

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economique, Commerciales et des sciences de
Gestion

Département des Sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

*En Vue de l'Obtention d'un Diplôme de master en Sciences de
gestion*

Option : finance d'entreprise

Thème :

**L'analyse financière comme un outil d'évaluation de la
performance et de l'équilibre financier d'une entreprise
Cas : L'Epe ENASEL Spa
Bejaia**

Présenté par:

M^{elle} : Krimat Katia.

M^{elle} : Ouadfel Nabila.

Encadré par :

M^{er} : HADHEBI Fayssel

Jury :

Président : Kirouani Lyes

Examineur : Zerkak Sabrina

Promotion : 2019

Remerciements

*En premier lieu, nous remercions **dieu** tout puissant de nous avoir donné la santé, pour achever ce travail dans les meilleures conditions, et de nous avoir accordé le savoir et orienté vers le droit chemin.*

Au terme de ce modeste travail nous tenons à remercier chaleureusement et respectivement tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce modeste mémoire.

*Nous tenons à exprimer nous remerciment à notre encadreur **Mr HADBI FAYSEL**, pour la qualité de son encadrement exceptionnel.*

*Nos plus vifs remerciements vont également à tout le personnel de **l'Epe ENASEL Spa Bejaia**, pour leur accueil chaleureux et les facilités accordées lors de notre stage pratique et surtout notre encadreur **Mr GHABRIOUA FATAH A** qui nous a accordé toutes les possibilités pour parvenir de réaliser ce travail.*

*Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion de l'université Abderrahmane **MIRA** de Bejaïa.*

Merci à tous et à toutes.

Katia & Nabila

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

*À l'homme de ma vie, qui a toujours été là pour moi, sont battu des nombreuses années pour me permettre de grandir auprès de lui dans un environnement sain, rempli de joie, d'amour, car grâce à toi, j'ai la vie dont je rêvais, mon cher **papa**.*

*À l'étoile de ma vie qui fait briller mes jours les plus sombres, qui réchauffe mon cœur quand il fait froid, la source de mes efforts, ma cher **maman**.*

*Aujourd'hui, vous reste un modèle et un repère essentiel de mon existence.
J'espère être à la hauteur de l'éducation dont vous m'avaient procurée.*

À mes précieuse sœurs Fatima, Soraya et Asma pour leurs encouragements permanents, et leur soutien moral.

À mon cher frère, Abed Rezak que j'adore beaucoup,

À toute ma famille

À mon voisin Ghabrioua Fatah et à toute sa famille.

À mes sources de cœur Lila, Nouna, Katia, Kaïssa, Kahina, Katouche, Alem, Sabrina.

Mais aussi je tiens à remercier un très cher amie Amine qui m'a beaucoup aidé à achever ce travail.

À ma binôme Nabila et à toute sa famille.

A mon encadreur HADHBI Fayssel et toute sa famille

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

Katia

Dédicace

A l'aide de dieu le tous puissant ce travail est achevé

*A l'homme de ma vie, mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie
et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, que dieu te
garde pour moi, a toi mon chère **papa** que j'adore.*

*A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon coeur, ma
vie et mon bonheur, **maman**.*

A mon exemple, mon grand-père bien aimé mon chère Laid

Et ma tendre grande mère Zahra.

A tous mes chers frères, et mes chers sœurs.

*A ma binôme **Katia** et toute sa famille*

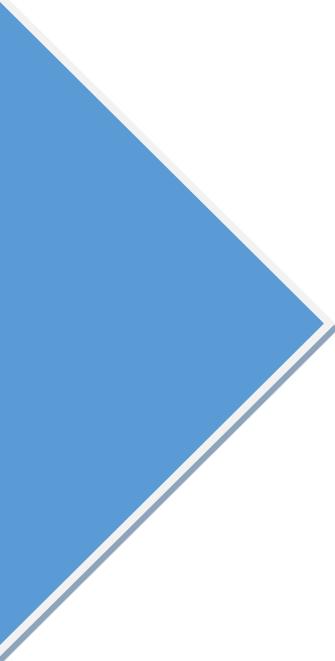
*A notre encadreur **HADHBI FAYCEL** et sa famille*

*A notre encadreur d'entreprise **GHBRIOUA FATAH** et toute sa famille*

A tous mes chers amis Lynda, Latifa, Sonia, Kenza, Lydia, Katy et son mari.

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

Nabila

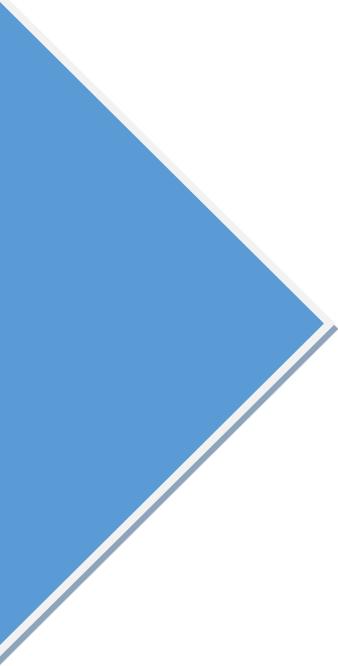
A blue triangle graphic pointing to the right, located on the left side of the page.

La liste des abréviations

Liste des abréviations

- **ACE : Actif circulant d'exploitation**
- **ACHE : actif circulant hors exploitation**
- **BF : bilan financier**
- **BFR : Besoin de fond de roulement**
- **BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation**
- **BFRHE : Besoin en fonds de roulements hors exploitation**
- **CA : chiffre d'affaire**
- **CAF : Capacité d'autofinancement**
- **CEPE : capital engagé pour l'exploitation**
- **CP : capitaux propre**
- **CR : capacité de remboursement**
- **DCT : dettes à court terme**
- **DLMT : dettes à long moyen terme**
- **EBE : Excédent brut d'exploitation**
- **EENE : Effet escomptés non échus**
- **EPE : Entreprise publique économique**
- **ETE : excédent de trésorerie d'exploitation**
- **ETG : excédent de trésorerie global**
- **FRF : Fond de Roulement Financier**
- **FRNG : Fonds de roulement net global**
- **HT : hors taxes**
- **IBE : Insuffisance brute d'exploitation**
- **ICNE : Intérêts courus non échus**
- **KDA : Kilo dinars algérien**
- **KP : capitaux propre**
- **MC : marge commercial**
- **MV : moins-value**
- **PC : Passif circulant**
- **PCE : passif circulant d'exploitation**
- **PCHE : passif circulant hors exploitation**

- **PE : production de l'exercice**
- **PV : plus-value**
- **R EXCEP : résultat exceptionnel**
- **RCAI : résultat courant avant impôts**
- **RD : ressources durable**
- **RE: résultat d'exploitation**
- **RNE : résultat net de l'exercice**
- **SIG : solde intermédiaire de gestion**
- **SPA : société par action**
- **TR : tableau de résultat**
- **TRN : Trésorerie nette**
- **TTC : toutes taxes comprises**
- **UM: unité monétaire**
- **VA : valeur ajouté**
- **VD : valeur disponible**
- **VE : valeur d'exploitation**
- **VI : valeur immobilisée**
- **VMP : valeur mobilière de placement**
- **VNC : valeur net comptable**
- **VR : valeur réalisable**
- **VR : valeurs réels**



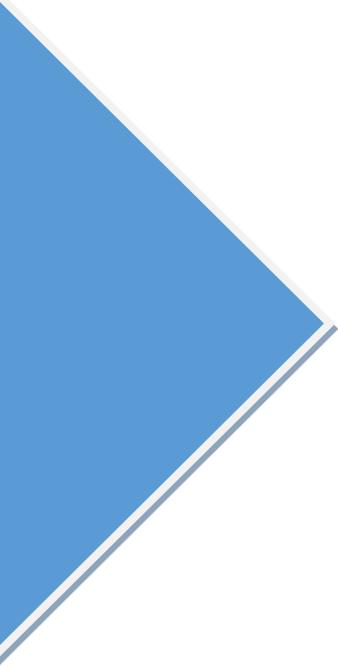
La liste des tableaux

La liste des tableaux

➤ Tableau N°1.1 : les utilisateurs de l'analyse financière.....	4.
➤ Tableau N°2.1 : les trois pôles principaux de l'analyse financière.....	5.
➤ Tableau N°3.1 : présentation de l'actif du bilan comptable.....	7.
➤ Tableau N°4.1 : présentation de passif d'un bilan comptable.....	9.
➤ Tableau N°5.1 : représentation du compte de résultat (TR).....	13.
➤ Tableau N°1.2 : le tableau des soldes intermédiaires de gestion	17.
➤ Tableau N°2.2 : le degré d'intégration et la réparation de la valeur ajoutée.....	19.
➤ Tableau N°3.2 : l'expression de l'excédent brut d'exploitation.....	20.
➤ Tableau N°4.2 : calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	23.
➤ Tableau N°5.2 : calcul de la CAF par la méthode additive.....	24.
➤ Tableau N°6.2 : calcul des ratios de structure.....	27.
➤ Tableau N°7.2 : calcul des ratios d'activité.....	28.
➤ Tableau N°8.2 : calcul des ratios de rentabilité.....	29.
➤ Tableau N°1.3 : la structure du bilan fonctionnel.....	33.
➤ Tableau N°2.3 : présentation du bilan fonctionnel en grande masse	34.
➤ Tableau N°3.3 : interprétation des résultats.....	35.
➤ Tableau N°4.3 : interprétation du BFR.....	37.
➤ Tableau N°5.3 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable	44.
➤ Tableau N°6.3 : l'intégration des éléments hors bilan	45.
➤ Tableau N°7.3 : présentation du bilan financier après les retraitements.....	46.
➤ Tableau N°8.3 : le bilan financier en grand masse.....	47.
➤ Tableau N°1.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016.....	63.
➤ Tableau N°2.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2017.....	64.
➤ Tableau N°3.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2018.....	65.
➤ Tableau N°4.4 : évaluation du chiffre d'affaire (CA).....	65.
➤ Tableau N°5.4 : évaluation de la valeur ajoutée (VA).....	65.
➤ Tableau N°6.4 : évaluation de l'excédent brut d'exploitation (EBE).....	66.
➤ Tableau N°7.4 : évaluation du résultat d'exploitation (opérationnelle).....	67.
➤ Tableau N°8.4 : évaluation du résultat financière.....	67.
➤ Tableau N°9.4 : évaluation du résultat Net de l'exercice.....	68.

➤ Tableau N°10.4 : calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive).....	69.
➤ Tableau N°11.4 : calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive).....	70.
➤ Tableau N°12.4 : Calcul de l'autofinancement de l'ENASEL.....	71.
➤ Tableau N°13.4 : calcul de capacité de remboursement.....	71.
➤ Tableau N°14.4 : calcul le taux de croissance du CA et la VA	72.
➤ Tableau N°15.4 : calcul le taux d'intégration de la VA.....	72.
➤ Tableau N°16.4 : calcul le ratio de profitabilité économique.....	73.
➤ Tableau N°17.4 : calcul le ratio de profitabilité économique nette.....	73.
➤ Tableau N°18.4 : calcul le ratio de profitabilité financière.....	74.
➤ Tableau N°19.4 : calcul le taux de rentabilité économique.....	75.
➤ Tableau N°20.4 : calcul le taux de rentabilité économique nette.....	75.
➤ Tableau N°21.4 : calcul le taux de rentabilité financière.....	76.
➤ Tableau N°1.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2016.....	78.
➤ Tableau N°2.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2017.....	79.
➤ Tableau N°3.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2018.....	80.
➤ Tableau N°4.5 : actif des bilans fonctionnel condensé de grandes masses des années (2016.2017.2018)	81.
➤ Tableau N°5.5 : passif des bilans fonctionnel condensé de grandes masses des années (2016.2017.2018).....	82.
➤ Tableau N°6.5 : le bilan financière de l'exercice 2016.....	85.
➤ Tableau N°7.5 : le bilan financière de l'exercice 2017.....	86.
➤ Tableau N°8.5 : le bilan financière de l'exercice 2018	87.
➤ Tableau N°9.5 : actif des bilans financière de grande masse des années (2016.2017.2018).....	88.
➤ Tableau N°10.5 : passif des bilans financière de grande masse des années (2016.2017.2018).....	89.
➤ Tableau N°11.5 : calcul du FRNG par le haut du bilan des trois années.....	91.
➤ Tableau N°12.5 : calcul du FRNG par le bas du bilan des trois années.....	91.
➤ Tableau N°13.5 : calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation des trois années.....	92.
➤ Tableau N°14.5 : calcul du besoin de fond de roulement hors exploitation des trois années.....	93.
➤ Tableau N°15.5 : calcul du besoin de fond de roulement des trois années.....	94.
➤ Tableau N°16.5 : calcul de la trésorerie par la première méthode des trois années.....	95.
➤ Tableau N°17.5 : calcul de la trésorerie par la deuxième méthode des trois années.....	95.
➤ Tableau N°18.5 : calcul de fond de roulement par le haut du bilan des trois années.....	96.
➤ Tableau N°19.5 : calcul de fond de roulement par le bas du bilan des trois années.....	97.
➤ Tableau N°20.5 : calcul la variation des indicateurs de l'équilibre financier.....	98.

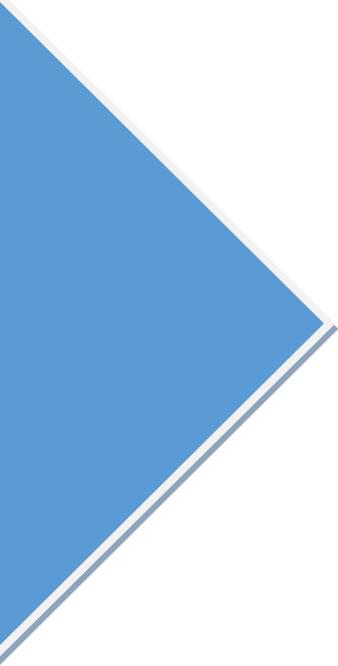
- **Tableau N°21.5** : Calcul du ratio de financement des emplois stables des trois années.....99.
- **Tableau N°22.5** : Calcul de couverture de l'actif circulant par le FRNG des trois années.....99.
- **Tableau N°23.5** : calcul du ratio de durée moyenne de crédit client des trois années.....100.
- **Tableau N°24.5** : calcul du ratio de la durée moyenne du crédit fournisseur des trois années.....100.
- **Tableau N°25.5** : Le calcul du ratio de liquidité générale.....101.
- **Tableaux N°26.5** : Le calcul du ratio de liquidité réduite.....102.
- **Tableau N°27.5** : Le calcul du ratio de liquidité immédiate.....102.
- **Tableau N°28.5** : Le calcul du ratio de solvabilité générale.....103.
- **Tableau N°29.5** : Le calcul du ratio d'autonomie financière.....103.



La liste des figures

La Liste des figures :

➤ Figure N°1.4 : Organigramme de l'entreprise (effectif au 31/12/2018 de 556 agents).....	57
➤ Figure N°2.4 : Organigramme détaillé de l'entreprise	58
➤ Figure N°3.4 : Evaluation de chiffre d'affaire	65
➤ Figure N°4.4 : Evaluation de la valeur ajoutée	66
➤ Figure N°5.4 : Evaluation de l'excédent brut d'exploitation	66
➤ Figure N°6.4 : Evaluation de du résultat d'exploitation	67
➤ Figure N°7.4 : Evaluation de résultat financier	68
➤ Figure N°8.4 : Evaluation de résultat de l'exercice	69
➤ Figure N°9.4 : Présentation graphique de la CAF	70
➤ Figure N°10.4 : Présentation graphique des ratios d'activités (performance)	74
➤ Figure N°11.4 : Présentation graphique de la rentabilité	76
➤ Figure N°1.5 : Présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel	81
➤ Figure N°2.5 : Présentation graphique des passifs du bilan fonctionnel	82
➤ Figure N°3.5 : Représentation graphique des actifs du bilan financier	88
➤ Figure N°4.5 : Représentation graphique des passifs du bilan financier	89
➤ Figure N°5.5 : Présentation graphique de FRNG du bilan fonctionnel des 3 années	92
➤ Figure N°6.5 : Présentation graphique de BFRE du bilan fonctionnel des 3 années	93
➤ Figure N°7.5 : Présentation graphique de BFRHE du bilan fonctionnel des 3 années.....	94
➤ Figure N°8.5 : Présentation graphique de BFR du bilan fonctionnel des 3 années	95
➤ Figure N°9.5 : Présentation graphique de TR du bilan fonctionnel des 3 années	95
➤ Figure N°10.5 : Présentation graphique de FRF du financier des 3 années	96
➤ Figure N°11.5 : Représentation graphique du taux de variation entre le FRNG, BFR, TR	98



Sommaire

Sommaire :

Remerciements.

La liste des abréviations.

Liste des tableaux.

Introduction générale.....01

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....03

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière.....05

Chapitre 02 :L'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.

Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....16

Section 2 : La CAF et l'autofinancement22

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios.....25

Chapitre 03 : L'analyse statique de la situation financière d'une entreprise.

Section 1 : Le bilan fonctionnelle et les indicateurs de l'équilibre financier.....33

Section 2 : Le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier.....38

Section 3 : L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios.....48

Chapitre 04 : L'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL.

Section 1 : Présentation de l'Epe ENASEL Spa.....55

Section 2 : Calcule et interprétation des SIG, CAF de la société ENASEL.....61

Section 3 : Calcul des ratios de la société ENASEL 72

Chapitre 05 : L'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Section 1 : L'élaboration des bilans fonctionnels et des bilans financiers.....77

Section 2 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....91

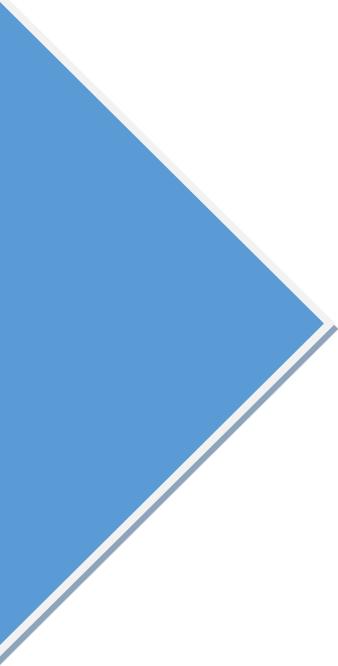
Section 3 : L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios.....99

Conclusion générale.105

Table des matières.

Bibliographie.

Annexes.



Introduction Générale

L'introduction générale

L'entreprise est une entité économique qui combine différents facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services marchands. En effet, la recherche de profits et la création de la valeur ajoutée restent l'objectif quotidien de l'entreprise en vue d'assurer sa survie et son développement. Dans ce sens, l'entreprise est dans l'obligation de faire souvent des diagnostics pour contrôler l'état de sa santé financière et prendre des décisions efficaces pour assurer un avenir propice.

Entre autres, l'analyse financière reste un outil déterminant dans la prise de décisions au sein de l'entreprise. En effet, cet outil permet de porter un jugement sur la situation financière actuelle de l'entreprise afin d'essayer de prévoir l'avenir et d'y prendre des décisions pertinentes, destinées à éclairer les dirigeants, les actionnaires, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement de l'entité économique, en se servant des informations comptables et financières qui jouent un rôle déterminant en matière d'analyse financière. L'analyse financière est donc une étude destinée à évaluer la situation financière d'une entreprise à un moment bien déterminé, cela veut dire que l'étude de la situation financière de l'entreprise nous donne une image sur la situation de l'entreprise avant d'envisager l'ensemble de décisions à prendre pour corriger les lacunes existantes ou améliorer la situation actuelle.

Donc l'analyse financière peut être considéré comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise aux tiers, cet examen a pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, sa solvabilité et enfin son patrimoine .

Dans l'objectif de voir sur le terrain l'importance de l'analyse financière comme outil de prise de décision, et pour consolider les connaissances théoriques déjà acquises durant notre cursus universitaire, nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise « **Epe ENASEL Spa Constantine** » spécialisée dans la production, distribution et commercialisation de tous types de sels en Algérie. C'est dans ce contexte que nous avons essayé de contrôler et mesurer la santé de cette entreprise en utilisant l'analyse financière. C'est l'objectif ultime de ce travail cherchant à répondre à cette question délicate en mesurant la santé financière de cette entreprise pour une éventuelle prise de décision favorable au développement de cette entreprise.

L'objectif général de cette étude est donc de s'interroger sur l'utilité de l'analyse financière comme outil de prise de décision. Dès lors, la question de recherche qui découle de cette problématique est la suivante :

«Comment utiliser l'analyse financière contribue dans l'évaluation de la performance et de l'équilibre financier de l'entreprise ? »

La présente étude vise donc à atteindre les objectifs suivants :

- En premier lieu, nous nous interrogeons sur la situation actuelle de l'entreprise **Epe ENASEL Spa Constantine**
- Deuxièmement, c'est de s'appuyer sur l'analyse financière pour dresser une image sur la solidité financière de cette entreprise et prendre des décisions favorables à l'avenir.
- Faire des recommandations en vue d'améliorer la compétitivité cette entreprise.

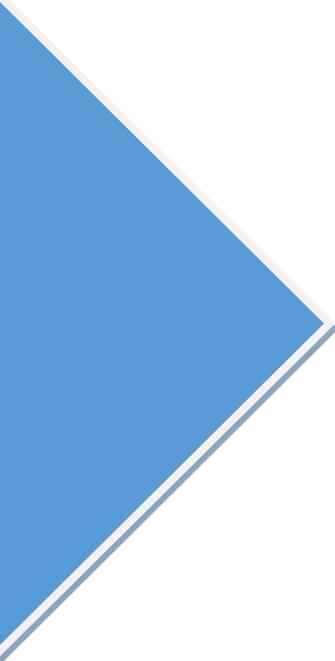
D'après ces objectifs tracés, nous avons formulé deux hypothèses à vérifier tout au long de ce travail :

- L'entreprise ENASEL est en situation financière équilibrée.
- Certaines décisions peuvent améliorer davantage la situation actuelle et l'avenir de cette entreprise.

Pour rejeter ou confirmer ces deux hypothèses, nous avons jugé utile d'opter pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse, une recherche bibliographique et documentaire sur le sujet et une autre empirique pour vérifier et consolider les connaissances théoriques déjà acquises.

La partie théorique sera donc élaborée sur la base des documents généraux (ouvrages, mémoires, guides, Revues finances, internet...etc.), elle se compose de trois chapitres, le premier intitulé « généralité, sur l'analyse financière », le deuxième consacré à « l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise », la troisième porte sur « l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise ».

La partie pratique sera consacrée à vérifier les questions posées sur le terrain, cette partie se compose de deux chapitres, le chapitre quatre a pour objet la présentation de l'organisme d'accueil qui est **L'Epe ENASEL Spa**, avec une analyse de son activité et sa performance. Quant au cinquième chapitre, il sera basé sur l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise ENASEL.



Chapitre 01 : Généralité sur L'analyse financière

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise à marcher.

Ce premier chapitre fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacré aux notions de base de l'analyse financière, la deuxième section se basera sur les sources de l'information financière (Documents de synthèse), fera l'objet des différents retraitements et reclassement du bilan comptable au bilan fonctionnel et du compte de résultat.

Section 1 : Les Notion de base de l'analyse financière

- 1. Définition de l'analyse financière :** Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition à l'analyse financière :

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »¹

Selon Samira RIFKI : « l'analyse financière est la discipline « qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises ».²

Selon COHEN E « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthode et instruments qui permettant de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance ».³

- 2. Le rôle de l'analyse financière :** Le rôle de l'analyse financière peut être résumé comme suit :⁴

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise ;
- Prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés dans le futur ;
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et moins coûteux.

¹ -Jean-Pierre Lahille, « analyse financière », 3^{ème} édition, dépôts légal : juin 2007, imprimerie chirat-42540.saint-just-la-pendu, imprimée en France, page.

² Mme. RIFKI Samira, SADQI M. Abdessadaq, (2007), « Analyse financière : manuelle pratique des fondements et méthodes », édition VOLUME 1, Oujda Maroc, page 1.

³ COHEN E, « l'analyse financière », Edition economica, 5^{ème} édition, paris, 2004, page 08.

⁴ LAHILLE Jean-Pierre(2001), « analyse financière », 3^eédition Dalloz, Paris France, page 4.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

3. Les objectifs de l'analyse financière : L'analyse financière a pour objectif de :⁵

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque.

4. Les utilisateurs et les méthodes de l'analyse financière

4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière : Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont présentés dans le tableau suivant :

Tableaux N°1.1 : les utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateur	Objectifs
Dirigeants	-Juger les différentes politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion. -Assure la rentabilité de l'entreprise.
Associé	-accroître la rentabilité des capitaux. -Accroître la valeur de l'entreprise. -réduire le risque.
Salariés	-Assurer la croissance de l'entreprise. -Apprécier le partage De la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financier, fournisseur)	-évaluation de l'entreprise
Investisseurs	-Accroître la valeur de l'entreprise. -Accroître la rentabilité de l'entreprise.
Concurrents	-Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise. -Apprécier la compétitivité.

Source : ELIE COHEN, analyse financière, 5^{ème} édition, édition economica, paris, 2004, Page 56.

4.2. Les méthodes de l'analyse financière : Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser la diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :⁶

⁵ ASLOUDJ NADJIMA, GOUTAL WAHIBA, « Analyse financière d'une entreprise », promotion 2016/2017, université Bejaïa, page 19.

⁶ ELIE COHEN, Idem, Page 7.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Tableaux N°2.1 : les trios pôles principaux de l'analyse financière.

