants</u></b> Investissements                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valeurs incorporelles</li> <li>- Valeurs corporelles</li> <li>- Valeurs financières</li> </ul> </li> <li>• <b><u>Actifs courants</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valeurs d'exploitation</li> <li>- Valeurs réalisables</li> <li>- Valeurs disponibles</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b><u>Fonds propres</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Situation nette</li> </ul> </li> <li>• <b>Passifs non courants</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dettes à long et moyen terme (les dettes &gt;année)</li> </ul> </li> <li>• <b>Passifs courants</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dettes à court terme (les dettes &lt;1 année)</li> </ul> </li> </ul>

Source : Le système comptable financier.

**d-Le bilan financier en grande masse**

**Tableau n°02 : Le bilan financier en grande masse**

<b>Actifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>	<b>Passifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actifs non courants</b></li> <li>• <b>Actifs courants</b></li> <li>• Valeurs d'exploitation</li> <li>• Valeurs réalisables</li> <li>• Valeurs disponibles</li> </ul>		%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fonds propres</b></li> <li>• <b>Dettes à long et moyen terme (DLMT)</b></li> <li>• <b>Dettes à court terme (DCT)</b></li> </ul>		%
<b>Total actifs</b>		%	<b>Total passifs</b>		%

Source : Fait par nous même.

**2-3-2-2-Le compte de résultat**

**a- Définition**

*« Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte ».*<sup>10</sup>

<sup>10</sup> POCHE Maxi, « Système comptable financier », édition page bleu, 2010, p.165.

**b- Présentation de compte de résultat<sup>11</sup>**

**❖ Compte de résultats (par fonction)**

**Tableau n° 03 : Compte de résultats (par fonction)**

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

Source : POCHE Maxi, « Système comptable financier ».

<sup>11</sup> POCHE Maxi, « Système comptable financier », édition page bleu, 2010, p.169.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

❖ **Compte de résultats (par nature) :** A utiliser uniquement pour la représentation d'états financiers consolidés

**Tableau n° 04 : Compte de résultats (par nature)**

LIBELLE	Note	N	N-1
Ventes et produits annexes(ou chiffre d'affaires)			
Variation stocks (produits finis et en cours)			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>			
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>			
Charges de personnel			
Impôt, taxes et versements assimilés			
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et perte de valeur			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RSULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaire (variation)			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			

## Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière

<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)			
<b>IX-RSULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Pert dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
<b>XI-RESULTAT NET DE L'EXERCICE CONSOLIDE(1)</b>			
<b>Dont par des minoritaires(1)</b>			
<b>Part du groupe(1)</b>			

Source : POCHE Maxi, « Système comptable financier ».

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

#### a- Définition

« Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie. »<sup>12</sup>L'activité de l'entreprise est caractérisée par un double décalage :

- Décalage lié à la nature et son cycle de production : décalage restreint entre l'achat de matière et la fabrication du produit fini ou plus ou moins long dans le cas d'une activité de réalisation.
- Décalage lié aux délais de règlement des achats et des ventes pouvant amener les entreprises à accorder ou bénéficier des délais de paiements.

Cette situation conduit sur une période plus ou moins importante à un décalage entre des dépenses nécessaires et les recettes d'exploitations correspondantes.

<sup>12</sup>POCHE Maxi , « système comptable financier », édition page bleu, 2010, p.167.

## Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière

### b-présentation du tableau des flux de trésorerie

#### ❖ Méthode directe

**Tableau n°05 : TFT (Méthode directe)**

LIBELLE	Note	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients			
Sommes versées aux Frs et au personnel			
Intérêt et autres frais financiers payés			
Impôt sur les résultats payés			
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sr acquisition d'immobilisations corporelles o incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisation financiers			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financiers			
Intérêt encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultat reçus			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

Dividendes et autres distributions effectués			
Encaissements provenant d'emprunt			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
<b>Rapprochement avec l résultat comptable</b>			

Source : POCHE Maxi, « Système comptable financier».

**❖ Méthode indirecte**

**Tableau n°06 : TFT (Méthode indirecte)**

	Note	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions			
- Variation des stocks			
- Variation des impôts différés			
- Variation des clients et autres créances			
- Variation des fournisseurs et autres dettes			
- Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts			

## Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière

<i>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</i>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>  Décaissements sur acquisition d'immobilisations Encaissements sur cessions d'immobilisations Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)</i>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>  Dividendes versés aux actionnaires Augmentation du capital en numéraire Emission d'emprunts Remboursement d'emprunts			
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</i>			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie d'ouverture Trésorerie de clôture Incidence de variation de cours des devises (1)			
<i>Variation de trésorerie</i>			

Source : POCHE Maxi, « Système comptable financier ».

### 2-4 Présentation des documents comptables de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA

Dans cette partie nous allons présenter les différents documents comptables fournis par l'E-E-I pour réaliser notre étude. En premier lieu les bilans comptables que nous avons utilisés pour constituer les bilans en grande masse (chapitre I) et l'analyse de la structure financière (chapitre II). En deuxième lieu les comptes de résultats qui feront l'objet de l'analyse dans le chapitre III.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements  
théoriques de l'analyse financière**

**2-4-1 Présentation des bilans 2010/2011/2012**

**2-4-1-1 Bilan 2010 Actif au 31/12/2010**

**Tableau n°07 : Actif au 31/12/2010**

**U.M : DA**

<b>ACTIF</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	102 374,10
<b>Immobilisations corporelles</b>	2 230 673 725,31
Terrains	4 710 710,00
Ouvrages d'art et agencement des terrains	59 917,10
Bâtiments	2 074 793 485,09
Install.tech.mat.et outillages industriels	129 505 380,69
Autres immobilisation Corporelles	21 604 232,43
<b>Immobilisations en cours</b>	60 431 660,64
<b>Immobilisations financières</b>	
Autres titres immobilisés	300 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	850 000 000,00
<b>Impôt différé actif</b>	45 285 208,92
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>3 486 492 968,97</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	
<b>Stocks et en cours</b>	1 426 687 513,83
<b>Créances et emplois assimilés</b>	
Clients	570 310 645,67
Autres débiteurs	27 748 749,93
Impôts et assimilés	16 272 892,84
<b>Disponibilités et assimilés</b>	
Trésorerie	1 035 530 954,93
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>3 076 550 757,20</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>6 563 043 726,17</b>

Source : Extrait de l'annexe n°01.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-1-2 Passif au 31/12/2010**

**Tableau n°08 : Passif au 31/12/2010**

**U.M : DA**

<b>Passif</b>	<b>2010</b>
<b>Capitaux propres</b>	
Capital émis	4 753 000 000,00
Capital non appelé	-
Primes et réserves	1 043 095 387,82
Ecart de réévaluation	-
Ecart d'équivalence	-
Résultat net	406 448 273,76
Report à nouveau	
<b>Total I</b>	<b>6 012 193 460,55</b>
<b>Passifs non courants</b>	-
Emprunt et dettes financières	-
Impôts (différés et provisionnés)	728 650,00
Provisions et produits constatés d'avance	243 615 264,91
<b>Total passifs non courants II</b>	<b>244 343 914,91</b>
<b>Passifs courants</b>	-
Fournisseur et comptes rattachés	157 568 080,99
Impôts	57 730 313,62
Clients créditeurs et avances reçues	13 888 434,31
Autres dettes	77 319 521,79
Trésorerie passif	-
<b>Total passifs courants</b>	<b>306 506 350,71</b>
<b>Total général passif</b>	<b>6 563 043 726,17</b>

Source : Extrait de l'annexe n°02.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements  
théoriques de l'analyse financière**

**2-4-2 Bilan au 31/12/2011**

**2-4-2-1 Actif au 31/12/2011**

**Tableau n°09 : Actif au 31/12/2011**

**U.M : DA**

<b>ACTIF</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 298 998,60</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 117 604 825,31</b>
Terrains	3 863 110,00
Ouvrages d'art et agencement des terrains	3 373,79
Bâtiments	1 979 548 068,59
Install.tech.mat.et outillages industriels	111 902 167,86
Autres immobilisation Corporelles	22 288 131,89
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>220 766 612,32</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 450 000 000,00</b>
Autres titres immobilisés	300 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 150 000 000,00
<b>Impôt différé actif</b>	<b>63 878 136,53</b>
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>3 853 548 599,58</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	
<b>Stocks et en cours</b>	<b>1 673 079 741,41</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>1 090 239 582,51</b>
Clients	977 081 844,80
Autres débiteurs	82 712 941, 83
Impôts et assimilés	30 444 795,88
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>187 459 574,25</b>
Trésorerie	187 459 574,25
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 950 778 898,67</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>6 804 327 498,25</b>

Source : Extrait de l'annexe n°03.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-2-2 Passif au 31/12/2011**

**Tableau n°10 :Passif au 31/12/2011**

**U.M : DA**

<b>Passif</b>	<b>2011</b>
<b>Capitaux propres</b>	
Capital émis	4 753 000 000,00
Capital non appelé	-
Primes et réserves	1 330 028 661,31
Ecart de réévaluation	-
Ecart d'équivalence	-
Résultat net	290 568 039,83
Report à nouveau	176 894 347,94
<b>Total I</b>	<b>6 196 702 535,20</b>
<b>Passifs non courants</b>	-
Emprunt et dettes financières	-
Impôts (différés et provisionnés)	6 460 000,00
Provisions et produits constatés d'avance	318 110 821,61
<b>Total passifs non courants II</b>	<b>324 570 821,61</b>
<b>Passifs courants</b>	-
Fournisseur et comptes rattachés	167 546 925,29
Impôts	18 121 721,07
Clients créditeurs et avances reçues	14 666 461,54
Autres dettes	82 719 215,54
Trésorerie passif	-
<b>Total passifs courants</b>	<b>283 054 323,44</b>
<b>Total général passif</b>	<b>6 804 327 498,25</b>

Source : Extrait de l'annexe n°04.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements  
théoriques de l'analyse financière**

**2-4-3 Bilan au 31/12/2012**

**2-4-3-1 Actif au 31/12/2012**

**Tableau n°11 : Actif au 31/12/2012**

**U.M : DA**

<b>ACTIF</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 604 653,81</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 213 829 575,40</b>
Terrains	3 569 910,00
Ouvrages d'art et agencement des terrains	532,44
Bâtiments	1 880 077 923,76
Install.tech.mat.et outillages industriels	271 832 802,53
Autres immobilisation corporelles	58 348 406,67
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>15 295 121,74</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1450 000 000,00</b>
Autres titres immobilisés	300 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 150 000 000,00
<b>Impôt différé actif</b>	<b>66 414 174,41</b>
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>3 752 143 525,36</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	
<b>Stocks et en cours</b>	<b>1762 527 932,14</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>895 503 692,25</b>
Clients	820 554 492,12
Autres débiteurs	61 846 722,89
Impôts et assimilés	13 102 477,94
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>704 530 552,21</b>
Trésorerie	704 530 552,21
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>3 362 562 177,30</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>7 114 705 702,66</b>

Source : Extrait par l'annexe n°05.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-3-2 Passif au 31/12/2012**

**Tableau n°12 :Passif au 31/12/2012**

**U.M : DA**

<b>Passif</b>	<b>2012</b>
<b>Capitaux propres</b>	
Capital émis	4 753 000 000,00
Capital non appelé	-
Primes et réserves	1 513 196 701,14
Ecarts de réévaluation	-
Ecarts d'équivalence	-
Résultat net	221 941 350,94
Report à nouveau	176 894 347,94
<b>Total I</b>	<b>6 311 243 704,14</b>
<b>Passifs non courants</b>	
Emprunt et dettes financières	123 490 000,00
Impôts (différés et provisionnés)	5 035 000,00
Provisions et produits constatés d'avance	323 604 570,44
<b>Total passifs non courants II</b>	<b>452 129 570,44</b>
<b>Passifs courants</b>	
Fournisseur et comptes rattachés	182 370 185,30
Impôts	38 908 009,32
Clients créditeurs et avances reçues	10 103 763,78
Autres dettes	119 950 469,68
Trésorerie passif	-
<b>Total passifs courants</b>	<b>351 332 428,08</b>
<b>Total général passif</b>	<b>7 114 705 702,66</b>

Source : Extrait de l'annexe n°06.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

**2-4-4 Bilans financiers en grande masse (2010/2011/2012)**

**2-4-4-1 Bilan en grande masse 2010**

**Tableau n°13 : Bilan en grande masse 2010**

**U.M : DA**

<b>Actifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>	<b>Passifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 486 493 968,97</b>	<b>53,12</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>6 012 193 460,55</b>	<b>91,66</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>3 076 550 757,20</b>	<b>46,88</b>	<b>Passifs non courants (DLMT)</b>	<b>244 343 914,91</b>	<b>03,72</b>
Valeurs d'exploitations (VE)	1 426 687 513,83	21,74			
Valeurs réalisables (VR)	614 332 288,44	09,36	<b>Passifs courants (DCT)</b>	<b>306 506 350 ,71</b>	<b>04,67</b>
Valeurs disponibles (VD)	1 035 530 954,93	15,78			
<b>Total Actif</b>	<b>6 563 043 726,17</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>6 563 043 726,17</b>	<b>100</b>

Source : Fait par nous même.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-4-2 Bilan en grand masse au 31/12/2011**

**Tableau n°14 : Bilan en grand masse au 31/12/2011**

**U.M : DA**

<b>Actifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>	<b>Passifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 853 548 599,58</b>	<b>56.63</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>6 196 702 353,20</b>	<b>91.07</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>2 950 778 898,67</b>	<b>43.37</b>	<b>Passifs non courants (DLMT)</b>	<b>324 570 821,61</b>	<b>4.77</b>
Valeurs d'exploitations (VE)	1 673 079 741,41	24.59			
Valeurs réalisables (VR)	1 090 239 582,51	16.02	<b>Passifs courants (DCT)</b>	<b>283 054 323,44</b>	<b>4.16</b>
Valeurs disponibles (VD)	187 459 574,25	2.76			
<b>Total Actif</b>	<b>6 804 327 498,25</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>6 804 327 498,25</b>	<b>100</b>

Source : Fait par nous même.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-4-3 Bilan en grand masse au 31/12/2012**

**Tableau n°15 : Bilan en grand masse au 31/12/2012**

**U.M : DA**

<b>Actifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>	<b>Passifs</b>	<b>Montants</b>	<b>%</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 752 143 525,36</b>	<b>52,74</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>6 311 243 704,14</b>	<b>88,71</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>3 362 562 177,30</b>	<b>47,26</b>	<b>Passifs non courants (DLMT)</b>	<b>452 129 570,44</b>	<b>6,35</b>
Valeurs d'exploitations (VE)	1762 527 932,14	24,77			
Valeurs réalisables (VR)	895 503 692,25	12,59	<b>Passifs courants (DCT)</b>	<b>351 332 428,08</b>	<b>4,94</b>
Valeurs disponibles (VD)	704 530 552,21	9,90			
<b>Total Actif</b>	<b>7 114 705 702,66</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>7 114 705 702,66</b>	<b>100</b>

Source : Fait par nous même.

