

COURS de FINANCE d'ENTREPRISE : DIAGNOSTIC FINANCIER/ RENTABILITE DES INVESTISSEMENTS

UF Développer ses aptitudes managériale 4° Année



Sun Tzu, L'Art de la Guerre, VIe siècle avant J.-C.

« Considérez qu'avec de nombreux calculs on peut remporter la victoire.

Redoutez de ne pas en faire assez.

Combien celui qui n'en fait point a peu de chances de gagner !

C'est grâce à cette méthode que j'examine la situation et l'issue apparaîtra clairement. »

J. Necker (1732-1804) « la première règle de l'économie est de tenir les comptes, et le premier pas qui conduit à la ruine est de les négliger »

Qu'est-ce donc que cette chose qu'on appelle finance ?

Un ensemble de mots et de calculs obscurs ?

Une façon de prédire et gérer le futur ?

Est-ce un art ou plutôt a-t-elle statut de science ?

La finance avant tout, c'est trouver de l'argent

Le protéger et puis penser à le faire croître,

En évitant gourous et traders idolâtres,

Prospecter l'univers des projets émergents.

Rien ne vaut pourtant de s'esquinter la santé

Il faut une affaire sûre, sans se faire des soucis

Mais quand on monte au feu, il y a du roussi,

Le risque méritant sa rentabilité.

Apprendre quelques règles, exercer son bon sens,

Cela mérite un livre et quelques exercices,

Pour comprendre la CAF ou bien les bénéfices,

Car qu'est-ce que l'on jargonne, au sein de la finance !

Christophe Thibierge

Indicateurs financiers données telles que publiées

	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires (CA)(Mds€)	57,9	93,9	82,6
EBITDA (Mds€)	10,6	13,7	15,0
EBIT (Mds€) ⁽⁴⁾	6,1	9	10,1
Résultat Net Récurrent part du Groupe (Mds€) ⁽⁴⁾	2,9	5,2	5,4
Investissements bruts (Mds€)	8	7,9	10,6
dont investissements de croissance (Mds€)	4,3	5,5	8,1
dont investissements de maintenance (Mds€)	2,4	2,4	2,5
Cash Flow des opérations (CFFO)	6,5	8	13,1
Dette nette économique (Mds€)	38,3	38,8	46,5
Dette nette économique / EBITDA	3,6x	2,8x	3,1x
Dividende ordinaire au titre de l'année N versé en N+1 (€ /action)	0,85	1,40	1,43

Rés.Net Récurrent = résultat net hors éléments exceptionnels

EBITDA = Earnings Before Interest Taxes Depreciation & Amortization

Cash flow from operations (flux de trésorerie d'exploitation)

Chiffres-clés au 31 décembre 2024

En milliards d'euros	31 déc. 2024	31 déc. 2023	Δ 2024/23 brute	Δ 2024/23 organique
Chiffre d'affaires	73,8	82,6	- 10,6 %	- 10,7 %
EBITDA (hors nucléaire)	13,4	13,7	- 2,5 %	- 2,0 %
EBITDA	15,6	15,0	+ 3,7 %	+ 4,2 %
EBIT (hors nucléaire)	8,9	9,5	- 6,2 %	- 5,6 %
Résultat net récurrent part du Groupe	5,5	5,4	+ 3,1%	+ 3,4 %
Résultat net part du Groupe	4,1	2,2	+ 85,9 %	
Capex⁴	10,0	10,6	- 6,1 %	
Cash Flow From Operations	13,1	13,1	- 0,1 %	
Dette financière nette	33,2	+ 3,7 Md€ versus 31 décembre 2023		
Dette nette économique	47,9	+ 1,4 Md€ versus 31 décembre 2023		
Dette nette économique / EBITDA	3,1x	stable versus 31 décembre 2023		

	2021	2022	2023	2024
DPA (€)	1,38	€1,40	€1,43	€1,48

Définitions :

Le Cash Flow from Operations, aussi appelé “cash flow from operating activities” et plus généralement “cash flow opérationnel” en *franglais* ou “**flux de trésorerie opérationnel**” en bon français, est le montant de **cash qu’une entreprise génère uniquement grâce à ses activités opérationnelles courantes**, c’est-à-dire son cœur de métier, en ignorant ses investissements et ses modes de financement.