Type d'analyse	Matière première	Synthèse
L'analyse de l'activité et des Performances	Compte de résultat	Solde intermédiaire de gestion
		Capacité d'autofinancement
		Ratios (d'activité, de profitabilité)
L'analyse statique de la structure financière	Bilan comptable	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
L'analyse dynamique de la structure financière	Bilan fonctionnel	Tableau de financement
	La trésorerie de l'exercice	Tableau des flux de trésorerie

Source : ELIE COHEN, « l'analyse financière », 4^{ème} édition, « Edition economica », Paris, 1997, page 7.

Section 2 : Les sources d'information financière

L'aboutissement essentiel du travail comptable est l'établissement chaque année de deux documents de synthèse fondamentaux : le bilan et le compte de résultat.

1. Bilan comptable : le bilan et l'inventaire de la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. À la date de son élaboration, le bilan présente :

-une ventilation des **droits** de l'entreprise qui constituent l'actif du bilan (ou emplois provisoires) ;

-une ventilation des **obligations** de l'entreprise, composantes du passif du bilan (ou ressources provisoires).⁷

1.1. L'actif du bilan

Les éléments de l'actif sont classés selon leur nature et selon leur destination quelle que soit leur durée de vie dans l'entreprise.

L'actif du bilan regroupe :

- **l'actif immobilisé** : qui est subdivisé en ;
 - immobilisations incorporelles** : frais d'établissement, frais de recherche et de développement, éléments incorporels du fonds de commerce ;
 - immobilisations corporelles** : qui regroupent les biens physiques dont l'entreprise est propriétaire (terrains, construction mobiliers...) ;
 - immobilisations financière** : titre de participation, dépôts et cautionnements versés, créances nées à l'occasion de prêts d'une société mère à une de ses filiales.
- **L'actif circulant** : recense les éléments qui ne sont pas destinés à rester durablement dans l'entreprise (stocks et en cours, créance clients, valeurs mobilières de placement ; instruments de trésorerie, disponibilités, charges constatées d'avance).
- **Les frais d'émissions d'emprunt à étaler.**
- **Les primes de remboursement des obligations.**
- **Les écarts de conversion actif.**

⁷ Gérard Melyon, collection dirigée par Philippe Raimbourg, « Gestion financière », 4^{ème} édition, page 12

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

1.2. Passif du bilan Les éléments du passif sont classés en fonction de leur origine.

Le passif du bilan sont regroupe :

- **Les capitaux propres** : capital, réserves, report à nouveau, résultat, écarts de réévaluation, subventions d'investissement, provisions réglementées.
- **Les provisions pour risque et charges** : constituées en vertu du principe de prudence et qui constatent des dettes probables.
- **Les dettes** : envers les établissements de crédit, les fournisseurs, l'Etat, le personnel et les organismes sociaux, ainsi que les produits constatés d'avance.
- **Les écarts de conversion passif.**

1.3. Le résultat

Le bilan de fin d'exercice permet de calculer le résultat de l'exercice par différence entre :

$$\text{Total l'actif (colonne Net)} - \text{Total passif} = \text{Résultat}$$

Il place au passif dans les rubriques capitales propres :

$$\text{En + S'il S'agit d'un bénéfice} \implies \text{Actif} > \text{Passif}$$

$$\text{En - S'il S'agit d'une perte} \implies \text{Actif} < \text{Passif}$$

Le résultat doit être identique à celui déterminé au compte de résultat.⁸

⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentielle de l'analyse financière », 14^e édition, Gualino, 2016/2017, paris, page 27.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Tableau N°3.1 : présentation de l'actif du bilan comptable.

Les postes de l'actif sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante.

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amortissements Et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit-non appelé	109.			
ACTIF IMMOBILISE (a)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement	201.			
Frais de recherche et de développement	203.			
Concessions, brevets, licence, marques, procédés, logiciels, droit et valeurs similaires.	205			
Fonds commercial (1)	206. 207.			
Autres	208.			
Immobilisations incorporelles en cours	232.			
Avances et acomptes	237.			
Immobilisations corporelles :				
Terrains	211. 212.			
Constructions	213. 214.			
Installations techniques, matériel et outillage industriels	215.			
Autres	218.			
Immobilisations corporelles en cours	231.			
Avance et acomptes	238.			
Immobilisation financières (2) :	261. 266.			
Participations (b)	267. 268.			
Créances rattachées à des participations	273.			
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	271. 272. 27682.			
Autres titres immobilisés	274. 27684.			
Prêts	275. 276. 27685. 27688.			
Autres				
Total I	X	X	X	X
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en cours (a) :	31. 32.			
Matières premières et autres approvisionnements	33. 34.			
En-cours de production [biens et services] (c)	35.			
Produits intermédiaires et finis	37.			
Marchandises	4091.			
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitations (3) :	411. 413. 416. 418.			
Créances Clients (a) et Comptes rattachés (d)	4096. 4097. 4098. 425. 4287. 4387. 4417.			
Autres	4456. 4458D. 4487.			
	4411. 4418. 443D. 4487. 4456. 451D.			
Créances diverse	456D. (sauf 4562). 458D. 462. 465. 467D. 4687. 4562.			
Capital souscrits – appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement (e) :	502.			
Actions propres	50 (sauf 502. 509.).			
Autres titres	52.			
Instruments de trésorerie	51D (sauf 5186. 519.). 53. 54.			
Disponibilités	486.			

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Charges constatées d'avance (3)	
Totale II	XXXX
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	481.
Primes de remboursements des emprunts (IV)	169.
Ecarts de conversions Actif (V)	476.
Total Générale (I + II + III + IV + V)	XXXXX
(1) Dont droit au bilan	
(2) Dont à moins d'un an	
(3) Dont à plus d'un an	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 14^e édition, op.cit. Page 28-29.

- (a) Les actifs avec clause de réserve de propriété sont regroupés sur une ligne distincte portant la mention « dont...avec clause de réserve de propriété ». en cas d'impossibilité d'identifier les biens, un renvoi au pied du bilan indique le montant à payer sur ces biens. Le montant à payer comprend celui des effets non échus.
- (b) Si des titres sont évalués par équivalence, ce poste est subdivisé en deux sous-postes « participations évaluées par équivalence » et « Autre participations ». pour les titres évalués par équivalence, la colonne « Brut » présente la valeur globale d'équivalence si elle est supérieure au coût présente la valeur globale d'équivalence positive ou une valeur nulle.
- (c) A ventiler, le cas échéant, entre biens, d'une part, et services d'autre part.
- (d) Créances résultant de ventes ou de prestations de services.
- (e) Poste à servir directement s'il n'existe pas de rachat par l'entité de ses propres actions.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Tableaux N°4.1 : présentation du passif d'un bilan comptable

Les postes du passif sont classés selon leur provenance et par ordre d'exigibilité croissante.

Passif	Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES*		
Capitale [dont versé] (a)	101. 108. (dont versé= 1013).	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	104.	
Ecarts de réévaluations (b)	105.	
Ecarts d'équivalence (c)	107.	
Réserve :		
Réserves légale	1061.	
Réserves statutaires ou contractuelles	1063.	
Autres	1062. 1064.	
Report à nouveau (d)	110. ou 119.	
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	120. ou 129.	
Subventions d'investissement	13.	
Provisions règlementées	14.	
Total I	X X X	
PROVISIONS		
Provisions pour risques	151.	
Provisions pour charges	15 (sauf 151).	
Total IV	X X X	
DETTES (1) (g)		
Dettes financières :		
Emprunts obligataires convertibles	161. 16881.	
Autres emprunts obligataires	163. 16883.	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	164. 16884. 512C. 514C. 517C. 5186. 519.	
Emprunts et dettes financières divers (3)	165. 166. 1675. 168 (sauf 16881).	
Avance et acomptes reçus sur commandes en cours	16883. 16884. 17426.	
Dettes d'exploitations :	45C (sauf 457).	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (f)		
Dettes fiscales et sociales		
Autres		
Dettes diverse		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes		
Instruments de trésoreries		
Produits constatés d'avances (1)		
TOTAL IIV		
Ecarts de conversion Passif ()		
TOTAL GENERAL (I+IV+IIV)		

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

(1) Dont à plus d'un an Dont à moins d'un an (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques (3) Dont emprunts participatifs	
--	--

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 14^e éditions, op.cit. Page 30.

*le cas échéant, une rubriques « Autres fonds propres » est intercalée entre la rubrique « Capitaux propres » et la rubrique « provisions » avec couverture des postes constitutifs de cette rubrique sur des lignes séparées (montant des émissions de titres participatifs, avances conditionnées...). Un total I bis fait apparaître le montant des autres fonds propres entre le total II du passif du bilan. Le total général est complété en conséquence

- (a) y compris capital souscrit non appelé.
- (b) A détailler conformément à la législation en vigueur.
- (c) Poste à présenter lorsque des titres sont évalués par équivalence.
- (d) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de perte reportées.
- (e) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de perte.
- (f) Dettes sur achats ou prestations de services.
- (g) A l'exception, pour l'application du (1), des avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

2. Le compte de résultat

2.1. Définition :

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe **les produits et les charges** de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir **des soldes des comptes de gestion** ;

-**classe 6** : comptes de charges ;

-**classe 7** : comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.⁹

2.2. La structure :

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financier et exceptionnels) de manière à faire apparaître les différents niveaux de résultat.

2.2.1. Les charges :

Les charges correspondant à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

- **les charges d'exploitation** : coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achats et consommations, charges de personnel, impôts...etc.
- **les charges financières** : coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change...etc.
- **les charges exceptionnelles** : coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise : amendes, pénalités...etc.
- **la participation des salariés aux résultats de l'exercice** : charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **l'impôt sur les bénéfices** : charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (société à responsabilité limitée, société anonyme...).

2.2.2. Les produits :

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

- **les produits d'exploitation** : ressources produites par l'activité normale de l'entreprise : ventes, subventions d'exploitation...etc.
- **les produits financiers** : revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.
- **les produits exceptionnels** : produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

⁹ - Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentielle de l'analyse financière » 14^e éditions 2016 / 2017 page 13

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

2.2.3. Le résultat

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie appauvrie :

Produits > Charges \implies **Bénéfice**

Produits < Charges \implies **Perte**

Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat

Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui du bilan.

Tableaux N°5.1 : la présentation du compte de résultat

➤ Les charges

CHARGE (hors taxes)	Exercice N		Exercice N-1	
		Totaux partiels		Totaux partiels
Charges d'exploitations (1) :				
Coûts d'achat des marchandises vendus dans l'exercice				
Achat de marchandises (a)		607.	(-6079).	
Variations des stocks de marchandises (b)		6037.		
Consommations de l'exercice en provenance de tiers				
Achat stocks d'approvisionnements (a)				
Matières premières		601.	(-6091).	
Autres approvisionnements		602.	(-6092).	
Variations des stocks d'approvisionnements (b)		6031.	6032.	
Achats de sous-traitance		604.	605.	(-6094. -6095).
Achats non stockés de matières et fournitures		606.	(-6096).	
Services extérieurs ;				
Personnel extérieur		621.		
Loyers en crédit-bail (c)		612.		
Autres		61.	62.	(-619. 629). Sauf
Impôts, taxes et versements assimilés		621.	612.	
Sur rémunérations				
Autres		631.	633.	
Charges personnel		635.	637.	
Salaries et traitements				
Charges sociales		641.	644. 648.	
Dotations aux amortissements et dépréciations		645.	646. 647.	
Sur immobilisations : dotations aux amortissements (d)				
Sur immobilisation : dotations aux dépréciations		6811.	6812.	
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		6816.		
Dotations aux provisions		6817.		
Autres charges		6815.		
		651.	653. 654. 658.	
TOTAL			XXXXXX	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		655.		
Charges financières :				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		686.		
Intérêts et charges assimilées (2)		661.	664. 665. 668.	
Différences négatives de charge		666.		

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	667.
Charges exceptionnelles :	
Sur opérations de gestion	671. 672.
Sur opérations en capital :	
Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers	675.
cédés (e)	678.
Autres	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :	6872. 6873. 6874.
Dotations aux provisions réglementées	6871.
Dotations aux amortissements	6876.
Dotations aux dépréciations	6875.
Dotations aux autres provisions	691.
Participations des salariés aux résultats	695.
Impôts sur les bénéfices	
Solde créditeurs = bénéfice	
TOTAL Général	XXXXXX
<p>(1) Dont charge afférentes à des exercices antérieurs. les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôts, sont présentées sur une ligne séparées sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.</p> <p>(2) Dont intérêts concernant les entités liées.</p>	

Source : Béatrice et Francis Grandgouillot « l'essentielle de l'analyse financière », 14^e édition 2016 /2017, page 16, 17.

- (a) Y compris frais accessoires.
- (b) Stocks initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).
- (c) A ventiler en « mobilier » et « immobilier ».
- (d) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.
- (e) A l'exception des valeurs mobilières de placement.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

➤ Les produits

PRODUITS (hors taxes)	Exercice N		Exercice N-1
		Totaux Partiels	Totaux Partiels
Produits d'exploitation (1)	10.		
ventes de marchandises	707. (-7097).		
production vendue			
ventes	701. 702. 703. (-7091. -7092).		
Travaux	704. 705. (-7094. -7095).		
Prestations de services	706. 708. (-7096. 7098).		
Montant net du chiffre d'affaires			
dont à l'exportation	7133.		
production stockée (a)	7134.		
En-cours de production de biens (a)	7135.		
En-cours de production de services (a)	72.		
Produits (a)	74.		
production immobilisées	781.		
Subvention d'exploitation	791.		
Reprise sur dépréciations, provisions (et amortissements)	751. 752. 753. 758.		
Transferts de charges			
Autres produits	XXXXXX		
TOTAL			
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	755.		
Produits financiers :			
De participation (2)	761.		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)	762.		
Autres intérêts et produits assimilés (2)	763. 764. 765. 768.		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières	786. 796.		
Différences positives de change	766.		
Produit nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	767.		
Produits exceptionnels :	771. 772.		
Sur opérations de gestion			
Sur opérations en capital ;	755.		
-produits des cessions d'éléments d'actif (c)	777.		
-Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	778.		
-Autres	787. 797.		
Reprise sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles			
Solde débiteur = perte	XXXX		
TOTAL GENERAL			

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôts, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.

(2) Dont produits concernant les entités liées.

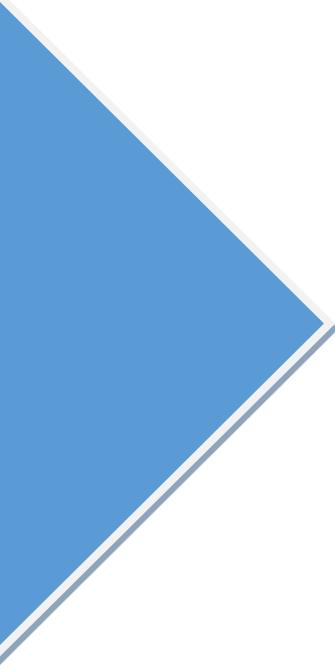
Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentielle de l'analyse financière » 14^e édition 2016 /2017, page 18.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

- (a) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-) dans le cas de déstockage de production.
- (b) A l'exception des valeurs mobilières de placement.

Les points évoqués dans ce chapitre, nous permis d'apercevoir les éléments essentiels sur l'analyse financière , qui consiste à collecter des informations comptable et extra comptables et à la retraite de façon à donner une image fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Le compte de résultat nous permet de savoir tous les informations qui concernent l'activité de l'entreprise, les analyses financières procèdent à des regroupements et à des sous totaux pour analyser le bilan d'une entreprise.



Chapitre 02 : **L'analyse de la** **l'activité et de la** **performance d'une** **entreprise**

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'analyse de l'activité et de la performance est une méthode d'analyse par les soldes intermédiaires de gestion qui dispose d'une concrète permettant au dirigeant (ou au créateur d'entreprise), de mieux appréhender la construction du résultat de l'entreprise.

Ce deuxième chapitre portera sur, l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, qui fera l'objet de trois sections : les soldes intermédiaires de gestion et de la performance de l'entreprise, capacité d'autofinancement et en dernier lieu les ratios d'activité de rentabilité et de la performance de l'entreprise.

Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise.

1. Définition :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. »¹

2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion: Les SIG ont pour objectif de :²

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs des capitaux

3. La structure des soldes

Actuellement, le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes. Chaque solde, sauf la production de l'exercice, s'obtient par différence entre une somme de produits et une somme de charges. Par ailleurs, pour une analyse pertinente des SIG d'une entreprise, il est indispensable de connaître son environnement économique (secteur d'activité, évolution du marché, concurrence...)³.

¹ Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2^{ème} édition. Paris: DUNOD, 2002, page, 142.

² Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6^{ème} édition Gualino, op.cit., Page 53.

³ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 14^{ème} édition, op.cit. Page 55.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Tableaux N°1.2 : le tableau des soldes intermédiaire de gestion

TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION				
Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total	Ou Déstockage de production Total	Production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation Total	Impôts et taxes Charges de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts de charges Autres produits Total	Ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges Total	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers Total	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel Total	Ou Résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices Total	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif.	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif		

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot (2006), « Analyse financière », 4^e édition Gualino, Paris France, page 55.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

3.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion :

3.1.1. La marge commerciale (MC)

Elle s'obtient par différence entre les ventes de marchandise et le coût d'achat des marchandises vendus.

La marge commerciale ne concerne pas l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. Elle s'exprime généralement en pourcentage du chiffre d'affaires. La marge commerciale globale de l'entreprise peut être décomposée par ligne de produits pour une meilleure appréciation de sa composition et de son évolution dans le temps.⁴

➤ Calculs

Marge commerciale = ventes nettes de marchandises – coûts d'achats des marchandises vendues

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaire :

Taux de marge commerciale = Marge commerciale / chiffre d'affaire *100

3.1.2. La production de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestation de service 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.⁵

➤ Calculs

Production de l'exercice = production vendus +/- production stockée + production immobilisée

3.1.3. La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport la valeur initiale des biens et services utilisés pour réaliser ces activités. La valeur ajoutée se calcule par la différence entre la production globale (Marge commerciale et production de l'exercice) et la consommation de biens et de services en provenance des tiers.⁶

⁴ Ibid. Page 56.

⁵ RAMAGE PIERRE, « analysé et diagnostic financière », édition d'organisation, paris, 2001, page 102.

⁶ Georges Legros, manuel de finance d'entreprise, Dunod, Paris, 2010, page 19.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

➤ Calculs

Production de l'exercice = production vendus +/- production stockée + production immobilisée

Et

Consommation de l'exercice = achat de matière première + variation des stocks de matières premiers + autres achats et les charges externe

Donc c'est un indicateur du poids économique de l'entreprise, d'autant plus important que celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production. Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise. Il est ainsi possible de distinguer des entreprises à faible valeur ajoutée, par rapport à d'autres caractérisées par une forte valeur ajoutée.

C'est une nouvelle richesse créée par l'entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'Etat, les employés de l'entreprise, ses créanciers, ses actionnaires, le reliquat étant réinvesti dans l'entreprise elle-même.

Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée est comme suit :

Tableau N°2.2 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée.

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux d'intégration	VA/chiffre d'affaire HT VA/production	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appels aux tiers et inversement.
Productivité du personnel	VA/effectif	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié, il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de l'équipement	VA/ équipement de production	Mesure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement
Part de valeur ajouté revenant au personnel	Charges de personnel / VA	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié ; il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux prêteurs	Charges financière (intérêts) /VA	Mesure la part de valeur ajouté consacré à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux associés	Dividendes + intérêts de comptes courant / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Part de valeur ajouté revenant aux l'entreprise	Autofinancement / VA	Meures la part de valeur ajouté qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroire ses investissements, rembourser ses emprunte et s'assurer une sécurité financière.
---	----------------------	---

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4ème édition Gualino, Op.cit., page 46.

3.1.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par L'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts Liés à la production.⁷

L'EBE peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (EBE) qui traduit une rentabilité insuffisante.

➤ Calculs

L'excédent brut d'exploitation = valeur ajoute + subvention d'exploitation – impôts, taxes et versement assimilés – charge personnel

L'EBE est un indicateur de la performance industrielle et commerciale. Ou de la rentabilité économique de l'entreprise comme ci montré dans le tableau suivant :

Tableau N°3.2 : l'expression de le l'excédent brut d'exploitation

Le taux de rentabilité économique	Le poids de l'endettement de l'entreprise	La part de l'EBE dans la VA	Le taux de marge brute d'exploitation
EBE / ressource stable	Charges d'intérêts / EBE	EBE / VA	EBE / CA _{HT}
Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise ?	Que représente le cout du financement externe dans la rentabilité de l'entreprise ?	Quelle est la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capitale investi ?	Pour un dinar de CA. Que reste-t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières ?

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2002), « Analyse financière », 6é édition, Gualino, Paris France, page 56.

Enfin c'est un élément important en gestion financière, puisque situé à l'origine de certains travaux d'analyse abordés ultérieurement, comme la capacité d'autofinancement.

⁷ Henri Calvet, méthodologie de l'analyse financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, 2002, page, 461.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

3.1.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise.

Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière et des opérations exceptionnelles.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.⁸

➤ Calculs

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation + reprise et transfert sur charge d'exploitation + autres produits d'exploitation – dotations aux amortissements, dépréciations et provision d'exploitation – autres charges d'exploitation.

3.1.6. Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est égale au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financière. Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.⁹

➤ Calculs

Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun – produits financières – charges financières.

3.1.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens ou ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.¹⁰

⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6^{ème} édition Gualino, op.cit., page 55.

⁹ Idem. Page 55.

¹⁰ Henri Calvet, méthodologie de l'analyse financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, 2002, page 461.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

➤ Calculs

Résultat exceptionnel = produits exceptionnel – charges exceptionnelles

3.1.8. Le résultat net de l'exercice (RNE)

Le résultat net de l'exercice indique les ressources qui restent à la disposition de l'entreprise et le revenu des associés après impôts.¹¹

➤ Calculs

Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôts +/- résultat exceptionnel – participation des salariés – impôts sur les bénéficiés.

3.1.9. Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif

Le résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.¹²

➤ Calculs

Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif = produit des cessions d'éléments d'actif – valeurs comptables des éléments d'actif cédés

Section 2 : Capacité d'autofinancement

Parmi les outils de l'analyse financière, on trouve la capacité d'autofinancement. La capacité d'autofinancement se caractérise par son mode de calcul.

1. Définitions de capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds ». ¹³

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiels de l'analyse financière », 14^eéditions, op.cit. Page 60.

¹² Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino, op.cit. Page 56.

¹³ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 14^{ème} édition, Gualino, op.cit. Page 73.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

« La capacité d'autofinancement représente la ressource, dégagée au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». ¹⁴

2. Le rôle de la CAF : Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet : ¹⁵

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

3. La méthode de calcul la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG, elle peut être évaluée selon deux méthodes.

3.1. La méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation : ¹⁶

Tableaux N°4.2 : calcul de la caf par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation	
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quats-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financière (a)
-	Charges financière(b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnels (d)
-	Participation salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « Analyse financière », 4^e édition, Gualino, Paris France, page 62.

¹⁴ Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, op.cit. Page 162.

¹⁵ Aouadene Zina, Hamoudi Amel, « l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, cas Cevital, Bejaïa », promotion 2018, université de Bejaïa, page 35.

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, (2006), « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière tableau de flux », 4^e édition Gualino, Paris France, page 62.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

- (a) **Sauf** : reprise sur dépréciations et provisions ;
- (b) **Sauf** : dotations aux amortissements, dépréciation et provisions financières ;
- (c) **Sauf** :
 - Produit de cession d'immobilisation ;
 - Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles ;
- (d) **Sauf** :
 - Valeur comptable des immobilisations cédées ;
 - Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions exceptionnelles.

3.2.La méthode additive : Le calcul d'effectue à partir des éléments suivants :¹⁷

Tableau N°5.2 : calcul de la CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provision (d'exploitation, financière et exceptionnelle)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grandguilott (2006), « Analyse financière », 4^é édition, Gualino Paris France 2002, page 63

4. L'autofinancement

4.1.La définition

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice ».¹⁸

4.2.La méthode de calcul : L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

➤ Calculs

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

¹⁷ Ibid. Page 63.

¹⁸ Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3^éme édition DUNOD, paris, 2006, p162.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité.
- A financer une partie de la croissance.

4.3.L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement :

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement, et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutes fois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

4.3.1. La capacité de remboursement :

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de la ration :

➤ Calculs

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financière} / \text{Capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios

1. Définitions

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadres dirigeant pour surveiller. Agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ». ¹⁹

2. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision

¹⁹ DEPALISENS.G.JOBARD, G, « Gestion financière », 11^{ème} édition, 1997, Page 811.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.²⁰

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoins pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude des responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quand au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier ;
- L'objectif fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts ;
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

3. L'utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisé pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établie à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

4. Les différents types de ratios :

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes :²¹

4.1. Les ratios de structure :

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

²⁰ Vizzavona.P, « gestion financière », tome 1^{ère} édition, paris, 1991, page 52.

²⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6^{ème} édition Gualino, op.cit., page 137

²¹ Idem. Page 137.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Tableau N°6.2 : calcul des ratios de structure

Nature	Formule	Interprétations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressource stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fond de roulement net globale}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Evolution de BFRE	$\frac{\text{Besoin de fond se roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} * 360$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6^{ème} édition Gualino, op.cit., page 138 -139.

4.2. Les ratios d'activité :

Ce ratio permet de connaître l'évolution de l'activité de l'entreprise et ainsi de comparer avec les entreprises de même secteur d'activité.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Tableau N°7.2 : Calcul des ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétations
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évaluation du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Partage de la valeur ajoutée	$\frac{\textit{Exedent brut d'exploitation}}{\textit{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Taux de la profitabilité économique	$\frac{\textit{Exedent d'exploitation}}{\textit{CAHT}}$	La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{\textit{Résultat d'exploitation}}{\textit{CAHT}}$	Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.
Taux de profitabilité financière	$\frac{\textit{Résultat courant avant imp}}{\textit{CAHT}}$	La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit., page 139.