### **2-4-5 Analyse critiques des bilans en grandes masses 2010/2011/2012**

En regardant les bilans en grandes masses, nous constatons que :

- L'entreprise « E-E-I », est à vocation industrielle, puisque ses stocks composés de matières premières et des produits finis. Toutefois les taux d'immobilisations (actifs non courants) durant les trois exercices 2010/2011/2012 représentantes 53,12 ; 56,63 ; 52,74 du total d'actif, donc il a atteint plus de 50% de l'actif. Ceci indique que l'entreprise répond à sa vocation.
- La gestion de la trésorerie est bonne pour les deux exercices 2010/2012, puisque leurs taux de disponibilité représentantes respectivement 15,78% ; et 9,90%, donc elle atteint plus de 5% du total de l'actif. Contrairement à l'exercice 2011 où la gestion de la trésorerie est mauvaise puisque elle représente 2,76%, car l'entreprise « E-E-I » a fait des placements financiers importants retirés de la caisse, à raison de 300 000 000,00 DA
- L'entreprise « E-E-I » a une forte autonomie financière puisque le pourcentage des fonds propres représentent plus de 50%, durant les trois exercices 2010/2011/2012 qui sont respectivement 91,66% ; 91,07% ; 88,71% du total passif.
- L'entreprise « E-E-I » supporte moins de charges financières car le pourcentage des dettes à court terme (DCT) durant les deux exercices 2010/2011 est de 4,67% ; 4,16% qui est supérieur à celle des dettes à long et moyen (DLMT) terme qui est de 3,72% et 4,77%. Contrairement au 2012, où les dettes à court terme sont d'une valeur de 4,63% et sont inférieures à celle des dettes à long et moyen terme (DLMT) qui est de 6,35%.
- Nous avons observé une forte capacité d'endettement ( $\frac{\text{Fonds propres}}{\text{DLMT}} * 100$ ) d'ordre de 2460,54 % ; 1909,20% ; 1395,89% durant les trois exercices 2010/2011/2012. Ceci indique que cette entreprise peut s'endetter d'avantage.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-6 Présentation des comptes de résultat**

**2-4-6-1 Comptes de résultat 2010**

**Tableau n°16 :Comptes de résultat 2010**

**U.M : DA**

<b>LIBELLE</b>	<b>2010</b>
Ventes et produits annexes	2 690 844 224,21
Variation stocks produits finis et en cours	- 13 508 505,65
Production immobilisée	-
Subvention d'exploitation	-
<b>I- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 677 335 718,56</b>
Achats consommés	- 1 526 291 407,53
Services extérieurs et autres consommations	-39 459 639,10
<b>II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 1 565 751 046,63</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 111 584 671,93</b>
Charges de personnel	- 520 806 269,08
Impôts, taxes et versements assimilés	- 42 428 907,73
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>548 349 495,12</b>
Autres produits opérationnels	35 762 837,22
Autres charges opérationnelles	- 9 299 394,31
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 215 587 036,68
Reprise sur pertes de valeur et provisions	76 234 757,45
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>435 460 658,80</b>
Produits financiers	69 941 145,87
Charges financières	- 6 145 963,02
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>63 795 182,85</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>499 255 841,65</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 93 206 123,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	398 554,84
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 859 274 459,10</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 452 826 185,61</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>406 448 273,49</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-
Eléments extraordinaires (charges)	-
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>406 448 273,49</b>

Source : Extrait de l'annexe n°7.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-6-2 Comptes de résultat 2011**

**Tableau n°17 :Comptes de résultat 2011**

**U.M : DA**

<b>LIBELLE</b>	<b>2011</b>
Ventes et produits annexes	2 850 756 973,53
Variation stocks produits finis et en cours	- 59 027 844,82
Production immobilisée	-
Subvention d'exploitation	-
<b>I- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 791 729 128,71</b>
Achats consommés	- 1 716 568 771,45
Services extérieurs et autres consommations	- 68 384 595,34
<b>II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 1 784 953 366,79</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 006 775 761,92</b>
Charges de personnel	- 544 237 483,31
Impôts, taxes et versements assimilés	- 41 406 167,08
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>421 132 111,53</b>
Autres produits opérationnels	12 470 814,43
Autres charges opérationnelles	- 5 457 001,08
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 205 744 063,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions	53 561 029,98
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>275 962 891,86</b>
Produits financiers	87 813 636,57
Charges financières	- 5 447 961,90
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>82 365 674,67</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>358 328 566,53</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 76 323 312,02
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	8 562 785,32
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 945 574 609,69</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 2 655 006 569,86</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>290 568 039,83</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-
Eléments extraordinaires (charges)	-
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>290 568 039,83</b>

Source : Extrait de l'annexe n°8.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-6-3 Comptes de résultat 2012**

**Tableau n°18 :Comptes de résultat 2012**

**U.M : DA**

<b>LIBELLE</b>	<b>2012</b>
Ventes et produits annexes	3 227 905 109,13
Variation stocks produits finis et en cours	- 17 376 309,89
Production immobilisée	
Subvention d'exploitation	
<b>I- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>3 211 635 840,09</b>
Achats consommés	- 2 166 725 039,88
Services extérieurs et autres consommations	- 54 020 987,96
<b>II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 2 220 746 027,84</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>990 889 812,25</b>
Charges de personnel	- 610 064 040,66
Impôts, taxes et versements assimilés	- 46 487 470,48
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>334 338 301,11</b>
Autres produits opérationnels	23 343 803,17
Autres charges opérationnelles	- 3 356 106,40
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 176 013 758,75
Reprise sur pertes de valeur et provisions	28 125 166,43
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>206 437 405,56</b>
Produits financiers	65 079 624,98
Charges financières	- 2 886 197,48
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>62 193 427,50</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>268 630 833,06</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 50 650 520,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	3 961 037,88
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>3 328 184 434,67</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 3 106 243 083,73</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>221 941 350,94</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges)	
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>221941 350,94</b>

Source : Extrait de l'annexe n°9.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-7 Tableau de flux de trésorerie**

**2-4-7-1 Tableau de flux de trésorerie 2010**

**Tableau n°19 : TFT 2010**

**U.M : DA**

<b>Libelle</b>	<b>2010</b>
<b>Flux de trésor provenant des activités opérationnelles</b>	
Encaissement reçus des clients	3 130 381 296,18
Encaissement reçus des clients (gérance cantine)	315 000,00
Sommes versées aux fournisseurs locaux de stocks et services	-717 178 251,22
Sommes versées aux fournisseurs étrangers	-1 002 681 897,98
Accréditifs bancaire	72 772 444,91
Sommes versées aux fournisseurs (services bancaires)	-23 263 771,11
Sommes versés au personnel	-388 974 001,94
Somme versées aux organismes sociaux	-102 588 704,72
Impôts payés	-401 250 155,19
Cautionnements versées ou encaissées	-5 519 468,85
<b>Flux de trésor avant éléments extraordinaires</b>	<b>562 012 490,08</b>
<b>Flux de trésor nets provenant des activités opérationnelles(A)</b>	<b>562 012 490,08</b>
Décaissements sur acquisitions des immos corporelles ou incorporelles	-65 875 564,36
Encaissements sur la cession des immoscorporelles ou incorporelles	6 917 447,57
Décaissements sur acquisitions des immos financières	-850 000 000,00
Intérêt encaissées sur placement financiers	45 000 000,00
Encaissements des échéanciers DAT( immobilisation financière)	900 000 000,00
<b>Flux de trésor nets provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>36 095 883,21</b>
Dividendes et autres distributions effectuées	-54 265 000,00
Encaissements provenant d'emprunts	12 000 000,00
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement</b>	<b>-42 265 000,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidité et quasi liquidité	7 258 280,70
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement (C)</b>	<b>-35 006 719,30</b>
<b>Variation du trésor de la période A+B+C</b>	<b>563 101 653,99</b>
Trésor et équivalents de trésor à l'ouverture de la période	414 016 573,76
Trésor et équivalents de trésor à la clôture de la période	977 118 227,75
<b>Variation de trésor du période</b>	<b>563 101 653,99</b>

Source : Extrait de l'annexe n°10.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-7-2 Tableau de flux de trésorerie 2011**

**Tableau n°20 : TFT 2011**

**U.M : DA**

<b>Libelle</b>	<b>2011</b>
<b>Flux de trésor provenant des activités opérationnelles</b>	
Encaissement reçus des clients	2 927 566 118,55
Encaissement reçus des clients (gérance cantine)	450 000,00
Sommes versées aux fournisseurs locaux de stocks et services	-860 699 193,65
Sommes versées aux fournisseurs étrangers	-1 556 998 305,98
Accréditifs bancaire	-
Sommes versées aux fournisseurs (services bancaires)	-46 091 428,24
Sommes versés au personnel	-409 343 021,26
Somme versées aux organismes sociaux	-112 122 367,28
Impôts payés	- 342 610 315,14
Cautionnements versées ou encaissées	-50 498 477,84
<b>Flux de trésor avant éléments extraordinaires</b>	<b>450 346 990,84</b>
<b>Flux de trésor nets provenant des activités opérationnelles(A)</b>	<b>450 346 990,84</b>
Décaissements sur acquisitions des immos corporelles ou incorporelles	-140 434 547,44
Encaissements sur la cession des immoscorporels ou incorporels	1 298 478,31
Décaissements sur acquisitions des immos financières	-600 000 000,00
Intérêt encaissées sur placement financiers	38 416 666,67
Encaissements des échéanciers DAT (immobilisation financière)	300 000 000,00
<b>Flux de trésor nets provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-400 719 402,46</b>
Dividendes et autres distributions effectuées	-69 758 500,00
Encaissements provenant d'emprunts	13 500 000,00
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement</b>	<b>-56 258 500,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidité et quasi liquidité	-1 845 450,16
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement (C)</b>	<b>-58 103 950,16</b>
<b>Variation du trésor de la période A+B+C</b>	<b>-909 170 343,46</b>
Trésor et équivalents de trésor à l'ouverture de la période	977 118 227,75
Trésor et équivalents de trésor à la clôture de la période	67 947 884,29
<b>Variation de trésor du période</b>	<b>-909 170 343,46</b>

Source : Extrait de l'annexe n°10.

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

**2-4-7-3 Tableau de flux de trésorerie 2012**

**Tableau n°21 : TFT 2012**

**U.M : DA**

<b>Libelle</b>	<b>2012</b>
<b>Flux de trésor provenant des activités opérationnelles</b>	
Encaissement reçus des clients	3 978 566 118,55
Encaissement reçus des clients (gérance cantine)	270 000,00
Sommes versées aux fournisseurs locaux de stocks et services	-1 208 030 155,80
Sommes versées aux fournisseurs étrangers	-1 405 307 397,93
Accréditifs bancaire	-109 533 017,92
Sommes versées aux fournisseurs (services bancaires)	-20 764 009,41
Sommes versés au personnel	-477 734 407,48
Somme versées aux organismes sociaux	-131 358 708,88
Impôts payés	-293 570 826,40
Cautionnements versées ou encaissées	28 592 659,65
<b>Flux de trésor avant éléments extraordinaires</b>	<b>361 245 875,28</b>
<b>Flux de trésor nets provenant des activités opérationnelles(A)</b>	<b>361 245 875,28</b>
Décaissements sur acquisitions des immos corporelles ou incorporelles	-63 342 538,41
Encaissements sur la cession des immoscorporelles ou incorporelles	-
Décaissements sur acquisitions des immos financières	-
Intérêt encaissées sur placement financiers	61 060 273,97
Encaissements des échéanciers DAT( immobilisation financière)	-
<b>Flux de trésor nets provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-2 282 264,44</b>
Dividendes et autres distributions effectuées	-27 960 000,00
Encaissements provenant d'emprunts	123 490 000,00
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement</b>	<b>95 530 000,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidité et quasi liquidité	405 877,35
<b>Flux de trésor nets provenant des activités de financement (C)</b>	<b>95 935 877,35</b>
<b>Variation du trésor de la période A+B+C</b>	<b>454 899 488,19</b>
Trésor et équivalents de trésor à l'ouverture de la période	67 947 884,29
Trésor et équivalents de trésor à la clôture de la période	522 847 372,84
<b>Variation de trésor du période</b>	<b>454 899 488,19</b>

Source : Extrait de l'annexe n°11.

## **Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industries d'AZAZGA et fondements théoriques de l'analyse financière**

---

### **Conclusion**

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes pratiques qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses.

Les documents comptables (Bilan, Compte de résultat, Tableau des flux de trésorerie) de l'entreprise nous permettrons de faire le point sur la situation réelle de l'entreprise à un moment donné.

Ces documents fournis par l'Entreprise Electro-Industries, à pour but d'étudier et analysé sa santé financière, puis d'apprécier le plus objectivement possible sa rentabilité financière et économique, et de donner une opinion ou bien une interprétation des résultats observés.

# **Chapitre II : Analyse de la structure financière**

### Chapitre II : Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse statique s'appuie sur un bilan financier, la mise en évidence du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement, et de la trésorerie grâce à la ventilation des éléments d'actifs et de passifs.

L'outil utilisé dans les analyses financières est appelé "ratio", qui est un coefficient calculé à partir d'une fraction, c'est-à-dire un rapport entre des sommes tirées des états financiers.

#### Section 01 : Les équilibres financiers

L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise permet de porter un jugement sur la santé financière de cette dernière. Elles sont étudiées à partir du bilan retraité.

Il s'appuie sur le fonds de roulement net, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

#### 1-1- Le fonds de roulement net

##### 1-1-1- Définition

Le fonds de roulement peut être défini comme étant «*la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durable.* »<sup>1</sup>

##### 1-1-2- Les différents types du fonds de roulement<sup>2</sup>

###### a- Le fonds de roulement brut ou total

La notion de fonds de roulement brut correspond purement et simplement au montant des « valeurs du fonds de roulement », c'est-à-dire aux éléments de l'actif circulant. Ces derniers sont en effet susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an et de subir ainsi un renouvellement, une rotation. Dans ces conditions, on peut écrire :

$$\begin{aligned} \text{Fonds de roulement brut} &= \text{Actifs circulants} \\ &= \text{Stocks et en-cours} + \text{Créances} + \text{Disponibilités} \end{aligned}$$

<sup>1</sup> PAULINE Able, « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise », p.14.

<sup>2</sup> COHEN Elie, « Analyse financière », éd economica, 6<sup>ème</sup> édition, 2006, p.p. 284-251.

**Figure n°02 : Le fonds de roulement brut**

<b>Fonds de Roulement Brut</b>	}	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>Passif</b>
		<b>Actifs circulants</b>	

Source : COHEN Elie, « Analyse financière ».

**b- Fonds de roulement net**

Le fonds de roulement net mesure la liquidité de l'entreprise, ce dernier est suffisant si l'actif circulant excédent les engagements à court terme, peut également s'interpréter comme mesure dans laquelle l'ensemble des immobilisations de l'entreprise est financé par des capitaux propres.

$$\begin{aligned} \text{Fonds de roulement net} &= \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés net} \\ &= \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme} \end{aligned}$$

**Figure n°03 : Le fonds de roulement net**

<b>Actifs immobilisés net</b>	}	<b>Capitaux permanents</b>
<b>Actifs circulants</b>		
		<b>Dettes à court terme</b>

Source : COHEN Elie, « Analyse financière ».