La **croissance organique** fait référence à l'expansion d'une entreprise par le biais de ses propres ressources, en développant ses activités internes

Capital Expenditure, les **CAPEX désignent les dépenses d'investissement d'une entreprise capitalisées au bilan**. Généralement, l'acquisition d'immobilisations corporelles (comme des machines) ou et incorporelles (comme des logiciels).

Bourse de paris 19/09/25

Cours

ENGIE



17,9450 EUR
+0,59%

FR0010208488 ENGI

EURONEXT PARIS DONNÉES TEMPS RÉEL

EURONEXT BRUXELLES

Politique d'exécution

Cotation sur les autres places



SECTEUR

Services multiples aux
collectivités

INDICE DE RÉFÉRENCE

CAC 40

OUVERTURE

17,8100

+ HAUT

17,9650

LIMITE À LA
BAISSE

17,4100

DERNIER
DIVIDENDE

1,48 EUR

CLÔTURE VEILLE

17,8400

+ BAS

17,8100

LIMITE À LA
HAUSSE

18,4800

DATE DERNIER
DIVIDENDE

25.04.25

VOLUME

1 520 427

VALORISATION

43 701 MEUR

RENDEMENT
ESTIMÉ 2025

7,45%

ÉLIGIBILITÉ

SRD PEA

BOURSOVIE LUX

22H

CAPITAL ÉCHANGÉ

0,06%

DERNIER ÉCHANGE

19.09.25 /
17:20:12

PER ESTIMÉ
2025

9,30

RISQUE ESG

27,4/100 (moyen)

RISQUES ESG POUVANT IMPACTER LA PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE

L'évaluation des risques ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) a pour but de mesurer le risque encouru par une entreprise sur les questions environnementales, sociales, sociétales et de gouvernance. Cette évaluation aboutit à une notation structurée en deux dimensions qui associe l'évaluation de l'exposition d'une entreprise aux risques matériels liés à un secteur d'activité spécifique et l'évaluation de la gestion de ces risques par l'entreprise. La notation finale mesure le risque non géré sur une échelle absolue comprise entre 0 et 100. La notation la plus faible indique le risque ESG le mieux géré.

Les données affichées dans cet onglet sont fournies par Morningstar Sustainalytics, société indépendante de recherche, de notation et d'analyse en matière d'ESG et de gouvernance d'entreprise, qui aide les investisseurs du monde entier à développer et à mettre en œuvre des stratégies d'investissement responsable.

DONNÉES CLÉS

27,4 /100

Risque ESG moyen



Environnement



Social



Gouvernance

281,51

Tonnes de CO2 émises
par million d'euros de
revenu généré

[Voir le détail](#)

2/5

Niveau de controverse
modéré

[Voir le détail](#)

1/12

Implications dans des
activités ayant un **impact**
positif

[Voir le détail](#)

2/23

Implications dans des
activités ayant un **impact**
négatif

[Voir le détail](#)

Mis à jour en septembre 2025. Cette date de mise à jour prend en compte les dernières actualisations disponibles à date des [redacted] fournies par Morningstar / Sustainalytics.

Niveau de controverse

2/5

Modéré

La recherche sur les controverses identifie les entreprises impliquées dans des incidents et des événements pouvant avoir un impact négatif sur les parties prenantes, l'environnement ou les opérations de l'entreprise. Les controverses sont évaluées sur une échelle de 1 à 5, la note 5 correspondant aux controverses ayant le plus fort impact potentiel.

Controverses impliquant l'entreprise

Indice de gravité 

Environnement

Incidents d'opération

Ex. : pollution d'un cours d'eau.

 2 / 5

Social

Incidents employés

Ex. : non-respect de la santé ou de l'intégrité physique des employés...