Chapitre 02 : l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

4.3. Les ratios de rentabilité :

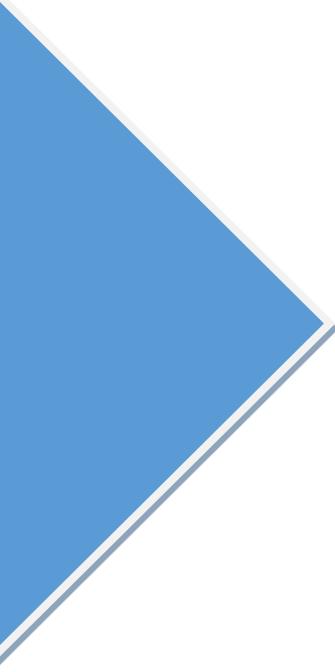
Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

Tableau N°8.2 : présentation les ratios de rentabilité

Taux	formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\textit{Exedant brut d'exploitation}}{\textit{Capitale engager pour l'exploitation}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité économique net	$\frac{\textit{Résultat d'exploitation}}{\textit{Capital engagée pour l'exploitation}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Taux de rentabilité Financière	$\frac{\textit{résultat net}}{\textit{Capitaux propres}}$	Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Op.cit., Page 137.

À partir de ce chapitre, nous constatant que l'étude de l'activité et de la performance d'une entreprise, il est nécessaire de construire des tableaux des soldes intermédiaire de gestion et de déterminer la capacité d'autofinancement, et aussi de faire une analyse par la méthode des ratios : de structure, d'activité et de rentabilit.



Chapitre 03 : **L'analyse statique** **de la situation** **financière d'une** **entreprise**

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

L'analyse financière statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part. L'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul des fonds de roulement, besoins en fond de roulement, trésorerie etc. il fait aussi appel au calcul de ratios statiques.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier. Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser deux bilans (bilan fonctionnel et le bilan financier), ainsi que leurs indicateurs financiers et leurs ratios.

Donc, ce chapitre présente les différents retraitements effectués sur le bilan comptable, pour le mettre sous la forme qui donne lieu à l'analyse financière.

Section 1 : Le bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier

1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est une forme de bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classées par fonction (investissement, financement, exploitation et hors exploitation). On ne parle pas ici d'actifs et de passif mais d'emplois et de ressources. Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable.¹

2. Les objectifs du bilan fonctionnel : Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants :²

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et les types de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan placé par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance.

3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Pour passer d'une vision comptable à une vision fonctionnelle, il faut procéder par le retraitement de certaines postes du bilan comptable ainsi que quelques éléments hors bilan. Ce retraitement peut changer d'une société à une autre (nous listons les principes retraitements) :

¹ Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre 2001, page 35.

² Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, op.cit., page 107.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

3.1. Rubrique du l'actif : Les reclassements et les retraitements liés à l'actif sont :³

- **Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation :**
 - Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) ;
 - à reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Poste « Capital souscrit non appelé » (fraction du capital social non appelé):**
 - à éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan) ;
 - à déduire des capitaux propres.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
 - à faire disparaître des régularisations d'actif ;
 - à transférer en emplois stables immobilisés.
- **Primes et remboursements des obligations:**
 - à éliminer des régularisations d'actif ;
 - à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- **Ecart de conversion actif (cas de diminution de créances):**
 - à faire disparaître de l'actif ;
 - à ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances e revenir à la situation initiale).
- **Ecart de conversion actif (cas d'augmentation de dettes) :**
 - à faire disparaître de l'actif ;
 - à déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Intérêt courus sur prêts (non échus) :**
 - à déduire des immobilisations financières ;
 - à ajouter à l'actif hors exploitation.

3.2. Rubrique du passif : Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivants :⁴

- **Concours bancaires courants:**
 - Déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
 - à transférer en trésorerie passive.
- **Soldes créditeurs de banque :**
 - à déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
 - à transférer en trésorerie passive.
- **Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :**
 - à faire disparaître du passif ;
 - à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).

³ LAHILLE Jean pierre, « analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, op.cit., page 86.

⁴ Ibid. Page 87.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

- **Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :**
 - à faire disparaître du passif ;
 - à ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Provisions pour risques et charges (voir informations éventuelles en annexe) :**
 - Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
 - Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :**
 - à déduire des « emprunts et dettes... » ;
 - à ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Comptes courants d'associés :** ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité
 - Soit dans les capitaux propres (ressources stables) ;
 - Soit dans les dettes hors exploitation ;
 - Soit dans la trésorerie passive.

3.3.Éléments ou engagements hors bilan : Les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan :⁵

- **Effet escomptés non échus (E.E.N.E) :**
 - à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
 - à ajouter à la trésorerie passive.
- **Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly⁶) :**
 - à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
 - à ajouter à la trésorerie passive.
- **Engagements hors bilan en matière de crédit-bail (mobilier et immobilier) :**
 - Valeurs d'origine des biens en crédit-bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés ;
 - Cumuls des amortissements des biens en crédit-bail : à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
 - Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) : à ajouter aux ressources stables.

Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans les tableaux des SIG.

⁵ Ibid. Page 88.

⁶ La cession de créances « **loi Dailly** » est une forme de crédit qui vous permet de financer votre cycle d'exploitation, en contrepartie de la cession des créances que vous détenez sur des collectivités publiques ou sur des entreprises industrielles ou commerciales dont vous êtes le fournisseur.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°1.3 : la Structure du bilan fonctionnel.

Actif stable	Passif stable
<p>Actif immobilisation brut +Valeur d'origine des équipements financier par crédit –bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion (actif) -Ecart de conversion (passif) - intérêts courus sur prêts</p> <p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissement et dépréciations + amortissement du crédit-bail + provisions -capital non appelé</p> <p>Dettes financiers Valeur nette des équipements finances par crédit-bail -primes de remboursement des obligations - intérêt courus sur emprunts + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif) - concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
Actif courant brut	Dettes courant
<p>Actif exploitation Stock +avances et acomptes versés sur commandes + Créance d'exploitation + effet escomptes non échus +charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion (actif) - Ecart de conversion (passif)</p> <p>Actif hors exploitation Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé non versé + intérêts courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilité</p>	<p>Passif d'exploitation Avances et acomptes versés sur commandes + Dette d'exploitation +produits constatés d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif)</p> <p>Passif hors exploitation Dettes hors exploitation +dettes fiscales +produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passif(T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque +effet escomptes non échus</p>
Total	Total

Source : Béatrice et Grandguillot, « analyse financière », 4ème édition Gualino, op.cit. , Page 91.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°2.3 : présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif (emplois)	Montant	Passif (ressources)	Montant
Emplois stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Total		Total	

Source : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de RDJEM Necib, « méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie, 2005, page 82.

4. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier

4.1.les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel : Les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel porte sur le fond de roulement net global, le besoin de fond de roulement et la trésorerie.

4.1.1. fonds de roulement net global

4.1.1.1.Définition :

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de Roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois net du cycle d'exploitation.⁷

Le fond de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation, il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.⁸

4.1.1.2.Mode de calcul du FRNG : Le fond de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel.⁹

A- Par le haut du bilan

$$\text{Fond de roulement net global (FRNG)} = \text{ressources stables} - \text{Actif stables brut}$$

⁷ COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995, Page151.

⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème}édition Gualino, op.cit., Page 115.

⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, 6^{ème} édition, op.cit. Page 101.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

B- Par le bas du bilan

$$\text{Fond de roulement net globale (FRNG)} = \text{Actif circulant brut} - \text{dettes circulantes}$$

4.1.1.3.L'interprétation de FRNG : L'étude de fond de roulement se base sur l'analyse de trois cas qui sont :

- **Fond de roulement net global > 0**

Dans ce cas les capitaux permanents permettent à l'entreprise à financer l'intégralité des actifs immobilisés ainsi une partie des actifs circulants.il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à l'entreprise à rembourser ses dettes exigible à court terme et de dégager des liquidités excédentaires.

- **Fond de roulement net global = 0**

Le fonds de roulement = 0, s'explique par une harmonisation total de la structure des ressources et celle des emplois, c'est-à-dire que les actif immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, elle indique aussi que les actifs circulants couvent strictement les dettes à court terme.

- **Fond de roulement net global < 0**

Le fonds de roulement négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévois des recettes future à court terme insuffisantes pour faire face à l'ensemble des dettes, elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité. Mais l'équilibre financier peut être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquide et que les dettes à court termes soient peu exigibles.

Tableau N°3.3 : Interprétation des résultats.

FRNG > 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement à court terme.
FRNG < 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer ses besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).
FRNG = 0	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables à l'aide de ressource à court terme.

Source : CONSO Pierre, LAVAUD Robert, fond de roulement et politique financière, édition DUNOD, 1971.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

4.1.2. Besoin de fond de roulement

4.1.2.1. Définition

L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaissé avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant.¹⁰

Besoin de fond de roulement (BFR) = BFR d'exploitation – BFR hors exploitation

4.1.2.2. Mode de calcul le besoin de fond de roulement (BFR) : Le besoin en fonds de roulement comprend deux parties :¹¹

A- Besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) :

En détaillant les postes de créances, on peut diviser encore le BFR selon qu'il répond ou non à des besoins liés à l'exploitation. On dissocie donc parmi les activités à court terme de l'entreprise les activités liées à l'exploitation. On définit ainsi le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) :¹²

BFRE = Actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation

B- Besoin de fond de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Les activités ne pas lier à l'exploitation. Le Besoin en Fonds de Roulement lié au cycle hors Exploitation doit être financé par des ressources non stables constitué par le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) afin d'éviter tout problème de trésorerie :¹³

BFRHE = Actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation

¹⁰ Vizzavona. P, gestion financière, tome 1ère édition, paris, 1991 Page, 80.

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4ème édition Gualino, op.cit., Page 117.

¹² Ibid. Page 118.

¹³ Idem. Page 118.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

4.1.2.3. Interprétation de BFR :

- **Lorsque BFR > 0**

Le besoin en fond de roulement est positif, en quelque sorte la situation est normale. En effet le niveau des stocks et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, cela s'explique simplement par le fait que la valeur des prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés, d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances ; et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock. Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

- **Lorsque BFR = 0**

Cette situation signifie que l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement, ou encoure à des dettes financières (concours bancaires).

- **Lorsque BFR < 0**

Le besoin de fond de roulement est négatif, signifie que l'entreprise n'a pas besoin de financement car elle génère suffisamment des ressources pour financer son propre cycle d'exploitation.

Tableau N°4.3 : interprétation du BFR.

Il existe trois situations de figure pour l'interprétation du besoin en fonds de roulement

BFR > 0	Les ressources cycliques n'arrivent pas à couvrir la totalité des emplois cycliques.
BFR < 0	Les ressources cycliques assurent le financement la totalité des emplois cycliques.
BFR = 0	Ajustement entre emplois cycliques et ressources cycliques.

Source : réalisée par nos soins

4.1.3. La trésorerie nette

4.1.3.1. Définition

La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement.¹⁴

La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement

¹⁴ Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, 2001, paris, page 74.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

4.1.3.2. Mode de calcul la trésorerie nette : La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

A- La première méthode : La trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds roulement et le besoin de fonds de roulement.

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

B- La deuxième méthode : La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

$$\text{Trésorerie nette (TRN)} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

4.1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette:

- **La trésorerie est positive (TR > 0)**

Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieures aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers. Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.

- **La trésorerie est nulle (TR = 0)**

Cela signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.

- **La trésorerie est négative (TR < 0)**

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Section 2 : Le Bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

1. Définition

Selon **BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline**

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ¹⁵

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Les trois mots clé du bilan financier sont : ¹⁶

- ✓ **Liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- ✓ **Exigibilité** : exprimer la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes
- ✓ **Solvabilité** : exprimer la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2. Les objectifs du bilan financier : Le bilan financier permet : ¹⁷

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidité ;
- D'évaluer le patrimoine réalisable ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masse du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3. Le passage du bilan comptable au bilan financier : Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit : ¹⁸

¹⁵ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière 4^{ème} édition. Paris : DUNOD.1995. Page 74.

¹⁶ Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^e édition actualisée et augmentée, d'organisation, paris, page 92.

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, op.cit. Page 129.

¹⁸ Moussaceb Azzeddine, Nacerallah Laid, « l'analyse financier d'une entreprise, cas de la STH-DRC de Bejaïa », promotion (2014), université de Bejaïa, page 28.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

3.1. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

- ✓ Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (L'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- ✓ Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (Sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres

3.1.1. Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements ont pour objectif de déterminer la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique. Afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

3.1.1.1. Les retraitements de l'actif :

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif. Ces retraitements se résument de la manière suivante :

A- Le retraitement de l'actif fictif

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (Diminution immédiate du résultat) ou en actif (Diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- ✓ Le goodwill.
- ✓ La prime de remboursement des obligations.
- ✓ Les charges à répartir.
- ✓ Les charges constatées d'avance.
- ✓ L'écart de conversion d'actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègrent pour les montants activés sur l'exercice. Les montants actifs lors d'exercices antérieurs seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

B- Le retraitement du crédit-bail

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail. En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constaté au passif.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable, alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

C- Le retraitement des immobilisations :

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles *(VR). Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables **(VNC).

Alors :

- Si $VNC < VR \Rightarrow$ **Moins-value (MV) ;**
- Si $VNC > VR \Rightarrow$ **Plus-value (PV).**

***VR** : La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

****VNC** : la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements.

Le total des moins-values et plus-values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres sachant que :

- Si $\sum MV < \sum PV \Rightarrow$ **PV nette**
- Si $\sum MV > \sum PV \Rightarrow$ **MV nette**

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Remarque : il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme. Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelés tous les six mois.

D- Le stock outil

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

E- Le retraitement des titres de participation

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, parce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

F- Le retraitement des titres de placement

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et ont vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

G- Les créances à plus d'un an

Les créances entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

3.1.1.2. Les retraitements du passif :

Le passif est concerné aussi par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes. Je cite parmi ces retraitements :

A- Le retraitement des provisions pour pertes et charges

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propres.

B- Le retraitement du résultat de l'exercice

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

C- Le résultat est une perte

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.

D- Le résultat est un gain

Une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

✓ **Les effets escomptés non échus**

Les effets de commerce sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effet de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leur date d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

En comptabilité, on considère que ces créances ont été cédées et ne font pas partie du patrimoine de l'entreprise. Elles ont donc été éliminées de l'actif en contrepartie d'une augmentation des liquidités et quelques charges financières.

Mais dans l'analyse financière, ils seront réintégrés dans les créances à moins d'un an, en contrepartie d'un passif de la trésorerie (Concours bancaires courants).

✓ **Plus ou moins-values latentes**

L'évaluation d'investissements à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

✓ Impôts latents

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Tableau N°5.3 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latent sont reclassés dans les capitaux propres
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la distribuer aux associés.

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », Edition GUALINO éditeur, 4eme Edition, Paris 2006, P131.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

3.1.1.3.L'intégration des éléments hors bilan :

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

Tableau N°6.3 : L'intégration des éléments hors bilan

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôt latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 132.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°7.3 : La présentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées. - actif fictif net - moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, Diverses
- part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Hubert .B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, Page 25.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Tableau N°8.3 : Le bilan financier en grande masse

Actif	%	Passif	%
Actif immobilisé(VI) :		Capitaux permanentes	
- Immobilisations corporelles		- Fonds propre(FP)	
- Immobilisations incorporelles		- Les dettes à long et à moyen	
- Immobilisations financière		- terme(DLMT)	
Total actif immobilisé net		Total capitaux permanents	
Actif circulant :		Dettes à court terme(DCT)	
- Les valeurs d'exploitation(VE)			
- Les valeurs réalisables (VR)			
- Les valeurs disponibles			
Total actif circulant		Total passif circulant	

Source : PEVRAND G, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

4. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier.

4.1. Les indicateurs de l'équilibre financier du bilan financier

L'équilibre financier résulte de l'opposition entre la liquidité des actifs que l'entreprise détient et l'exigibilité de son endettement.

4.1.1. Le fond de roulement financier (FRF) :

Le bilan financier permet d'évaluer le fond de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement.

Le fonds de roulement financier indique le monde de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.¹⁹

4.1.1.1. La méthode de calcul FRF

Le fond de roulement financier s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier, peut être positif ou bien négatif. Est déterminé de deux façons ;

A- Par le haut du bilan

Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un

Fond du roulement financier = Passif à plus d'un an – Actif à plus d'un an

¹⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 14^e édition, op.cit. Page 103.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

B- Par le bas du bilan

Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme

$$\text{Fond du Roulement Financier} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

Section 3 : L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios

1. Les ratios liés au bilan fonctionnel :

1.1. Les ratios de rotation :

1.1.1. Délai de rotation des stocks

Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks, elle doit être appréciée en prenant en compte la nature et la saisonnalité de l'activité. Un allongement de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement.²⁰

$$\begin{aligned} \text{Le délai de rotation des stocks} &= (\text{stock moyen Mdise} / \text{couts d'achats Mdise vendues}) \times 360 \\ &= (\text{stock moyen MP} / \text{couts d'achats MP consommées}) \times 360 \\ &= (\text{stock moyen PF} / \text{couts d'achats PF vendues}) \times 360 \end{aligned}$$

1.1.2. Le délai de rotation du crédit clients

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients, un allongement de la durée a pour effet d'augmenté le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement. Ce dernier peut être dû, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients soit à la qualité de la clientèle, dans ces deux cas des mesures correctives doivent être prises.²¹

$$\begin{array}{l} \text{Le délai de rotation} = (\text{créances clients et} + \text{effets escomptes} / \text{CA (TTC)}) \times 360 \\ \text{Du crédit client} \qquad \qquad \text{Comptes rattaches} \qquad \qquad \text{non échus} \end{array}$$

1.1.3. Le délai de rotation du crédit fournisseurs

Ce crédit mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être en principe, supérieur au ratio du crédit clients.²²

$$\begin{array}{l} \text{Le délai de rotation} = (\text{Dettes fournisseurs} / \text{Consommation en provenance}) \times 360 \\ \text{du crédit fournisseurs} \qquad \qquad \text{et Comptes rattachés} \qquad \qquad \text{des tiers en TTC} \end{array}$$

1.2. Ratios de structure

²⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, (2006) « analyse financière », 4^e édition, Gualino, Paris France, Page 120

²¹ Idem. page 120.

²² Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 14^e édition, op.cit. Page 95.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

1.2.1. Ratio de financement des emplois stables : il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.²³

$$\text{Ratio de financement des emplois stables} = \text{Ressources stables} / \text{Emplois stables}$$

1.2.2. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG : il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.²⁴

$$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRNG} = \text{FRNG} / \text{actif circulant}$$

1.2.3. Ratio d'évolution du FRNG : il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.²⁵

$$\text{Evolution du FRNG} = (\text{FRNG} / \text{Chiffre d'affaire hors taxes}) * 360$$

1.2.4. Ratio d'évolution du BFRE : il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.²⁶

$$\text{Evolution du BFRE} = (\text{BFRE} / \text{Chiffre d'affaire hors taxes}) * 360$$

2. Les ratios liés au bilan patrimonial:

2.1. Ratio de solvabilité

« Il est généralement appelé ratio d'endettement, ratio de financement ou ratio de solvabilité, ils permettent d'évaluer le degré de risque financier et servent également de base à l'analyste financier pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra assortir ». ²⁷

2.1.1. Ratio de solvabilité générale

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.

²³ Idem, Page 95.

²⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, (2006) « analyse financière », 4^e édition, Gualino, Paris France, page 138.

²⁵ Idem, page 138.

²⁶ Idem, page 138.

²⁷ NECIB Redjem « méthodes d'analyse financière », édition Dar El -Ouloum, Annaba 2005 page 94.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{Total actif réel} / \text{Total des dettes} \geq 1$$

2.1.2. Ratio d'autonomie financière

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée.²⁸

Il permet d'indiquer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créances, plus il est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante.

$$\text{Autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes}$$

2.1.3. Définition d'endettement à terme : Ce ratio mesure l'autonomie financière de l'entreprise.²⁹

$$\text{Endettement à terme} = \text{Capitaux propres} / \text{Dettes à plus d'un an}$$

2.2. Ratio de liquidité :

« La liquidité de l'entreprise est appréhendée à partir de sa capacité à dégager des flux financiers suffisants pour faire face à ses obligations ». ³⁰

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fonds de roulement et la liquidité progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

2.2.1. Ratios de liquidité générale

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

2.2.2. Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce

²⁸ Beatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière » 10^{ème} édition, Gualino, 2006, page 133.

²⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit., page 104

³⁰ Jérôme CABY et JACKY KOEHL « gestion appliquée » Analyse financière, 2006, Page 123

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

ratio doit être compris entre 0.3 et 0.5.

$$\text{Ratio de liquidité Réduite} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeur disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

2.2.3. Ratio de liquidité immédiate :

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dettes à court terme}}$$

2.3. Les ratios de structure financière :

Les ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donnée, et plus précisément expriment les relations qui existe entre les éléments de l'actif et de passif.

2.3.1. Ratio de financement permanent :

Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement .il traduit les conditions de financement des immobilisations, lorsqu'il est supérieur ou égal à 1, il signifie que l'ensemble des immobilisations sont couvrir par des ressources stable.

$$\text{Ratios de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisé}}$$

2.3.2. Ratio de financement propre :

« Ce ratios concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés ». ³¹

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à ½ de l'actif immobilisé.

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Actif immobilisé}}$$

2.3.3. Ratios de financement des immobilisations :

³¹ ELIE COHEN, gestions financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991, Page 146.

Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adapté par l'entreprise. Cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins élevé. Il est recommandé que l'actif immobilisé soit supérieur à $\frac{1}{2}$ du total d'actif.

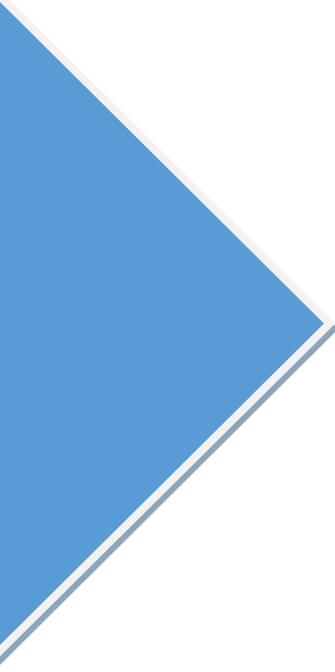
$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{Actif immobilisé} / \text{Total actif}$$

2.3.4. Ratios de financement total :

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources .c'est un indicateur global à l'autonomie financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à $\frac{1}{3}$ du total de passif

$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres} / \text{Total passif}$$

L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise nous a permis de détecter les points forts et les points faibles de cette entreprise, pour cela cette étude se fait d'une part par l'approche fonctionnelle pour porter le jugement sur la solidité financière de l'entreprise par le traitement des indicateurs : le fond de roulement Net global, besoin de fond de roulement et trésorerie Net , et d'autre part par l'approche patrimoniale qui permet de connaître la capacité de l'entreprise à régler ses engagements en utilisant sa liquidité (l'équilibre financier), ainsi que l'analyse par la méthode des ratios : de solvabilité, liquidité et de la structure financière.



Chapitre 04 :
L'analyse de
l'activité et de la
performance de la
société ENASEL

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire de fin d'étude, nous avons choisi l'entreprise ENASEL SPA et plus précisément, l'établissement de finance unité commerciale de Bejaïa.

Ce chapitre est consacré pour la présentation de l'organisme d'accueil. Ensuite traiter une analyse de la structure financière de l'Epe ENASEL SPA, les informations utilisées dans ce chapitre sont des données de l'entreprise ENASEL.

Section 1 : présentation de l'Epe ENASEL Spa

1. Historique, organisation et situation géographique

- Son historique, l'ENASEL est une entreprise publique économique, société par actions au capital social de 1.600.000.000 DA, son siège sociale à Constantine, issue de la restructuration de la SONAREM en 1983, sous la tutelle du ministère d'énergie et des mines, rattaché à SGP Somines, depuis l'avènement du décret présidentiel n°11-85 du 16 février 2011 affilié à 100 % au Groupe MANAL SPA.
- Ses capacités, elle est le plus grand producteur et distributeur algérien de sel, sa production provient des 05 salins localisés à Béthioua (Oran), Sidi Bouziane (Relizane), Guergour Lamri (Sétif), El Méghaïer (El Oued) et Ouled Zouaï (Oum el Bouaghi) pour une quantité annuelle de 350.000 à 400.000 tonnes de sel solaire et d'une raffinerie de sel gemme de 80.000 tonnes localisée à El Outaya (Biskra).
- Ses potentialités de production, elle touche tous les domaines d'activité, à savoir : alimentaire, agriculture, pharmacie, cosmétique, industrie, traitement de l'eau et déneigement.
- Ses ressources humaines, elle compte un effectif de 512 agents pour ses 09 unités de production et de commercialisations réparties à travers le territoire national.
- Ses réalisations en CA, elle réalise annuellement un chiffre d'affaires moyen de 1,2 à 1,4 milliard de dinars.
- Ses projets, Enasel envisage la production d'une gamme variée de produits dérivant du sel (NaCl), en plus de la transformation du sel solaire via un processus technologique qui lui permet la production d'un sel extra pure ayant toutes les caractéristiques physico-chimiques pour une utilisation optimal dans les industries pharmaceutiques, production des dérivés du chlore et/ou de traitements des eaux.
- Ses labels et les distinctions, elle a obtenues, la certification AFAQ ISO9001 V 2000 en juillet 2004 et la certification Tedj en juin 2006 et le Prix Algérien de la Qualité pour l'année 2006.