**c- Le fonds de roulement propre**

Cette notion se définit de la façon suivante :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés net}$$

Or les capitaux propres constituent, avec les dettes à long et moyen terme, l'ensemble des capitaux à plus d'un an, (soit les capitaux permanents).

Dans ces conditions :

$$\text{Capitaux permanents} = \text{Capitaux propres} + \text{Dettes à long et moyen terme}$$

Donc :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long et moyen terme}$$

Ainsi, le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement des investissements physiques (immobilisations corporelles) ou des investissements financiers.

### d- Le fonds de roulement étranger

Cette notion sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puis qu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an. En effet

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre}$$

### 1-1-3- Les situations du fonds de roulement

Trois hypothèses doivent être envisagées quant à l'ajustement entre actifs circulants et dettes à court terme :

Lorsque les actifs circulants et les dettes à court terme ont une maturité comparable, c'est-à-dire un terme moyen égal, les trois hypothèses précédentes peuvent être commenté dans les termes suivants :

#### ❖ Hypothèse I : Actifs circulants = Dettes à court terme $\longleftrightarrow$ FRN = 0

Une telle hypothèse correspond à une configuration patrimoniale type suivant :

Figure n°04 : Actifs circulants = Dettes à court terme

<b>Actifs immobilisés</b>	<b>Capitaux permanents</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>Dettes à court terme</b>

Source : COHEN Elie, « Analyse financière ».

Dans ce premier cas, les rentrées de fonds prévisible à court terme semblent « garantie » globalement les règlements prévisibles au titre de l'exercice avenir.

❖ **Hypothèse II : Actifs circulants > Dettes à court terme**  $\longleftrightarrow$  **FRN > 0**

Dans ce cas, on constat effectivement un excédent des liquidités potentielles à court terme (actifs circulants) sur les exigibilités potentielles à court terme (dettes à court terme), ce qui ressort le schéma suivant :

**Figure n°05: Actifs circulants > Dettes à court terme**

<b>Actifs immobilisés</b>	<b>Capitaux permanents</b>
<b>Actifs circulants</b>	<div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center;"> <div style="font-size: 2em; margin-right: 5px;">}</div> <div style="text-align: center;"> <b>FRN &gt; 0</b> </div> </div>
	<b>Dettes à court terme</b>

Source : COHEN Elie, « Analyse financière ».

Une telle situation peut être comme le signe d'un ajustement favorable en termes de solvabilité puisque l'entreprise semble alors en mesure de faire face à ses échéances, et dispose même d'un « stock » de liquidité potentielle destinées à faire face à l'occurrence d'hypothèse défavorable quant à la réalisation des actifs circulants.

❖ **Hypothèse III : Actifs circulants < Dettes à court terme**  $\longleftrightarrow$  **FRN < 0**

Dans ce cas, les liquidités potentielles ne couvrent pas globalement les exigibilités en termes d'équilibre libre financier.

**Figure n°06: Actifs circulants < Dettes à court terme**

<b>Actifs immobilisés</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>FNR &lt; 0</b>	<div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center;"> <div style="font-size: 2em; margin-right: 5px;">}</div> <div style="text-align: center;"> <b>Dettes à court terme</b> </div> </div>
<b>Actifs circulants</b>	

Source : COHEN Elie, « Analyse financière ».

Au total, l'approche du fonds de roulement par le bas de bilan permet d'énoncer des règles de jugement claires et simples si la maturité moyenne des actifs circulants est proche de celle des dettes à court terme.

### 1-1-4- Critiques sur le fonds de roulement net<sup>3</sup>

- Un FRN positif est un signe favorable en termes de solvabilité.
- Un FRN nul traduit une tension sur la liquidité et correspond donc à une certaine fragilité de l'entreprise en termes de solvabilité.
- Un FRN négatif permet de prévoir des difficultés pour l'entreprise en matière de solvabilité, sauf interventions correctrices par une amélioration de la stabilité du financement.

### 1-1-5- Les variations du fonds de roulement

Les variations du fonds de roulement sont dues, soit aux variations internes liées au cycle court de l'entreprise, soit aux variations externes liées au cycle long de l'entreprise.

#### a) Variations internes

Elles se résument à l'augmentation ou à la diminution de l'actif circulant et les dettes à court terme qui est due à :

- L'augmentation ou diminution des valeurs d'exploitation et des valeurs disponibles.
- L'augmentation ou diminution des dettes d'exploitation.

#### b) Variations externes

Elles se résument à l'augmentation ou à la diminution des capitaux permanents des valeurs immobilisées due à :

- L'augmentation ou diminution du capital.
- Remboursement ou l'augmentation des emprunts à long et moyen terme.
- La cession ou l'acquisition d'immobilisations.
- Perte à long et moyen terme.

### 1-2- Le besoin en fonds de roulement

#### 1-2-1- Définition de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme étant « *un besoin de financement d'exploitation qu'une entreprise souhaite couvrir par les ressources durables.* »<sup>4</sup>

#### 1-2-2- Détermination de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE), et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFREH).<sup>5</sup>

$$\mathbf{BFR = (ACE + ACHE) - (DE + DHE)}$$

<sup>3</sup> COHEN Elie, «Analyse financière », éd economica, 6<sup>ème</sup> édition, 2006, P .252.

<sup>4</sup> PAULINE Able, « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise », p .14.

<sup>5</sup> BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline et Florence, « Gestion financière, DUNOD », 14<sup>ème</sup> édition, 2005, P .152.

### a) Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR supposé directement lié aux chiffres d'affaires, le BFRE est une variable de gestion primordiale.

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes d'exploitation (DE)}$$

### b) Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Composante généralement mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre.

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation (ACHE)} - \text{Dettes hors exploitation (DHE)}$$

### 1-2-3- Les situations du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement met l'entreprise face à trois hypothèses qui sont les suivantes :

#### ❖ Hypothèse 1 : $\text{BFR} > 0$

Dans cette situation l'entreprise a un BFR positif, il se traduit par un manque des ressources cycliques vis-à-vis des besoins cycliques.

#### ❖ Hypothèse 2 : $\text{BFR} < 0$

Dans cette situation l'entreprise a un BFR négatif, le passif circulant supérieur à l'actif circulant, on constate que les ressources d'exploitation financent les actifs circulants (besoin d'exploitation).

#### ❖ Hypothèse 3 : $\text{BFR} = 0$

Cette situation exprime un équilibre immédiat pour l'entreprise, car le besoin d'exploitation égale aux ressources d'exploitation.

### 1-2-4- Les causes de variation du besoin en fonds de roulement

La variation du BFR est due à la variation de ces trois composants essentiels (stock, crédit, client et fournisseur), ont pour origine :

- La variation de volume d'activité.
- La variation des rotations (stock, client, fournisseur).
- L'augmentation due à la hausse des prix.

D'une manière générale, il est nécessaire d'analyser séparément ces variations. En effet, l'augmentation du BFR due à l'augmentation du volume d'activité, engendre un financement supplémentaire qui doit être complété par des capitaux importants.

**1-3- La trésorerie nette**

**1-3-1- Définition de la trésorerie nette**

La trésorerie peut être définie comme le résultat de « *la différence entre les actifs de la trésorerie, c'est-à-dire les disponibilités, et les passifs de la trésorerie, c'est-à-dire les dettes financières les plus rapidement exigible (concours bancaires courants et les soldes créditeur de banque).* »<sup>6</sup>

<b>T = AT - PT</b>	{	- <b>AT : Actifs de la Trésorerie</b> - <b>PT : Passifs de la Trésorerie</b>
--------------------	---	---

**1-3-2- La méthode de calcul de la trésorerie**

Cependant, à partir de la relation d'équilibre du bilan, la trésorerie se déduit de l'écart entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

**Figure n°07: La Trésorerie nette**

<b>Actif</b>	<b>passif</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>Ressources durables</b>
<b>Actifs circulants d'exploitation et hors exploitation</b>	<b>Passifs circulants d'exploitation et hors exploitation</b>
<b>Actifs de trésorerie</b>	<b>Passif de trésorerie</b>

Source : RIVET Alain, « Gestion financière ».

**AT – PT = (Ressources durables – Emplois stables) – ((ACE+ACHE)-(DE+DHE))**

<b>T = FRN - BFR</b>
----------------------

**1-3-3- Les différentes situations de la trésorerie nette**

En tout état de cause, la relation établie indique que la situation de la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement.

---

<sup>6</sup> RIVET Alain, « Gestion financière », édition Ellipses, 2003, P.31.

Donc, il existe trois hypothèses qui sont les suivantes :<sup>7</sup>

❖ **Hypothèse 1 :  $T > 0$     $\longleftrightarrow$   $FRN > BFR$**

Cette première configuration possible correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable de cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir la valeur disponible ou d'effectuer des placements.

A la limite, cette configuration permettrait même, si on souhait d'éteindre l'ensemble des dettes financières à court terme, sans mettre en cause la continuité de l'activité.

❖ **Hypothèse 2 :  $T < 0$     $\longleftrightarrow$   $FRN < BFR$**

Si la trésorerie est négative, c'est que le BFR ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme.

L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie (notamment d'origine bancaire) pour assurer, ou moins pour une part, la couverture des besoins de financement qui suscite le cycle d'exploitation.

❖ **Hypothèses 3 :  $T = 0$     $\longleftrightarrow$   $FRN = BFR$**

En cas d'égalité arithmétique strict pour mémoire, en effet, elle ne peut que présenter un caractère fortuit et nécessairement passager.

### 1-4 Analyse des équilibres financiers de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA

Après avoir présenté les éléments essentiels de l'analyse de la structure financière de l'entreprise, nous allons les appliquer dans notre étude de cas et interpréter les résultats obtenus afin de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise E-E-I.

#### 1-4-1 Analyse des bilans financiers : 2010-2011-2012

❖ Fonds de roulement

$$\text{FR} = \text{Ressources stable} - \text{Emplois stables}$$

Ressources stables = Fonds propres + Provisions à caractères de dettes (DLMT)

Emplois stables = Investissements net + Autres actifs immobilisés

Fonds propres = Capitaux propres

Provisions = passifs non courants (indemnité + impôts différée passif)

<sup>7</sup> COHEN Elie, «Analyse financière », éd economica, 6<sup>ème</sup> édition, 2006, P.P. 265-267.

## Chapitre II : Analyse de la structure financière de l'entreprise

DCT = Dettes fournisseurs d'immobilisations

Emplois stables = Actifs non courants

❖ Le besoin en fonds roulement

$$\text{BFR} = (\text{Stocks} + \text{Créances}) - \text{Dettes à court terme}$$

❖ La trésorerie nette

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

### 1-4-2 Pour l'année 2010

#### 1-4-2-1 Fonds de roulement

FRN = (FP + Provisions à caractères de dette + Dette Frs d'immobilisation) – (Actifs non courants)

**Tableau n°21 : Fonds de roulement(2010)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Fonds propres	6 012 193 460,55
Provisions à caractères de dette	244 343 914,91
Dettes Fournisseur d'immobilisation	3 330 000
Actifs non courants	3 486 492 968,97
<b>Fonds de roulement</b>	<b>2 773 374 406,49</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

#### 1-4-2-2 Le besoin en fonds de roulement

**BFR = (Stocks + Créances) – (Dettes à court terme- DFI)**

**Tableau n°22 : Le besoin en fonds de roulement (2010)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Stocks	1 426 687 513,83
Créances	614 332 288,44
DCT	306 506 350,71
Dettes Fournisseur d'immobilisation	3 330 000
<b>FBR</b>	<b>1 737 843 451,56</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

#### 1. Trésorerie nette

**Trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds roulement**

**Tableau n°23: Trésorerie nette(2010)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Fonds de roulement	2 773 374 406,49
Besoin en fonds roulement	1 737 843 451,56
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 035 530 954,94</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**1-4-3 Pour l'année 2011**

**1-4-3-1 Fonds de roulement**

**FR = Ressources stables – Emplois Stables**

**FR= (FP + Provisions à caractères de dette + Dette Frs d'immobilisation) – (Actifs non courants)**

**Tableau n°24 : Fonds de roulement (2011)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Fonds propres	6 196 702 353,61
Provisions à caractères de dette	324 570 821,61
Dette Fournisseur d'immobilisation	40 395 000
Actifs non courants	3 853 548 599,58
<b>Fonds de roulement</b>	<b>2 708 119 575,64</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**1-4-3-2 Le besoin en fonds de roulement**

**BFR = (Stocks + Créances) – Dettes à court terme**

**Tableau n°25 : Le besoin en fonds de roulement (2011)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Stocks	1 673 079 714,91
Créances	1 090 239 582,51
DCT	283 054 323,44
Dette Fournisseur d'immobilisation	40 395 000
<b>FBR</b>	<b>2 520 660 064,98</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**1-4-3-3 Trésorerie nette**

**Trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds roulement**

**Tableau n°26 : Trésorerie nette (2011)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Fonds de roulement	2708 119 575,64
Besoin en fonds roulement	2 520 660 064,98
<b>Trésorerie nette</b>	<b>187459 510,66</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**i. Pour l'année 2012**

**1-4-4-1 Fonds de roulement**

**FR = Ressources stables – Emplois Stables**

**FR= (FP + Provisions à caractères de dette + Dette Frs d'immobilisation) – (Actifs non courants)**

## Chapitre II : Analyse de la structure financière de l'entreprise

**Tableau n°27 : Fonds de roulement(2012)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Fonds propres	6 311 243 704,14
Provisions à caractères de dette	452 129 570,44
Dette Fournisseur d'immobilisation	3 544 000
Actifs non courants	3 752 143 525,36
<b>Fonds de roulement</b>	<b>3 014 773 749,22</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

### 1-4-4-2 Le besoin en fonds de roulement

**BFR = (Stocks + Créances) – Dettes à court terme**

**Tableau n°28 : Le besoin en fonds de roulement (2012)**

**U.M : DA**

Désignations	Valeurs
Stocks	1 762 527 932,14
Créances	895 503 692,95
DCT	351 332 428,08
Dette Fournisseur d'immobilisation	3 544 000
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 310 243 197,01</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

### 1-4-4-3 Trésorerie nette

**Trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds roulement**

**U.M : DA**

**Tableau n°29 : Trésorerie nette (2012)**

Désignations	Valeurs
Fonds de roulement	3 014 773 749,22
Besoin en fonds roulement	2 310 243 197,01
<b>Trésorerie nette</b>	<b>704 530 552,21</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

### 1-4-5 L'analyse des résultats

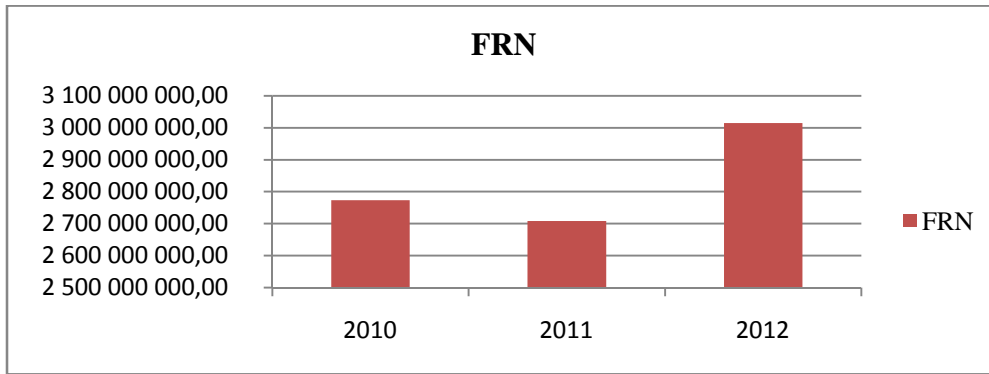
#### 1-4-5-1 Le fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012)

**Tableau n°30 : Le fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012) U.M : DA**

Année	2010	2011	2012
<b>FRN</b>	<b>2 773 374 406,49</b>	<b>2708 119 575,64</b>	<b>3 014 773 749,22</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**Graphe(1) : La représentation graphique de FRN**



Source : Fait par nous même.