 2 / 5

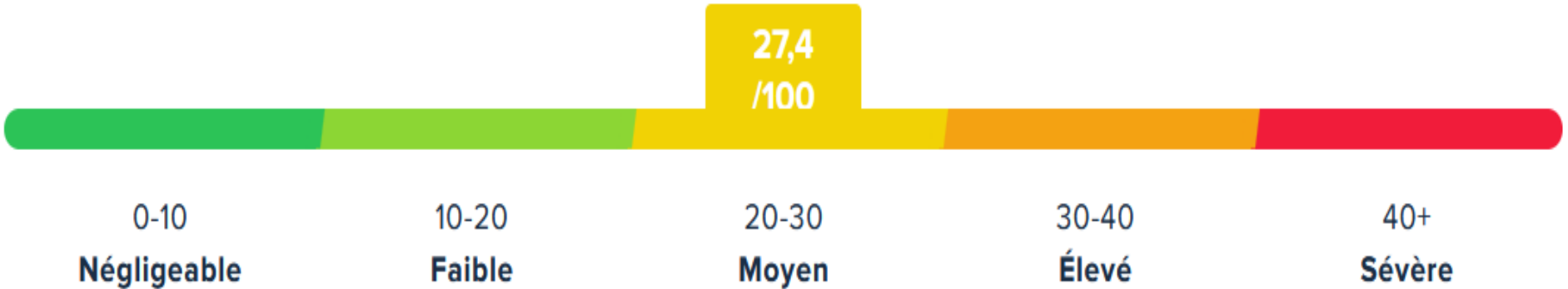
Gouvernance

Incidents liés à l'éthique des affaires

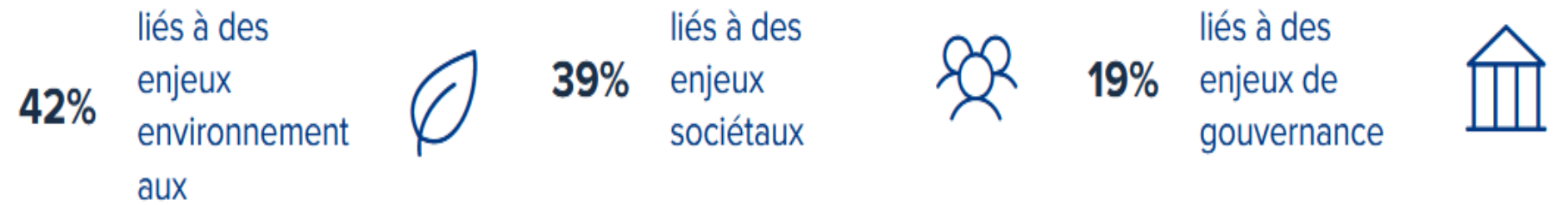
Ex. : entente sur les prix, corruption, etc.

 2 / 5

Évaluation des risques ESG



Répartition des risques par pilier E, S et G ?



ENGIE en chiffres

98 000 salariés	+200 000 clients B2B	19,5 M de contrats de fourniture d'énergie B2C	305 600 km de réseaux de transport, de distribution de gaz et d'électricité
46,1 GW⁽¹⁾ de capacité totale installée dans les renouvelables (+4,2 GW en 2024)	25,7 GW de capacités installées de production d'énergies (chaleur, froid, électricité, etc.) décentralisée ⁽²⁾	54,7 GW de capacité de production électrique thermique	2,6 GW de batteries en opération