2. L'organisation générale de l'entreprise Enasel

2.1. Les principales structures de l'organisation interne de l'entreprise :

- Direction Générale
- Direction Commerciale

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

- Direction Finances –Comptabilité
- Direction Ressources Humaines
- Direction Technique – Production
- Direction Contrôle de Gestion
- Direction Audit

2.2.Le Rôle principales des structures de la direction générale

2.2.1. Direction Générale : La fonction direction générale regroupe l'ensemble des postes de management global de l'entreprise, elle se caractérise par la prise en charge d'une double responsabilité à la fois stratégique et opérationnelle de l'entreprise.

2.2.2. Direction Commerciale : elle réunit des cadres de direction chargés de :

- Définir la place des canaux de vente, piloter et manager les équipes afin de développer le chiffre d'affaires de l'entreprise et sa valeur ajoutée.
- Cette fonction occupe un rôle primordial en particulier dans le secteur de la vente de produits ou de services aux entreprises et elle regroupe les cadres de direction dont les priorités sont de définir le positionnement d'une marque et d'un ensemble de produits et services, déterminer les objectifs et moyens pour développer la notoriété de la marque, la position concurrentielle de l'entreprise et la connaissance client.

2.3.Direction Finances – Comptabilité :

- L'animation, la coordination et le contrôle de l'ensemble des activités Financières et Comptables de l'Entreprise, Elle est chargée de :
- L'assistance à la Direction Générale, Directions Centrales, en matière de Finances et Comptabilité, par la fourniture de toutes les données nécessaires à la prise de décision ;
- La participation active à l'élaboration des différentes politiques de l'entreprise, ayant un impact sur la situation financière ;
- La représentation, et défense des intérêts de l'entreprise auprès des institutions Financières et de l'Administration Fiscale ;
- L'assistance au Président Directeur Général dans le cadre de ses attributions statutaires au titre de l'autonomie des entreprises ;
- Veiller à l'amélioration constante de la trésorerie de l'entreprise ;
- Veiller à la maîtrise et au développement du potentiel comptable de l'entreprise ;
- Veiller à la maîtrise permanente des flux des dépenses et recette ;
- L'élaboration des plans de trésorerie périodiques (Entreprise et Directions) en collaboration avec des responsables ordonnateurs, dans le cadre des budgets d'investissements et d'exploitation ;
- La recherche des sources de financement avec les capacités de l'entreprise ;
- L'évaluation régulière des principaux indicateurs financiers ;
- L'organisation et animation des actions de recouvrement des créances ;

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

- La participation à l'élaboration des programmes annuels et pluri annuels d'investissement de l'entreprise ;
- Veiller au contrôle de la régularité et de l'opportunité des actes de gestion de l'entreprise ;
- Gérer les interfaces avec les directions et les structures opérationnelles et manager les ressources humaines et compétences opérationnelles de la fonction.

Figure N°1.4 : Organigramme de l'Entreprise (effectif au 31-12-2012 de 512 agents)

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

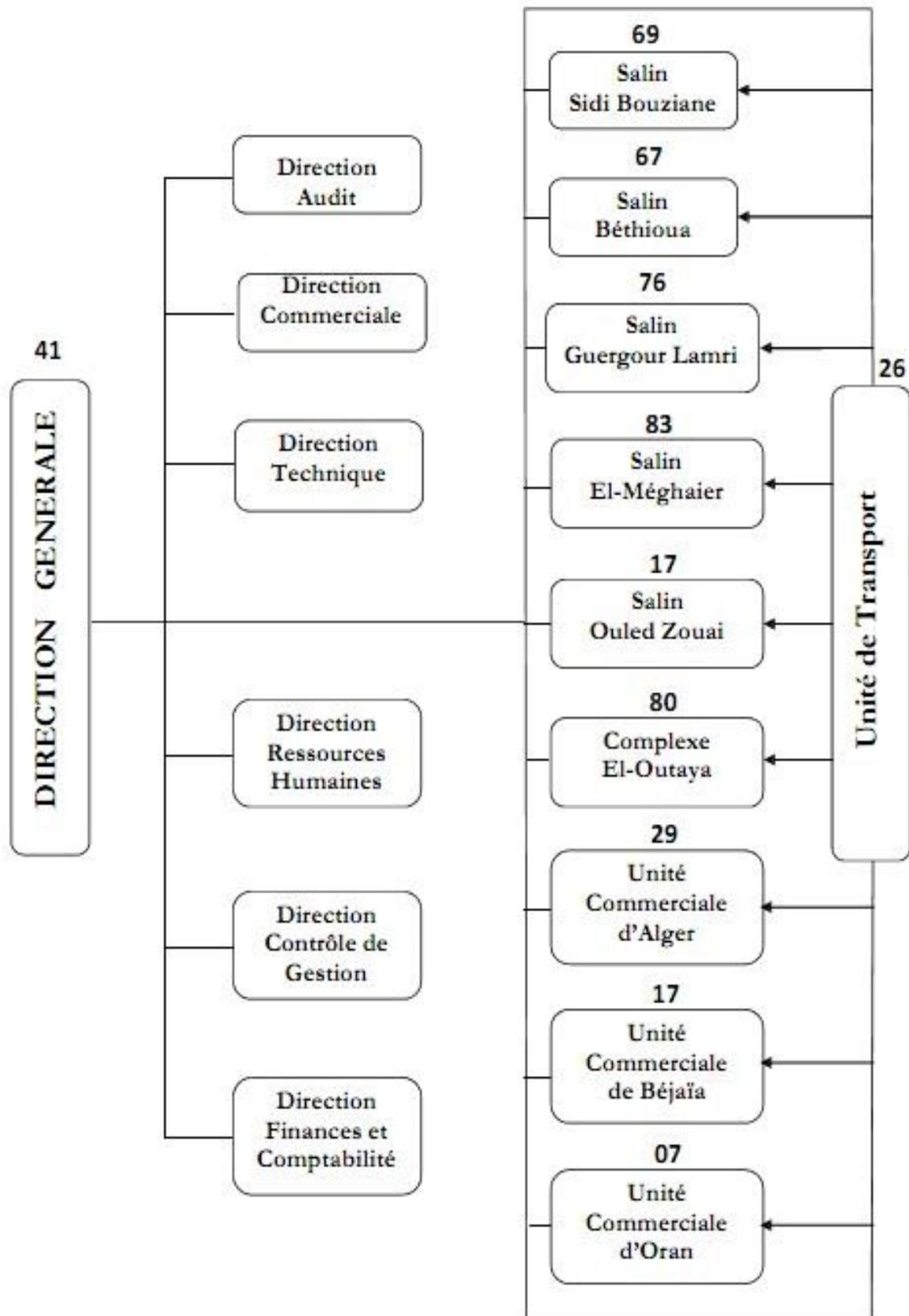


Figure N°2.4 : Organigramme détaillé de l'entreprise

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

3. Les unités d'extraction, production et commercialisation-transport

3.1. Unités de Production : il s'agit de cinq unités de production

Unité	Capacité d'extraction annuelle (en tonnes)
Salin d'El-Méghaier (El-Oued)	150.000 T dont 30.000 T cédées à El-Outaya pour raffinage
Salin de Béthioua (Oran)	40.000 tonnes
Salin de Sidi-Bouziane (Relizane)	38.000 tonnes
Salin de Guergour Lamri (Sétif)	18.000 tonnes
Salin de Ouled Zouai (Aïn M'lila)	5.000 tonnes

3.2. Unités Commerciales et de Transport :

Unité commerciale	Capacité de commercialisation annuelle
1. UC d'Alger	40.000 tonnes
2. UC d'Oran	20.000 tonnes
3. UC de Béjaïa	10.000 tonnes

Unité de Transport	Capacité de transport annuelle
01 Unité de Transport disposant de 20 attelages	transport vrac et conditionnés moyenne de 50.000 tonnes

3.3. Réserves minières :

Unités	Nature du gisement	Potentiel minier	Date d'obtention de l'autorisation d'exploitation	Durée d'exploitation
Béthioua	Sebkha	/	11/02/1990	99 ans
Sidi-Bouziane	Sebkha	/	11/02/1990	70 ans
Guergour Lamri	Diapir	263 MT/C1	25/03/1991	99 ans
Ouled Zouai	Sebkha	/	19/02/2000	30 ans
El-Meghaier	Chott	/	13/04/1999	30 ans
El-Outaya	Carrière	200 MT/C1	03/06/1992	50 ans

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

4. Domaine d'activité de l'entreprise

4.1. Les produits fabriqués : La gamme des produits est constituée de :

- Sel alimentaire solaire « Chemsî » en référence à son processus de traitement : séchage naturel au soleil ;
- Sel alimentaire raffiné « Raffie » en référence à son processus de traitement faisant appel à un processus industriel de raffinage et obtenu exclusivement à partir du complexe de El-Outaya à Biskra ;
- Sel industriel servant essentiellement dans les industries chimiques ou pour le déneigement ;
- Sels spéciaux ; ce sont les sels cosmétiques, médicaux, et les pastilles qui servent en industrie pour les traitements des eaux et un anticalcaire pour diverses utilisations.

4.2. Les matières premières utilisées :

- Matière premières (NaCl) Sel extrait des chotts (Tables salantes)
- Iodate de potassium (KIO₃) additif pour le sel alimentaire
- Produits chimique YPS additif pour protéger du colmatage du sel industriel
- Emballages :
 - ✓ Film en polypropylène imprimé de qualité alimentaire
 - ✓ Film en polyéthylène imprimé de qualité alimentaire
 - ✓ Film en polyéthylène transparent thermo rétractable de qualité alimentaire
 - ✓ Film étirable alimentaire et industriel
 - ✓ Film en polypropylène imprimé de qualité industrielle.
- Electricité et Eau
- Carburant et Lubrifiant
- Diverses PDR pour matériels d'exploitations (Machines et matériels roulants).

4.3. Les sites d'extractions de sels (Matière premières)

- Salin d'El-Méghaier (El-Oued)
- Carrière Complexe El-Outaya (Biskra)
- Salin de Béthioua (Oran)
- Salin de Sidi-Bouziâne (Relizane)
- Salin de Guergour Lamri (Sétif)
- Salin de Ouled Zouai (Aïn-M'lila OEB)

4.4. Les grands clients : La clientèle de l'entreprise se compose de

- Grossistes revendeurs de la filière agro-alimentaire
- Compagnies pétrolières exerçants dans le sud Algérien
- Détaillants revendeurs
- Agents agréés
- Entreprises industrielles de transformation agro-alimentaire
- Divers Organismes publics (DTP, MDN, Collectivités locales, CHU, EPH, Cliniques, Etablissements Scolaires et Universitaires.....etc.
- Clients étrangers pour le Sel de déneigement (France, Espagne, Hollande)

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

- Clients étrangers pour le Sel Alimentaire (Cote-ivoire, Cameroun, Sénégal).

4.4.1. Les principaux fournisseurs :

- Sofi-Plast Sétif, pour l'emballage de produits finis
- Meri-Plast Bejaia, pour l'emballage de produits finis
- Multi-Plast, pour l'emballage de produits finis
- ENIP Skikda, pour les emballages industriels.
- SOACHLORE, Mostaganem pour produits chimiques
- SONALGAZ, pour l'énergie électrique et Gaz
- NAFTAL, pour les lubrifiants et carburants
- Divers Fournisseurs étatiques et privés pour Divers PDR et Matières et fournitures consommables.

4.4.2. Les concurrents :

4.4.2.1. Exploitants industriels :

- EkoSel El-OUED, pour le sel industriel.
- Kouisel El-OUED, pour le sel alimentaire.
- APC El-Hamraya El-Oued, pour le sel Brut

4.4.2.2. Divers conditionneurs locaux et importateurs:

- OASISEL, pour le sel alimentaire
- NINASEL, pour le sel alimentaire
- TORNADO, pour les sels spéciaux (sel de table)
- THIKA, pour le sel alimentaire
- WATERLOO, pour le sel industriel en pastille

Section 2 : Calcule et interprétation des SIG, CAF de la société ENASEL

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

D'une façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de l'entreprise à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels de résultats (TR) ou les soldes intermédiaires de gestion (SIG) durant les trois derniers exercices 2016, 2017 et 2018.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Tableaux N°1.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016

UM : KDA

Produit		Charges		SIG	2016
Ventes des Marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	1 298 793	Ou déstockages de production	00	PE	1 517 756
Prestations de services	3 430				
Production stockée	151 112				
Production immobilisée	67 851				
Production de l'exercice	1 517 756	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	651 642	VA	866 114
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	866 114	Impôts, taxes et versements assimilés	23 392	EBE	424 604
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	418 117		
EBE	424 604	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	230 023	RE	197 975
Reprise sur charge et transfert de charges	3 824	Autres charges opérationnelles	41 611		
Autres produits opérationnels	41 181				
R. Exploitation	197 975			RCAI	216 679
Produit financiers	26 871	Charges financières	8 176		
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	R. EXC	00
RCAI	216 679	Impôts exigibles sur résultat ordinaires parts des travailleurs	45 339	RNE	124 242
		Parts des travailleurs	53 247		
		Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-6 149		
Total des produits des activités ordinaires	1 589 640	Total des charges des activités ordinaires	1 465 397		
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux de résultat de l'Epe ENASEL, SPA

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Tableaux N°2.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2017 UM : KDA

Produit		Charge s		SIG	2017
Ventes des Marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	1 390 080	Ou déstockages de Production	00	PE	1 582 323
Prestations de services	3 599				
Production stockée	101 789				
Production immobilisée	86 856				
Production de l'exercice	1582 323	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	650 419	VA	931 905
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	931 905	Impôts, taxes et versements assimilés	27 734	EBE	477 344
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	426 827		
EBE	477 344	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	240 937	RE	246 751
Reprise sur charge et transfert de charges	2 024				
Autres produits	13 910	Autres charges	5 591		
R. Exploitation	246 751			RCAI	324 755
Produit financiers	80 377	Charges financières	2 373		
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnel	00	R. EXC	00
RCAI	324 755	Impôts exigibles sur résultat ordinaires parts des travailleurs	62 287	RNE	194 723
		Parts des travailleurs	70 324		
		Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-2 579		
Total des produits des activités ordinaires	1 678 635	Total des charges des activités ordinaires	1 473 540		
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : élaboré par nous-mêmes soins à partir des tableaux de résultat de l'Epe ENASEL, SPA

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Tableaux N°3.4 : calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2018 UM : KDA

Produit		Charges		SIG	2018
Ventes des Marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	1 435 859	Ou déstockages de production	00	PE	1 586 210
Prestations de services	4 329				
Production stockée	33 992				
Production immobilisée	112 030				
Production de l'exercice	1 586 210	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	673 105	VA	913 105
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	913 105	Impôts, taxes et versements assimilés	29 781	EBE	458 234
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	425 090		
EBE	458 234	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	226 698	RE	246 661
Reprise sur charge et transfert de charges	3 520				
Autres produits opérationnels	16 003	Autres charges opérationnelles	4 398		
R. Exploitation	246 661				
Produit financiers	29 863	Charges financières	6 163	RCAI	270 361
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	R. EXC	00
RCAI	270 361	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	51 854	RNE	162 056
		parts des travailleurs	58 545		
		Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	-2 094		
Total des produits des activités ordinaires	1 635 596	Total des charges des activités ordinaires	1 473 540		
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux de résultat de l'Epe ENASEL, SPA

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

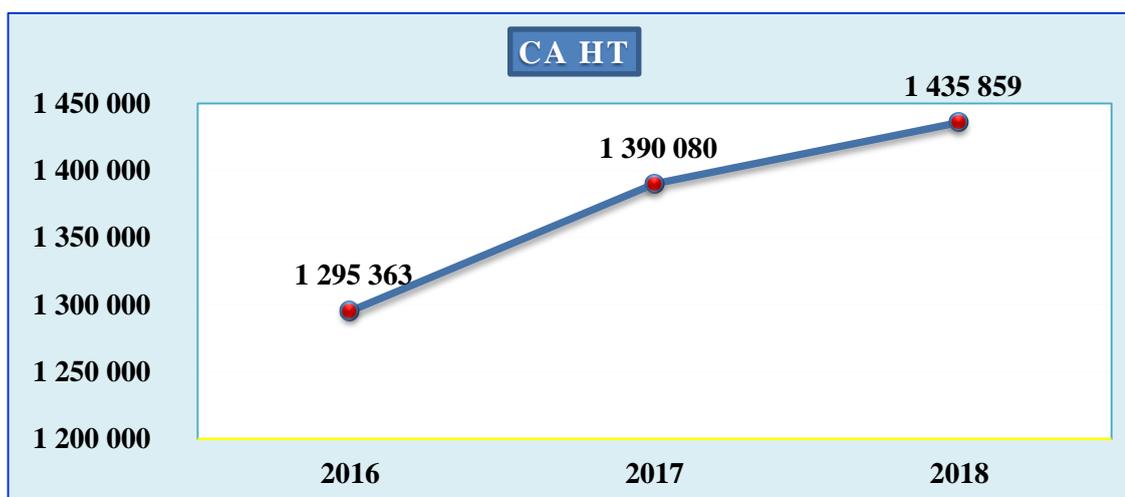
1.1. Le Chiffre d'affaires (CA) :

Tableau N°4.4 : Evolution du chiffre d'affaires **UM : KDA**

Désignation	2016	2017	2018
CA HT	1 295 363	1 390 080	1 435 859

Source : réaliser par nous-même à partir du TR.

Figure N°3.4 : Evolution du chiffre d'affaires (CA HT)



Source : réalisé par nous-mêmes.

L'entreprise Epe ENASEL Spa a un caractère industriel, donc le chiffre d'affaire égale à la production vendue durant les trois années (**la marge brute est nulle**).

L'étude du tableau et de la figure ci-dessous en constate une augmentation croissante durant les trois années, une évolution d'un taux de **7%** en **2017** et de **3%** en **2018**, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue (CA) expliquée par la performance de l'activité de production en particulier l'amélioration de la qualité du sel industriel en pastille et ce par l'acquisition d'une nouvelle installation ce qui a permet d'avoir une augmentation de la demande de ce produit.

1.2. La valeur ajoutée (VA) :

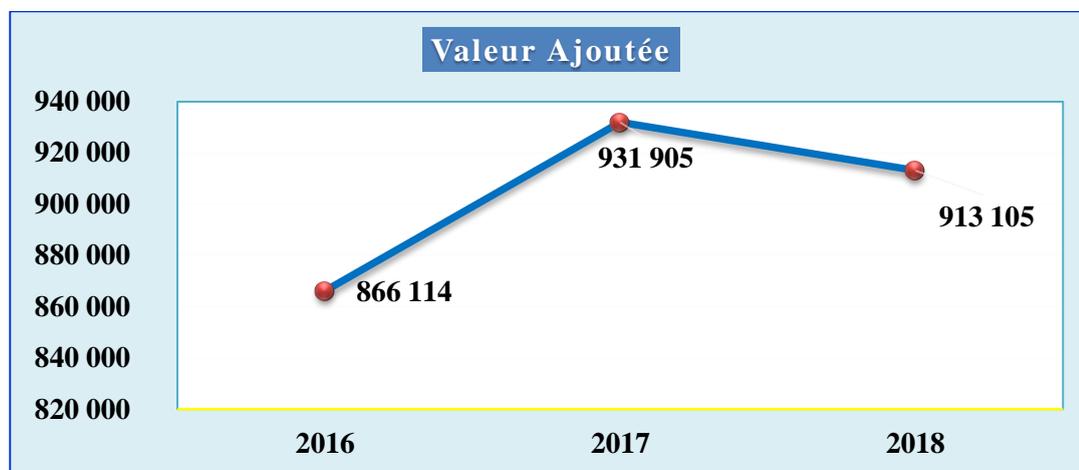
Tableau 5.4: Evolution de la Valeur Ajoutée (VA) **UM : KDA**

Désignation	2016	2017	2018
VA	866 114	931 905	913 105

Source : réaliser par nous-même à partir du Tableau de SIG.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Figure N°4.4 : Evolution de la Valeur Ajoutée (VA)



Source : réalisé par nous-même.

La VA est un indicateur de mesurer la richesse créée dans cette entreprise (c'est-à-dire sa performance) rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet l'Epe ENASEL Spa, à générer une augmentation significative de la VA durant l'année **2017** qui est de **8 %** et une légère baisse de **2 %** en **2018**, cette progression est due à l'augmentation de la production de l'exercice ainsi que de la production immobilisée, l'enregistrement d'une légère baisse durant l'année **2018** est dû à l'augmentation de la consommation de l'exercice qui est dû aux charges des travaux de rénovation des équipements de production engagés par l'entreprise, en général l'explication de la VA est relative à la performance des facteurs de production (capital et personnel).

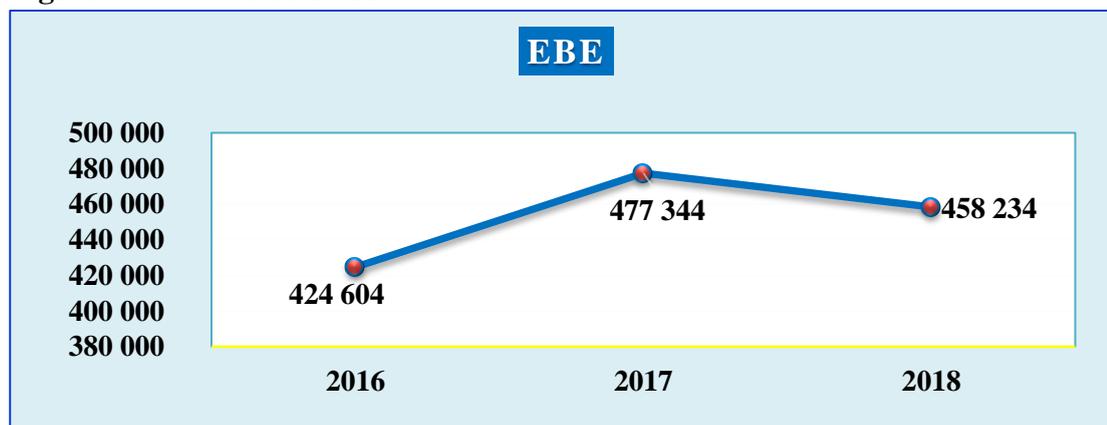
1.3.Excédent brut d'exploitation (EBE) :

Tableau N°6.4 : Evolution de l'excédent brut d'exploitation (EBE) UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
EBE	424 604	477 344	458 234

Source : réaliser par nous-même à partir du Tableau de SIG.

Figure N°5.4 : Evolution de l'EBE



Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

L'Epe ENASEL Spa a dégagé un **EBE** positif au cours des trois années, ce qui signifie que l'activité est profitable et rentable, avec amélioration très importante de **12 %** en **2017** et une légère baisse de **4%** en **2018**, cette augmentation est due à l'importance de la valeur ajoutée d'une part et de la bonne maîtrise des charges, en d'autre part la diminution en **2018** est causé par l'influence de la VA baissé.

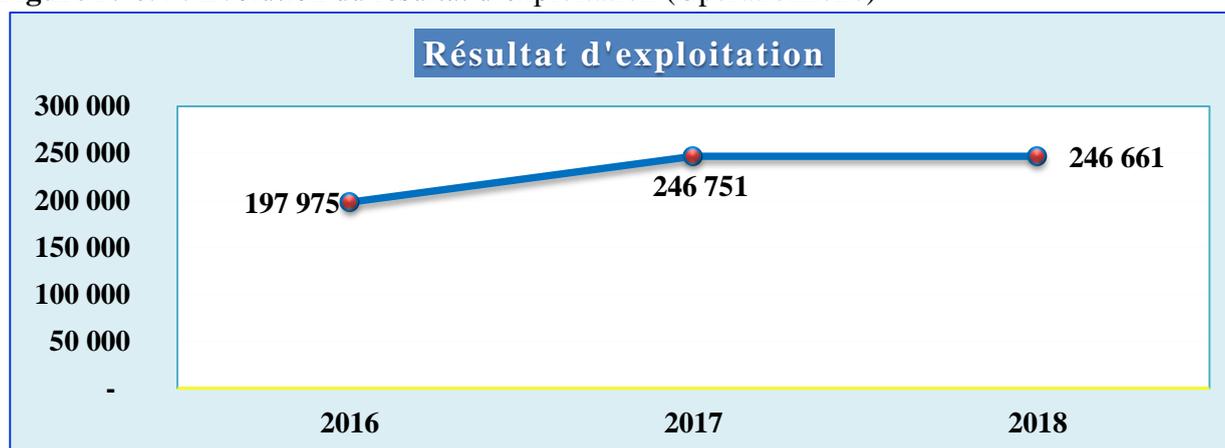
1.4.Résultat d'exploitation (Opérationnelle) :

Tableau N°7.4 : Evolution du résultat d'exploitation (Opérationnelle) UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
R.Exp	197 975	246 751	246 661

Source : réaliser par nous-même à partie du Tableau SIG.

Figure N°6.4 : Evolution du résultat d'exploitation (Opérationnelle)



Source : réalisé par nous-mêmes.

L'entreprise ENASEL a dégagé un résultat d'exploitation positif durant les trois années, cette situation montre que l'activité principale de cette entreprise est profitable et rentable et ce vu l'évolution de son chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts (autres charges d'exploitation), une légère baisse est dû essentiellement à l'effet important de la baisse de la VA.