D'après la représentation graphique, nous remarquons que le fonds de roulement est positif (>0), donc l'E-E-I est équilibrée à long terme, ce qui signifie un ajustement favorable en terme de solvabilité, le FRN couvre largement le financement de l'exploitation durant les trois exercices, donc l'entreprise continue de refinancer son cycle d'exploitation par ses propres ressources, faire face à ses engagements et financer ses actifs.

**1-4-5-2 Le besoin en fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012)**

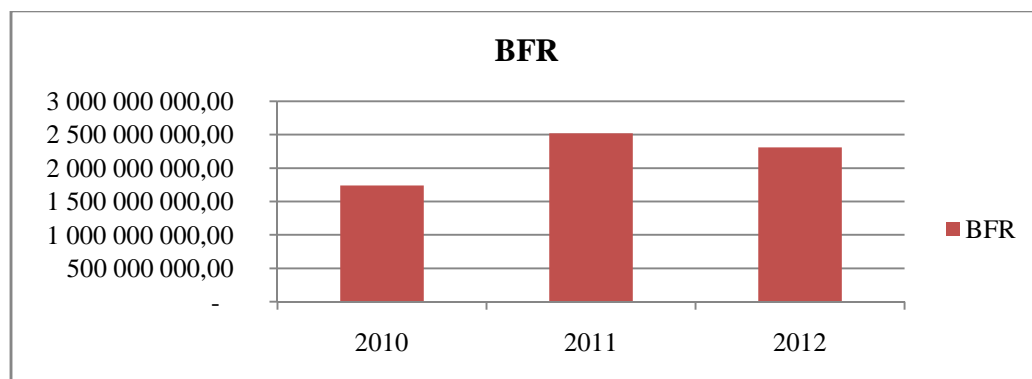
**Tableau n°31 : Le besoin en fonds de roulement (2010/2011/2012)**

**U.M : DA**

Année	2010	2011	2012
<b>BFR</b>	<b>1 737 843 451,56</b>	<b>2 520 660 064,98</b>	<b>2 310 243 197,01</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

**Graphe(2) : La représentation graphique de BFR**



Source : Fait par nous même.

D'après le tableau et le graphe, nous constatons que l'E-E-I est équilibrée à court terme car les besoins en fonds de roulement sont positifs durant les trois années

## Chapitre II : Analyse de la structure financière de l'entreprise

(2010/2011/2012). Ce besoin représente l'importance de son cycle d'exploitations et indique qu'il y a une bonne activité.

La variation des BFR en 2011 par rapport à 2010 est plus de 45%, expliquée par l'augmentation des créances détenues sur clients (plus de 77%) d'une part, et des stocks (plus de 17%) d'une autre part.

### 1-4-4-3 La trésorerie nette

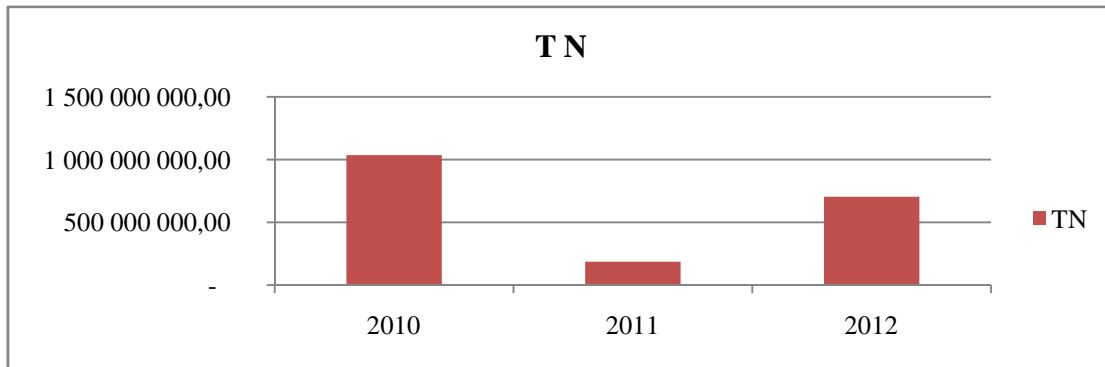
Tableau n°32 : La trésorerie nette (2010/2011/2012)

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
TN	1 035 530 954,94	187 459 510,66	704 530 552,21

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Graph (3) : La représentation graphique de la trésorerie nette



Source : Fait par nous même.

D'après la représentation graphique, nous constatons que l'Entreprise Electro-Industries est équilibrée à très court terme, durant les trois exercices (2010/2011/2012), puisque la trésorerie nette est positive. Donc elle dispose d'une liquidité importante, ce qui lui permettra de rembourser ses dettes à tout moment ou bien faire des placements qui généreront des gains financiers.

### Section 02 : L'analyse par les ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise ce que intéressera les tiers tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, et les fournisseurs.....etc.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts.

#### 2-1- Définition de ratio

##### Définition 01 :

Le ratio peut être défini comme étant « *un rapport entre deux masses du bilan qui donne une information à un instant précis. Il est un outil de sécurité, d'alerte, d'incitation à la réflexion et à l'analyse. Il illustre une information et permet à un instant donné de visualiser son évolution.* »<sup>8</sup>

##### Définition 02 :

Les ratios peuvent être aussi définis comme étant des rapports qui servent « *à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité.* »<sup>9</sup>

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs comparées dans le but de fournir un élément d'appréciation sur la situation financière ou la performance de l'entreprise.

Les ratios doivent être choisis dans l'objectif d'obtenir un indicateur pertinent pour l'analyse de la situation ou des résultats d'une entreprise.

#### 2-2- L'utilité et le choix des ratios

##### 2-2-1- L'utilité des ratios

L'utilité de l'analyse par ratio est de :

- ❖ Donner une image synthétique sur l'entreprise pour les tiers tels que les fournisseurs et banquiers ;
- ❖ Dédire les capacités de l'entreprise pour mieux exploiter et permettre aux responsables de suivre l'évolution de leur entreprise sur plusieurs exercices et de les comparer aux autres entreprises.

##### 2-2-2- Le choix des ratios

Il existe plusieurs ratios, donc les dirigeants d'entreprise peuvent faire une longue énumération à la lecture de manuels spécialisés ou en demandant à son banquier la liste de ceux qu'il utilise. Toutefois, le choix des ratios ne devrait répondre qu'à un seul critère : la

---

<sup>8</sup> PAULINE Able « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise », 2010, p.22.

<sup>9</sup> CONSO. P et COTTA. A, « Gestion financière de l'entreprise », éd. Dunod, Paris, 1998, p. 214

pertinence de l'information obtenue. Une feuille remplie de ratios est impressionnante, mais les données ne sont pas toutes significatives.

Les ratios utilisés dans ce document proviennent essentiellement des états financiers : bilan et compte de résultat. Toutefois, le modèle d'états financiers préconisé est celui qui reflète la comptabilité de gestion et non la comptabilité financière, car il fournit de l'information plus représentative des activités de l'entreprise. Il faut remarquer cependant, que le modèle de comptabilité financière est celui traditionnellement utilisé dans les rapports annuels.

Sans entrer dans les concepts de comptabilité, le modèle favorisé utilise certains termes différents : coûts variables (ou directs), coûts fixes (ou indirects), marge à la fabrication et contribution marginale. Cette méthode, en comptabilité de gestion, représente les coûts répartis selon leur comportement.

Pour faciliter la compréhension des états financiers et développer des ratios pertinents, les ratios choisis sont compilés à partir des modèles d'états trouvés en annexe.<sup>10</sup>

### 2-3- Les différents ratios

Les ratios sont classés en deux catégories :

- Ratios de structure
- Ratios de solvabilité

#### 2-3-1- Les ratios de structure

Il permet de connaître la valeur ou d'estimer la structure financière de l'entreprise, ces ratios sont généralement relatifs à l'actif qui montrent le degré de liquidité et d'autres relatifs aux ressources qui mesurent le degré d'exigibilité de l'entreprise. Distinguant deux ratios essentiels : ratios de liquidité et ratios d'endettement.

##### a- Ratios de liquidité

La liquidité peut être définie comme « une mesure de la capacité d'un débiteur à rembourser ses dettes dans l'hypothèse de poursuivre ses activités »<sup>11</sup>.

Donc on distingue trois types de liquidité :

##### ❖ Liquidité générale

Le ratio de liquidité générale est un ratio reflétant la situation du court terme à une date donnée. Il mesure la proportion des actifs courants par rapport aux passifs courants.

$$\text{Ratio de liquidité générale (fonds de roulement)} = \frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}} \times 100$$

<sup>10</sup> VILLENEUVE Jacques, « Analyse d'états financiers par les ratios », éd Québec, Septembre 2003, P. 8.

<sup>11</sup> BLANCHETTE Michel, « Ratios financiers et outils connexes », 2012, P. 11.

### ❖ Liquidité immédiate

C'est un ratio semblable au ratio de liquidité générale sauf qu'il repose sur les liquidités immédiates plutôt que sur la totalité de l'actif courant au numérateur. Les liquidités immédiates sont calculées en déduisant les stocks de l'actif courant.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}} * 100$$

### ❖ Liquidité réduite

Egal au rapport de l'actif circulant (à moins d'un an) hors stocks à l'exigible à court terme, il exprime la liquidité de l'entreprise en excluant les stocks. Il suppose d'une part qu'une partie de ceux-ci, correspondant à la valeur minimale indispensable à l'activité, représente une véritable immobilisation, d'autre part que le volant de stocks conservé par l'entreprise peut s'avérer insuffisamment liquide.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}} * 100$$

### b- Ratio d'endettement<sup>12</sup>

Ces ratios mesurent les parts respectives des financements propres et des financements par endettement. Ils permettent d'apprécier ou de mesurer les risques encourus par les créanciers de l'entreprise. En effet plus l'entreprise est endettée, plus elle aura des difficultés à traverser les crises conjoncturelles et à supporter des politiques de restriction de crédit. On distingue ainsi:

#### • Ratio d'endettement global

Il mesure le degré ou le niveau d'endettement, toute nature (dette financière, commerciale, sociale, fiscale, monétaire, bancaire ...), et toute maturité (longue, moyenne, courte) confondue. Il montre ainsi le degré de dépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses bailleurs de ressources précaires, et par conséquent, son niveau de vulnérabilité ou de fragilité par rapport à des centres de décision exogènes.

$$\text{Ratio d'endettement global} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}} * 100$$

Ou bien

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Charges financières}}{\text{EBE}} * 100$$

<sup>12</sup> M<sup>r</sup> AROUNA B, conférence sur : « Analyse financière 2012 - 2013 », P.33.

- **Ratio d'endettement à terme ou autonomie structurelle** (endettement structurel ou endettement à LT)

$$\text{Ratio d'endettement à terme ou autonomie structurelle} = \frac{\text{Dettes LMT}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

### 2-3-2 Ratio de solvabilité

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses engagements financiers : remboursements des dettes aux échéances prévues et paiements régulier des intérêts. Les ratios traditionnels mesurent le degré d'endettement de l'entreprise. Des ratios spécifiques indiquent dans quelle mesure les engagements financiers sont couverts par les ressources engendrées par l'activité de l'entreprise.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Fonds propres}} * 100$$

Ou bien

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Situation net}}{\text{Total de bilan}} * 100$$

### 2-3-3 Ratio d'autonomie financier

Ce ratio peut être défini comme étant un rapport qui « mesure la part des capitaux propres dans les ressources durables. Les capitaux propres doivent être suffisants pour assurer l'autonomie financière de l'entreprise. »<sup>13</sup>

$$\text{Autonomie financier} = \frac{\text{capitaux propres} + \text{provisions à caractère de det.}}{\text{Total des dettes (DCT + DLMT)}} * 100$$

## 2-4 L'analyse de la structure de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA par la méthode des ratios

### 2-4-1 Ratios de liquidité

#### 2-4-1-1 Ratio de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actifs courants}}{\text{DCT}} * 100$$

Tableau n°33 : Ratio de liquidité générale

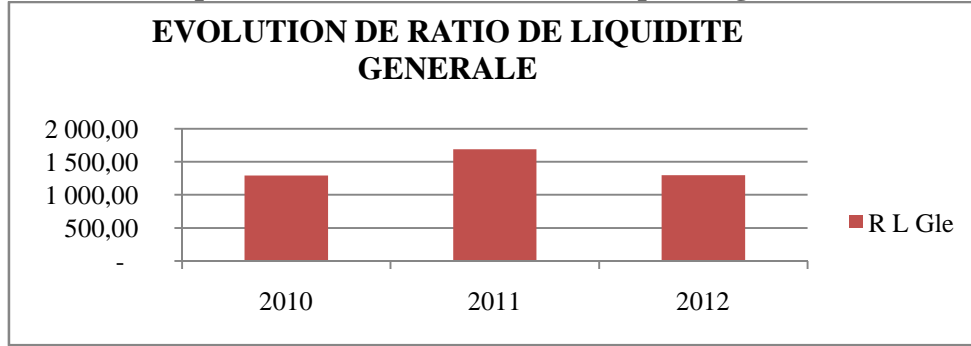
U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Actif circulant	3 926 550 757,2	4 100 778 898,97	4 512 562 177,3
DCT	303 176 350,71	242 659 323,44	347 788 428,08
<b>R. liquidité générale</b>	<b>1295,13%</b>	<b>1689,93%</b>	<b>1297,50%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

<sup>13</sup> MELYON Gérard ; « Gestion financière » ; 4<sup>ème</sup> édition ; édition Bréal ; 2007 ; P.161.

Graphe (4) : Evolution de ratio de liquidité générale



Source : Fait par nous même.

Après avoir calculé le ratio de liquidité générale, nous réalisons que l'entreprise dispose d'un actif circulant très important, couvrant largement ses dettes à court terme pendant toute la période, ce que signifie que l'E-E-I peut rembourser ses dettes d'exploitations avec son cycle d'exploitation seulement, sans faire recours au financement externe.