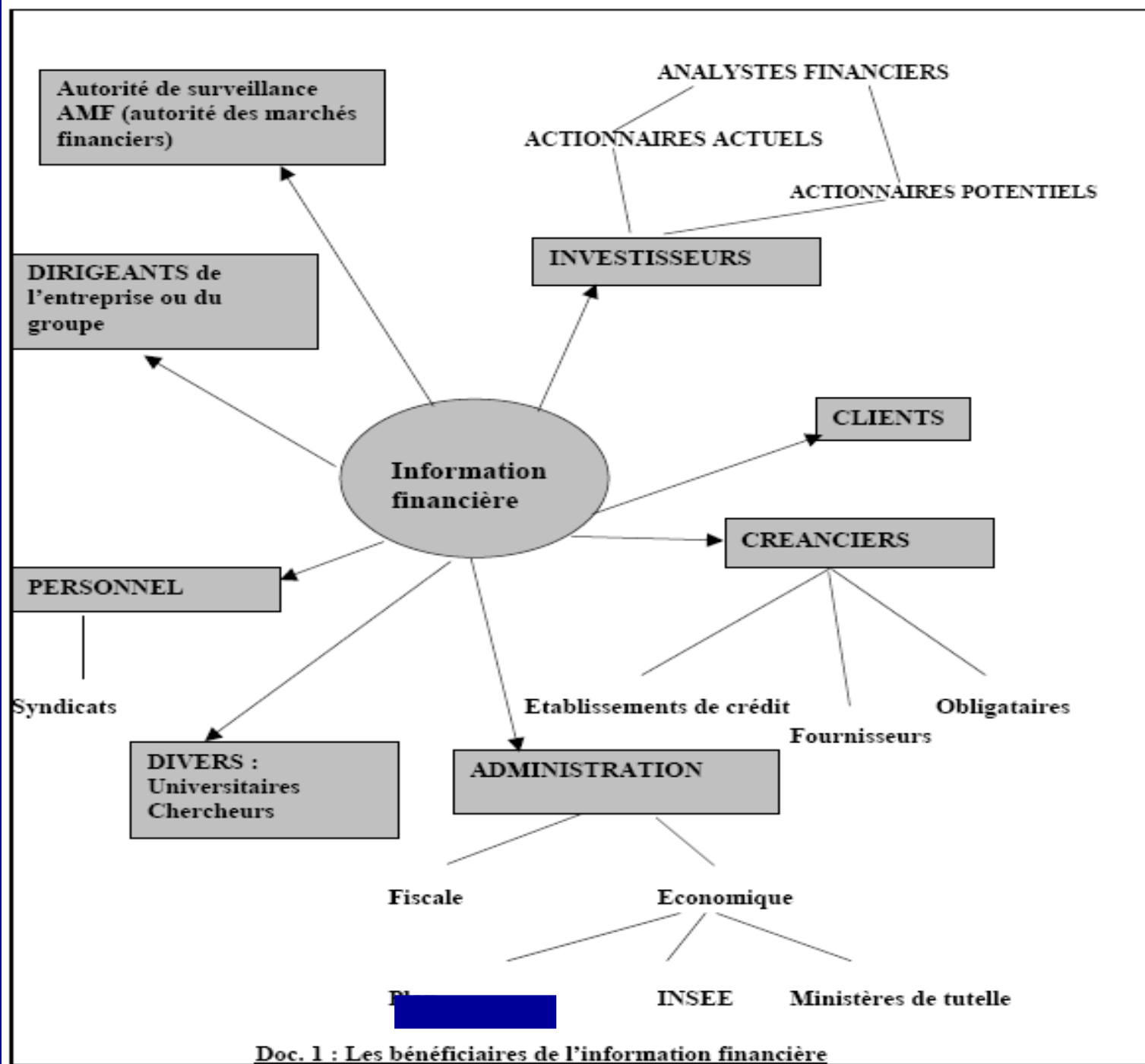
Indicateurs financiers 2024

73,8 Mds€ Chiffres d'affaires	25,4 Mds€ d'obligations vertes émises depuis 2014 ⁽³⁾	5,5 Mds€ de Résultat Net Récurrent part du Groupe des activités poursuivies	7,3 Mds€ d'investissements de croissance
3,1 Ratio dette nette économique/EBITDA	8,9 Mds€ d'EBIT hors nucléaire	1,48 € Proposition dividende 2024 par action	Notation Strong investment grade

Indicateurs ESG 2024

	48 Mt CO₂ éq. d'émissions de gaz à effet de serre provenant de la p [redacted]	32% de femmes parmi les cadres du Groupe	43% des capacités de production électrique issues des renouvelables
---	---	---	---