1.5.Résultat financière :

Tableau N°8.4 : L'évolution des résultats financiers UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
RF	18 704	78 005	23 701

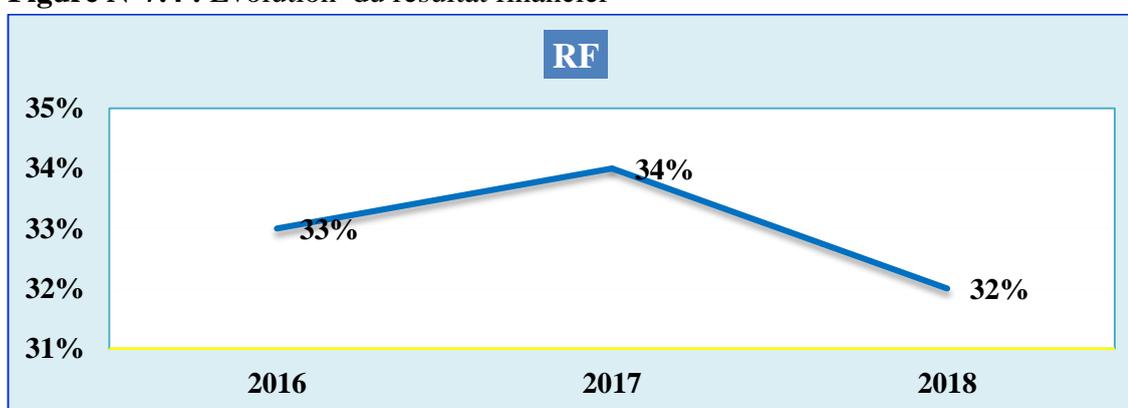
Source : réaliser par nous-même à partir du Tableau SIG.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Le résultat financier mesure les résultats de la stratégie menée par une entreprise dans le domaine du financement et d'exploitation de capacité de financiers de l'entreprise, c'est-à-dire non seulement dans le domaine de l'endettement mais également dans celui des placements.

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années, malgré que l'Epe ENASEL Spa, son activité principale est la production et la commercialisation de tous types de sels, a dégagé un résultat financier positif qui est dû aux placements de ses excédents de trésorerie (notamment les revenus de ses exportations) durant l'année **2017** date de leur échéances d'encaissements, qui est supérieure aux remboursements des emprunts qui sont différés de **5 ans**, soit **317%** en **2017**, et une diminution de **70%** en **2018**.

Figure N°7.4 : Evolution du résultat financier



Source : réalisé par nous-mêmes.

- **Résultat exceptionnel :**
Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle (cession des immobilisations).

1.6. Résultat net de l'exercice :

Tableau N°9.4 : l'évolution du résultat net de l'exercice UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
RE	118 326	194 723	162 056

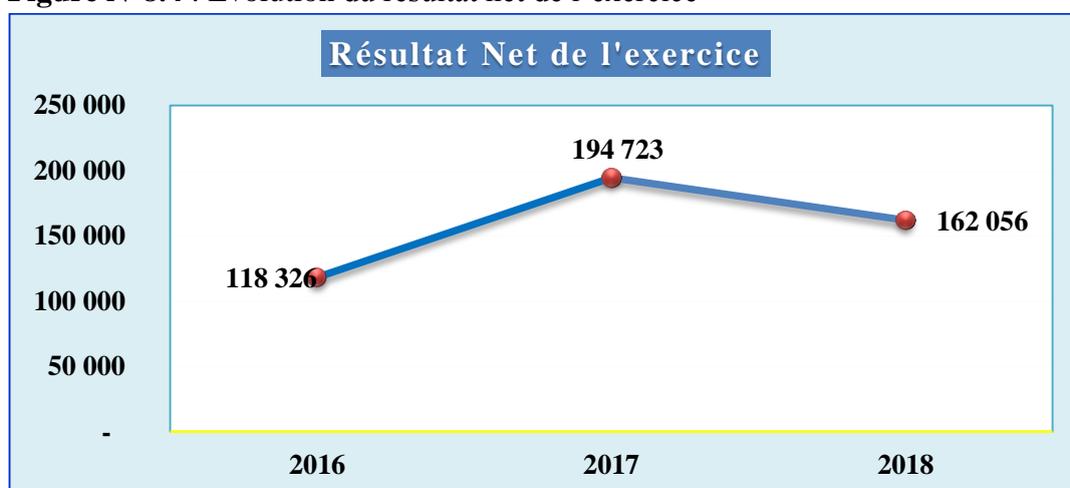
Source : réaliser par nous-même à partir du Tableau SIG.

L'entreprise est bénéficiaire durant les trois années étudiées, en remarquant une augmentation de résultat net en **2017** de **39 %**, avec une régression de **17 %** en **2018**, qui est dû à la diminution des produits financiers des placements bancaires et l'augmentation des charges financières des emprunts destinés aux financements des immobilisations, cela est justifié par la politique d'investissement de l'entreprise en vue d'extension et de développement. L'évolution de SIG précédemment montre une situation favorable pour faire une augmentation des capitaux propres, réinvestissement (acquisition des immobilisations), et un

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

remboursement des emprunts.

Figure N°8.4 : Evolution du résultat net de l'exercice



Source : réaliser par nous-mêmes.

2. L'analyse de la Capacité de l'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente pour l'entreprise Epe EASEL Spa l'excédent de ressource interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut assigner à son autofinancement.

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de l'Epe ENASEL par les deux méthodes de calcul suivantes : la méthode soustractive et la méthode additive.

Tableau N°10.4 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net de l'exercice	118 326	194 723	162 056
+ Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	230 023	240 937	226 698
-(Reprise sur amortissement, dépréciation et provision)	(3 824)	(2 024)	(3 520)
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé	00	00	00
-(Produits des cessions d'élément d'actif immobilisé)	00	00	00
-(Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice)	00	00	00
CAF	344 525	433 636	385 234

Source : Calculer par nos soins à partir des tableaux des SIG.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

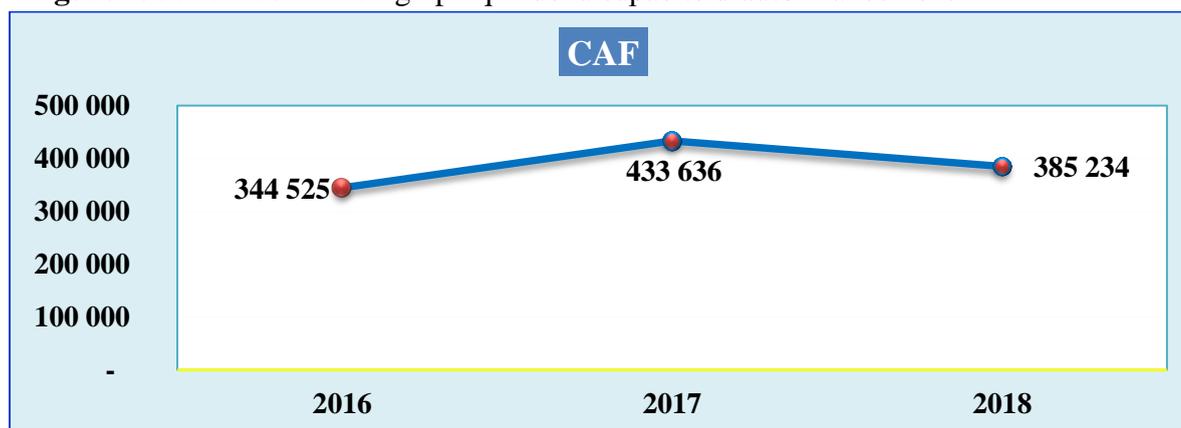
Tableau N°11.4 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
EBE	424 604	477 344	458 234
+Autres produits d'exploitation	41 181	13 910	16 003
(Autres charges d'exploitation)	(41 611)	(5 591)	(4 398)
±Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	00	00	00
+Produit financier sauf (765,767)	26 880	80 377	29 863
(Charges financiers) sauf (665, 667)	(8 176)	(2 373)	(6 163)
+Produits exceptionnels	00	00	00
-(Charges exceptionnelles)	00	00	00
-(Participation des salariés aux résultats)	(59 163)	(70 324)	(58 545)
- (impôts sur les sociétés)	(45 339)	(62 287)	(51 854)
-(Variation impôts différés sur résultat)	-(6 149)	-(2 579)	-(2 094)
CAF	344 525	433 636	385 234

Source : Calculer par nous-mêmes soins à partir des tableaux des SIG.

Figure N°9.4 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : réalisé par nous-mêmes.

2.1.L'interprétation de la Capacité de l'autofinancement (CAF) :

L'entreprise ENASEL réalise une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années étudiées, avec une progression de **21 %** en **2017** et une régression de **13%** de en **2018**, malgré cela l'entreprise dispose d'un potentiel de financement interne pour rémunérer ses actionnaires et éventuellement le financer de son plan d'investissement et le remboursement de ses emprunts, ce potentiel de financement est dû principalement à l'augmentation de l'EBE en plus des autres produits ainsi que les produits financiers générés par les placements financiers de l'entreprise.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

2.2.L'autofinancement :

Tableau N°12.4 : Calcul de l'autofinancement de l'ENASEL UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
CAF	344 525	433 636	385 234
Dividende à payer	(26 000)	(27 600)	(22 970)
Autofinancement	318 525	406 036	362 264

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des Tableau de SIG.

- **L'interprétation de l'autofinancement :**

On remarque que l'entreprise ENASEL a dégagé un surplus monétaire après la distribution des dividendes l'utilité est identique à celle de la CAF.

Tableau N°13.4 : Calcul de capacité de remboursement UM : KD

Désignation	2016	2017	2018
Dette financières	1 376 263	2 028 556	2 402 374
CAF	344 525	433 636	385 234
Capacité de remboursement	3.99	4.68	6.24

Source : calcul par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **L'interprétation de la capacité de remboursement :**

L'entreprise à une capacité de remboursement dans les normes, c'est-à-dire elle est supérieur à **3.5**, donc l'entreprise a dépassé les normes dont niveau maximale d'emprunt et relative à la capacité d'endettement qui est calculé comme suit :

Capacité d'endettement = Capacité d'autofinancement * 3.5
--

Tableau N°14.4: Calcul la capacité d'endettement UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Capacité d'endettement (1)	1 205 837.5	1 348 319	1 517 726
Emprunt (2)	1 376 263	2 028 556	2 402 374
Ecart (1) – (2)	-170 426	-680 237	-884 648

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Section 3 : Calcul des ratios de la société ENASEL

L'entreprise ENASEL Spa a un caractère industriel, donc le chiffre d'affaire égale à production vendue durant les trois années (la marge commercial est nulle).

1. Calcul les ratios d'activité :

1.1. Calcul les taux de croissance du chiffre d'affaire et la valeur ajoutée :

Les taux de croissance du CA = $CA_n - CA_{n-1} / CA_{n-1}$

Le taux de croissance du la VA = $VA_n - VA_{n-1} / VA_{n-1}$

Tableau N°14.4 : les taux de croissance du CA, VA

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Taux de croissance du CA	-	7%	3%
Taux de croissance De la VA	-	8%	-2%

Source : calculé par nous-mêmes à partir de tableau SIG.

- **Interprétation**

-L'évolution du chiffre d'affaire permet d'évaluer le niveau d'activité de l'entreprise, dont on remarque que le CA est progressé de **7%** en **2017** explique par l'augmentation de la quantité vendus et les prix, en **2018** de **3%** cela et due à l'augmentation de la production vendus (quantité).

-L'évaluation de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance et de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet elle a connu une augmentation de **8%** en **2017** avec une baisse de **2%**, cette régression est causé par la rénovation des équipements de production est de la productivité du personnel (de **1 577.62** à **1 676.08**), alors que la baisse en **2018** est expliquée par la diminution de celle dernières (**1 676.08** à **1 642.27**), sans oublié l'impact de l'augmentation des productivités du personnel en **2018** de **3.48%** , charge personnel **2%** en **2017**, impôts, taxes et versements assimilé **18%** en **2017**.

1.2. Calcul le taux d'intégration de la VA

Taux d'intégration de la VA = $VA / CA HT$

Tableau N°15.4 : Calcul le taux d'intégration de la VA

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Valeur ajoutée	866 114	931 905	913 105
CA HT	1 295 363	1 390 080	1 435 859
Taux d'intégration de la valeur ajoutée	67%	67%	64%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

- **Interprétation**

Elle mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes, on remarque que le taux est stable de **67%** en **2016** et **2017**, avec une régression de **3%** en **2018**, malgré que le CA a progressé de **3%** en **2018**, cela signifie que les consommations de la production ont augmentées, dont l'impact est négatif sur la VA.

2. Calcul les ratios de profitabilité :

2.1. Calcul le ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation)

Taux de marge brute d'exploitation = EBE / CA HT

Tableau N°16.4 : Calcul le taux de marge brute d'exploitation

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
EBE	424 604	477 344	458 234
CA HT	1 295 363	1 390 080	1 435 859
Taux de marge d'exploitation	33%	34%	32%

. **Source** : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation**

Elle mesure la capacité de l'entreprise à générer un profit (résultat) à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement, dont on remarque une augmentation de **33%** en **2016** et **34%** en **2017** avec une baisse de **2%** en **2018**, cela est dû à la régression de l'excédent brut d'exploitation.

2.2. Calcul le taux de profitabilité économique nette

taux de profitabilité économique nette = R.Exp / CA HT

Tableau N°17.4 : Calcul le ratio de profitabilité économique nette

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
R.Exp	197 975	246 751	246 661
CA HT	1 295 636	1 390 080	1 435 859
Profitabilité économique nette	17%	18%	15%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation :**

Elle mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir du CA compte tenu de son activité d'exploitation, le profit génère a augmenté de **1%** en **2017**, et une baisse de **3%** en **2018**, cette diminution est due à la régression du résultat d'exploitation.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

2.3. Calcul le ratio de profitabilité financière :

Taux de profitabilité financière = RCAI / CA HT
--

Tableau N°18.4 : Calcul le ratio de profitabilité financière

UM : KDA

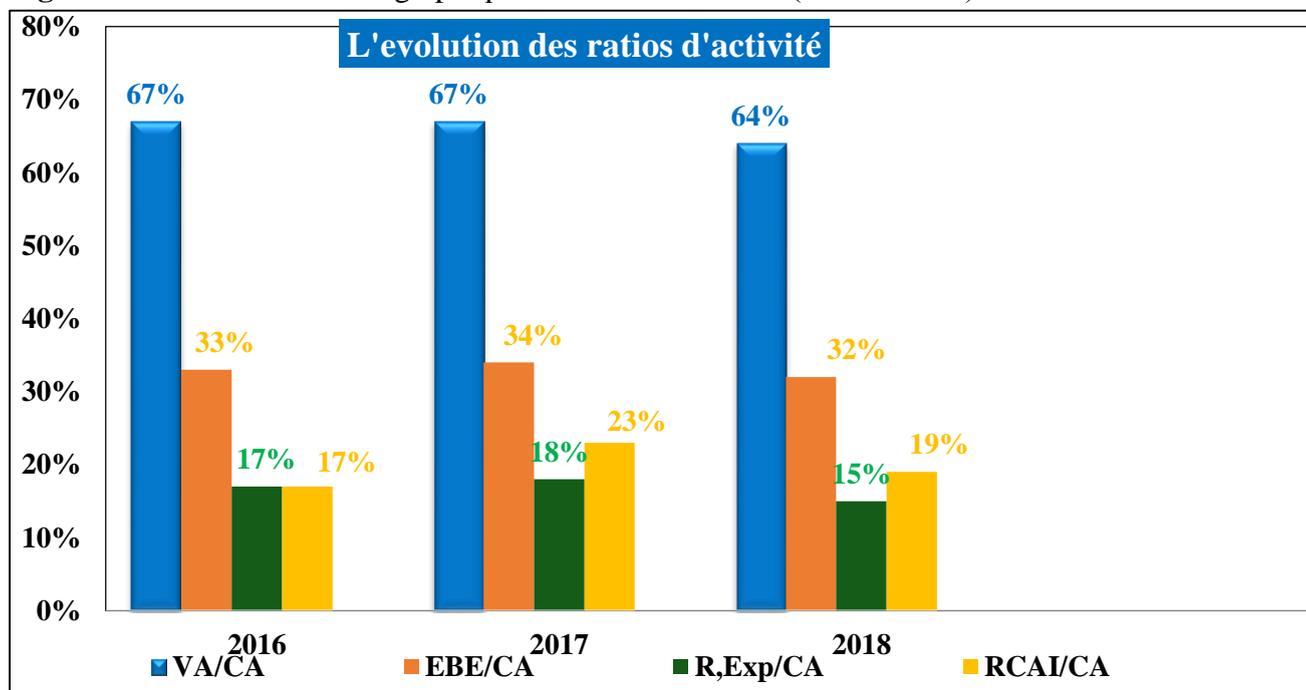
Désignation	2016	2017	2018
RCAI	216 679	324 755	270 361
CA HT	1 295 636	1 390 080	1 435 859
Taux de profitabilité financière	17%	23%	19%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation**

Il représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesurer par le CA, en tenant compte les opérations financières, dont on remarque une augmentation de **6%** en **2017**, et une régression de **4%** en **2018** cette baisse est causé par la diminution du résultat courant avant impôts, et le résultat financier (la baisse des produit financiers et la hausse des charges financiers).

Figure N°10.4 : Présentation graphique des ratios d'activité (Performance)



Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

3. Calcul de ratios rentabilité :

3.1. Calcul le ratio de rentabilité économique :

Le taux de rentabilité économique = EBE / CEPE

Tableau N°19.4 : Calcul le taux de rentabilité économique

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
EBE	424 604	477 344	458 234
CEPE	4 294 933	5 204 050	5 769 400
Taux de rentabilité économique	10%	9%	8%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation :**

Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser le capital engagé pour l'exploitation, on remarque que le taux a régressé de **2%** durant les trois années, cela est causé par la diminution de l'**EBE** en **2018** et l'augmentation de capitale engagé pour l'exploitation en **2017**.

3.2. Calcul le ratio de rentabilité économique nette :

Taux de rentabilité économique nette = R.Exp / CEPE

Tableau N°20.4 : Calcul le taux de rentabilité économique nette

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
R.Exp	197 975	246 751	246 661
CEPE	4 294 933	5 204 050	5 769 400
Taux de rentabilité économique nette	5%	5%	4%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation**

On remarque que le taux de rentabilité économique nette a connu une baisse de **1%** en **2018**, cette baisse est due à la diminution de résultat d'exploitation.

3.3. Calcul le ratio de rentabilité financière :

Taux de rentabilité financières = RN / CP

Chapitre 04 : l'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL

Tableau N°21.4 : Calcul le taux de rentabilité financiers

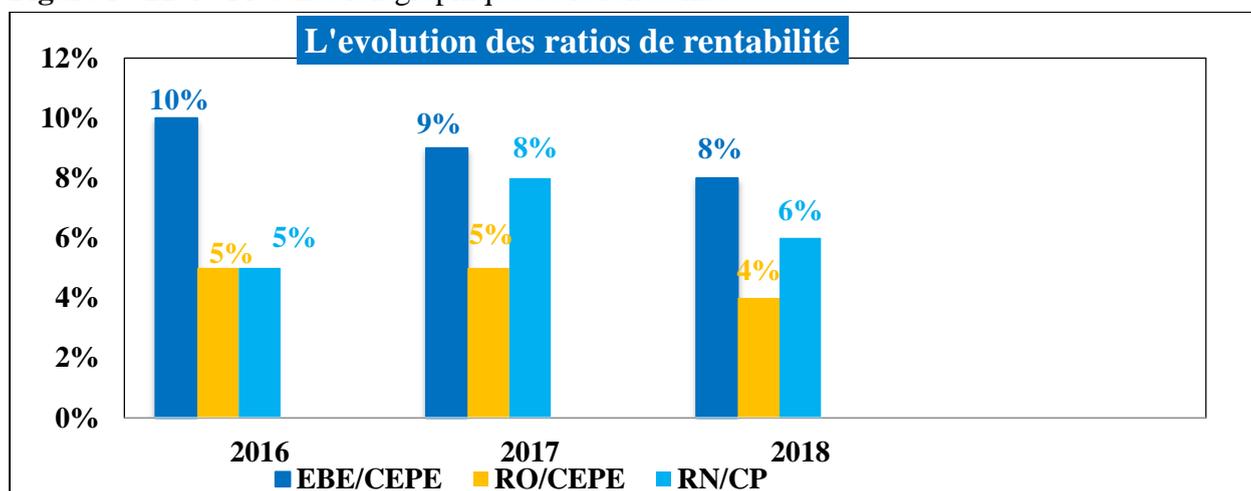
Désignation	2016	2017	2018
RN	118 326	194 723	162 056
CP	2 382 423	2 553 346	2 784 122
Taux de rentabilité financiers	5%	8%	6%

Source : calculé par nous-mêmes à partir des Tableau SIG.

- **Interprétation :**

Il mesure la performance des ressources investies par des apporteurs de capitaux, le taux a augmenté de **3%** en **2017** et il a baissé de **2%** en **2018**, cela est due à la régression du résultat net avec une augmentation du capitaux permanent.

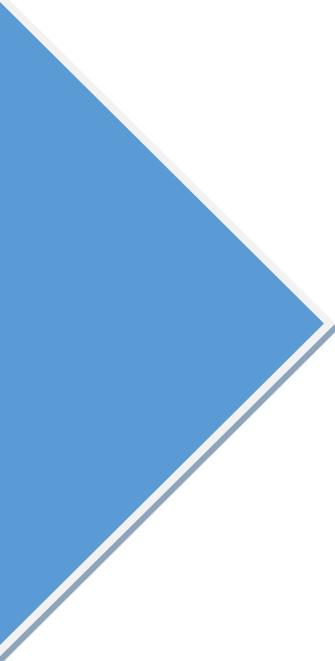
Figure N°11.4 : Présentation graphique de la rentabilité



Source : réalisé par nous-mêmes

À près l'analyse de l'activité de l'entreprise Epe ENASEL Spa, à savoir les soldes intermédiaires de gestion(SIG), la capacité d'autofinancement et l'analyse de quelque ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité, pour les trois années **2016**, **2017** et **2018**, nous remarquons que les indicateurs d'activité de l'entreprise sont favorable avec des données des tableaux synthèses (**TR**) durant les trois années, et **2017** la meilleur année.

L'entreprise est performante, son activité d'exploitation et financière, sont profitable par rentabiliser ses capitaux.



**Chapitre 05 :
l'analyse statique de
la situation
financière de la
société ENASEL**

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise Enasel est principalement Orienté vers l'étude de l'équilibre financier à travers l'approche fonctionnelle (FRNG, BFR, TR), et l'approche patrimoniale (FRF), qui permet d'avoir une version pertinente sur la structure financière de l'entreprise, alors que le calcul des ratios (structure, rotation, solvabilité, liquidité) est également une solution performante pour apprendre sa compréhension.

Dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de L'Epe Enasel Spa, cette analyse se basée en premier lieu sur la construction du bilan fonctionnel, et en deuxième lieu sur la construction du bilan financier des années 2016, 2017, 2018 à partir du bilan comptable fourni par l'entreprise Enasel Spa.