#### 2-4-1-2 Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{créances + disponibilités + DCT}}{\text{DCT}} * 100$$

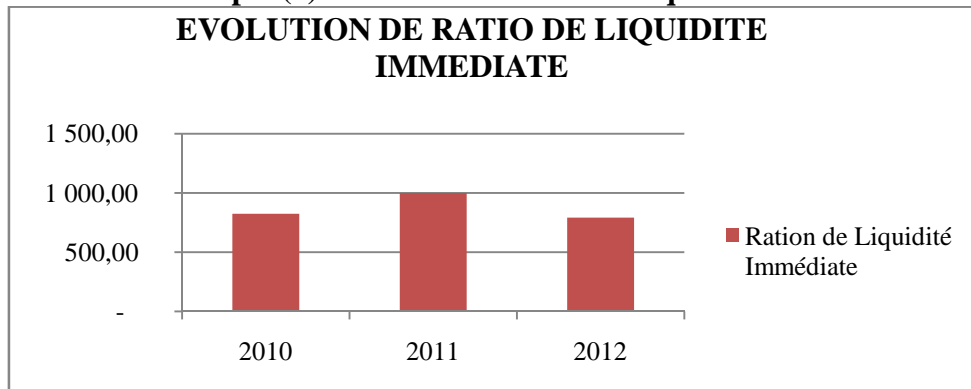
Tableau n°34 : Ratio de liquidité immédiate

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Créance + disponibilité + DAT	2 499 863 243,37	2 427 699 156,76	2 750 034 245,16
DCT	303 176 350,71	242 659 323,44	347 788 428,08
<b>R. liquidité immédiate</b>	<b>824,19%</b>	<b>1000,45%</b>	<b>790,72%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEl.

Graphe(5) : Evolution de ratio de liquidité immédiate



Source : Fait par nous même.

Après avoir calculé le ratio de liquidité immédiate, nous constatons que le rapport est supérieur à 100% durant les trois exercices (2010/2011/2012), donc l'entreprise peut à tout

moment faire face au règlement de ses dettes à court terme, avec ses valeurs réalisables (créance) et ses valeurs disponibles (caisse et DAT) seulement.

### 2-4-1-3 Ratio de liquidité réduite

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Disponibilité + DAT}}{\text{DCT}} * 100$$

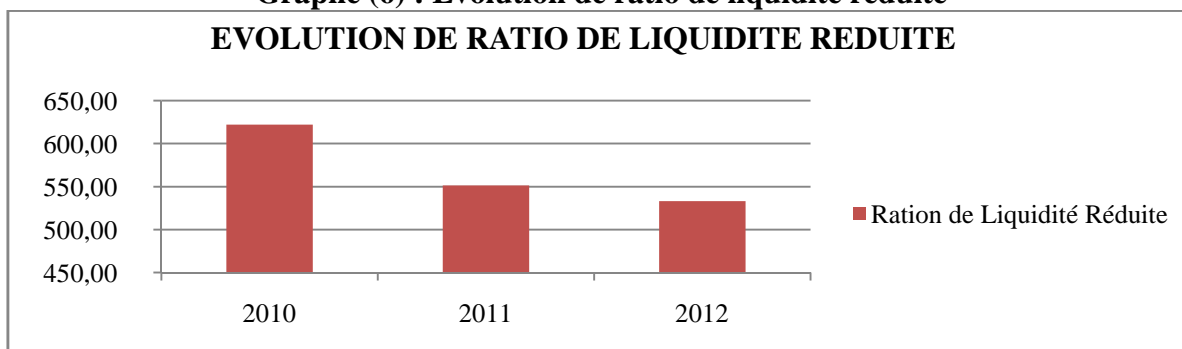
**Tableau n°35 : Ratio de liquidité réduite**

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Disponibilité + DAT	1 885 530 954,93	1 337 459 574,25	1 854 530 552,21
DCT	303 176 350,71	242 659 323,44	347 788 428,08
<b>R. Liquidité réduite</b>	<b>621,92%</b>	<b>551,17%</b>	<b>533,23%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEL.

**Graphe (6) : Evolution de ratio de liquidité réduite**  
**EVOLUTION DE RATIO DE LIQUIDITE REDUITE**



Source : Fait par nous même.

Après avoir calculé le ratio de liquidité réduite, nous constatons que le rapport est supérieur à 100% durant les trois exercices (2010/2011/2012), ce qui signifie que l'entreprise dispose d'un niveau de trésorerie important, qui lui permettra de rembourser ses dettes à court terme.

### 2-4-2 La solvabilité financière

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Situation net}}{\text{Total de bilan}} * 100$$

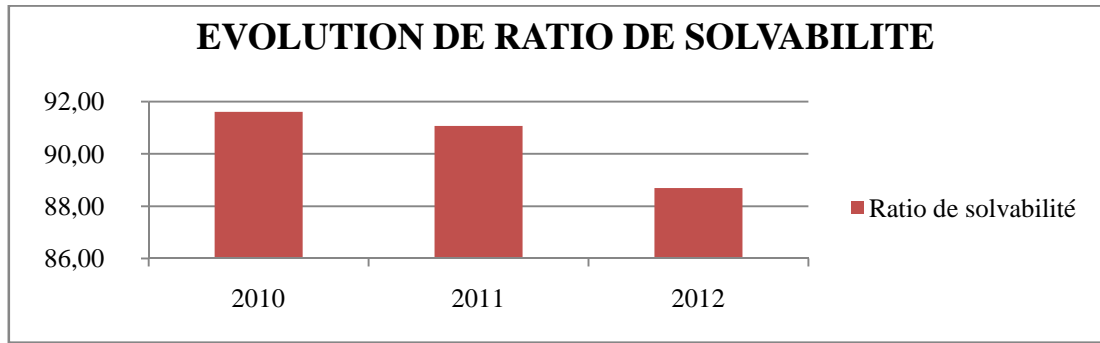
**Tableau n°36 : La solvabilité financière**

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Situation net	6 012 193 460,55	6 196 702 353,20	6 311 243 704,14
Total de bilan	6 563 043 726,17	6 804 327 498,25	7 114 705 702,66
<b>Ratio de solvabilité financière</b>	<b>91,61%</b>	<b>91,07%</b>	<b>88,70%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEL.

Graph (7) : Evolution de ratiion de solvabilité



Source : Fait par nous même.

Vu les résultats obtenus en calculent le ratio de solvabilité financière, nous constatons que l'entreprise dispose d'un bon niveau de ressources propres durant les trois exercices (91,61% ; 91,07% ; 88,70%), un niveau largement supérieur à 80% (celui demandée par les banques), donc l'entreprise électro-industries est bancable, c'est-à-dire elle peut obtenir des crédits bancaires sans difficulté.

### 2-4-3 Autonomie financière

$$\text{Autonomie financier} = \frac{\text{capitaux propres} + \text{provisions à caractère de dette}}{\text{Total des dettes (DCT + DLMT)}} * 100$$

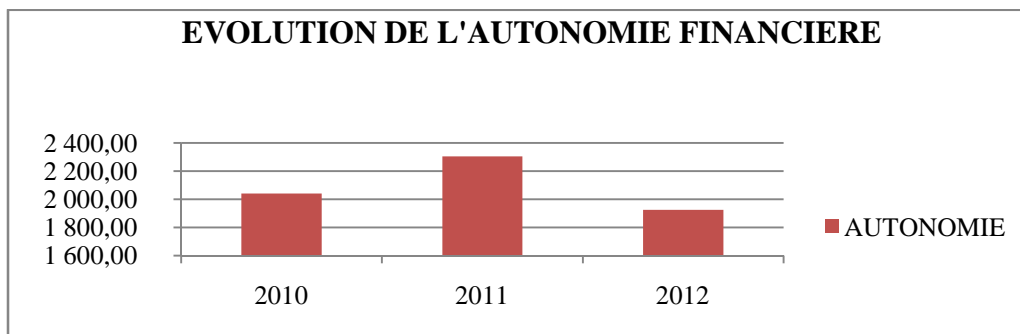
Tableau n°37 : Autonomie financière

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Capitaux propres (CP)	6 012 193 460,55	6 196 702 353,20	6 311 243 704,14
Provisions à caractère de dette	244 343 914,91	324 570 821,61	452 129 570,44
<b>I= CP + PCD</b>	<b>6 256 537 375,46</b>	<b>6 521 273 174,81</b>	<b>6 763 373 274,58</b>
DLMT	3 330 000	40 395 000	3 544 000
DCT	303 176 350,71	242 659 323,44	347 788 428,08
<b>II= DLMT + DCT</b>	<b>306 506 350,71</b>	<b>283 054 323,44</b>	<b>351 332 428,08</b>
<b>III= I/II</b>	<b>2041,24%</b>	<b>2304,89%</b>	<b>1925,06%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Graph (7) : Evolution de l'autonomie financier



Source : Fait par nous même.

## Chapitre II : Analyse de la structure financière de l'entreprise

Après avoir calculé le ratio de l'autonomie financière, nous constatons que les capitaux propres couvrent largement le niveau des dettes de l'entreprise (plus de 400%), en conséquence elle dispose d'une situation confortable financièrement, et d'une indépendance aux capitaux extérieurs.

### 2-4-3 Ratio d'endettement

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{charges financières}}{\text{EBE}} * 100$$

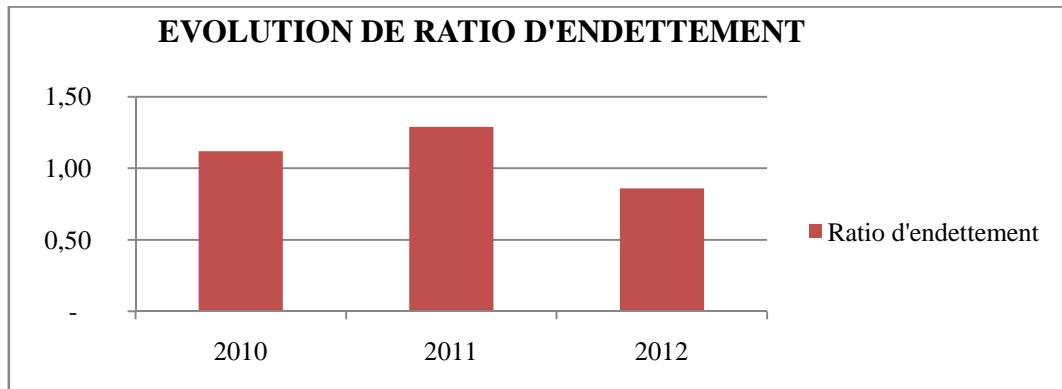
Tableau n° 38: Ratio d'endettement

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Charges financière	6 146 963,02	5 447 961,90	2 886 197,48
EBE	548 349 495,12	421 132 111,53	334 338 301,11
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,86%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEL.

Graphe (7) : Evolution de ratio d'endettement



Source : Fait par nous même.

Après avoir calculé le ratio d'endettement, nous constatons que l'E-E-I utilise ses propres ressources pour financer son cycle d'exploitation et son développement, en revanche elle a moins de dettes, celui qui permettra de s'endetter d'avantage.

### Conclusion

En utilisant les bilans de l'Entreprise Electron-Industries, nous avons pu faire l'analyse de sa structure financière en calculant les différents équilibres (FRN, BFR, TN), d'où nous avons constaté que l'entreprise est équilibrée à long, court et très court terme. Ainsi que les ratios calculés (liquidité, solvabilité, autonomie, et endettement) nous ont permis de constater que l'entreprise utilise ses propres ressources pour refinancer son cycle d'exploitation.

A présent, nous pouvons confirmer notre première hypothèse concernant la structure financière de l'E-E-I qu'elle est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier, pour qu'elle puisse refinancer son cycle d'exploitation par ces propres ressources.

# **Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise**

### Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité de l'entreprise repose, entre autres, sur l'étude de la formation du résultat de l'exercice. Pour cela, au lieu de se contenter de tirer le solde du compte de résultat de l'exercice par comparaison de la totalité des produits et des charges, il convient de calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) qui font apparaître des étapes dans la formation du résultat : cela permet, par exemple, de mettre en évidence les causes d'évolution du résultat d'un exercice à l'autre, ou bien de comparer les structures de résultat de plusieurs entreprises d'un même secteur d'activité.

La rentabilité se mesure à travers le compte de résultat et les soldes intermédiaires de gestion. Le compte de résultat mesure les flux de l'entreprise au cours d'une période donnée, La rentabilité d'une entreprise correspond à son aptitude à dégager, par son exploitation, des résultats et des bénéfices. Des résultats qui permettent de produire des ressources nécessaires pour assurer le financement des investissements requis par la croissance et le remboursement des dettes contractées par l'entreprise.

#### Section 01 : L'analyse du compte de résultat : les soldes intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion, ou le SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de type d'opération différents.

##### 1-1- Définition de solde intermédiaire de gestion

Un solde intermédiaire de gestion (SIG) est un Indicateur utilisé dans le domaine de la comptabilité et de la finance pour apprécier la gestion d'une entreprise.