Introduction au diagnostic financier



Doc. 1 : Les bénéficiaires de l'information financière

Objectifs d'une analyse financière pour les parties prenantes de l'entreprise

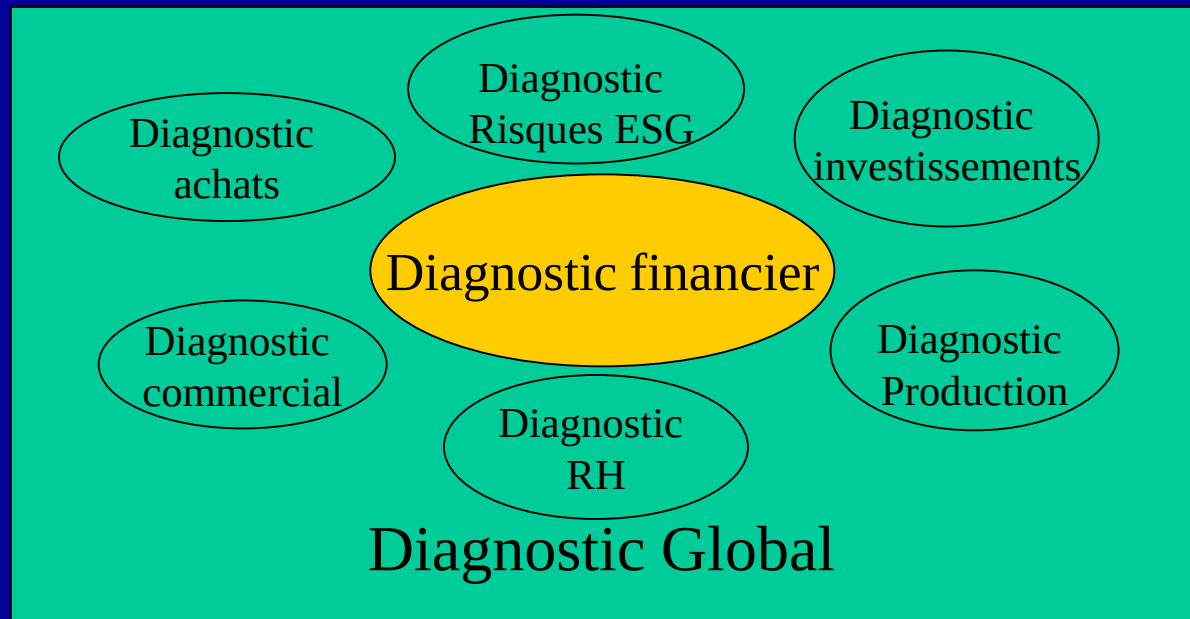
Gestionnaires	Organiser, contrôler, prendre les bonnes décisions
Salariés	S'assurer de l'entreprise à assurer, développer ses activités
Investisseurs	Apprécier le risque et la rentabilité de leur investissement
Prêteurs	Apprécier le risque de non-remboursement à échéance
Administrations	Établir des bases d'imposition, apprécier la santé du tissu économique