Section 1 : l'élaboration des bilans fonctionnels et des bilans financiers

1. L'élaboration et présentation des bilans fonctionnels

D'après les reclassements et les retraitements selon les informations des bilans comptables de l'entreprise Enasel Spa durant les trois exercices 2016, 2017 et 2018, nous avons élaboré les bilans fonctionnels suivants :

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°1.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2016

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Emplois stable (valeur brut)		Ressource durable (valeur brut)	
Immobilisations incorporelles	4 434	Capitaux propres	4 530 587
Immobilisations corporelles	4 192 673	Capital émis	1 600 000
Terrains	506 734	Prime et réserve-réserves consolidées	460 335
Agencement terrains	46 075	Ecart de réévaluation	149 360
Construction et aménagements	1 07 525	Résultat net-résultat net part du groupe	118 326
Installations technique, Mat, outil industriels	1 626 813	Autres capitaux propres-report à nouveau	54 402
Autres immobilisation corporelles	495 724	Résultat en instance d'affectation	-
Immobilisation en cours	441 802	Amortissement et perte valeurs-provisions	2 148 164
Immobilisations financières	938 906	Dettes financières	1 559 379
Prêts	1 871	Emprunts et dettes financières	1 376 263
Placement	336 891	Impôts	38 444
Autres actifs financiers	516 030	Provisions à long terme	144 672
Impôts différés actif	84 114		
Total Emplois stable	5 136 013	Total ressources durable	6 089 966
Stocks et encours	694 417	PCE	
Créance et emplois assimilés	165 645	Fournisseurs et comptes rattaché	157 928
Clients	114 221		
Impôts	51 424		
Total ACE	860 062	Total PCE	157 928
Autres débiteurs	91 253	PCHE	
		Autres dettes	122 130
		Impôts	73 072
Total ACHE	91 253	Total PCHE	195 202
Disponibilité et assimilés		Trésorerie passif	-
Trésorerie	355 769		
Total de l'actif de trésorerie	355 769	Total trésorerie passif	-
TOTAL ACTIF	6 443 097	TOTAL PASSIF	6 443 096

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°2.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2017

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Emplois stable (valeur brut)		Ressource durable (valeur brut)	
Immobilisations incorporelles	2 486	Capitaux propres	4 911 642
Immobilisations corporelles	5 143 092	Capital émis	1 600 000
Terrains	506 734	Prime et réserve-réserves consolidées	554 861
Agencement terrains	46 075	Ecart de réévaluation	149 360
Construction et aménagements	1 087 761	Résultat net-résultat net part du groupe	194 723
Installations technique, Mat, outil industriels	1 641 729	Autres capitaux propres-report à nouveau	54 402
Autres immobilisation corporelles	531 01	Résultat en instance d'affectation	-
Immobilisation en cours	1 329 172	Amortissement et perte valeurs-provisions	2 358 296
Immobilisations financières	902 610	Dettes financières	2 220 317
Prêts	2 114	Emprunts et dettes financières	2 028 556
Placement	790 565	Impôts	39 139
Autres actifs financiers	22 543	Provisions à long terme	152 622
Impôts différés actif	87 388		
Total Emplois stable	6 048 188	Total ressources durable	7 131 959
Stocks et encours	826 712	PCE	
Créance et emplois assimilés	179 029	Fournisseurs et comptes rattaché	191 641
Clients	134 867		
Impôts	44 162		
Total ACE	1 005 741	Total PCE	191 641
Autres débiteurs	98 163	PCHE	
		Autres dettes	141 965
		Impôts	96 779
Total ACHE	98 163	Total PCHE	238 744
Disponibilité et assimilés		Trésorerie passif	-
Trésorerie	410 252		
Total de l'actif de trésorerie	410 252	Total trésorerie passif	-
TOTAL ACTIF	7 562 344	TOTAL PASSIF	7 562 344

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°3.5 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2018

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Emplois stable (valeur brut)		Ressource durable (valeur brut)	
Immobilisations incorporelles	2 486	Capitaux propres	5 248 852
Immobilisations corporelles	5 770 053	Capital émis	1 600 000
Terrains	506 734	Prime et réserve-réserves consolidées	707 904
Agencement terrains	46 646	Ecart de réévaluation	149 360
Construction et aménagements	1 059 543	Résultat net-résultat net part du groupe	162 056
Installations technique, Mat, outil industriels	1 746 323	Autres capitaux propres-report à nouveau	54 402
Autres immobilisation corporelles	566 031	Résultat en instance d'affectation	110 400
Immobilisation en cours	1 844 776	Amortissement et perte valeurs-provisions	2 464 730
Immobilisations financières	773 120	Dettes financières	2 607 931
Prêts	2 324	Emprunts et dettes financières	2 402 374
Placement	648 887	Impôts	40 093
Autres actifs financiers	31 473	Provisions à long terme	165 464
Impôts différés actif	90 436		
Total Emplois stable	6 545 659	Total ressources durable	7 856 783
Stocks et encours	817 202	PCE	
Créance et emplois assimilés	197 404	Fournisseurs et comptes rattaché	255 603
Clients	134 362		
Impôts	63 042		
Total ACE	1 014 606	Total PCE	255 603
Autres débiteurs	88 633	PCHE	
		Autres dettes	78 326
		Impôts	43 419
Total ACHE	88 633	Total PCHE	121 745
Disponibilité et assimilés		Trésorerie passif	-
Trésorerie	585 233		
Total de l'actif de trésorerie	585 233	Total trésorerie passif	-
TOTAL ACTIF	8 234 131	TOTAL PASSIF	8 234 131

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

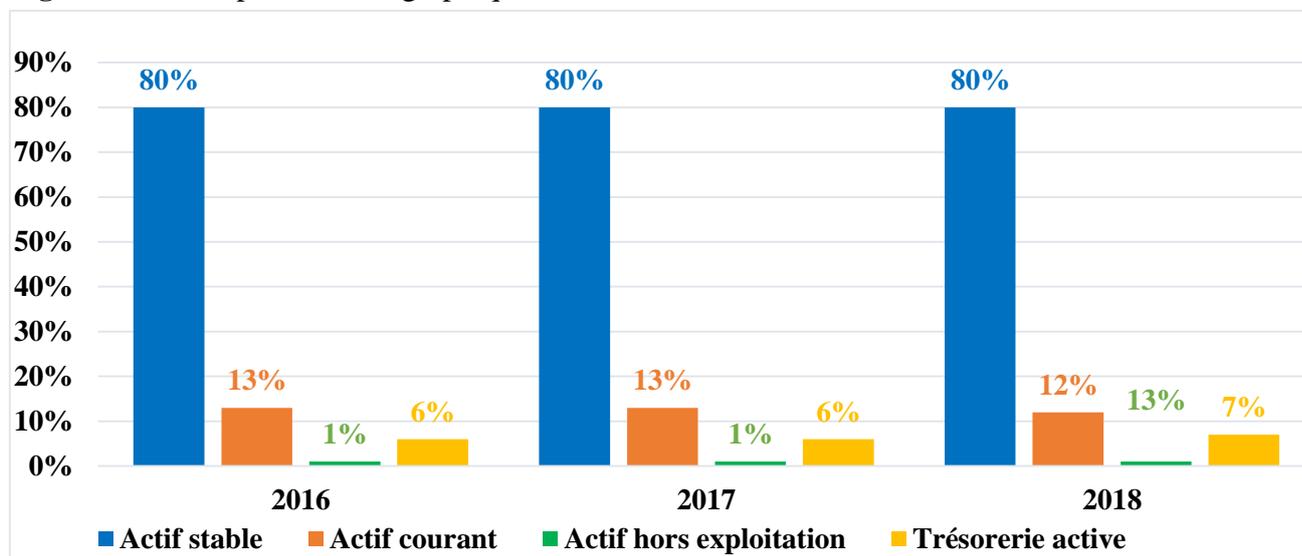
D'après les bilans fonctionnels détaillés en peut établir les bilans fonctionnels en grandes masses comme suit :

Tableau N°4.5 : actif des Bilans fonctionnels condensé en grandes masses des années (2016, 2017 et 2018)

Désignation	Actif					
	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif stables Brut	5 136 013	80%	6 048 188	80%	6 545 659	80%
Actif circulant d'exploitation	860 062	13%	1 005 741	13%	1 014 606	12%
Actif circulant hors exploitation	91 253	1%	98 163	1%	88 633	1%
Trésorerie Active	355 769	6%	410 252	6%	585 233	7%
Total actif	6 443 097	100 %	7 562 344	100 %	8 234 131	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Figure N°1.5 : représentation graphiques des actifs du bilan fonctionnel



Source : réalisé par nous-mêmes

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

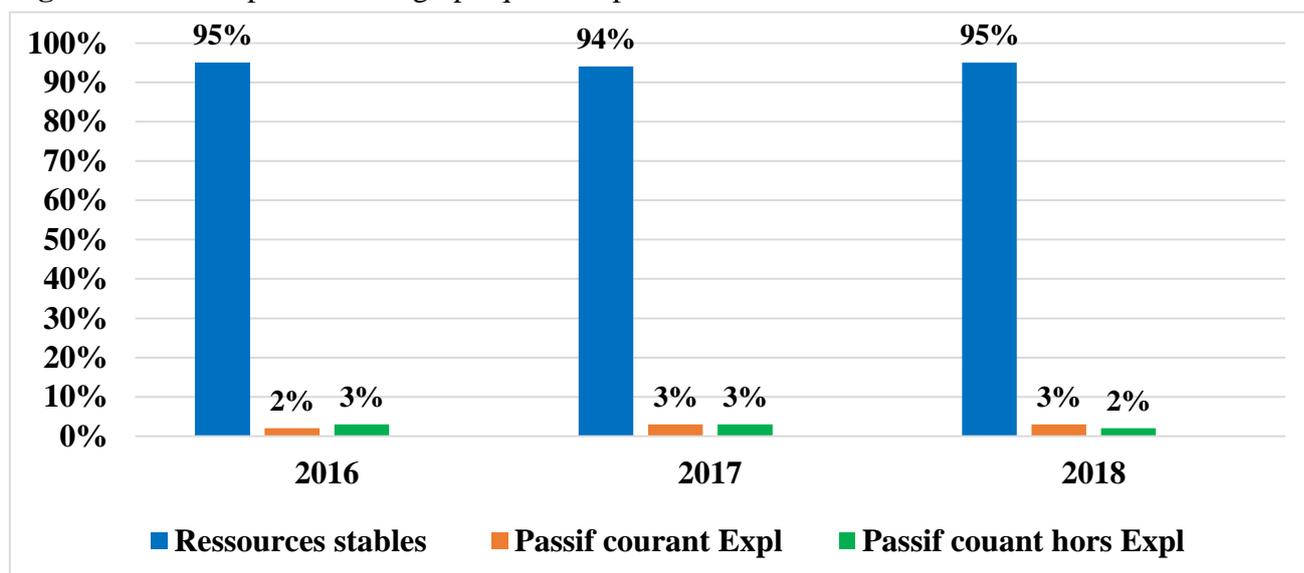
Tableau N°5.5 : Passif des Bilans fonctionnels condensé et en grandes masses des années 2016, 2017, 2018).

UM : KDA

Désignation	Passif					
	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Ressources stables	6 089 966	95%	7 313 959	94%	7 856 783	95%
Passif courant d'exploitation	157 928	2%	191 641	3%	255 603	3%
Passif courant hors Exploitation	195 202	3%	238 744	3%	121 745	2%
Trésorerie passive	-	0%	-	0%	-	0%
Total	6 443 096	100 %	7 562 344	100 %	8 234 131	100 %

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Figure N°2.5 : Représentation graphiques des passifs du bilan fonctionnel



Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

1.1. Interprétation des bilans fonctionnels :

1.1.1. Pour l'actif :

- **Emplois stables :**

Les emplois stables sont d'une valeur de **5 136 013 KDA** en **2016**, dont ils se voient une progression en **2017** de **18%**, cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles, on remarque aussi une augmentation de **8%** en **2018**, cette hausse est due à l'augmentation des immobilisations corporelles expliquant la politique d'extension.

- **Actif circulant d'exploitation (ACE) :**

L'ACE a enregistré une augmentation continue de **10%** en **2017**, cela est dû à l'augmentation des clients, ceci s'explique aussi par l'augmentation des stocks de **19 %** en **2018**, ce qui montre un problème de commercialisation des stocks, et qui exige les techniques du contrôle de gestion et gestion budgétaire.

- **Actif circulant hors exploitation (ACHE):**

L'ACHE a enregistré une augmentation de **8%** en **2017**, cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs et une diminution en **2018** de **10%**, due par la diminution des autres débiteurs.

- **Trésorerie active :**

On remarque que l'Epe Enasel Spa, a enregistré une augmentation de sa trésorerie durant les années de notre étude, qui est de **15 %** en **2017** et une augmentation importante de **43 %** de **2018**, cela explique que l'entreprise Enasel dispose de la liquidité pour faire face à ses besoins, et cela grâce à la performance de son activité (chiffre d'affaire), ainsi que par la politique engagée dans la gestion de l'entreprise par la réduction de l'échéance des paiements de ses clients et le prolongement du délais de paiement de ses fournisseurs (une bonne sélection des client).

2. Pour le passif :

- **Ressources stable (durables) :**

D'après les bilans fonctionnels de grandes masses, on constate que les **RD** ont connus une augmentation de **17%** en **2017** et une autre de **10%** en **2018**, cela est dû à l'augmentation des capitaux propres, et des **DLMT**. Vu les résultats dégager par les activités de l'entreprise et sa politique d'extension.

- **Passif circulant d'exploitation (PCE) :**

le PCE a connu une augmentation de **21%** en **2017** et une augmentation de **33%** en **2018**, cela s'explique par l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés, relative niveau d'activité augmente par l'entreprise.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

- **Passif circulant hors exploitation (PCHE) :**

Le PCHE a enregistré une augmentation soit **22%** en **2017** et une diminution de **49%** en **2018**, cela est dû à l'augmentation des autres dettes et des impôts en **2017** et la diminution et explique par la diminution de celle-ci en **2018**.

- **Trésorerie passive :**

L'entreprise Epe Enasel Spa, a une trésorerie nulle, cela veut dire l'entreprise n'a contractée aucun concours ou découvert bancaires durant les trois années de notre études. Ce qui explique une bonne gestion de la trésorerie relative au bon de gestion des créances.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

1.2. L'élaboration des bilans financiers des années d'études

Les bilans financiers des années d'exercices sont présentés comme suit :

Tableau N°6.5 : le bilan financier de l'exercice de 2016

UM : KDA

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Actif réel net à plus d'un an	3 074 734	Passif réel à plus d'un an	3 941 364
Immobilisations corporelles	1 694 026	Capitaux propre	2 382 423
Terrains	506 734	Capital émis	1 600 000
Agencement terrains	-	Prime et réserve-réserves consolidées	460 335
Construction et aménagements	454 190	Ecart de réévaluation	149 361
Installations technique, Mat, outil industriels	617 745	Résultat net-résultat net part du groupe	118 326
Autres immobilisation corporelles	115 358	Autres capitaux propres-report à nouveau	-
Immobilisation en cours	441 802	Résultat en instance d'affectation	54 402
		Amortissement et perte valeurs-provisions	-
Immobilisations financières	938 906	Dettes long et moyen terme	1 559 379
Prêts	1 871	Emprunts et dettes financières	1 376 263
Placement	836 891	Impôts (diffères et provisionnés)	38 444
Autres actifs financiers	16 030	Autres dettes non courante	-
Impôts différés actif	84 114	Provisions à long terme	144 672
		Produits constate d'avance	-
		Actif fictif	(439)
Actif réel à moins d'un an	1 219 760	Passif à moins d'un an	353 130
Valeur d'exploitation	661 635	Dettes à court terme	353 130
Stocks et en cours	661 635	Fournisseurs et comptes rattaché	157 928
Valeur réalisable	204 507	Impôts	73 072
Créance et emplois assimilés		Autres dettes	122 130
Client	81 013	Trésorerie passif	-
Autres débiteurs	72 070		
Impôts	51 424		
Valeur disponibles	353 618		
Disponibilité et assimilés			
Trésorerie	353 618		
TOTAL ACTIF	4 294 494	TOTAL PASSIF	4 294 494

Source : élaboré par nous-mêmes soins à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°7.5 : le bilan financier de l'exercice 2017

UM : KDA

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Actif réel net à plus d'un an	3 787 715	Passif réel à plus d'un an	4 773 298
Immobilisations corporelles	1 560 631	Capitaux propre	2 553 346
Terrains	506 734	Capital émis	1 600 000
Agencement terrains	-	Prime et réserve-réserves consolidées	554 861
Construction et aménagements	432 438	Ecart de réévaluation	149 360
Installations technique, Mat, outil industriels	503 765	Résultat net-résultat net part du groupe	194 723
Autres immobilisation corporelles	117 694	Autres capitaux propres-report à nouveau	-
Immobilisation en cours	1 324 474	Résultat en instance d'affectation	54 402
		Amortissement et perte valeurs-provisions	-
Immobilisations financières	902 610	Dettes long et moyen terme	2 220 318
Prêts	2 114	Emprunts et dettes financières	2 028 556
Placement	790 565	Impôts (diffères et provisionnés)	39 139
Autres actifs financiers	22 453	Autres dettes non courante	-
Impôts différés actif	87 388	Provisions à long terme	152 623
		Produits constate d'avance	-
		Actif fictif	(366)
Actif réel à moins d'un an	1 415 968	passif à moins d'un an	430 385
Valeur d'exploitation	782 613	Dettes à court terme	430 385
Stocks et en cours	782 613	Fournisseurs et comptes rattaché	191 641
Valeur réalisable	225 253	Impôts	96 779
Créance et emplois assimilés		Autres dettes	141 965
Client	102 111	Trésorerie passif	-
Autres débiteurs	78 980		
Impôts	44 162		
Valeur disponibles	408 102		
Disponibilité et assimilés			
Trésorerie	402 102		
TOTAL ACTIF	5 203 683	TOTAL PASSIF	5 203 683

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°8.5 : le bilan financier de l'exercice 2018

UM : KDA

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Actif réel net à plus d'un an	4 178 585	Passif réel à plus d'un an	5 391 723
Immobilisations corporelles	1 565 387	Capitaux propre	2 784 121
Terrains	506 734	Capital émis	1 600 000
Agencement terrains	-	Prime et réserve-réserves consolidées	707 903
Construction et aménagements	398 376	Ecart de réévaluation	149 360
Installations technique, Mat, outil industriels	528 692	Résultat net-résultat net part du groupe	162 056
Autres immobilisation corporelles	131 585	Autres capitaux propres-report à nouveau	110 400
Immobilisation en cours	1 840 078	Résultat en instance d'affectation	54 402
		Amortissement et perte valeurs-provisions	-
Immobilisations financières	773 120	Dettes long et moyen terme	2 607 931
Prêts	2 324	Emprunts et dettes financières	2 402 374
Placement	648 887	Impôts (diffères et provisionnés)	40 093
Autres actifs financiers	31 473	Autres dettes non courante	-
Impôts différés actif	90 436	Provisions à long terme	165 464
		Produits constate d'avance	-
		Actif fictif	(330)
Actif réel à moins d'un an	1 590 485	Passif à moins d'un an	377 348
Valeur d'exploitation	773 103	Dettes à court terme	377 348
Stocks et en cours	773 103	Fournisseurs et comptes rattaché	255 603
Valeur réalisable	234 300	Impôts	43 419
Créance et emplois assimilés		Autres dette	78 326
Client	101 808	Trésorerie passif	-
Autres débiteurs	69 450		
Impôts	63 042		
Valeur disponibles	583 082		
Disponibilité et assimilés			
Trésorerie	583 082		
TOTAL ACTIF	5 769 070	TOTAL PASSIF	5 769 070

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Remarque : les résultats net des exercices sont misent dans le compte report à nouveau.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

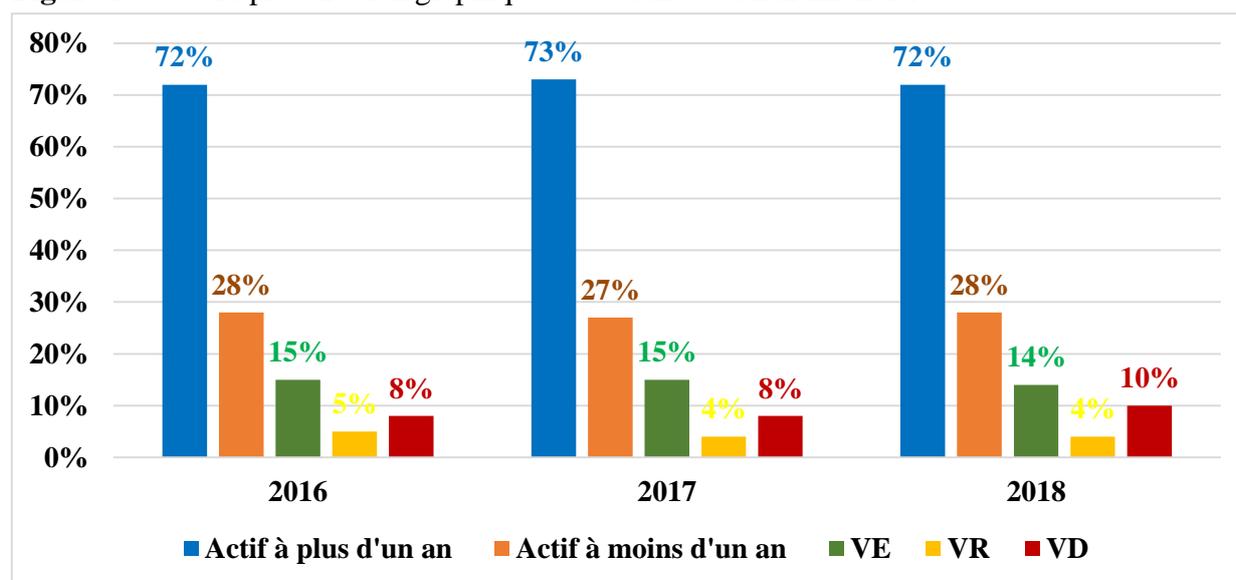
Tableaux N°9.5 : actif des bilans financiers en grandes masses des années (2016, 2017, 2018)

UM : KDA

Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif à plus d'un an	3 307 734	72%	3 787 715	73%	4 178 585	72%
Actifs à moins d'un an	1 219 760	28%	1 415 968	27%	1 590 485	28%
VE	661 635	15%	782 613	15%	773 103	14%
VR	204 507	5%	225 253	4%	234 300	4%
VD	353 618	8%	408 102	8%	583 082	10%
TOTAL	4 294 494	100%	5 203 683	100%	5 769 400	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Figure N°3.5 : Représentation graphiques des actifs du bilan financiers



Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

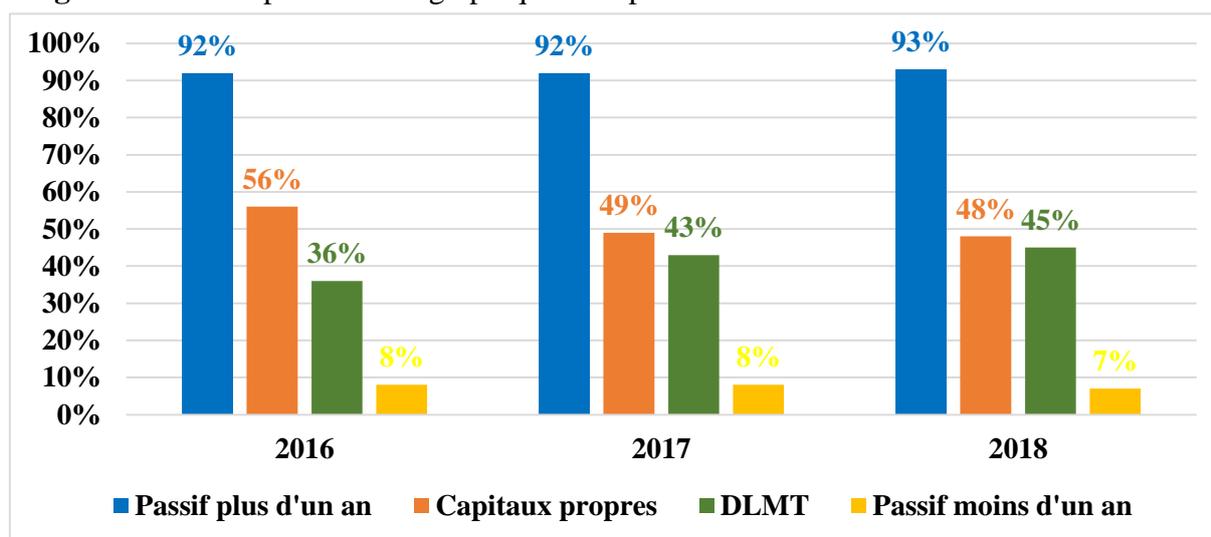
Tableaux N°10.5 : Passifs des bilans financiers en grandes masses des années (2016, 2017, 2018).

UM : KDA

Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Passif à plus d'un an	3 941 364	92%	4 773 298	92%	5 391 723	93%
Capitaux propres	2 382 423	56%	2 553 346	49%	2 784 122	48%
DLMT	1 559 379	36%	2 220 318	43%	2 607 931	45%
Passif à moins d'un an	353 130	8%	430 385	8%	377 348	7%
TOTAL	4 294 494	100%	5 203 683	100%	5 769 070	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'Epe ENASEL, SPA.

Figure N°4.5 : Représentation graphiques des passifs du bilan financiers



Source : réalisé par nous-mêmes.

1.3. Interprétation des bilans financiers :

1.3.1. Pour l'actif :

- **L'actif réel net à plus d'un an :**

L'actif réel net à plus d'un an a enregistré une augmentation de **23%** en **2017**, et **10%** en **2018**, cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles (immobilisations en cours), de la politique d'investissement e l'entreprise.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

- **Actif réel net à moins d'un an :**
On remarque que l'actif circulant a enregistré une augmentation de **16%** en **2017**, et de **12%** en **2018**, cette progression est due à l'augmentation des valeurs d'exploitation et réalisables ainsi que de la valeur disponible, explique précédemment.
- **Valeurs d'exploitation :**
On remarque que les valeurs d'exploitations ont enregistré une évolution de **18%** en **2017**, et une légère régression de **1%** en **2018**, cela est relatif au niveau d'activité de l'Epe Enasel Spa, dont les stocks et en cours sont relativement liés à sa capacité de production, répondent au besoin du marché.
- **Valeur réalisable :**
L'entreprise engendre une augmentation **10%** en **2017**, et une régression de **4%** en **2018**, cette augmentation est due à la progression des comptes clients et impôts, par contre et la régression est relative à l'évaluation des autres débiteurs.
- **Valeurs disponibles :**
Elles ont enregistré une augmentation de **15%** en **2017** et **43 %** en **2018**, cette hausse importante, est expliquée par la gestion de clients (recouvrement des créances dans les délais courts) et le prolongement des délais de paiement de ses dettes à court terme.

❖ Passif du bilan

- **Capitaux propres :**
Ils ont enregistré une évolution progressive, allant de **7%** en **2017** à **9%** en **2018**. Cette augmentation est due à l'évolution de résultat net –résultat net part du groupe- de **65%** en **2017**, et l'augmentation des primes et réserves-réserves consolidés durant les trois années.
- **Dettes à long et moyens termes :**
Ils ont enregistré une évolution progressive, allant de **42%** en **2017** et **17%** en **2018**. Cette augmentation est due à l'augmentation des emprunts et dettes financières et impôts différés ainsi que des provisions à long terme (provision indemnité départ à la retraite **IDR** et la provision pour la remise en état des lieux).
- **Le passif à moins d'un an :**
Il a connu une augmentation de **22%** en **2017**, et une diminution de **12 %** en **2018**, relative à l'évaluation des dettes fournisseurs et comptes rattachés et autres. La baisse en **2018**, est due à la baisse des autres dettes.
- **Trésorerie passive:**
L'entreprise Epe Enasel Spa, sa trésorerie est nulle, cela veut dire l'entreprise n'a contractée aucun concours ou découvert bancaires durant les trois années de notre études.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Section 2 : Calcul des indicateurs de l'équilibre financier

Pour analyser la santé financière de l'Enasel, on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suite :

1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle

Pour apprécier la santé financière d'une entreprise, il convient ensuite d'évaluer son équilibre financier, ce dernier est analysé à partir de trois principaux indicateurs de gestion, à savoir le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFRE, BFRHE), et la trésorerie nette (TR).