*« Les soldes intermédiaires de gestion constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat. Parmi les soldes intermédiaires de gestion, on peut citer les plus importants qui sont la production, la valeur ajoutée, le résultat net d'exploitation, ou encore l'excédent brut d'exploitation ou EBE. Les soldes intermédiaires de gestion sont établis à partir des principaux chiffres du compte de résultat ».*<sup>1</sup>

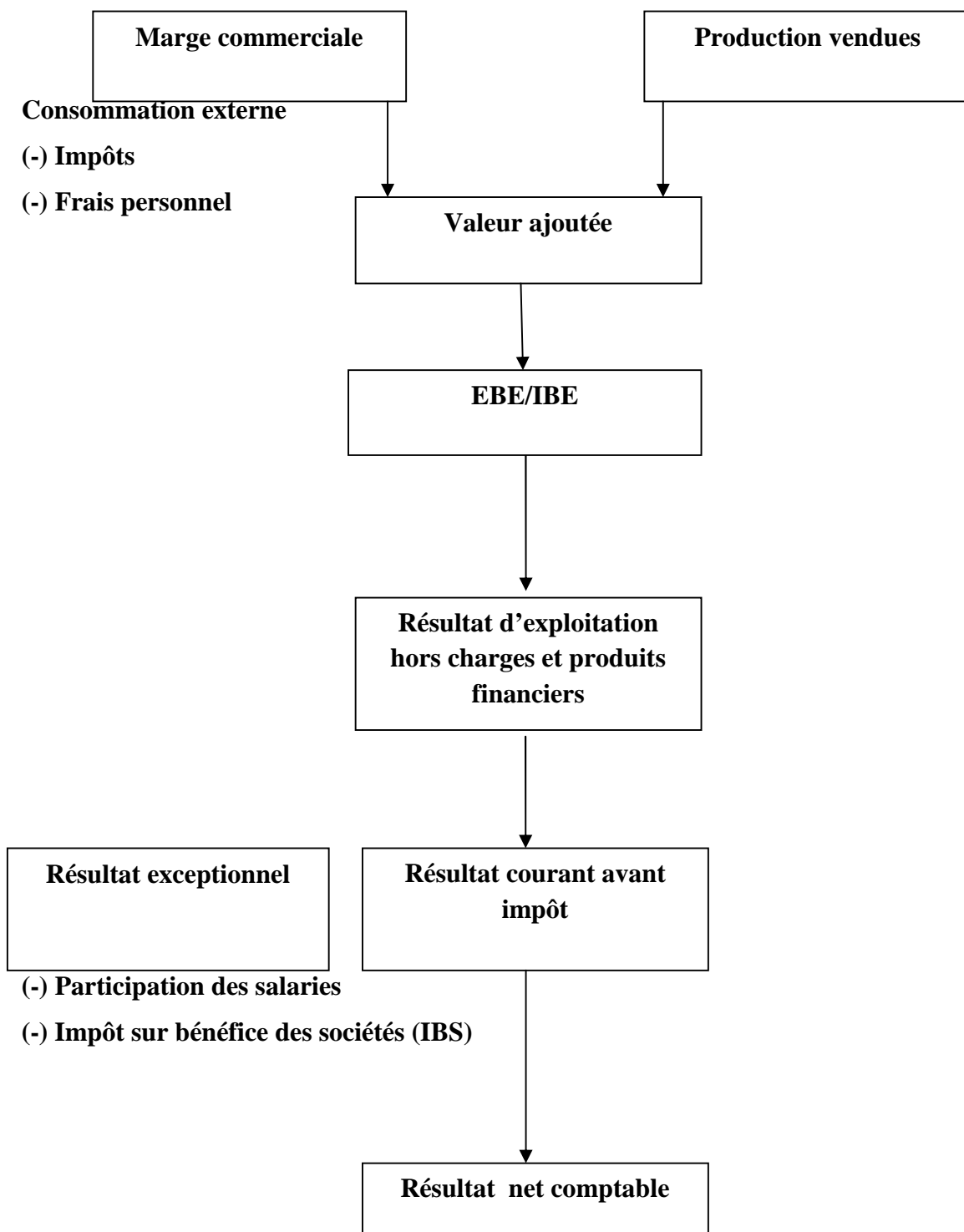
---

<sup>1</sup> CHAMBOST Ibabelle ; CUYAUBERE Thierry ; « Gestion financière » ; 3ème édition ; DUNOD ; 2006 ; P.30.

1-2- Structure soldes intermédiaires de gestion

a- La formation des soldes intermédiaire de gestion <sup>2</sup>

Figure n°08 : La formation des soldes intermédiaire de gestion



Source : Patrick PIGET ; « Gestion financière de l'entreprise ».

<sup>2</sup> PIGET Patrick ; « Gestion financière de l'entreprise » ; éd economica ; Paris ; P.41.

### b- Etablissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion

**Tableau n°39 : Etablissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	Débit	Crédit
Vente de marchandises		
Production vendue		
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Vente de marchandises		
(-) Cout d'achat de marchandises vendues		
<b>Marge commerciale</b>		
Production vendues		
(+) Production stockée		
(+) Production immobilisée		
(+) Prestation fournies		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale		
(+) Production vendues		
(-) Consommations prévenance des tiers (achat de stock d'approvisionnement + achat de sous traitante + service extérieur		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée		
(+) Subvention d'exploitation		
(-) Charges de personnel		
(-) Impôts et taxes		
<b>EBE/IBE</b>		
EBE/ IBE		
(+) Transfert des charges d'exploitation		
(+) Produit de gestion courant		
(-) Dotations aux amortissements et aux provisions		
(-) Autre charge de gestion		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitions		
(+) quote-part de résultat sur amortissement et à la provision		
(+) Produits financiers		
(-) Charges financières		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnels</b>		
Résultat courant avant impôt		
(+)Résultat exceptionnels		
(-) Participation des salaires aux résultats de l'exercice		
(-) Impôt sur le bénéfice des sociétés(IFS)		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

Source : BRUSTERRE Hubert, « Analyse financière ».

### c- Signification des différents soldes intermédiaires de gestion

#### ❖ La production

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de services de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.<sup>3</sup>

$$\text{Production} = \text{Production vendues} \pm \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

#### ❖ La marge commerciale

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur). Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.<sup>4</sup>

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises}$$

#### ❖ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.<sup>5</sup>

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production} - \text{Consommation en provenance}$$

#### ❖ L'excédent brut d'exploitation

Il mesure la richesse créée par l'entreprise après rémunérations du personnel et paiement des impôts et taxes (hors impôt sur le bénéfice). Ce solde est le dernier prenant en compte exclusivement des opérations ayant une influence potentielle sur la trésorerie (c'est-à-

<sup>3</sup> BRUSTERRE Hubert, « Analyse financière », éd DUNOD, 4ème édition, 2010, P.166.

<sup>4</sup> IPDM<sup>3</sup>.

<sup>5</sup> IPDM<sup>3</sup>.

dire avant charges et produits calculés). Il intègre cependant les variations de stocks et la production immobilisée.<sup>6</sup>

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

#### ❖ Le résultat d'exploitation

C'est le résultat économique de l'entreprise, avant toute prise en compte des conséquences du financement. Il intègre la totalité des produits et charges d'exploitation.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitation}$$

#### ❖ Le résultat courant

Il comprend, en plus du résultat d'exploitation, les charges et produits financiers (essentiellement les conséquences des emprunts et des placements de l'entreprise et les éléments financiers calculés).

$$\text{Résultat courant} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

#### ❖ Le résultat exceptionnel

Ce solde, indépendant des précédents, mesure le résultat de toutes les opérations non courantes (de gestion, en capital –cession d'immobilisations, subventions d'investissement virées au résultat –ou calculées)

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

#### ❖ Le résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice est obtenu en reprenant les deux derniers soldes diminués de la participation et de l'impôt sur les bénéfices. Il appartient aux propriétaires de l'entreprise et représente la rémunération (distribuée ou mise en réserves) des apporteurs de capitaux propres.<sup>7</sup>

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

<sup>6</sup> CHAMBOST Ibabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, 2006, P.30.

<sup>7</sup> IPDM<sup>6</sup>.

**1-3 L'analyse des soldes intermédiaires de gestion de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

Après avoir présenté les éléments essentiels de l'analyse de l'activité de l'entreprise, nous allons les appliquer sur notre étude de cas. Afin de dégager des résultats que nous allons interpréter et porter un jugement sur l'activité de l'E-E-I.

**1-3-1 La présentation des soldes intermédiaires de gestion**

**1-3-1-1 Le SIG de l'année 2010**

**Tableau n°40 : Le SIG de l'année 2010**

**U.M : DA**

Désignation	Montant
Ventes et produits annexes (1)	2 690 844 224,21
Variation stocks produits fini et encours (2)	- 13 508 505,65
Productions immobilisés	-
<b>Production de l'exercice(3)= (1) + (2)</b>	<b>2 677 335 718,56</b>
Achats consommés (4)	- 1 526 291 407,53
Services extérieurs et autres consom (5)	- 39 459 639,10
<b>Consommation de l'exercice (6) = (4) + (5)</b>	<b>- 1 565 751 046,63</b>
<b>Valeur ajoutée (7) = (3) + (6)</b>	<b>1 111 584 671,93</b>
Charges de personnel (8)	- 520 806 269,08
Impôts et taxes assimilés (9)	- 42 428 907,73
<b>EBE (10) = (7) - (8) - (9)</b>	<b>548 349 495,12</b>
Autres produits opérationnels (11)	35 762 837,22
Autres charges opérationnelles (12)	- 9 299 394,31
Dotations/amortissements et provisions (13)	- 215 587 036,38
Reprises sur perte de valeur et provisions (14)	76 234 757,45
<b>Résultat opérationnel (15)= (10) +(11)-(12)-(13) +(14)</b>	<b>435 460 659,10</b>
Produits financiers (16)	69 941 145,87
Charges financières (17)	- 6 145 963,02
<b>Résultat financier (18) = (16) - (17)</b>	<b>63 795 182,85</b>
<b>Résultat courant avant impôts (19)= (15) +(18)</b>	<b>499 255 841,95</b>
Impôts exigible sur le résultat (20)	- 393 206 123,00
Impôts différés sur le résultat ordinaires	388 554,84
<b>Total des produits des activités ordinaires (21)</b>	<b>2 859 274 459,10</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires (22)</b>	<b>- 2 452 826 185,61</b>
<b>Résultat de l'exercice (23) = (21) -(22)</b>	<b>406 8 273,49</b>

Source : Extrait de l'annexe n°07.

**1-3-1-2 Le SIG de L'année 2011**

**Tableau n°41 : Le SIG de L'année 2011**

**U.M : DA**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Ventes et produits annexes (1)	2 850 756 973,53
Variation stocks produits fini et encours (2)	- 59 027 844,82
Productions immobilisés	-
<b>Production de l'exercice(3)= (1) + (2)</b>	<b>2 791 729 128,71</b>
Achats consommés (4)	- 1 716 568 771,45
Services extérieurs et autres consom (5)	- 68 384 595,34
<b>Consommation de l'exercice (6) = (4) + (5)</b>	<b>- 1 784 953 366,79</b>
<b>Valeur ajoutée (7) = (3) + (6)</b>	<b>1 006 775 761,92</b>
Charges de personnel (8)	- 544 237 483,31
Impôts et taxes assimilés (9)	- 41 406 167,08
<b>EBE (10) = (7) - (8) - (9)</b>	<b>421 132 111,53</b>
Autres produits opérationnels (11)	12 470 814,43
Autres charges opérationnelles (12)	- 5 457 001,08
Dotations/amortissements et provisions (13)	- 205 744 063,00
Reprises sur perte de valeur et provisions (14)	53 561 029,98
<b>Résultat opérationnel (15)= (10) +(11) -(12)-(13) +(14)</b>	<b>275 962 891,86</b>
Produits financiers (16)	87 813 636,57
Charges financières (17)	- 5 447 961,90
<b>Résultat financier (18) = (16) - (17)</b>	<b>82 365 674,67</b>
<b>Résultat courant avant impôts (19)= (15) +(18)</b>	<b>358 328 566,53</b>
Impôts exigible sur le résultat (20)	- 76 323 312,02
Impôts différés sur le résultat ordinaires	8 562 785,32
<b>Total des produits des activités ordinaires (21)</b>	<b>2 945 574 609,69</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires (22)</b>	<b>- 2 655 006 569,86</b>
<b>Résultat de l'exercice (23) = (21) -(22)</b>	<b>2908 039,83</b>

Source : Extrait de l'annexe n°08.

**1-3-1-3 Le SIG de l'année 2012**

**Tableau n°42 : Le SIG de l'année 2012**

**U.M : DA**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Ventes et produits annexes (1)	3 227 905 109,13
Variation stocks produits fini et encours (2)	- 17 376 309,89
Productions immobilisés	1 107 040,85
<b>Production de l'exercice(3)= (1) + (2)</b>	<b>3 211 635 840,09</b>
Achats consommés (4)	- 2 166 725 039,88
Services extérieurs et autres consom (5)	- 54 020 987,96
<b>Consommation de l'exercice (6) = (4) + (5)</b>	<b>- 2 220 746 027,84</b>
<b>Valeur ajoutée (7) = (3) + (6)</b>	<b>990 889 812,25</b>
Charges de personnel (8)	- 610 064 040,66
Impôts et taxes assimilés (9)	- 46 487 470,48
<b>EBE (10) = (7) - (8) - (9)</b>	<b>334 338 301,11</b>
Autres produits opérationnels (11)	23 343 803,17
Autres charges opérationnelles (12)	- 3 356 106,40
Dotations/amortissements et provisions (13)	- 176 013 758,75
Reprises sur perte de valeur et provisions (14)	28 125 166,43
<b>Résultat opérationnel (15)= (10) + (11) - (12) -(13) +(14)</b>	<b>206 437 405,56</b>
Produits financiers (16)	65 079 624,98
Charges financières (17)	- 2 886 197,48
<b>Résultat financier (18) = (16) - (17)</b>	<b>62 193 427,50</b>
<b>Résultat courant avant impôts (19)= (15) +(18)</b>	<b>268 630 833,06</b>
Impôts exigible sur le résultat (20)	- 50 650 520,00
Impôts différés sur le résultat ordinaires	3 961 037,88
<b>Total des produits des activités ordinaires (21)</b>	<b>3 328 184 434,67</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires (22)</b>	<b>- 3 106 243 083,73</b>
<b>Résultat de l'exercice (23) = (21) -(22)</b>	<b>221 941 350,94</b>

Source : Extrait de l'annexe n°09.

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

#### 1-3-2-1 Production de l'exercice

Tableau n°43 : Production de l'exercice

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Production de l'exercice	2 677 335 718,56	2 791 729 128,71	3 211 635 840

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

La production vendue est un solde important pour toute entreprise industrielle. Pendant les trois années (2010, 2011,2012), nous constatons l'existence d'une évolution positive.

Cela signifie que l'entreprise Electro-industries repose essentiellement sur la vente de sa production pour assurer sa survie.

Nous remarquons aussi que pendant 2010 et 2011 la production vendue représente la totalité de la production, mais en 2012 nous trouvons l'existence d'une production immobilisées.

#### 1-3-2-2 Consommation de l'exercice

Tableau n°44 : Consommation de l'exercice

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Consommation de l'exercice	1 565 751 046,63	1 784 953 366,79	2 220 746 027,84

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Nous constatons que pendant les trois exercices (2010, 2011,2012) la consommation de l'exercice est en augmentation, cela explique la sérénité de l'entreprise Electro-industries par l'activité commercial de cette entreprise.

#### 1-3-2-3 La valeur ajoutée

Tableau n°45: La valeur ajoutée

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Valeur ajoutée	1 111 584 671,93	1006775 761,92	990 889 812,25

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

La valeur ajoutée est le solde majeur de SIG. Il indique le volume de la richesse créée par l'entreprise.

Nous constatons que l'entreprise Electro-industries a réalisé une valeur ajoutée positive durant les trois années (2010, 2011, 2012), même si elle a régressé pendant cette période, a cause de consommation de l'exercice qui est très importante, mais elle reste

### Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise

toujours dans le sens positif, et cela grâce à la production de l'exercice et progression des ventes importantes. Donc la valeur ajoutée provient essentiellement de la production de l'exercice qui est positive.

#### 1-3-2-4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Tableau n°46 : L'excédent brut d'exploitation

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
EBE	548 349 495,12	421 132 111,53	334 338 301,11

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

L'entreprise Electro-Industries a dégagé un EBE durant les trois années (2010, 2011, 2012), cela signifie que la valeur ajoutée est suffisante pour couvrir les charges du personnel et le paiement des impôts et taxes.

On remarque que cette entreprise a réalisé pendant cette période un résultat (EBE) qui est en diminution. Et cela est dû à la diminution de la valeur ajoutée même si le résultat est toujours positive.

#### 1-3-2-5 Résultat opérationnel

Tableau n°47 : Résultat opérationnel

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
Résultat opérationnel	435 460 659,10	275 962 891,86	206 437 405,56

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Le résultat opérationnel représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement ou l'appauvrissement du patrimoine de l'entreprise.