Objectifs de l'entreprise

Pérennité

Rentabilité des capitaux engagés

Gestion cohérente avec la stratégie

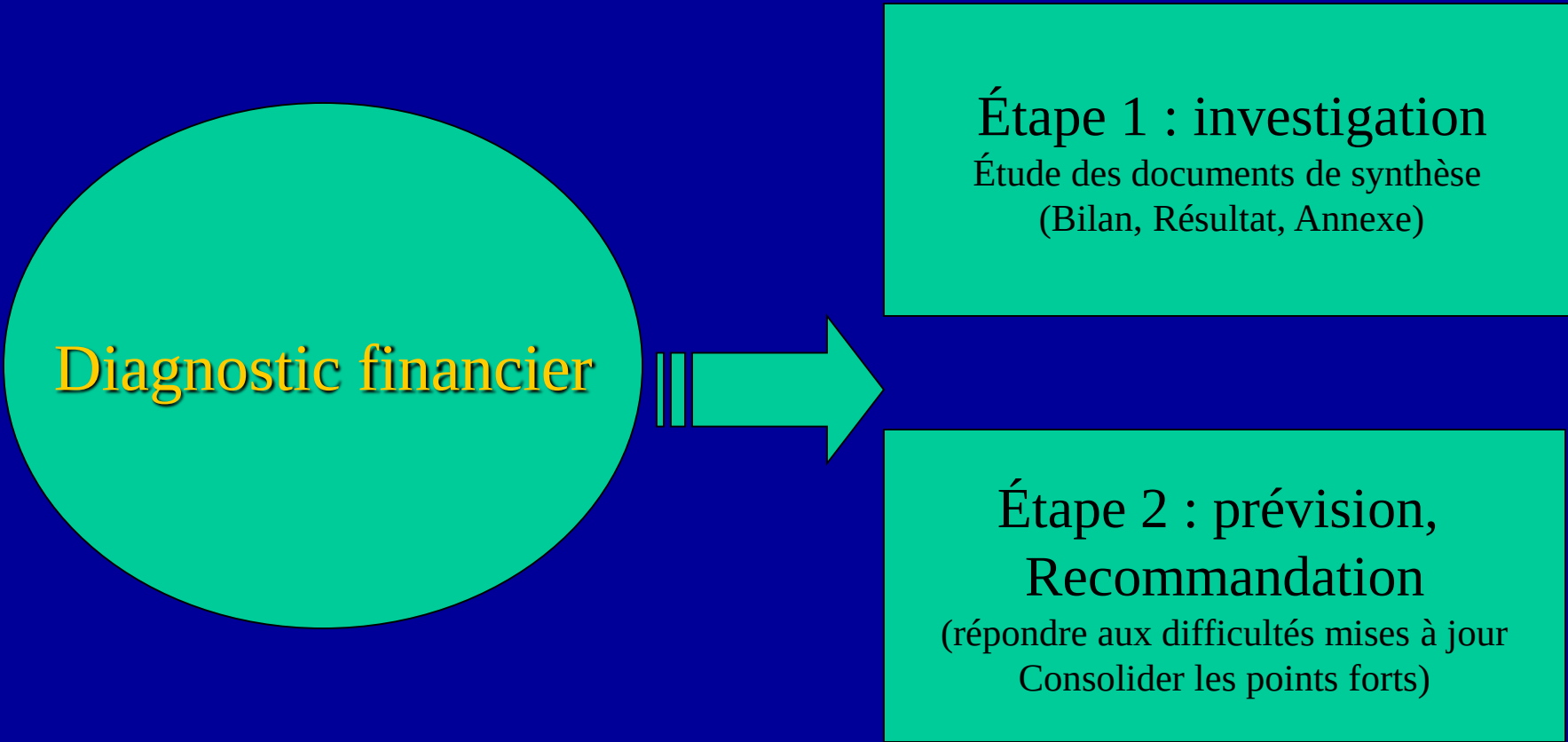


Définition

La gestion financière est un **instrument d'aide à la décision** qui a pour objet la collecte et l'analyse d'informations dans le but de **porter une appréciation** sur la performance et la pérennité de l'entreprise.

Elle conduit au **Diagnostic Financier**

Diagnostic financier



```
graph LR; A((Diagnostic financier)) --> B[Étape 1 : investigation<br/>Étude des documents de synthèse<br/>(Bilan, Résultat, Annexe)]; A --> C[Étape 2 : prévision,<br/>Recommandation<br/>(répondre aux difficultés mises à jour<br/>Consolider les points forts)];
```

Étape 1 : investigation
Étude des documents de synthèse
(Bilan, Résultat, Annexe)

Étape 2 : prévision,
Recommandation
(répondre aux difficultés mises à jour
Consolider les points forts)

► Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière doit permettre d'apprécier la situation financière d'une entreprise et ses performances.

Cette analyse doit s'apprécier dans le temps (analyse pluriannuelle) et par rapport au secteur de l'entreprise.

Sources externes

- - de la Banque de France
- Analyse de la DAFSA
- Statistiques INSEE

Comparaison avec les autres entreprises du même secteur d'activité

Sources internes

Bilan

Compte de résultat

Annexe

Analyse des années antérieures

Bilan financier

Tableau de financement

CAF

Tableaux de flux de trésorerie

Budget général

Ratios

SIG

Bilan fonctionnel

Agrégats de l'équilibre bilantiel

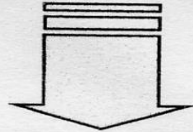
Flux de trésorerie

Budget de trésorerie

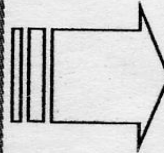
Méthode des scores

Fonds de roulement normatif

Exploiter les documents de synthèse
du système d'information comptable
(bilan, compte de résultat, annexe)

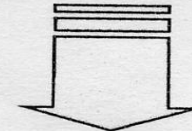


Reclasser, retraiter les informations
des états de synthèse



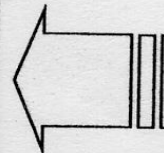
Définir les indicateurs

- d'équilibre
- de risque
- de rentabilité
- de croissance

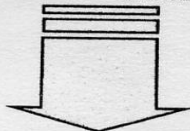


Analyser les résultats

Effectuer un diagnostic afin de mettre
en évidence les forces
et les faiblesses de l'entreprise



- Proposer des solutions**
- formuler des hypothèses
 - mesurer les conséquences des
décisions proposées
 - conclure



Prévoir, simuler
Préparer les décisions stratégiques