1.1. Le fond de roulement net global :

1.1.1. Par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durable} - \text{Emplois stable}$$

Tableau N°11.5 : Calcul FRNG par le haut du bilan des trois années

UM : KDA

Années	2016	2017	2018
Ressources durable	6 089 966	7 131 959	7 856 783
Emplois stable	5 136 013	6 048 188	6 545 659
Fonds de roulement	953 953	1 083 771	1 311 124

Source : élaboré par nous-mêmes.

1.1.2. Par le bas du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Tableau N°12.5 : Calcul FRNG par le bas du bilan des trois années

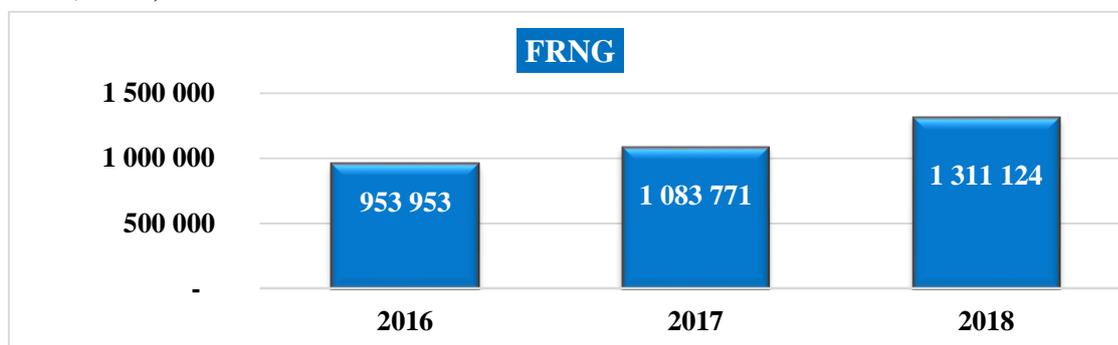
UM : KDA

Année	2016	2017	2018
Actif circulant	1 307 084	1 514 158	1 688 472
Passif circulant	353 131	430 387	377 348
FRNG	953 953	1 083 771	1 311 124

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Figure N° 5.5 : Présentation graphique de FRNG du bilan fonctionnel des années (2016, 2017, 2018).



Source : réalisé par nous-mêmes

- **Interprétation du FRNG des exercices 2016, 2017 et 2018**

Le fonds de roulement net globale représente l'excédent (ou l'insuffisance) des capitaux permanents sur l'actif immobilisé, On constate que durant les trios années de notre étude, le fonds de roulement net global (**FRNG**), a enregistré une progression positive de **2016** à **2018** soit une hausse de **40%**. Cela veut dire que l'Epe Enasel Spa arriver à financer la totalité des emplois stables par ses ressources stables et dégage des excédents qui lui permettent de financer l'actif circulant.

1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

1.2.1. Calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

Tableau N°13.5 : calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation des trois années

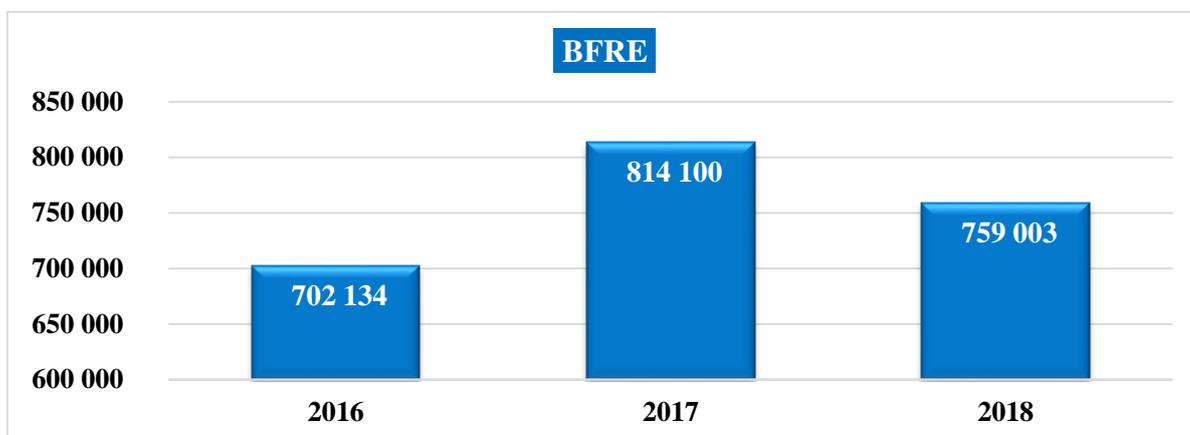
UM : KDA

Années	2016	2017	2018
Actif circulant d'exploitation	860 062	1 005 741	1 014 606
passif circulant d'exploitation	157 928	191 641	255 603
BFRE	702 134	814 100	759 003

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Figure N°6.5 : présentation graphique de BFRE du bilan fonctionnel des années (2016, 2017, 2018).



Source : réalisé par nous-mêmes

- **Interprétation du BFRE des exercices 2016, 2017 et 2018 :**

Le **BFRE** est positif durant les trois années de l'exercice représente l'insuffisance des ressources circulantes d'exploitation pour faire face aux emplois circulants d'exploitation le financement du **BFRE** est du part le **FRNG** durant les trois années.

1.2.2. Calcul du besoin de fond de roulement hors exploitation (BFRHE)

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

Tableau N°14.5 : Calcul du besoin de fond de roulement hors exploitation des trois années

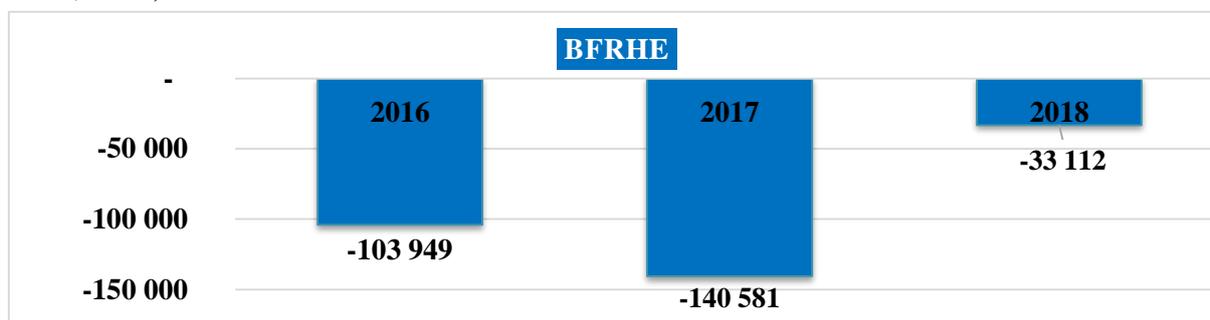
UM : KDA

Années	2016	2017	2018
Actif circulant hors exploitation	91 253	98 163	88 633
Passif circulant hors exploitation	195 202	238 744	121 745
BFRHE	-103 949	-140 581	-33 112

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Figure N°7.5 : Présentation graphique de BFRHE du bilan fonctionnel des années (2016, 2017, 2018).



Source : réalisé par nous-mêmes.

- **Interprétation du BFRHE des exercices 2016, 2017 et 2018 :**

Le **BFRHE** représente l'insuffisance des ressources circulant hors exploitation pour financer les emplois circulant hors exploitation, pour le cas de l'entreprise Enasel **BFRHE** est négatif durant les trois années représente un excédent des ressources circulant hors exploitation destiné à financer les actifs de trésoreries.

1.2.3. Calcul du besoin en fonds de roulement

BFR = besoin en fonds de roulement + besoin en fonds de roulement hors exploitation

Tableau N°15.5 : Calcul de besoin de fond de roulement des trois années. **UM : KDA**

Année	2016	2017	2018
BFRE	702 134	814 100	759 003
BFRHE	-103 949	-140 581	-33 112
BFR	598 185	673 519	725 891

Source : élaboré par nous-mêmes.

Figure N°8.5 : présentation graphique de BFR du bilan fonctionnel des années (2016, 2017, 2018).



Source : réalisé par nous-mêmes

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

1.2.4. Calcul de la trésorerie :

1.2.4.1. Calcul de la trésorerie par la première méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Tableau N°16.5 : calcul de la trésorerie par la première méthode des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
TR actif	355 769	410 252	585 233
TR passif	-	-	-
TR	355 769	410 252	585 233

Source : élaboré par nous-mêmes.

1.2.4.2. Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{Fond de roulement net global} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

Tableau N°17.5 : calcul de la trésorerie par la deuxième méthode des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	953 954	1 083 771	1 311 124
BFR	598 185	673 519	725 891
TR	355 769	410 252	585 233

Source : élaboré par nous-mêmes.

Figure N°9.5 : présentation graphique de TR du bilan fonctionnel des années (2016, 2017, 2018)



Source : réalisé par nous-mêmes

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

- **Interprétation de la trésorerie nette des exercices 2016, 2017 et 2018 :**

L'Epe Enasel Spa, dégage des excédents de liquidités durant les trois années, donc on constate que l'entreprise Enasel est dans une situation de la trésorerie active, ou le **FRNG** a financé le **BFR** avec un excédent qui constitue une **TR** active, c'est-à-dire que l'Epe Enasel Spa dispose d'une marge de sécurité suffisante, et qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance, constituant une autonomie financière à court terme.

La **TR** est financé par l'excédent du **FRNG** après le financement du **BFRE**, et cet excédent avec le **BFRHE** négatif constitue la **TR** de cette entreprise.

2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale.

Nous procéderons au calcul du fond de roulement par les deux méthodes (haut et bas du bilan) exposé dans le troisième chapitre du cas théorique.

2.1. Le fond de roulement financier (FRF)

2.1.1. Par le haut du bilan

Fond de roulement financier = Passif réel à plus d'un an – Actif réel à plus d'un an

Tableau N°18.5 : Calcul du FRF par le haut du bilan des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Passif réel à plus d'un an	3 941 364	4 773 298	5 391 723
Actif réel à plus d'un an	3 074 734	3 787 715	4 178 585
FRF	866 630	985 583	213 138

Source : élaboré par nous-mêmes.

2.1.2. Par le bas du bilan

FRF = Actif réel à moins d'un an – Passif réel à moins d'un an

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

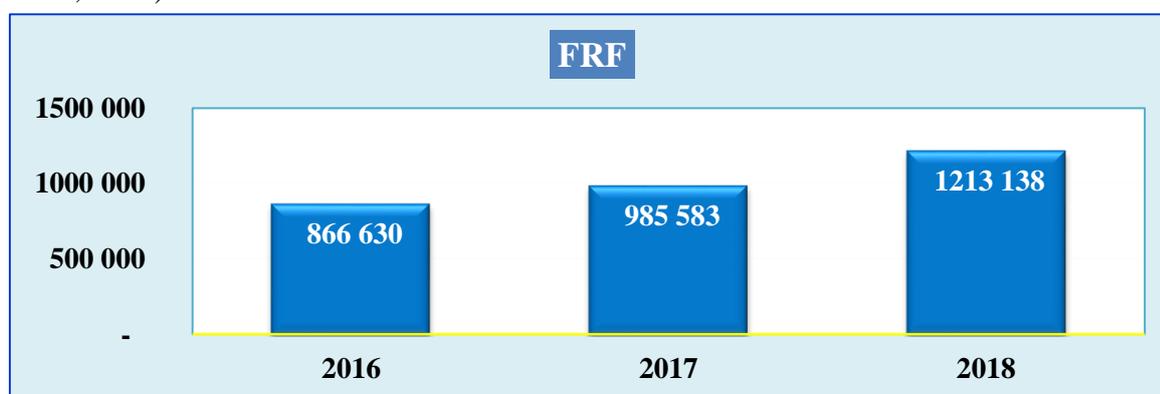
Tableau N°19.5 : Calcul du FRF par le bas du bilan des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Actif réel à moins d'un an	1 219 760	1 415 968	1 590 485
Passif réel à moins d'un an	353 130	430 385	377 348
FRF	866 630	985 583	1 213 138

Source : élaboré par nous-mêmes.

Figure N°10.5 : la présentation graphique du fond de roulement financier des années (2016, 2017, 2018).



Source : réalisé par nous-mêmes.

- **Interprétation du fond de roulement financier des années 2016,2017 et 2018**

On remarque que y'a une progression de **40%** en **2018** par rapport à **2016** du **FRF**, cela signifie que la totalité de l'actif à moins d'un an (le plus liquide), couvre la totalité du passif moins d'un an (le plus exigible), donc l'Epe Enasel Spa à un excédent positif (marge de sécurité), qui lui permet de faire face à ses engagements, avec un respect de l'équilibre des actifs et l'exigibilité de passif.

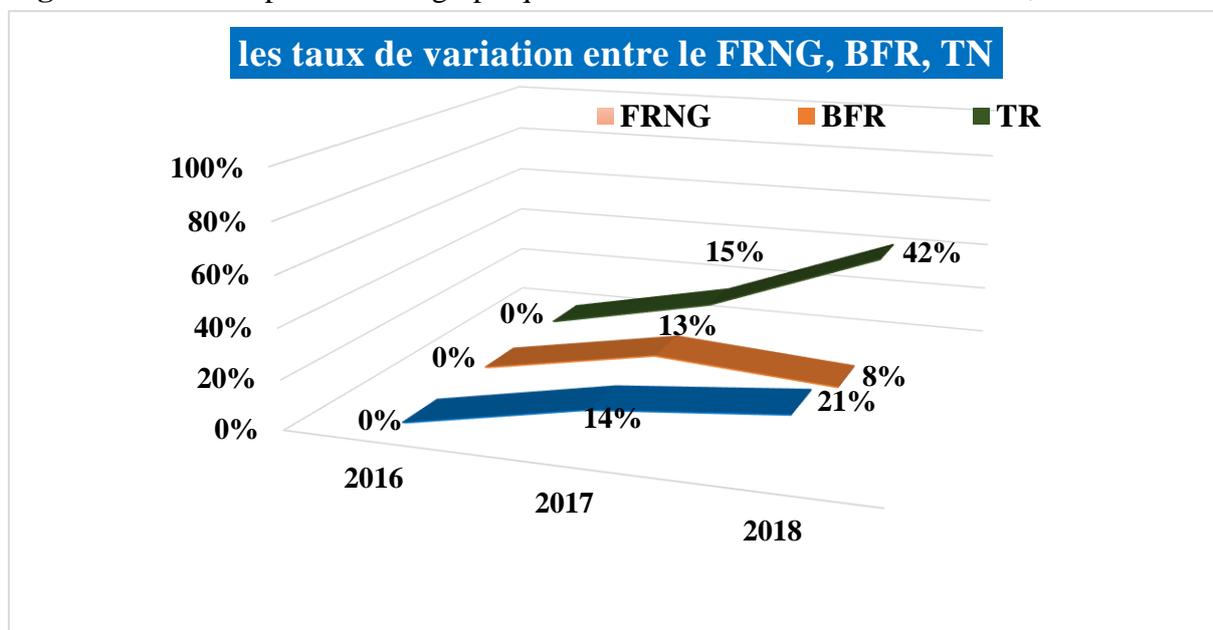
Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableau N°20.5 : Calcul la variation des indicateurs de l'équilibre financier. **UM : KDA**

Désignation	2016	2017	2018
FRNG (1)	953 953	1 083 771	1 311 124
Variation en % de FRNG	-	14%	21%
BFRE(2)	702 134	814 100	759 003
Variation en % de BFRE	-	16%	-6%
1 – 2 = 3	251 819	269 671	552 121
BFRHE (4)	-103 949	-140 581	-33 112
3 – 4 = 5	355 768	410 252	585 233
BFR	598 185	673 519	725 891
Variation en % de BFR	-	13%	8%
TN	355 768	410 252	585 233
Variation en % de TN	-	15%	42%

Source : élaboré par nous-mêmes.

Figure N°11.5 : Représentation graphique du taux de variation entre le FRNG, BFR et TN.



Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Section 3 : L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios

Dans cette section nous allons essayer d'analyser la situation financière de l'Enasel Spa, selon l'approche fonctionnelle et financière d'une manière approfondie en se basant sur les ratios les plus importants.

1. Les ratios liés au bilan fonctionnel

1.1. Ratios de structure :

1.1.1. Ratio de financement des emplois stables :

$\text{Ratio de financement des emplois stables} = \text{Ressources stables} / \text{Emplois stables}$
--

Tableau N°21.5 : Calcul du ratio de financement des emplois stables des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Ressource stables	6 089 966	7 131 959	7 856 783
Emplois stables	5 136 013	6 048 188	6 545 659
Ratio de financement des emplois stables	1,18	1,17	1,20

Source : élaboré par nous-mêmes.

- **Interprétation :**

La valeur de ce ratio est supérieure à **1** durant les trois années, ce qui explique que les ressources stables (capitaux permanent) finance la totalité des emplois stables (les immobilisations), donc l'équilibre financier est respecté.

1.1.2. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG :

$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRNG} = \text{FRNG} / \text{Actifs circulant}$
--

Tableau N°22.5 : Calcul de couverture de l'actif circulant par le FRNG des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	953 953	1 083 771	1 311 124
Actif circulant	951 315	1 103 904	1 103 239
Ratio de couverture de l'actif circulant	1.00	0.98	1.18

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

- **Interprétation :**

Ce ratio est stable durant les trois années, il indique la part du fonds de roulement net global (FRNG) qui finance l'actif circulant, malgré une insuffisance très minime de 0.02 en 2017.

1.2. Ratios de rotation

1.2.1. Durée moyenne de crédit client

$$\text{Durée moyenne de crédit client} = (\text{Créance client} / \text{CA TTC}) * 360$$

Tableau N°23.5 : Calcul du ratio de durée moyenne de crédit client des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Créances clients	114 221	134 867	134 362
CA TTC	1 541 482	1 654 195	1 708 672
Durée moyenne du crédit client	26J	29J	28J

Source : élaboré par nous-mêmes.

1.2.2. Durée moyenne de crédit fournisseur :

$$\text{Durée moyenne de Crédit fournisseur} = (\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achat TTC}) * 360$$

Tableau N°24.5 : calcul du ratio de la durée moyenne du crédit client des trois années.

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Dettes fournisseur et CR	157 928	191 641	255 603
Achats TTC	537 841	501 148	511 266
Durée moyenne de Crédit fournisseur	105J	137J	179J

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

- **Interprétation :**

Ces ratios mesurent la durée moyenne en jours des deux phénomènes liés au cycle d'exploitation de l'entreprise par :

- Le délai de crédit accordé par l'entreprise à ses clients qui est de moins d'un mois.
- Le délai de crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs qui est **de 03 mois à 06 mois**.

La durée moyenne de crédit fournisseur est supérieure largement à la durée moyenne de crédit client pour les trois années, dans ce cas l'Epe Enasel Spa, maîtrise la politique de gestion de ces deux phénomènes, qui lui permet de dégager un **FRNG** et de couvrir largement son **BFR** et des excédents de liquidité (**TR active**).

2. Les ratios liés au bilan financier :

2.1. Ratios de liquidité :

2.1.1. Le Ratio de liquidité générale :

Le Ratio de liquidité générale = Actif réel net à moins d'un an / passif réel à moins d'un an

Tableau N°25.5 : Le calcul du ratio de liquidité générale

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Actif réel net à Moins d'un an	1 219 760	1 415 968	1 590 485
Passif réel à moins d'un an	353 130	430 385	377 348
Ratios de liquidité Générale	3,45	3,29	4,21

Source : élaboré par nous-mêmes.

- **Interprétation :**

La valeur de ce ratio de liquidité générale supérieur à **1** durant les trois années, cela signifie que l'actif de moins d'un an son plus important que le passif moins d'un an (**DCT**), dans ce cas l'Epe Enasel Spa, dispose d'une liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.

2.1.2. Le ratio de liquidité réduite :

Le ratio de liquidité réduite = Valeurs réalisable (VR) + Valeurs disponibles (VD) / Dettes à court terme (DCT)

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

Tableaux N°26.5 : Le calcul du ratio de liquidité réduite

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
VR	204 507	225 253	234 300
VD	353 618	408 102	583 082
DCT	353 130	430 385	377 348
Ratio de liquidité Réduite	1.58	1.47	2.16

Source : élaboré par nous-mêmes

- **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à **0.5** durant les trois années, ce qui signifie que l'Epe Enasel Spa rembourse ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et de valeurs disponibles en plus des excédents pour son exploitation.

2.1.3. Ratio de liquidité immédiate :

Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponibles (VD) / dette à court terme (DCT)

Tableaux N°27.5 : Le calcul du ratio de liquidité immédiate

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
VD	353 618	408 102	583 082
DCT	353 130	430 385	377 348
Ratio de liquidité Immédiate	1.00	0.94	1.54

Source : élaboré par nous-mêmes.

- **Interprétation :**

On constate que ce ratio est supérieur à **0.3** durant les trois années, ce qui signifie que les disponibilités de cette entreprise peuvent rembourser ses dettes à court terme immédiate, avec des excédents de liquidité pour faire face à d'autres besoins de son exploitation.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

2.2. Ratios de solvabilité :

2.2.1. Le ratio de solvabilité générale :

Le ratio de solvabilité générale = Total Actif / total des dettes (DLMT + DCT)

Tableau N°28.5 : Le calcul du ratio de solvabilité générale

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Actif réel	4 294 494	5 203 683	5 769 070
Total des dettes (DLMT + DCT)	1 912 509	2 650 702	2 985 279
Ratio de solvabilité	2.24	1.96	1.93

Source : élaboré par nous-mêmes.

- **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à **1** durant les trois années, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et long terme. Donc elle est solvable.

2.2.2. Le ratio d'autonomie financière :

Le ratio d'autonomie financière = Capitaux propres (CP) / Total des dettes (DLMT + DCT)

Tableau N°29.5 : Le calcul du ratio d'autonomie financière

UM : KDA

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux propres (CP)	2 382 423	2 553 346	2 784 122
Total des dettes (DLMT + DCT)	1 912 509	2 650 702	2 985 279
Ratio d'autonomie financière	1.24	0.96	0.93

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société ENASEL

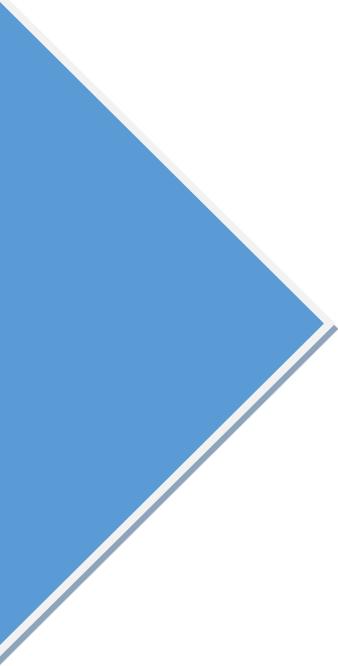
- **Interprétation**

On remarque que ce ratio en **2016** est supérieur à **1**, cela signifie que les capitaux propres arrivent à couvrir la totalité de ses dettes, donc l'entreprise à une bonne autonomie financière. Alors qu'en **2017** et **2018** il est inférieur à **1**, cela signifie que la totalité des dettes est supérieur aux capitaux propres, donc ses Capitaux Propre ne peuvent pas faire face à ses dettes. Vue la politique d'extension qui va génère plus tard des excédents des ressources qui vont améliorer de ce ratios.

À partir de notre analyse financière de l'Epe Enasel Spa durant les années 2016,2017 et 2018, nous constatons ce qui suit :

L'entreprise a respecté les normes de l'équilibre financier totalement dans la satisfaction de besoin du fond de roulement d'exploitation, le **FRNG** arriver à financer la totalité des emplois stables par ses ressources stables et dégager des excédents qui lui permettent de financer la totalité du **BFRE**, ainsi que de faire face aux paiements d'autre dettes, **BFRE** est positif durant les trois années, qui va être financer par le **FRNG**, **BFRHE** est négative durant les trois années constituant un excédent de ressource qui vont financer la **TR**. Enfin la **TR** est positif durant les trois années, ou le **FRNG** à financer le **BFR** avec un excédent, c'est-à-dire que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, et qui lui permet de faire face à ses engagements.

Nous avons conclu une situation d'équilibre financier à partir de l'analyse patrimoniale (**FRF** positif), en plus d'après la méthode d'analyse par les ratios, qui nous à permettre de porter un jugement financière de l'entreprise Enasel,



Conclusion Générale

Une conclusion générale

L'analyse financière est un instrument essentiel dans la communication de l'entreprise avec son environnement non seulement financier, mais également industriel et commercial.

À partir des informations récoltées durant notre stage pratique effectué au niveau de l'**Epe ENASEL Spa**, et à travers l'analyse de l'activité de cette entreprise durant les trois années 2016, 2017 et 2018, nous pouvons dire que :

- Le niveau d'activité de cette entreprise est en progression, cette progression est expliquée par l'évolution du chiffre d'affaires (production de vendue) et de la valeur ajoutée durant cette période concernée par cette étude ;
- Le résultat de l'activité principale (Résultat d'exploitation) est positif durant les trois années, donc cette entreprise est rentable et elle dégage des bénéfices ;
- Les résultats financiers sont positifs durant les trois années, cela est dû au placement financier à long terme et à politique financière efficace ;
- L'entreprise dégage une certaine confiance aux associés et aux partenaires grâce à marges bénéficiaires dégagées durant les exercices des trois années ;
- La capacité d'autofinancement est positive durant les trois années d'études, signifiant un surplus monétaire potentiel d'autofinancement, ce constat va garantir non seulement les besoins urgents de l'entreprises pour faire face aux aléas de son environnement, mais également financer d'éventuels investissements et extensions futurs ;
- Les ratios de rentabilités et de profitabilités sont positifs durant les trois années, cela montre la performance des activités de cette entreprise, la bonne santé financière de cette entreprise et nous laisse à présager un avenir propice pour cette entité économique.