L'entreprise a réalisé un résultat positif durant les trois exercices. Ceci n'a été possible que grâce à l'EBE positif, et cela malgré l'existence d'importantes dotations aux amortissements et provisions. Donc l'exploitation a contribué à l'enrichissement de l'entreprise Electro-Industries.

#### 1-3-2-6 Résultat courant avant impôts (RCAI)

Tableau n°48 : Résultat courant avant impôts

U.M : DA

Année	2010	2011	2012
RCAI	499 255 841,95	358 328 566,53	2680 833,06

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

### Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise

---

Le résultat courant avant impôt est positive durant les trois exercices, et ceci grâce au résultat d'exploitation positif et la diminution des charges financières.

#### 1-3-2-7 Résultat net

**Tableau n°49 : Résultat net**

**U.M : DA**

<b>Année</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Résultat net</b>	<b>406 448 273,49</b>	<b>290 568 039,83</b>	<b>221 941 350,94</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Le résultat net pendant les trois années (2010, 2011, 2012) est positif car le bénéfice est du à la forte hausse des produits exceptionnels.

Le résultat net est celui qui est dégagé après le paiement de l'impôt 19% (bénéfice net), et nous remarquons que le résultat de l'entreprise Electro-Industrie est en diminution durant les trois exercices, mais il reste toujours positif.

### Section 02 : Analyse de rentabilité

La Capacité d'Autofinancement (CAF) d'une entreprise, appelée aussi Cash Flow ou marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge financière lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

#### 1- L'analyse de la capacité d'autofinancement

##### 1-1- Définition de la capacité d'autofinancement

*« La capacité d'autofinancement représente les ressources internes par l'activité d'une entreprise pour un exercice. Elle mesure l'indépendance financière pour ce même exercice (possibilité d'autofinancement et de remboursement des dettes). »<sup>8</sup>*

*« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la totalité des ressources interne que l'entreprise pourrait consacrer à l'autofinancement. Ces ressources sont constituées par :*

- *Encaissement des produits ;*
- *Paiement des charges. »<sup>9</sup>*

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

Il faut observer, à propos de cette définition, que :

- Tous les produits ne sont pas encaissables ;
  - Toutes les charges ne sont pas décaissables ;
  - Les produits de cession d'élément d'actif posent un problème particulier.
- **Les produits non encaissables :** ils comprennent :
    - Les reprises sur les amortissements et provisions ;
    - La quote-part des subventions d'investissements vitrée au résultat de l'exercice.

Le montant des produits non encaissables est donné par un calcul et non par l'observation une recette :

**Les produits non encaissables sont qualifiés de produits calculés**

<sup>8</sup> ZITOUN Tayeb, « Analyse financière », éd BERTI, Alger, 2003.

<sup>9</sup> LANGOIS .G et MOLLET .M, « Manuel de gestion financière », éd BERTI, 2006, P.77.

- **Les produits des cessions d'élément d'actif**

Les produits des cessions contribuent aux recettes. Ils représentent bien une ressource de financement.

En effet, les cessions d'éléments immobilisés, comme les acquisitions, relèvent de la fonction d'investissement. En notant distinctement le produit des cessions, on facilite leur rapprochement avec l'acquisition en vue de calcul de l'investissement net.

Les produits des cessions d'élément d'actif sont donc assimilés, pour le calcul de la CAF, à des produits non encaissables.

- **Les charges non décaissables**

Elles comprennent les éléments suivants :

- Les dotations aux amortissements : ces dotations constatent la dépréciation d'un élément d'actif immobilisés et non une dépense. La dépense était intervenue lors de l'acquisition de l'immobilisation.
- Les dotations aux provisions : la dépense n'interviendra éventuellement qu'au cours d'un exercice ultérieur si la dépréciation ou le risque prévus se réalise effectivement.
- La valeur comptable ne correspond à aucune dépense lors de la cession.
- Le montant des charges non décaissables est donné par un calcul et non par l'observation d'une dépense :

**Les charges non décaissables sont qualifiées des charges calculés**

### 1-2- Les méthodes de calculs de la CAF

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de bénéfice.

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF :<sup>10</sup>

- La méthode soustractive ;
- La méthode additive.

#### a- La méthode soustractive : le calcul à partir d'EBE

Cette méthode de calcul, dite méthode soustractive, met en lumière les notions de produits encaissables et de charges décaissables, puisqu'elle consiste à ajouter à l'EBE, qui est une sorte de "CAF d'exploitation", l'ensemble des autres produits encaissables et à y soustraire l'ensemble des autres charges décaissables.

Soit le calcul suivant :

<sup>10</sup> MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éd d'organisation, France, 2003, P.158-160.

### **Capacité d'Autofinancement =**

#### **EBE**

- + Autres produits "encaissables" d'exploitation
- + Transferts de charges
- + Produits financiers "encaissables"
- + Produits exceptionnels "encaissables"
- autres charges "décaissables" d'exploitation
- charges financières "décaissables"
- charges exceptionnelles "décaissables"
- participation des salariés aux résultats
- impôts sur les bénéfices

### **b- La méthode additive : à partir de résultat de l'exercice**

Cette méthode, dite "additive", consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. De plus, le calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice neutralise l'incidence des produits de cession des éléments d'actif afin que ce calcul ne soit pas influencé par la politique d'investissement de l'entreprise. Soit le calcul suivant :

### **Capacité d'Autofinancement =**

#### **Résultat de l'exercice**

- + Dotations aux amortissements et provisions
- + Valeur comptable des éléments actifs cédés
- reprises sur amortissements et provisions
- produits de cessions des éléments d'actif cédés
- quote-part des subventions d'investissement virée au compte de résultat

### **1-3- Définition d'autofinancement**

*« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des couts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »<sup>11</sup>*

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

<sup>11</sup> BRUSTERIE Hubert « Analyse financière », éd DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, 2010, P.175.

### 1-4- La marge brute et nette d'autofinancement

#### a- La marge brute d'autofinancement (MBA)

La marge brute d'autofinancement peut être définie comme la ressource dégagée grâce à l'activité avant prise en compte des décalages de trésorerie. Elle correspond à un flux potentiel de la trésorerie dégagée par l'activité.<sup>12</sup>

Elle mesure l'aptitude potentielle de l'entreprise à s'autofinancer, engendrée au cours d'un exercice. Elle se calcul comme suit

$$\text{MBA} = \text{Résultat net} + \text{dotations aux amortissements} + \text{dotations aux provisions (à caractère de réserve)}$$

Ou bien

$$\text{MBA} = \text{Cash flow net}$$

#### b- La marge nette d'autofinancement

Elle mesure l'aptitude réelle de l'entreprise à s'autofinancer, engendrée au cours d'un exercice<sup>13</sup>. Elle se calcul comme suit :

$$\text{MNA} = \text{Bénéfice non distribuer} + \text{dotations aux amortissements} + \text{dotations aux provisions (à caractère de réserve)}$$

Ou bien

$$\text{MNA} = \text{MBA} - \text{Dividendes}$$

### 2- L'analyse par le cash flow

#### Définition de cash flow

Le cash flow correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période, il traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise. Le cash flow traduit officiellement par la marge brute d'autofinancement.

Le calcul de cash flow brut et net :

Le cash flow signifie les flux de trésorerie et qui recouvre la différence entre les entrée de trésorerie, et les sorties de trésorerie.<sup>14</sup>

On peut le traduit par la capacité potentielle de croissance si l'entreprise s'autofinancement entièrement.

<sup>12</sup> BRIOT Fabrice, « Gestion financière », éd DUNOD, France, 2007, P.240.

<sup>13</sup> THIBANT Jean Pierre ; Analyse financière de la PME ; 2 éd ; P.38.

<sup>14</sup> CAPIEZ Alain, « Eléments de gestion financière », éd MASSON, France, P.130.

Donc il se calcul comme suit :

### ❖ Cash flow brut

$$\text{Cash flow brut} = \text{Résultat brute} + \text{dotations aux amortissements} + \text{dotations aux provisions (à caractère de réserve)}$$

### ❖ Cash flow net

$$\text{Cash flow net} = \text{Résultat net} + \text{dotations aux amortissements} + \text{dotations aux provisions (à caractère de réserve)}$$

## 3- Analyse de la rentabilité de l'entreprise

### 3-1- Définition de la rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « *l'aptitude à reproduire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi.* »<sup>15</sup>

### 3-2- Type de rentabilité

Il existe trois type de rentabilité commerciale ; économique ; financière.

#### a- Rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale peut être définie comme étant le rapport qui « *mesure la capacité de la société à générer du chiffre d'affaire en fonction des volumes de ventes qu'elle réalise. Elle se mesure par le rapport entre le résultat net réalisé et le chiffre d'affaire.* »<sup>16</sup>

Concrètement, ce ratio donne le taux de marge que la société réalise sur ses ventes et ainsi permet d'estimer ses résultats futurs en fonction des volumes de ventes prévus (chiffre d'affaire).

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

#### b- Rentabilité économique :

« *L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements.* »<sup>17</sup>

<sup>15</sup> MELYON Gérard ; « Gestion financière » 4<sup>e</sup> édition ; Bréal éditions ; 2007 ; P.166.

<sup>16</sup> <https://www.cafedelabourse.com/lexique/definition/rentabilite> consulté le 07/07/2015.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Total Actif}}$$

**c- Rentabilité financière:**

La rentabilité financière peut être définie comme étant « *le rendement des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise (actionnaires, prêteurs)* »<sup>18</sup>.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Resultat Net}}{\text{Capitaux Propres}}$$

**2-3 L'analyse de la rentabilité de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA**

**2-3-1 La capacité d'autofinancement**

Nous avons proposé d'utiliser la méthode additive pour calculer la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise Electro-Industries, puisque elle ne calcule pas la CAF.

**CAF =**

- Résultat de l'exercice
- + Dotations aux amortissements et provisions
- + Valeur comptable des éléments actifs cédés
- Reprises sur amortissements et provisions
- Produits de cessions des éléments d'actif cédés
- Quote-part des subventions d'investissement viré au compte de résultat

**Tableau n°50 : CAF**

**U.M : DA**

Désignation	2010	2011	2012
Résultat net	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
+Dotations/amortissements et provisions	215 587 036,68	205 744 063,00	176 013 758,75
- Reprises sur perte de valeur provisions	76 234 757,45	53 561 029,98	28 125 166,43
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>545 800 552,72</b>	<b>442 751 072,85</b>	<b>369 829 943,26</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEL.

<sup>17</sup> SOLNIK Bruno; « Gestion financière » 3<sup>e</sup> édition ; Nathan édition ; 1988 ; P.39.

<sup>18</sup> MELYON Gérard ; « Gestion financière » 4<sup>e</sup> édition ; Bréal éditions ; 2007 ; P.170.

### Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé par l'ensemble de son activité et qu'elle peut l'orienter vers son autofinancement.

Pour l'entreprise Electro-industries, le tableau nous permet de déterminer la capacité d'autofinancement de celle-ci pour la période étudiée.

Les résultats trouvés montrent que cette entreprise (EEI) est largement à mesure de s'autofinancer durant les trois exercices (2010, 2011,2012) qui sont respectivement 545 800 552,72 ; 442 751 072,85 ; 369 829 943,26.

#### 2-3-2 La marge brute d'autofinancement

**MBA** = Résultat net + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

**Ou bien**

**MBA** = Cash flow net

Tableau n°51 : La marge brute d'autofinancement

U.M : DA

Désignation	2010	2011	2012
Résultat net	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
Dotations/amortissements et provisions	215 587 036,68	205 744 063,00	176 013 758,75
<b>MBA</b>	<b>622 035 310,17</b>	<b>496 312 102,83</b>	<b>397 955 109,69</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

D'après ce tableau, nous constatons que l'entreprise Electro-Industries à dégagé des ressources plus importantes grâce à son activité durant la période étudiée (2010, 2011,2012).

Donc cette entreprise est en mesure de s'autofinancer au cours de cette période.

#### Remarque :

Pour la marge nette d'autofinancement, nous ne peuvent pas la calcule puisque nous n'avons pas les informations nécessaires.

#### 2-3-3- Le cash flow

##### 2-3-3-1- Le cash flow brut (CFB)

**Cash flow brut** = Résultat brute + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

Résultat brut = résultat net +Impôts sur le bénéfice

**Tableau n°52 : Le cash flow brut**

**U.M : DA**

<b>Désignation</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Résultat net	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
impôts sur le bénéfice	393 206 123,00	76 323 312,02	50 650 520,00
Dotations/amortissements et provisions	215 587 036,68	205 744 063,00	176 013 758,75
<b>CFB</b>	<b>1 015 241 433,17</b>	<b>572 635 414,85</b>	<b>448 605 629,69</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

D'après ces résultats trouvés, nous constatons que l'entreprise peut faire face à ces engagements durant la période étudiée (2010, 2011, 2012).

**2-3-3-2- Le cash flow net (CFN)**

**Cash flow net** = Résultat net + dotations aux amortissements + dotations aux provisions (à caractère de réserve)

**Tableau n°53 : Le cash flow net**

**U.M: DA**

<b>Désignation</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Résultat net	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
Dotations/amortissements et provisions	215 587 036,68	205 744 063,00	176 013 758,75
<b>CFN</b>	<b>622 035 310,17</b>	<b>496 312 102,83</b>	<b>397 955 109,69</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

D'après le tableau, nous constatons que les résultats obtenus montrent que l'entreprise Electro-Industries à une forte capacité potentielle de croissance durant les trois exercices, donc cette entreprise s'autofinance entièrement.

**2-3-4 L'analyse de la rentabilité**

**2-3-4-1 La rentabilité commerciale**

**Tableau n°54 : La rentabilité commerciale**

**U.M : DA**

<b>Désignations</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Résultat net (RN)	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
Chiffre d'affaires (CA)	2 690 844 224,21	2 850 756 973,53	3 227 905 109,13
<b>RC= RN/CA*100%</b>	<b>15,10%</b>	<b>10,19%</b>	<b>6,87%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

### Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise

Nous constatons que l'entreprise Electro-Industries est très rentable en 2010 par rapport à 2011 et 2012. Cette baisse est due à l'augmentation des charges de l'entreprise.

Les chiffres observés sont des résultats encourageants pour toute entreprise industrielle.

#### 2-3-4-2 La rentabilité économique

Tableau n°55 : La rentabilité économique

U.M : DA

Désignation	2010	2011	2012
Résultat net (RN)	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
Total d'actif	6 563 043 726,17	6 804 327 498,25	7 114 705 702,66
<b>RC= RN/total d'actif*100%</b>	<b>6,19%</b>	<b>4,27%</b>	<b>3,12%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Nous constatons que ces résultats prouvent que l'entreprise Electro-Industries est très rentable durant les trois exercices, même avec la baisse observée durant les deux exercices 2011 et 2012.

Donc cette entreprise a utilisé tous ces actifs pour générer ses bénéfices. Donc il est opportun de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ces investissements.

#### 2-3-4-3 La rentabilité financière

Tableau n°57 : La rentabilité financière

U.M : DA

Désignation	2010	2011	2012
Résultat net (RN)	406 448 273,49	290 568 039,83	221 941 350,94
Capitaux propres (CP)	6 012 193 460,55	6 196 702 353,20	6 311 243 704,14
<b>RC= RN/CP*100%</b>	<b>6,76%</b>	<b>4,68%</b>	<b>3,52%</b>

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau de l'EEI.

Nous avons constaté que la rentabilité financière de l'entreprise Electro-Industries est suffisamment large comparée à la norme, cette situation est très bonne durant les trois exercices (2010, 2011, 2012) étudiés. Cette rentabilité reste toujours à la disposition de l'entreprise Electro-Industries pour son autofinancement.

#### Conclusion

Pour l'analyse de l'activité de l'entreprise Electro-Industries, le document centrale est le compte de résultat, à partir de quel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Après avoir étudié et calculé les différentes rentabilités, nous pouvons donc confirmer notre deuxième hypothèse, que nous avons supposé sur l'entreprise Electro-Industries, et de donner un jugement, qu'elle est très rentable, et cela grâce à son activité.

Donc l'entreprise Electro-Industries pourra faire face à ses engagements et continue sont cycle d'exploitation.

# **Conclusion générale**

## Conclusion générale

---

### Conclusion générale

L'analyse de la structure financière vise à porter un jugement sur l'entreprise Electro-Industries à partir d'un diagnostic, établi grâce aux comptes de synthèse (Bilans, comptes de résultat, Tableaux des flux se trésorerie).

L'analyse financière à pour objectif essentiel d'interpréter les performances financières de l'entreprise sur une période donnée (l'équilibre financier, les ratios, et la rentabilité).

L'analyse financière peut être considérée comme une arme à double tranchant. En effet, c'est un outil de gestion qui donne à tous gestionnaire le pouvoir de prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle sur son entreprise et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs.

Concernant notre étude, elle à été également pour nous une occasion de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise Electro-Industries, par l'étude et l'analyse ses documents comptables.

Notre enquête nous a mené a conclure que Cette entreprise présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs chaque année. Elle présente aussi des fonds de roulement net largement positifs chaque année, et un besoin en fonds de roulement positifs, ainsi une trésorerie positive pendant la période en question.

L'analyse par la méthode des ratios, nous à indique une bonne capacité d'emprunt, une bonne autonomie, et une très bonne liquidité (quelque soit générale, ou bien réduite, ou immédiate).

Tous ces éléments nous ont permis de confirmer notre première hypothèse selon la quelle la structure financière de l'entreprise Electro-Industries est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financière.

Nous avons constaté que cette entreprise présente une bonne rentabilité économique, financière, et commerciale. L'analyse nous à montré aussi que l'entreprise Electro-Industries durant toute la période d'étude, à été en mesure de s'autofinancer chaque année. Donc elle représente une forte et large capacité d'autofinancement.

L'analyse de l'activité de l'entreprise Electro-Industries nous a permis de déterminer que cette entreprise possède une très bonne activité, durant les trois exercices. Ce que signifie

## Conclusion générale

---

que cette entreprise pourra faire face à ces engagements et suivre son activité (cycle d'exploitation).

Ces résultats nous ont permis de confirmer notre deuxième hypothèse selon laquelle la rentabilité de l'entreprise Electro-Industries est suffisante et permet à celle-ci d'atteindre son autofinancement.

# **Bibliographie**

## Bibliographie

### 1- ouvrages

- 1- BARREAU.J et DELAHAYE.J, 12<sup>ème</sup> éd, Dunod, Paris 2003.
- 2- BARREAU.J, DELAHAYE Jacqueline et Florence, « Gestion financière », Dunod, 14<sup>ème</sup> édition, 2005.
- 3- BLANCHETTE Michel, « Ratios financiers et outils connexes », 2012.
- 4- BRIOT Fabrice, « Gestion financière », éd Dunod, rance, 2007.
- 5- BRUSTERRE Hubert, « Analyse financière », éd Dunod ,4eme édition, 2010.
- 6- CAPIEZ Alain, « Eléments de gestion financière », éd Masson, France.
- 7- CHAMBOST Ibabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition, Dunod, 2006.
- 8- COHEN Elie, Analyse financière, Edition Economica, 2006.
- 9- CONSO. P et COTTA. A, « Gestion financière de l'entreprise », éd. Dunod, Paris, 1998.
- 10- DEPALLESNE.G ; JOBARD.J, « Gestion financier de l'entreprise »,11<sup>ème</sup> éd, 1997.
- 11- LANGOIS.G et MOLLET.M, « Manuel de gestion financière », éd Berti, 2006.
- 12- LAVAUD CONSO, « Gestion financière de l'entreprise», éd. Bordas, Paris, 1981.
- 13- MARIO Alain, « Analyse financière », édition Dunod, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007.
- 14- MELYON Gérard; « Gestion financière » 4<sup>e</sup> édition ; Bréal éditions ; 2007.
- 15- MEUNIER-ROCHER Béatrice, « Le diagnostic financier », éd d'organisation, France, 2003.
- 16- PAULINE Able, « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise »,2010.
- 17- PIGET Patrick ; « Gestion financière de l'entreprise » ; éd economica ; Paris.
- 18- POCHE Maxi, « système comptable financier », édition page bleu, 2010.
- 19- REFAIT .M, « L'analyse financière », P.U.F, Paris, 1994.
- 20- RIVET Alain, « Gestion financière », édition Ellipses, 2003.
- 21- SOLNIK Bruno ; « Gestion financière » 3<sup>e</sup> édition ; Nathan édition ; 1988.
- 22- THIBANT Jean Pierre ; Analyse financière de la PME ; 2<sup>ème</sup> édition.
- 23- VILLENEUVE Jacques, « Analyse d'états financiers par les ratios », éd Québec, Septembre 2003.
- 24- ZAMBOTTO Christian et Corinne, « Gestion financière: finance d'entreprise»,8<sup>ème</sup> édition, 2009.
- 25- ZITOUN Tayeb, « Analyse financière », éd BERTI, Alger, 2003.

## **2- Conférence**

M<sup>f</sup> AROUNA B, « Analyse financière 2012 - 2013 ».

## **3- Webographie :**

<https://www.cafedelabourse.com/lexique/definition/rentabilite>.consulté le 07/07/2015 .

# **Table des matières**

**Remerciement**

**Dédicace**

**Sommaire**

**Les abréviations**

**Liste des tableaux, figures et graphes**

**INTRODUCTION GENERALE.....1**

**Chapitre I : Présentation de l'entreprise Electro-Industrie d'AZAZGA et fondements théorique de l'analyse financière.....6**

**Section 01 : Présentation de l'Enterprise Electro-Industries d'AZAZGA.....6**

**1- Historique de l'entreprise.....6**

**2- Organigramme de l'Enterprise Electro-Industries d'AZAZGA, Tizi-Ouzou.....7**

**3- Les missions et les objectifs de l'Enterprise Electro-Industries d'AZAZGA.....8**

**Section 02 : Fondements théorique de l'analyse financière.....10**

**1- Définition de la structure financière d'une entreprise.....11**

**2- Définitions et objectifs de l'analyse financière.....12**

**2-1- Définitions.....12**

**2-2- Les objectifs de l'analyse financière.....12**

**2-3- La démarche et les instruments de l'analyse financière.....13**

**2-3-1- La démarche de l'analyse financière.....13**

**2-3-2- Les instruments de l'analyse financière .....14**

**2-3-2-1- Le bilan.....14**

**2-3-2-2- Le compte de résultat.....14**

**2-3-2-3- Le tableau des flux de trésorerie.....18**

<b>2-4- Présentation des documents comptables de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA .....</b>	<b>21</b>
<b>2-4-1 Présentation des bilans 2010/2011/2012.....</b>	<b>22</b>
<b>2-4-1-1 Bilan 2010 Actif au 31/12/2010.....</b>	<b>22</b>
<b>2-4-1-2 Passif au 31/12/2010.....</b>	<b>23</b>
<b>2-4-2 Bilan au 31/12/2011.....</b>	<b>24</b>
<b>2-4-2-1 Actif au 31/12/2011.....</b>	<b>24</b>
<b>2-4-2-2 Passif au 31/12/2011.....</b>	<b>25</b>
<b>2-4-3 Bilan au 31/12/2012.....</b>	<b>26</b>
<b>2-4-3-1 Actif au 31/12/2012.....</b>	<b>26</b>
<b>2-4-3-2 Passif au 31/12/2012.....</b>	<b>27</b>
<b>2-4-4 Bilans financiers en grande masse (2010/2011/2012).....</b>	<b>28</b>
<b>2-4-4-1 Bilan en grande masse 2010.....</b>	<b>28</b>
<b>2-4-4-2 Bilan en grand masse au 31/12/2011.....</b>	<b>29</b>
<b>2-4-4-3 Bilan en grand masse au 31/12/2012.....</b>	<b>30</b>
<b>2-4-4 Analyse critiques des bilans en grandes masses 2010/2011/2012.....</b>	<b>31</b>
<b>2-4-6 Présentation des comptes de résultat.....</b>	<b>32</b>
<b>2-4-6-1 Comptes de résultat 2010.....</b>	<b>32</b>
<b>2-4-6-2 Comptes de résultat 2011.....</b>	<b>33</b>
<b>2-4-6-3 Comptes de résultat 2012.....</b>	<b>34</b>
<b>2-4-7 Tableau de flux de trésorerie.....</b>	<b>35</b>
<b>2-4-7-1 Tableau de flux de trésorerie 2010.....</b>	<b>35</b>
<b>2-4-7-2 Tableau de flux de trésorerie 2011.....</b>	<b>36</b>
<b>2-4-7-3 Tableau de flux de trésorerie 2012.....</b>	<b>38</b>
<b>Chapitre II : Analyse de la structure financière.....</b>	<b>39</b>
<b>Section 01 : Les équilibres financiers .....</b>	<b>39</b>
<b>1-1- Le fonds de roulement net.....</b>	<b>39</b>
<b>1-1-1- Définition.....</b>	<b>39</b>
<b>1-1-2- Les différents types du fonds de roulement.....</b>	<b>39</b>
<b>1-1-3- Les situations du fonds de roulement.....</b>	<b>41</b>
<b>1-1-4- Critiques sur le fonds de roulement net.....</b>	<b>43</b>
<b>1-1-5- Les variations du fonds de roulement .....</b>	<b>43</b>
<b>1-2- Le besoin en fonds de roulement.....</b>	<b>43</b>

1-2-1- Définition de besoin en fonds de roulement .....	43
1-2-2- Détermination de besoin en fonds de roulement.....	43
1-2-3- Les situations du besoin en fonds de roulement.....	44
1-2-4- Les causes de variation du besoin en fonds de roulement.....	44
1-3- La trésorerie nette.....	45
1-3-1- Définition de la trésorerie nette.....	45
1-3-2- La méthode de calcul de la trésorerie.....	45
1-3-3- Les différentes situations de la trésorerie nette.....	45
1-3- Analyse des équilibres financiers de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA.....	46
1-4-1- Analyse des bilans financiers : 2010-2011-2012.....	46
1-4-2 Pour l'année 2010.....	47
1-4-2-1Fonds de roulement.....	47
1-4-2-2Le besoin en fonds de roulement.....	47
1-4-2-3Trésorerie nette.....	47
1-4-3 Pour l'année 2011.....	48
1-4-3-1Fonds de roulement.....	48
1-4-3-2Le besoin en fonds de roulement .....	48
1-4-3-3Trésorerie nette.....	48
1-4-4 Pour l'année 2012.....	48
1-4-4-1Fonds de roulement.....	48
1-4-4-2Le besoin en fonds de roulement.....	49
1-4-4-3Trésorerie nette.....	49
1-4-5 L'analyse des résultats.....	49
1-4-5-1Le fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012).....	49
1-4-5-2Le besoin en fonds de roulement : pour les trois années (2010/2011/2012).....	50
1-4-4-3 La trésorerie nette.....	51
Section 02 : L'analyse par les ratios.....	52
2-1- Définition de ratio.....	52
2-2- L'utilité et le choix des ratios.....	52
2-2-1- L'utilité des ratios.....	52
2-2-2- Le choix des ratios.....	52

2-3- Les différents ratios.....	53
2-3-1- Les ratios de structure.....	53
2-3-2- Ratio de solvabilité.....	55
2-3-3 Ratio d'autonomie financier.....	55
2-4 L'analyse par les ratios de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA.....	55
2-4.1 Ratios de liquidité.....	55
2-4.1.1 Ratio de liquidité générale.....	55
2-4.1.2 Ratio de liquidité immédiate.....	56
2-4-1-3 Ratio de liquidité réduite.....	57
2-4-2 La solvabilité financière.....	57
2-4-3 Autonomie financière.....	58
2-4-4 Ratio d'endettement.....	59
Chapitre III : L'analyse de l'activité de l'entreprise.....	61
Section 01 :L'analyse du compte de résultat : les soldes intermédiaire de gestion.....	61
1-1- Définition de solde intermédiaire de gestion.....	61
1-2- Structure soldes intermédiaires de gestion.....	62
1-3 L'analyse des soldes intermédiaires de gestion de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA.....	66
1-3.1 La présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	66
1-3-1-1 Le SIG de l'année 2010.....	66
1-3-1-2 Le SIG de L'année 2011.....	67
1-3-1-3 Le SIG de l'année 2012.....	68
1-3-2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	69
1-3-2-1 Production de l'exercice.....	69
1-3-2-2 Consommation de l'exercice.....	69
1-3-2-3 La valeur ajoutée.....	69
1-3-2-4 L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	70
1-3-2-5 Résultat opérationnel.....	70
1-3-2-6 Résultat courant avant impôts (RCAI).....	70
1-3-2-7 Résultat net.....	71
Section 02 : Analyse de rentabilité.....	72
1- L'analyse de la capacité d'autofinancement.....	72
1-1- Définition de la capacité d'autofinancement.....	72

1-2- Les méthodes de calculs de la CAF.....	73
1-3- Définition d'autofinancement.....	74
1-4- La marge brute et nette d'autofinancement.....	75
2- L'analyse par le cash flow.....	75
3- Analyse de la rentabilité.....	76
3-1- Définition de la rentabilité.....	76
3-2- Type de rentabilité.....	76
2-3 L'analyse de la rentabilité de l'Entreprise Electro-Industries d'AZAZGA.....	77
2-3-1 La capacité d'autofinancement.....	77
2-3-2 La marge brute d'autofinancement.....	78
2-3-3- Le cash flow.....	78
2-3-3-1- Le cash flow brut (CFB).....	78
2-3-3-2- Le cash flow net (CFN).....	79
2-3-4 L'analyse de la rentabilité.....	79
2-3-4-1 La rentabilité commerciale.....	79
2-3-4-2 La rentabilité économique.....	80
2-3-4-3 La rentabilité financière.....	80
Conclusion générale.....	82
Bibliographie.....	84
 Annexes	
Table des matières.....	86