D'après l'analyse statique de la situation financière :

➤ **D'après l'approche fonctionnelle :**

- Le FRNG est positif durant les trois années d'exercice, avec une capacité de financer le BFR et l'actif de TR ;
- Le BFRE est positif durant les trois années, le financement du BFRE est dû par le FRNG durant les trois années ;
- Le BFRHE est négatif durant les trois années représentant un excédent des ressources circulantes hors exploitation, destine à financer les actifs de trésorerie ;
- Le BFR est positif tout au long des trois années de l'exercice, dont le FRNG garantir le financement ;

- La trésorerie est positive durant les trois années, dont le FRNG a financé le BFR et l'actif de TR, c'est-à-dire que l'Epe ENASEL Spa dégage un excédent des ressources, ce qui implique une bonne gestion de la trésorerie relative à la bonne gestion des créances, dont la durée crédit fournisseur et supérieur largement à la durée crédit client durant les trois années, ce qui permet de dégager des excédents de liquidité pour la société ENASEL.
- La société ENASEL dégage un équilibre financier fonctionnel.

➤ **D'après l'approche patrimoniale :**

- Un fonds de roulement financier (FRF) positif signifiant l'homogénéité entre la liquidité des actifs à plus d'un an et l'exigibilité des passifs à plus d'un an ;
- Les ratios de liquidité et de solvabilité ont dégagés des résultats satisfaisants durant les trois années de l'exercice représentant l'équilibre financier ;
- La société ENASEL dégage un équilibre patrimonial.

Les résultats obtenus lors de cette étude nous permettent donc de confirmer la première hypothèse relative à la situation financière confortable de l'entreprise ENASEL.

En ce qui concerne la deuxième hypothèse, relative à l'utilisation de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision, nous avons illustré que cette méthode nous donne une image réelle de la situation financière de l'entreprise, mais elle néglige d'autres facteurs liés à l'environnement très compliqué de l'entreprise. Donc l'analyse financière peut servir d'un complément supplémentaire pour consolider les décisions prises par l'entreprise.

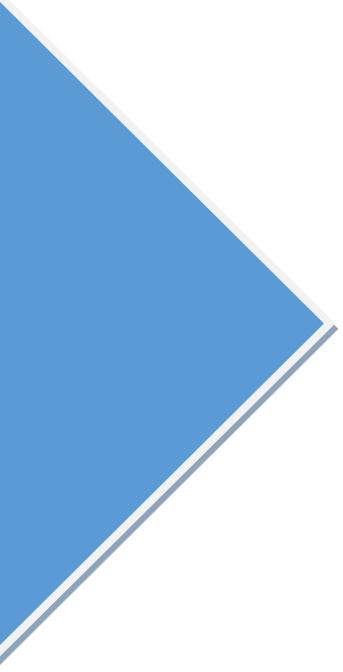


Table de matière

Table de matière :

Remerciement.

Dédicaces.

Liste des abréviations.

Introduction générale.....01

Chapitre 01 : généralité sur l'analyse financière.....03

Section 1 : Notion de base sur l'analyse financière.....03

1. Définition de l'analyse financière.....03

2. Le rôle de l'analyse financière.....03

3. Objectifs de l'analyse financière.....04

4. Les utilisateurs et les méthodes de l'analyse financière.....04

4.1.Les utilisateurs de l'analyse financière.....04

4.2.Les méthodes de l'analyse financière.....04

Section 2 : les sources d'information.....05

1. Le bilan comptable.....05

1.1.L'actif du bilan.....05

1.2.Passif du bilan.....06

1.3.Le résultat.....06

2. Le compte de résultat.....11

2.1.Définition.....11

2.2.La structure.....11

2.2.1. Les charges.....11

2.2.2. Les produits.....11

2.2.3 Résultat.....12

Chapitre 02 :l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprises.....22

Section 1 : les soldes intermédiaires de gestion22

1. La définition.....22

2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....16

3. La structure des soldes intermédiaires de gestion et de leurs ratios.....16

3.1.Les différentes soldes intermédiaires de gestion.....18

3.1.1. La marge commerciale (MC).....18

3.1.2. La production de l'exercice (PE).....18

3.1.3. La valeur ajoutée (VA).....18

3.1.4. Excédent brut d'exploitation (EBE).....20

3.1.5. Le résultat d'exploitation.....21

3.1.6. Le résultat courant avant impôt.....21

3.1.7. Le résultat exceptionnel.....21

3.1.8. Le résultat net de l'exercice.....	22
3.1.9. Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif	22
Section 2 : la CAF et l'autofinancement.....	22
1. Définition de la capacité d'autofinancement(CAF).....	22
2. Le rôle de la CAF	23
3. La méthode de calcul de la CAF.....	23
3.1. La méthode soustractive	23
3.2. La méthode additive	24
4. L'autofinancement.....	24
4.1. Définition.....	24
4.2. La méthode de calcul	24
4.3. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement	25
4.3.1. La capacité de remboursement	25
Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios.....	25
1. Définition	25
2. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	25
3. L'utilisation des ratios.....	26
4. Les différents types de ratios.....	26
4.1. Les ratios de structure.....	29
4.2. Les ratios d'activité.....	27
4.3. Les ratios de rentabilité	29
Chapitre 03 : l'analyse statique de la situation financier d'une entreprise	30
Section 1 : le bilan fonctionnelle et les indicateurs de l'équilibre financier.....	30
1. Définition.....	30
2. L'objectif du bilan fonctionnel.....	30
3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	30
3.1. Rubrique de l'actif	31
3.2. Rubrique du passif	31
3.3. Les éléments ou engagement hors bilan	32
4. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier	34
4.1. Les indicateurs de l'équilibre financier du bilan fonctionnel	34
4.1.1. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG).....	34
4.1.2. Besoin de fond de roulement.....	36
4.1.3. La Trésorerie nette(TRN).....	45
Section 2 : le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier.....	39
1. Définition	39
2. Objectif du bilan financier.....	39
3. Le passage de bilan comptable au bilan financier.....	39

3.1. Les reclassements et les retraitements des postes du bilan	40
4. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier	47
4.1. Les indicateurs de l'équilibre financier	47
4.2. Le fond de roulement financier	47

Section 3 : l'analyse de la situation financière par la méthode des ratios48

1. les ratios liés au bilan fonctionnel	48
1.1. Les ratios de rotation	48
1.2. Les ratios de structure	49
2. Les ratios liés au bilan financier	49
2.1. Les ratios de solvabilité	49

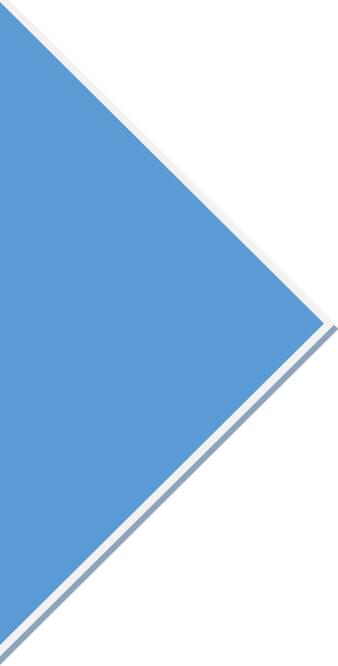
Chapitre 04 : L'analyse financière de l'activité et de la performance de la société ENASEL.....55

Section 1 : présentation de l'Epe ENASEL Spa.....55

1. Historique, organisation et situation géographique	55
2. L'organisation générale de l'entreprise ENASEL.....	55
2.1. Les principales structures de l'organisation interne de l'entreprise	55
2.2. Le rôle principale des structures de la direction générale	56
3. Les unités d'extraction, production et commercialisation-transport	59
3.1. Unité de production	59
3.2. Unité de commercialisation et de transport	59
3.3. Réserves minières	59
4. Domaine d'activité de l'entreprise	60
4.1. Les produits fabriqués	60
4.2. Les matières premières utilisées	60
4.3. Les sites d'extractions de sels (Matières première)	60
4.4. Les grands clients	60

Section 2 : l'analyse de l'activité de la société ENASEL Spa	61
1. Les soldes intermédiaires de gestion des exercices.....	61
2. l'analyse de la CAF et l'autofinancement.....	69
Section 3 : Calcul des ratios de la société ENASEL.....	72
1. Calcul des ratios d'activité.....	72
1.1.Ratio d'activité de croissance du CA et VA	72
1.2.Ratio d'activité de la valeur ajoutée (taux d'intégration).....	72
2. Calcul des ratios de profitabilité.....	73
2.1.Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation).....	73
2.2.Ratio de profitabilité économique nette.....	73
2.3.Ratio de profitabilité financière.....	73
3. Calcul des ratios de rentabilité.....	75
3.1.Ratio de rentabilité économique nette.....	75
3.2.Ratio de profitabilité économique.....	75
3.3.Ratio de rentabilité financière.....	75
Chapitre 05 : l'analyse statique de la situation financière de la société	77
Section 1 : l'élaboration des bilans fonctionnels et des bilans financiers.....	77
1. L'élaboration et présentation des bilans fonctionnels.....	77
2. L'élaboration des bilans financiers des années d'études.....	85
Section 2 : calcul des indicateurs de l'équilibre financier.....	91
1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle.....	91
1.1. Le fond de roulement net global	91
1.2. Le besoin en fonds de roulement	92
1.3.Calcul de la trésorerie.....	95
2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale.....	96
2.1.Le fond de roulement financier (FRF).....	96
Section 3 : l'analyse par la méthode des ratios.....	99
1. Les ratios liés au bilan fonctionnel	99
1.1.Ratios de structure.....	99
1.2.Ratios de rotation.....	100
2. Les ratios liés au bilan financier.....	101
2.1.Ratios de liquidité.....	101
2.2.Ratios de solvabilité.....	103
Conclusion générale.....	104
Table de matière Bibliographie.	

Annexes.



Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- BARRAU, Jean, DELAHAYE, Gestion financière 4^{émé} édition. Paris : DUNOD. 1995.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière, activité-rentabilité-structure financière- tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, 2006, paris, France.
- Beatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière » 10^{ème} édition, Gualino, 2006.
- Beatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière » 12^{ème} édition, Paris 2014
- Beatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière » 14^{ème} édition, Paris, Gualino, 2016/2017
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière : les outils du diagnostic financier », 6^{ème} édition Gualino, Paris France, 2002.
- Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre 2001.
- COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition la découverte, paris, 1995.
- COHEN.E, « Analyse financière », Edition economica, 5^{ème} édition, paris, 2004.
- CONOS Pierre, LAVAUD Robert, fond de roulement et politique financière, édition DUNOD, 1971.
- DEPALISENS.G.JOBARD, « Gestion financière », 11^{ème} édition, 1997
- ELIE COHEN, « analyse financière », 4^{ème} édition, « Edition economica », paris, 1997.
- ELIE COHEN, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991.
- Gérard Melyon, collection dirigée par Philippe Raimbourg, « Gestion financière », 4^{ème} édition.
- Georges Legros, « analysé et diagnostic financière », édition d'organisation, paris, 2001.
- Hubert. B, « analyse financière », 4^{ème} édition, DUNOD, paris, 2010.
- Heneri Calvet, méthodologie de l'analyse financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, 2002.
- Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006.
- Jean-Pierre Lahille, « analyse financière », 3^{ème} Edition, dépôt légal : juin 2007, imprimerie chirat- 42540.saint-just-la-pendu, imprimée en France.
- Jérôme CABY et JACKY KOEHL « gestion appliquée » Analyse financière, 2006.
- la cession de créances « loi Dailly » est une forme de crédit qui vous permet de financer votre cycle d'exploitation, en contrepartie de la cession des créances que vous détenez sur des collectivités publiques ou sur des entreprises industrielles ou commerciales dont vous êtes le fournisseur.
- Mme. RIFKI Samira, SADQI M. Abdessadaq, (2007), « analyse financière : manuelle pratique des fondements et méthodes », édition VOLUME 1, Oujda Maroc.
- MELYON GERARD. « Gestion financier », éditions BREAL, Paris, 2006.
- NECIB Redjem « méthodes d'analyse financière », édition Dar El –Ouloum, Annaba 2005.
- Pierre RAMAGE, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2001.
- RAMAGE PIERRE, « analysé et diagnostic financière », édition d'organisation, paris, 2001.

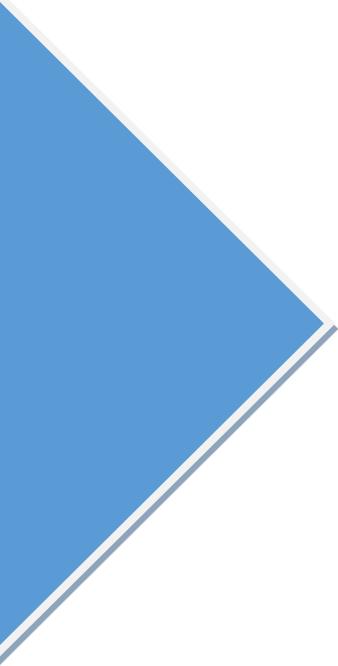
➤ réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de RDJEM Necib (2005), « méthodes d'analyses financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie.

➤ Vizzavona P, gestion financière, Tome 1^{ère} édition, Paris, 1991

Thèses et mémoires :

➤ Aouadene Zina, Hamoudi Amel, « l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, Cevital, Bejaïa », université de Bejaïa, 2018.

➤ MOUSSACEB AZZEDINE, NACERALLAH LAID, « analyse financière d'une entreprise, cas de la STH-DRC de Bejaïa », université de Bejaïa, 2014.



Annexe

Tableau Compte de Résultats
Années 2016/2017/2018

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Ventes et produits annexes	1 435 858 978,37	1 390 079 525,84	1 295 363 413,83
Prestations de services	4 328 764,77	3 598 715,33	3 429 533,87
Variation stocks produits finis et en cours	33 991 822,93	101 789 433,39	151 112 075,07
Production immobilisée	112 030 351,21	86 855 628,93	67 850 581,71
Subventions d'exploitation	-	-	-
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 586 209 917,28	1 582 323 303,49	1 517 755 604,48
Achats consommés	451 967 303,63	421 133 101,26	429 635 036,93
Services extérieurs et autres consommations	221 137 799,71	229 285 528,88	222 006 923,90
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	673 105 103,34	650 418 630,14	651 641 960,83
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	913 104 813,94	931 904 673,35	866 113 643,65
Charges du personnel	425 089 893,98	426 826 757,78	418 117 161,52
Impôts, taxes et versements assimilés	29 780 760,83	27 733 738,48	23 392 359,58
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	458 234 159,13	477 344 177,09	424 604 122,55
Autres produits opérationnels	16 002 556,18	13 910 231,25	41 180 740,89
Autres charges opérationnelles	4 397 812,27	5 590 886,21	41 610 671,96
Dotations aux amortissements	201 477 498,12	207 636 710,96	198 573 779,92
Dotations aux provisions et pertes de valeur	25 220 547,85	33 300 483,85	31 448 809,88
Reprise sur pertes de valeur et provisions	3 519 717,87	2 024 456,00	3 823 617,69
V - RESULTAT OPERATIONNEL	246 660 574,94	246 750 783,32	197 975 219,37
Produits financiers	29 863 308,71	80 377 441,84	26 879 557,79
Charges financières	6 162 627,20	2 372 798,98	8 175 927,83
VI - RESULTAT FINANCIER	23 700 681,51	78 004 642,86	18 703 629,96
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)	270 361 256,45	324 755 426,18	216 678 849,33
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	51 854 400,00	62 287 084,00	45 339 382,96
Parts des Travailleurs	58 545 260,00	70 324 393,00	53 246 620,72
Impôts différés (Variation) sur résultats ordinaires	-2 094 064,17	-2 579 299,83	-6 149 269,37
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 635 595 500,04	1 678 635 432,58	1 589 639 520,85
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 473 539 839,42	1 483 912 183,57	1 465 397 405,83
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	162 055 660,62	194 723 249,01	124 242 115,02
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-	-
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-	-
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	162 055 660,62	194 723 249,01	124 242 115,02

Bilan Actif au 31/12/2016

A C T I F	Montant Brut	Amort-Prov.	Montant Net
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	4 434 414,00	3 995 367,10	439 046,90
Immobilisations corporelles	4 192 672 946,26	2 056 844 611,03	2 135 828 335,23
Terrains	506 733 870,40		506 733 870,40
Agencements Terrains	46 075 380,38	46 075 379,38	1,00
Constructions et Aménagements Constructions	1 075 524 742,77	621 335 229,95	454 189 512,82
Installations techniques, Mat, Outil Industriels	1 626 813 166,11	1 009 067 996,54	617 745 169,57
Autres immobilisations corporelles	495 723 888,68	380 366 005,16	115 357 883,52
Immobilisations en cours	441 801 897,92		441 801 897,92
Immobilisations financières	938 906 069,70		938 906 069,70
Titres des Filiales			
Créances rattachées à des Participations			
Prêts	1 870 766,57		1 870 766,57
Placements	336 891 281,00		336 891 281,00
Autres actifs financiers	516 030 047,03		516 030 047,03
Impôts différés actif	84 113 975,10		84 113 975,10
TOTAL ACTIF NON COURANT	5 136 013 429,96	2 060 839 978,13	3 075 173 451,83
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	694 416 755,51	32 781 864,99	661 634 890,52
Marchandises			
Matières premières et fournitures	9 184 870,49		9 184 870,49
Autres approvisionnements	193 282 174,49	32 781 864,99	160 500 309,50
En cours de production de biens & services			
Stocks de produits	491 949 710,53		491 949 710,53
Stocks Provenant d'Immobilisations			
Stocks à l'extérieur			
Achats stockés			
Créances et emplois assimilés	256 897 898,04	52 391 263,81	204 506 634,23
Clients	114 220 978,73	33 207 960,67	81 013 018,06
Autres débiteurs	91 252 950,44	19 183 303,14	72 069 647,30
Impôts	51 423 968,87		51 423 968,87
Autres Actifs courants			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	355 768 710,07	2 150 472,90	353 618 237,17
TOTAL ACTIF COURANT	1 307 083 363,62	87 323 601,70	1 219 759 761,92
TOTAL GENERAL ACTIF	6 443 096 793,58	2 148 163 579,83	4 294 933 213,75

Bilan Actif au 31/12/2017

A C T I F	Montant Brut	Amort-Prov.	Montant Net
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	2 486 314,00	2 120 311,33	366 002,67
Immobilisations corporelles	5 143 092 519,35	2 257 988 121,14	2 885 104 398,21
Terrains	506 733 870,40	-	506 733 870,40
Agencements Terrains	46 645 430,38	46 645 429,38	1,00
Constructions et Aménagements Constructions	1 087 760 778,58	655 323 032,78	432 437 745,80
Installations techniques, Mat, Outil Industriels	1 641 729 389,08	1 137 964 678,76	503 764 710,32
Materiel de transport	440 612 063,15	334 491 053,22	106 121 009,93
Autres immobilisations corporelles	90 438 833,12	78 866 097,28	11 572 735,84
Immobilisations en cours	1 329 172 154,64	4 697 829,72	1 324 474 324,92
Immobilisations financières	902 610 817,61	-	902 610 817,61
Titres des Filiales			
Créances rattachées à des Participations			
Prêts	2 114 367,02		2 114 367,02
Placements	790 565 300,00		790 565 300,00
Autres actifs financiers	22 542 678,49		22 542 678,49
Impôts différés actif	87 388 472,10		87 388 472,10
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 048 189 650,96	2 260 108 432,7	3 788 081 218,49
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	826 711 845,30	44 098 749,54	782 613 095,76
Marchandises			
Matières premières et fournitures	13 563 655,58	238 528,36	13 325 127,22
Autres approvisionnements	218 789 036,72	32 543 336,63	186 245 700,09
En cours de production de biens & services	-	-	-
Stocks de produits	588 966 892,40	11 316 884,55	577 650 007,85
Stocks Provenant d'Immobilisations	-	-	-
Stocks à l'extérieur	5 392 260,60	-	5 392 260,60
Achats stockés	-		-
Créances et emplois assimilés	277 192 281,47	51 939 268,81	225 253 012,66
Clients	134 866 973,25	32 755 965,67	102 111 007,58
Autres débiteurs	98 163 486,12	19 183 303,14	78 980 182,98
Impôts	44 161 822,10	-	44 161 822,10
Groupe et associés	-	-	-
Autres Actifs courants	-	-	-
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-
Trésorerie	410 252 956,69	2 150 472,90	408 102 483,79
TOTAL ACTIF COURANT	1 514 157 083,46	98 188 491,25	1 415 968 592,21
TOTAL GENERAL ACTIF	7 562 346 734,42	2 358 296 923,72	5 204 049 810,70

Bilan Actif au 31/12/2018

A C T I F	Montant Brut	Amort-Prov.	Montant Net
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	2 486 314,00	2 156 311,29	330 002,71
Immobilisations corporelles	5 770 051 433,12	2 364 586 525,07	3 405 464 908,05
Terrains	506 733 870,40		506 733 870,40
Agencements Terrains	46 645 430,38	46 645 428,38	2,00
Constructions et Aménagements Constructions	1 059 542 633,01	661 166 360,92	398 376 272,09
Installations techniques, Mat, Outil Industriels	1 746 322 856,07	1 217 630 422,89	528 692 433,18
Matériels de transport	492 991 793,12	372 113 197,99	120 878 595,13
Autres immobilisations corporelles	73 039 122,25	62 333 285,14	10 705 837,11
Immobilisations en cours	1 844 775 727,89	4 697 829,75	1 840 077 898,14
Immobilisations financières	773 120 109,07	-	773 120 109,07
Titres des Filiales	-	-	-
Créances rattachées à des Participations	-	-	-
Prêts	2 324 408,53	-	2 324 408,53
Placements	648 886 540,00	-	648 886 540,00
Autres actifs financiers	31 473 488,57	-	31 473 488,57
Impôts différés actif	90 435 671,97	-	90 435 671,97
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 545 657 856,19	2 366 742 836,36	4 178 915 019,83
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	817 201 871,26	44 098 749,54	773 103 121,72
Marchandises			
Matières premières et fournitures	1 368 131,38	-	1 368 131,38
Autres approvisionnements	188 282 774,59	32 781 864,99	155 500 909,60
En cours de production de biens & services			
Stocks de produits	627 050 965,29	11 316 884,55	615 734 080,74
Stocks Provenant d'Immobilisations			
Stocks à l'extérieur	500 000,00	-	500 000,00
Achats stockés			
Créances et emplois assimilés	286 037 215,29	51 737 443,81	234 299 771,48
Clients	134 362 023,73	32 554 140,67	101 807 883,06
Autres débiteurs	88 632 896,97	19 183 303,14	69 449 593,83
Impôts	63 042 294,59	-	63 042 294,59
Groupe et associés			
Autres Actifs courants			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	585 232 846,77	2 150 472,90	583 082 373,87
TOTAL ACTIF COURANT	1 688 471 933,32	97 986 666,25	1 590 485 267,07
TOTAL GENERAL ACTIF	8 234 129 789,51	2 464 729 502,61	5 769 400 286,90

Bilan du passif de (2016, 2017, 2018).

P A S S I F	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	1 600 000 000,00	1 600 000 000,00	1 600 000 000,00
Prime et réserves	460 334 692,49	554 860 516,32	707 903 765,33
Ecart de réévaluation	149 360 199,23	149 360 199,23	149 360 199,23
Résultat net	124 242 115,02	194 723 249,01	162 055 660,62
Autres capitaux propres - Report à nouveau	54 402 423,90	54 402 423,90	164 802 084,20
TOTAL I	2 388 339 430,64	2 553 346 388,46	2 784 121 709,38
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	1 376 262 812,73	2 028 556 235,17	2 402 374 267,81
Impôts (différés et provisionnés)	38 444 237,63	39 139 431,80	40 092 567,50
Provisions et produits comptabilisés d'avance	144 672 431,22	152 622 068,34	165 463 537,40
TOTAL PASSIF NON COURANT II	1 559 379 481,58	2 220 317 735,31	2 607 930 372,71
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	157 928 234,45	191 641 459, 89	255 603 302,01
Impôts	61 237 303,38	96 778 857,04	43 419 248,72
Autres dettes	128 048 763,70	141 965 370, 00	78 325 654,11
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III	347 214 301,53	430 385 686,93	377 348 204,84
TOTAL GENERAL PASSIF	4 294 933 213,75	5 204 049 810,70	5 769 400 286,93

Résumé :

Le sujet de notre mémoire repose sur l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise.

L'objectif de cette recherche est de montrer que l'entreprise est performante d'après ses ratios d'activité et de profitabilité et sa situation financière est équilibrée avec une activité rentable, pour cela on a adopté une démarche théorique et empirique dans lesquelles on a affecté un stage pratique au sein de l'Epe ENASEL Spa.

D'après cette analyse nous avons constaté la performance de l'activité de l'entreprise et de l'équilibre de sa structure financière liée au secteur industriel, et qui fabrique tous types de sels.

Mots clés : analyse financière, profitabilité, performance, ratios, bilan, autofinancement, L'Epe ENASEL Spa.

Summary:

The subject of our thesis is financial analysis as a tool for evaluating the performance and financial balance of a company.

The objective of this research is to show that the company is performing according to its activity and profitability ratios and its financial situation is balanced with a profitable activity, for this we adopted a theoretical and empirical approach in which we have assigned a practical internship at Epe ENASEL Spa.

Based on this analysis, we have seen the performance of the company's business and the balance of its financial structure related to the industrial sector, which manufactures all types of salts.

Key words: financial analysis, profitability, performance, ratios, balance sheet, self-financing, Epe ENASEL Spa.